



## **Barings Global Umbrella Fund**

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

Rapport annuel et états financiers  
audités

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

---

**Barings Global Umbrella Fund**  
**Rapport annuel et états financiers audités**

**Table des matières**

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

---

Administrateurs et autres informations	1
Introduction	3
Objectif et politique d'investissement	4
Rapport de la Société de gestion	6
Rapport annuel du Dépositaire aux porteurs de Parts	8
Rapport de l'auditeur externe	9
Rapport des Gestionnaires d'investissement	13
État de la situation financière	17
État du résultat global	21
Tableau de variation de l'actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables	25
Notes annexes aux états financiers	29
Tableau des investissements	
Barings Developed and Emerging Markets High Yield Bond Fund	64
Barings Eastern Europe Fund	74
Barings Global Leaders Fund	76
Barings Global Resources Fund	78
Informations générales – (données non auditées)	80
Annexe 1 – Informations à l'attention des investisseurs de Suisse (données non auditées)	81
Annexe 2 – Informations à l'attention des investisseurs d'Allemagne (données non auditées)	89
Annexe 3 – Informations supplémentaires requises en vertu du Code de Hong Kong (données non auditées)	90
Annexe 4 – Changements importants dans la composition du portefeuille (données non auditées)	100
Annexe 5 – Informations relatives à la rémunération (données non auditées)	104

---

# Barings Global Umbrella Fund

## Administrateurs et autres informations

---

### Administrateurs de la Société de gestion

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

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

† Administrateurs non exécutifs indépendants du Gestionnaire d'investissement

### Société de gestion

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

### Gestionnaires d'investissement

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

Barings LLC\*  
300 S. Tryon Street  
Suite 2500 Charlotte  
North Carolina 28202  
États-Unis

\* Barings LLC est le Sous-gestionnaire d'investissement délégué de certains fonds, comme indiqué dans les rapports du Gestionnaire d'investissement des fonds concernés.

### Dépositaire

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

### Agent administratif et Teneur de registre

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

### Secrétaire général

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

### Auditeurs externes

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

### Conseillers juridiques et courtiers promoteurs

*Pour le droit irlandais*

Matheson  
70 Sir John Rogerson's Quay  
Dublin 2  
D02 R296  
Irlande

*Pour le droit de Hong Kong*

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

---

## Barings Global 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 Global Umbrella Fund

## Introduction

---

Le Barings Global Umbrella Fund (« le Fonds commun ») est un fonds à compartiments multiples constitué en tant que fonds commun en vertu d'un acte fiduciaire daté du 21 juin 1993 (ponctuellement complété ou amendé) (« l'Acte fiduciaire ») conclu entre Baring International Fund Managers (Ireland) Limited (« la Société de gestion ») et Northern Trust Fiduciary Services (Ireland) Limited (« le Dépositaire »). Il est agréé par la Banque centrale d'Irlande (« BCI ») conformément aux directives des communautés européennes sur les organismes de placement collectif en valeurs mobilières de 2011 (telles qu'amendées) (« la Réglementation sur les OPCVM »). Le Fonds commun est également coté au Global Exchange Market d'Euronext Dublin.

Le Fonds commun 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 les Fonds sont fournies dans le supplément au Prospectus.

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

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

Fonds	Date de lancement du Fonds
Barings Developed and Emerging Markets High Yield Bond Fund	19/07/1993
Barings Eastern Europe Fund	30/09/1996
Barings Global Leaders Fund	26/02/2001
Barings Global Resources Fund	12/12/1994

Chaque Fonds proposait plusieurs classes de Parts à la fin de l'exercice, 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 30 avril 2020, le moment de l'évaluation du Fonds commun.

---

## Barings Global Umbrella Fund

### Objectif et politique d'investissement

---

#### Barings Developed and Emerging Markets High Yield Bond Fund

Le Barings Developed and Emerging Markets High Yield Bond Fund (« le Fonds ») vise principalement à produire un rendement courant élevé en dollars américains, pour un niveau de risque acceptable (déterminé par la Société de gestion » à sa discrétion et dans les limites du raisonnable). La croissance du capital a une importance secondaire. Le Fonds compte réaliser son principal objectif en investissant au moins 70% de son actif total, à tout moment, dans une combinaison de titres d'emprunt et de prêt (y compris des titres liés à des crédits) émis par les entreprises ou le gouvernement (y compris toute agence gouvernementale ou banque centrale) de tout État membre de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE) et de tout pays en voie de développement ou émergent.

#### Barings Eastern Europe Fund

Le Barings Eastern Europe Fund (« le Fonds ») vise à faire croître son capital sur le long terme, en investissant dans un portefeuille diversifié de titres de placement dont les émetteurs sont implantés dans les pays émergents d'Europe ou sont fortement exposés à ces pays.

Le Fonds compte réaliser son objectif d'investissement en investissant au moins 70% de son actif total, à tout moment, dans des actions et des titres de participation (obligations convertibles, warrants, etc.) de sociétés constituées en Arménie, en Azerbaïdjan, en Biélorussie, au Kazakhstan, au Kirghizistan, en Moldavie, en Ouzbékistan, en Russie, au Tadjikistan, au Turkménistan ou en Ukraine (« la Communauté des États indépendants »), ainsi que dans d'autres pays européens émergents comme l'Albanie, la Bosnie-Herzégovine, la Bulgarie, la Croatie, l'Estonie, la Géorgie, la Grèce, la Hongrie, le Kosovo, la Lettonie, la Lituanie, la Macédoine, le Monténégro, la Pologne, la République tchèque, la Roumanie, la Serbie, la Slovaquie, la Slovénie et la Turquie, 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 investissements directs effectués en Russie ne sont soumis à aucune limite. Les investissements peuvent également être effectués dans des titres cotés ou négociés sur des places boursières ou des marchés reconnus d'autres pays si l'émetteur est implanté dans un pays d'Europe émergente ou y est fortement exposé, ainsi que dans des titres d'État et des titres de créance d'entreprises.

#### Barings Global Leaders Fund

Le Barings Global Leaders Fund (« le Fonds ») vise à dégager des plus-values en capital sur le long terme, en investissant dans des actions cotées ou négociées sur des marchés internationaux variés.

Le Fonds compte réaliser son objectif d'investissement en investissant au moins 70% de son actif total dans des actions et des titres de participation cotés ou négociés sur les marchés internationaux, qui peuvent tous être des marchés émergents. Pour une description complète de l'objectif et de la politique d'investissement, veuillez lire le Prospectus.

#### Barings Global Resources Fund

Le Barings Global Resources Fund (« le Fonds ») vise à dégager des plus-values en capital sur le long terme, en investissant dans un portefeuille diversifié de valeurs mobilières dont les émetteurs sont des producteurs de matières premières, à savoir des sociétés œuvrant dans l'extraction, la production, le traitement et/ou le négoce de matières premières comme le pétrole, l'or, l'aluminium, le café et le sucre. Baring Asset Management Limited (« le Gestionnaire d'investissement ») vise, d'une part, à identifier, à l'échelle mondiale, des matières premières qui profitent ou sont susceptibles de profiter à l'avenir d'une forte croissance de la demande et, d'autre part, à sélectionner les sociétés appropriées afin de les analyser et, le cas échéant, d'y investir.

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

#### Gestion des Fonds

La Société de gestion du Barings Developed and Emerging Markets High Yield Bond Fund a nommé Baring Asset Management Limited comme Gestionnaire d'investissement du Fonds. En vertu de la convention de sous-gestion d'investissement datée du 22 février 2017, le Gestionnaire d'investissement a nommé Barings LLC comme Sous-gestionnaire d'investissement afin que ces sociétés fournissent des services de gestion d'investissement discrétionnaire et de conseil au Fonds. Barings LLC bénéficie d'une vaste expertise de l'investissement dans les titres à haut rendement, qui soutient la stratégie du Fonds et permet à ses investisseurs de tirer profit de ses importantes plateformes d'investissement.

---

## Barings Global Umbrella Fund

### Objectif et politique d'investissement (suite)

---

#### Gestion des Fonds (suite)

Le Fonds investit dans des obligations à haut rendement sur les marchés émergents et sur les marchés développés. Pour bien investir les actifs du Fonds, la Société de gestion vise à tirer parti des inefficiences qui existent entre différentes régions géographiques. Par exemple, le Fonds cherche à profiter des anomalies de prix entre les titres des différentes tranches de la structure du capital (ressources et expérience en matière d'investissement en titres à haut rendement, dettes garanties, dettes non garanties et dettes libellées dans des devises différentes du même émetteur), ce qui lui permet potentiellement de dégager un rendement relatif supérieur pour la même exposition au risque de crédit. Parallèlement, les décisions liées à la valeur relative dans le cadre des allocations géographiques, sur l'ensemble du marché des obligations à haut rendement, sont prises en fonction d'opinions « top-down » (descendantes), c'est-à-dire des perspectives macroéconomiques sur le climat macroéconomique et géopolitique global, les fondamentaux des entreprises, les rendements attendus, les taux de défaut, les flux de capitaux, les volumes de nouvelles émissions, les tendances des taux d'intérêt et la valeur relative, entre autres, dans différentes régions géographiques. Une fois les allocations géographiques déterminées, les gérants de portefeuille se tournent vers l'équipe d'analystes internationaux de Barings afin de choisir les obligations individuelles, en fonction de l'approche fondamentale « bottom-up » (ascendante) de ces analystes envers le crédit.

La Société de gestion des fonds Barings Eastern Europe Fund, Barings Global Leaders Fund et Barings Resources Fund a nommé Baring Asset Management Limited comme Gestionnaire d'investissement. Les Fonds sont gérés selon un style d'investissement bien défini consistant à sélectionner des titres de qualité selon le principe de la croissance à un prix raisonnable, qui vise à identifier des entreprises solides dont le potentiel de croissance est satisfaisant et dont la valorisation est attrayante. Le Gestionnaire d'investissement se base sur les recherches de la plateforme centralisée de Barings dédiée aux actions internationales, afin de construire un portefeuille concentré rassemblant les titres les plus convaincants.

Le Barings Global Leaders Fund investit dans des leaders mondiaux présentant une excellence industrielle, des rendements supérieurs et une trajectoire de croissance à long terme. Le Barings Global Resources Fund est géré par rapport à un comparateur de performance diversifié et jouit d'une flexibilité suffisante pour se positionner dans certains secteurs ou en sortir. Le Fonds est exposé aux secteurs des ressources de la prochaine génération, en plus de ceux des matières premières traditionnelles et des ressources relevant de la consommation, qui permettent de profiter des supercycles de croissance qui commencent à émerger.

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

---

# Barings Global Umbrella Fund

## Rapport de la Société de gestion

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

---

### Déclaration de responsabilité de la Société de gestion

Les présents états financiers ont été préparés conformément aux principes comptables généralement acceptés en Irlande, qui comprennent la norme FRS 102 « The Financial Reporting Standard applicable in the UK and Republic of Ireland » (norme de présentation de l'information financière applicable au Royaume-Uni et dans la République d'Irlande) émise par le Financial Reporting Council du Royaume-Uni, et à la législation en vigueur en Irlande, afin de donner une image fidèle de la situation du Barings Global Umbrella Fund (« le Fonds commun ») à la fin de l'exercice, ainsi que de ses résultats pour l'exercice clos à cette date. Dans la préparation de ces états financiers, la Société de gestion est tenue de :

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

Les états financiers doivent respecter les exigences de déclaration des informations stipulées par la Réglementation sur les OPCVM. Baring International Fund Managers (Ireland) Limited (« la Société de gestion ») est responsable de la bonne tenue de registres comptables adéquats présentant de manière raisonnablement exacte la situation financière du Fonds commun à tout moment et permettant de s'assurer que les états financiers sont préparés conformément à la norme FRS 102 et respectent les dispositions de l'Acte fiduciaire et de la loi *Unit Trusts Act* de 1990. La Société de gestion est également tenue de prendre des mesures raisonnables pour prévenir et détecter les fraudes, les erreurs et tout autre non-respect des lois ou règlements en vigueur.

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

Les états financiers sont publiés à l'adresse [www.barings.com](http://www.barings.com). La Société de gestion et Baring Asset Management Limited (« le Gestionnaire d'investissement ») sont responsables de la tenue et de l'intégrité du site Internet pour ce qui concerne les fonds Barings. La législation de la République d'Irlande relative à la présentation et à la diffusion des états financiers peut être différente de celle d'autres juridictions.

### Opérations avec les parties liées

En vertu de la Réglementation sur les OPCVM, toutes les opérations effectuées avec la Société de gestion par un promoteur, par la Société de gestion, par le Dépositaire, par le Gestionnaire d'investissement et/ou par leurs associés (« parties liées ») doivent être effectuées comme si elles étaient négociées dans des conditions normales de concurrence. Les opérations doivent se faire dans l'intérêt des porteurs de Parts.

Le Conseil d'administration de la Société de gestion estime 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 estime que les opérations effectuées avec des parties liées durant l'exercice sont conformes aux obligations stipulées dans la règle 43(1) de la Réglementation de la Banque centrale sur les OPCVM.

### Code de rémunération

Les dispositions de la directive « UCITS V », qui sont entrées en vigueur le 18 mars 2016, exigent des sociétés de gestion qu'elles définissent et appliquent des politiques et pratiques de rémunération qui promeuvent une gestion saine et efficace des risques et qui n'encouragent pas à prendre des risques inadaptés au profil de risque de l'OPCVM.

La Société de gestion a instauré une politique de rémunération, dont les détails sont fournis sur le site Web de Barings à l'adresse [www.baring.com/remuneration](http://www.baring.com/remuneration).

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

- (i) sont conformes à une gestion saine et efficace des risques et la promeuvent, et n'encouragent pas à prendre des risques inadaptés au profil de risque, aux règles ou à l'Acte constitutif de la Société de gestion ou de tout fonds dont la Société de gestion est la société de gestion ; et
- (ii) sont conformes à la stratégie commerciale, aux objectifs, aux valeurs et aux intérêts de la Société de gestion, et incluent des mesures visant à éviter les conflits d'intérêts.

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

---

## Barings Global Umbrella Fund

### Rapport de la Société de gestion (suite)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

---

#### Code de rémunération (suite)

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

#### Déclaration de la Société de gestion

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

Administrateur : \_\_\_\_\_

Administrateur : \_\_\_\_\_

Date : 20 août 2020

---

## **Barings Global Umbrella Fund**

### **Rapport annuel du Dépositaire aux porteurs de Parts**

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

---

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

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

#### **Opinion**

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

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

---

**Au nom et pour le compte de**

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

**20 août 2020**



## ***Rapport des Auditeurs externes aux porteurs de Parts des Fonds du Barings Global Umbrella Fund***

### ***Rapport concernant l'audit des états financiers***

---

#### **Opinion**

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

- donnent une image fidèle des actifs, des passifs et de la situation financière des Fonds au 30 avril 2020, ainsi que de leurs résultats pour l'exercice clos à cette date ;
- ont été correctement préparés conformément aux principes comptables généralement acceptés en Irlande (normes comptables émises par le Financial Reporting Council au Royaume-Uni, incluant la norme FRS 102 « The Financial Reporting Standard applicable in the UK and Republic of Ireland » (norme de présentation de l'information financière applicable au Royaume-Uni et dans la République d'Irlande), ainsi que la loi irlandaise) ; et
- ont été préparés dans le respect des exigences des directives des communautés européennes sur les organismes de placement collectif en valeurs mobilières de 2011 (telles qu'amendées).

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

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

---

#### **Fondement de notre opinion**

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

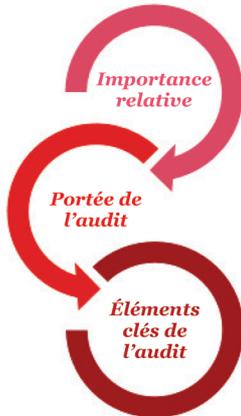
Les responsabilités qui nous incombent en vertu des normes d'audit internationales (Irlande) sont décrites de façon plus détaillées à la section de notre rapport présentant la déclaration de responsabilité des Auditeurs pour l'audit des états financiers. Nous estimons que les éléments justificatifs que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

#### **Indépendance**

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

## Notre méthode d'audit

### Vue d'ensemble



#### Importance relative

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

#### Portée de l'audit

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

#### Éléments clés de l'audit

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

### Portée de notre audit

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

### Éléments clés de l'audit

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

#### Élément clé de l'audit

##### *Évaluation des actifs et passifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat*

Veillez lire la note 2 pour les conventions comptables applicables aux actifs et passifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat, aux pages 30 et 31, ainsi que le tableau des investissements inclus dans les états financiers, aux pages 63 à 78.

Les actifs et passifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat inclus dans le bilan au 30 avril 2020 sont évalués à leur juste valeur conformément aux principes comptables généralement acceptés en Irlande.

Cela constitue un élément clé de l'audit car il s'agit de l'élément principal des états financiers.

##### *Existence d'actifs et de passifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat*

Veillez lire la note 2 pour les conventions comptables applicables aux actifs et passifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat, aux pages 30 et 31, ainsi que le tableau des investissements inclus dans les états financiers, aux pages 63 à 78.

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

Nous avons testé les portefeuilles de titres en déterminant la valeur des investissements de façon indépendante avec des fournisseurs tiers à la fin de l'exercice.

En appliquant nos procédures, nous n'avons identifié aucune inexactitude importante.

Le dépositaire des Fonds nous a communiqué une confirmation indépendante concernant les portefeuilles de titres détenus au 30 avril 2020

En appliquant nos procédures, nous n'avons identifié aucune inexactitude importante.



## Élément clé de l'audit

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

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

### Établissement de la portée de notre audit

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

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

### Importance relative

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

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

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

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

### Conclusions relatives à la continuité d'exploitation

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

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

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

### Déclarations relatives aux autres informations

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



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

---

## **Responsabilités relatives aux états financiers et à l'audit**

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

Comme il est expliqué de façon plus détaillée dans la déclaration de responsabilité de la Société de gestion en page 6, cette dernière est chargée de préparer des états financiers donnant une image fidèle, conformément au cadre applicable.

La Société de gestion est également chargée de mettre en œuvre tout contrôle interne qu'elle juge nécessaire afin de permettre la préparation d'états financiers libres de toute inexactitude importante découlant d'une fraude ou d'une erreur.

Dans la préparation des états financiers, la Société de gestion est chargée d'évaluer la capacité des Fonds à poursuivre leurs opérations, en déclarant le cas échéant des considérations relatives à la continuité d'exploitation et en utilisant la méthode comptable de la continuité d'exploitation, sauf si elle compte mettre fin aux opérations ou si, réalistement, elle n'a pas le choix.

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

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

Une description plus détaillée des responsabilités qui nous incombent dans le cadre de l'audit des états financiers est fournie sur le site de l'Irish Auditing and Accounting Supervisory Authority à l'adresse suivante :

[https://www.iaasa.ie/getmedia/b2389013-1cf6-458b-9b8f-a98202dc9c3a/Description\\_of\\_auditors\\_responsibilities\\_for\\_audit.pdf](https://www.iaasa.ie/getmedia/b2389013-1cf6-458b-9b8f-a98202dc9c3a/Description_of_auditors_responsibilities_for_audit.pdf)

Cette description fait partie intégrante de notre rapport d'audit.

### *Utilisation du présent rapport*

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

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

---

# Barings Global Umbrella Fund

## Rapport des Gestionnaires d'investissement

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

---

### Barings Developed and Emerging Markets High Yield Bond Fund

#### Performance

Le Barings Developed and Emerging Markets High Yield Bond Fund (« le Fonds ») a dégagé un rendement absolu brut de -9,5% sur la Classe de Parts A USD dis., sous-performant ainsi le comparateur de performance qui a dégagé -4,4%\* durant la période sous revue. Le Fonds a dégagé un rendement net de -10,8% sur la classe de Parts A USD dis.

Pendant la majeure partie de l'exercice clos le 30 avril 2020, le marché des obligations internationales à haut rendement a produit un solide rendement positif. Toutefois, à compter du mois de mars, la forte volatilité due à la pandémie de Covid-19 a tiré les marchés vers le bas, toutes classes d'actifs et régions géographiques confondues. Les marchés internationaux se sont redressés au début avril et ont regagné une partie du terrain perdu en mars, mais ont néanmoins clôturé la période sous revue en territoire négatif. En parallèle avec la volatilité due à la pandémie et avec l'arrêt soudain des déplacements internationaux, des désaccords géopolitiques entre plusieurs pays producteurs de pétrole ont fait plonger le marché du pétrole brut et le prix du baril est entré en chute libre. Dans ces conditions, les titres à haut rendement du secteur mondial de l'énergie ont été les plus touchés durant la période de douze mois, suivis par ceux du secteur des loisirs. Les crédits des secteurs de l'assurance et de la santé constituent les plus fortes surperformances. Bien que nous ne soyons qu'au début de la publication des résultats du premier trimestre des émetteurs de titres à haut rendement, les rapports sont globalement en ligne avec les attentes (qui avaient été revues à la baisse). Les obligations à haut rendement des pays émergents ont reculé durant l'année passée, mais ont néanmoins surperformé celles des pays développés.

Globalement, la détérioration des performances découle en grande partie des notes de crédit des positions du Fonds, ainsi que de la dégradation soudaine et prononcée des perspectives des entreprises directement affectées par le confinement imposé en raison de la Covid-19. Dans un contexte de ventes massives sur l'ensemble du marché, les titres notés CCC ont logiquement subi les pressions les plus importantes sur les niveaux de trading et ont donc sous-performé le marché dans son ensemble, contrairement aux titres notés BB de meilleure qualité, que le Fonds sous-pondérait. Le Fonds a sous-performé le comparateur de performance aux États-Unis et en Europe, en grande partie en raison de la sous-performance de certains crédits. Le Fonds a surperformé dans les secteurs des médias et des biens de consommation grâce à son positionnement sur les crédits, mais a sous-performé dans ceux de l'industrie de base et des services en raison de certaines positions.

#### Perspectives du marché

L'impact à long terme de la pandémie de Covid-19 et du ralentissement économique qui en découle sur les fondamentaux des entreprises se fera sentir durant les mois à venir. À noter toutefois que les entreprises dont nous sommes les créanciers sur l'ensemble du marché des titres à haut rendement sont pour la plupart des grandes capitalisations en tête de leur secteur et ont diverses possibilités à leur disposition pour gérer la liquidité, qui reste la priorité pour les investisseurs. De nombreux marchés touchés par la Covid-19, comme les compagnies aériennes et d'autres encore, ont levé des capitaux afin de s'assurer une flexibilité maximale pour résister à un ralentissement potentiellement prolongé. Toutefois, comme nous l'avons vu par le passé, le point d'inflexion de la reprise, après une période de volatilité du marché, est habituellement rapide et solide pour les crédits à haut rendement (soutenu également par l'importante composante « revenus » des positions sous-jacentes). Nous pensons qu'il en sera de même cette fois, lorsque la corrélation positive commencera à se manifester. Pour cette raison, notre vaste équipe de recherche nous aidera à compléter notre portefeuille diversifié par des crédits choisis avec soin dont les prix, selon nous, ne correspondent pas aux fondamentaux et qui pourraient donc être ignorés par d'autres investisseurs qui n'en sont pas conscients ou dont les contraintes freinent la capacité à investir sur l'ensemble du marché. Ainsi, nous pensons que nos portefeuilles seront bien positionnés pour profiter de toute reprise soutenue à mesure de la stabilisation des marchés.

\* 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.

**Barings LLC,**  
**nommé comme Sous-gestionnaire d'investissement par**  
**Baring Asset Management Limited**  
**Mai 2020**

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

---

## Barings Global Umbrella Fund

### Rapport des Gestionnaires d'investissement (suite)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

---

#### Barings Eastern Europe Fund

##### Performance

Le Barings Eastern Europe Fund (« le Fonds ») a dégagé un rendement brut de -15,5% sur la classe de Parts A USD dis. et surperformé le comparateur de performance, qui a enregistré -15,8%\* durant la période sous revue. Le Fonds a dégagé un rendement net de -17,1% sur la classe de Parts A USD dis.

Les marchés des actions des pays émergents d'Europe ont parfois été volatils mais ont globalement enregistré de bonnes performances en 2019, soutenus par une politique monétaire accommodante, par les progrès réalisés dans les relations commerciales internationales et par la publication de résultats supérieurs aux prévisions au quatrième trimestre. Ils ont ensuite subi une correction au premier trimestre 2020, en raison de la propagation rapide du coronavirus dans le monde, ainsi que de la forte baisse du prix du pétrole. Cela a donné lieu à des pressions à la vente et décuplé la volatilité dans la plupart des classes d'actifs, les investisseurs ayant rapidement digéré une forte baisse de l'activité économique due aux mesures prises afin de contenir la propagation du virus. Les dirigeants du monde entier ont réagi en introduisant des mesures d'assouplissement monétaire et budgétaire de grande envergure.

Notre position sur la Polyus, société d'exploitation de mines d'or en Russie, constitue le principal moteur de la performance relative de la période, le titre s'étant redressé en réponse à la volatilité du marché qui a poussé les investisseurs vers les actifs sûrs et traditionnellement plus défensifs, comme l'or et le dollar américain. Yandex, principal moteur de recherche en Russie, a également produit une solide performance après l'annonce d'une réforme tant attendue de sa structure de gouvernance, qui soulagera les inquiétudes du gouvernement et des investisseurs. Le titre a également profité d'une accélération de la réorientation vers les activités en ligne, due au confinement économique.

CD Projekt, développeur de jeux en Pologne, fait également partie des principaux moteurs de performance grâce à des résultats trimestriels encourageants et au lancement imminent de Cyberpunk 2077, le prochain poids lourd de son catalogue en expansion. En revanche, la chaîne de magasins de chaussures polonaise CCC a sous-performé, en partie en raison de la faiblesse de ses bénéficiaires et de la détérioration de ses perspectives commerciales. Nous avons liquidé notre position.

Ailleurs, la sous-pondération du portefeuille sur Norilsk Nickel a nuí à la performance car le titre a profité de la hausse des prix du palladium. Durant la période sous revue, nous avons renforcé cette position de façon sélective, car l'état de la situation financière de la société est solide et elle présente une exposition favorable aux matières premières de la nouvelle génération. Notre absence d'exposition à Surgutneftegas a également freiné la performance car le titre s'est fortement redressé grâce à des spéculations selon lesquelles la direction allait augmenter ses dividendes en ligne avec Gazprom. Nous pensons quant à nous que ce changement de la politique de dividendes n'est pas justifié et préférons les opportunités offertes ailleurs dans le secteur.

##### Perspectives du marché

À court terme, les marchés internationaux vont probablement rester volatils car les investisseurs se méfient encore de toute hausse du taux d'infection à la Covid-19, qui pourrait annoncer une deuxième vague.

L'activité économique et les bénéficiaires des entreprises ont indéniablement été très affectés et le resteront à court terme, mais la dynamique économique et celle des bénéficiaires devraient commencer à s'améliorer à partir du second semestre de cette année, à mesure du relâchement progressif des restrictions sur la mobilité et du lent retour à la normale des tendances de consommation.

En outre, les mesures de relance monétaire et budgétaire de grande envergure mises en œuvre dans le monde continueront de soutenir et de stimuler l'activité économique. La lente amélioration des données, l'atténuation des risques et le caractère attrayant des valorisations devraient créer un environnement plus positif sur les marchés des actions, à partir du second semestre et au-delà.

Nous maintiendrons notre processus, qui consiste à initier de nouvelles positions ou à renforcer les positions existantes sur des entreprises dont la franchise commerciale est solide et durable et qui, selon nos recherches « bottom-up » (ascendantes) internes, sont fortement sous-évaluées par rapport à leur potentiel de croissance future.

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

#### Baring Asset Management Limited Mai 2020

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

---

## Barings Global Umbrella Fund

### Rapport des Gestionnaires d'investissement (suite)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

---

#### Barings Global Leaders Fund

##### Performance

Le Barings Global Leaders Fund (« le Fonds ») a dégagé un rendement brut de 0,2% sur la classe de Parts A USD dis. et surperformé le comparateur de performance, qui a enregistré -4,9%\* durant la période sous revue. Le Fonds a dégagé un rendement net de -1,7% sur la classe de Parts A USD dis.

Après une performance solide en 2019, la propagation de la Covid-19 et la fermeture de grandes parties de l'économie mondiale ont engendré des ventes massives dans de nombreuses classes d'actifs, y compris parmi les actions internationales. Notre portefeuille a relativement bien résisté durant le trimestre, générant une très bonne performance relative, principalement grâce à notre sélection de titres.

Les bons résultats relatifs de Nintendo, Sony, PayPal, Raytheon (société américaine d'aérospatiale et de défense) et Nomura Research Institute (société japonaise de recherche et de conseil en gestion) ont favorisé la performance relative. Le bilan de Nintendo comprend une position de trésorerie de 30%, sa gamme de produits est solide et la société semble profiter des mesures de quarantaine (les jeux sont un segment résistant).

La faiblesse de nos titres du secteur de l'énergie a contrecarré une partie de cette solide performance. Les investissements énergétiques ne sont pas nombreux au sein du portefeuille et nous sommes convaincus que nos positions pourront surmonter la crise actuelle. L'opérateur de bateaux de croisière Carnival a lui aussi freiné la performance relative. Il présente pourtant de nombreux attraits, et ses perspectives de croissance à long terme sont encourageantes, mais nous n'avons pas prévu la rapidité avec laquelle les pays occidentaux imposeraient le confinement et fermeraient leur économie pour maîtriser la pandémie de Covid-19. Nous avons maintenant retiré cette position du portefeuille.

##### Perspectives du marché

Après avoir progressé régulièrement tout au long de 2019, les actions internationales ont fortement chuté à la fin février et en mars à mesure de la propagation du coronavirus dans le monde, que l'Organisation mondiale de la santé a officiellement qualifié de pandémie en mars.

Les gros volumes de liquidités récemment injectés par les banques centrales internationales (Réserve fédérale américaine en tête) ont allégé une grande partie des pressions à la vente, mais celles-ci n'ont pas complètement disparu. La fermeture d'un si grand nombre d'économies occidentales a engendré de fortes pertes de revenus dans l'ensemble de l'économie, touchant les ménages, les entreprises et les gouvernements.

Nous attendons des effets secondaires au cours des semaines et des mois à venir. Les défauts de paiement seront probablement très nombreux. Nous pensons également que les programmes rapidement mis en place par les gouvernements et les banques centrales auront de nombreuses conséquences imprévues, mais pour l'instant nous ne pouvons que spéculer sur ce qu'elles pourraient être.

Selon nous, si le confinement dure trop longtemps, des troubles sociaux apparaîtront. Le confinement est susceptible d'affecter les pauvres, les petites entreprises et les travailleurs indépendants plus gravement que les personnes fortunées. La Covid-19 elle-même, en revanche, atteint les riches comme les pauvres. La fin du confinement sera pour certains une façon plus juste de faire face à la crise.

Notre approche de l'investissement reste pour l'instant prudente. Nous n'avons pas effectué beaucoup d'achats ni de ventes. La volatilité du marché a créé certaines opportunités, mais elles ont rarement duré. Notre tactique a consisté à renforcer nos positions sur les titres les plus convaincants en période de faiblesse et à financer ces achats en réduisant nos positions sur les titres qui semblaient relativement moins attrayants.

Notre priorité est de nous assurer que nos entreprises présentent une valorisation raisonnable (ce qui n'est plus vraiment problématique), un endettement non excessif, des capacités de génération de liquidités et une faible dépendance aux marchés du financement. Nous pensons que cela est globalement le cas au sein du portefeuille et tendons donc à produire de bonnes performances (par rapport à l'indice de référence) durant les ventes massives.

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

#### Baring Asset Management Limited Mai 2020

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

---

## Barings Global Umbrella Fund

### Rapport des Gestionnaires d'investissement (suite)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

---

#### Barings Global Resources Fund

##### Performance

Le Barings Global Resources Fund (« le Fonds ») a dégagé un rendement brut de -21,4% sur la classe de Parts A USD dis. et surperformé le comparateur de performance, qui a enregistré -26,5%\* durant la période sous revue. Le Fonds a dégagé un rendement net de -22,9% sur la classe de Parts A USD dis.

Après une performance solide en 2019, la propagation de la Covid-19 et la fermeture de grandes parties de l'économie mondiale ont engendré des ventes massives dans de nombreuses classes d'actifs au premier trimestre, y compris parmi les actions du Global Resources Fund. Notre portefeuille a relativement bien résisté dans ces conditions.

Ceres Power, société britannique d'ingénierie et de technologies relatives aux piles à combustible, constitue le plus gros moteur de performance relative car les investisseurs ont redoublé de confiance envers les perspectives à long terme de la société, plus solides qu'ils ne le pensaient initialement. Agnico Eagle Mines, société d'exploitation de mines d'or au Canada, a également enregistré une performance soutenue. Cela découle en partie de la reprise de l'or physique et des actions associées (habituellement considérées comme un actif refuge en période de faiblesse du marché) et en partie d'une mise à jour positive en avril après le relâchement des restrictions opérationnelles dues à la pandémie de Covid-19. Une partie de ces solides performances relatives a été contrecarrée par Plains GP, qui constitue le plus gros frein à la performance relative. Nous avons liquidé notre position depuis, craignant que le titre ne continue de se détériorer en raison du bas niveau du prix du pétrole, d'autant plus que l'état de la situation financière présente un endettement plus élevé à ce stade du cycle.

##### Perspectives du marché

Les perspectives pour 2020, ainsi que l'impact de la pandémie de Covid-19 sur la croissance mondiale et sur les estimations de bénéfices de nos entreprises, restent incertains. Pour le moment, l'impact total reste difficile à quantifier. Ce qui semble certain, c'est que même un ample programme de relance budgétaire de la part des banques centrales du monde entier ne suffira pas à compenser les effets négatifs de la pandémie sur la croissance à court terme. Alors que le nombre de cas avérés et de décès continue d'augmenter en dehors de la Chine, les perspectives de bénéfices semblent problématiques pour les premier et deuxième trimestres. Nous tablons sur une stabilisation au second semestre et sur une reprise partielle des actions relevant des ressources naturelles, car les mesures de relance, quelle que soit leur forme, stimuleront la croissance lorsque le pic de la pandémie sera passé. Toutefois, nous reconnaissons que la situation change constamment et nous continuerons de réévaluer nos perspectives.

Nous maintenons une petite position sur le secteur de l'énergie par rapport au comparateur de performance. Nous nous concentrons sur les entreprises qui profiteront de la transition énergétique prévue pour les dix prochaines années et donnons la priorité à celles de la meilleure qualité.

Parmi les sociétés minières diversifiées, tous pays confondus, nous privilégions celles qui sont exposées aux matières premières nécessaires au développement d'une nouvelle économie plus durable et soucieuse des ressources naturelles, notamment dans les segments des métaux du groupe platine et du cuivre. Dans le segment des métaux précieux, plusieurs inquiétudes macroéconomiques (dont l'impact de la Covid-19, les tensions entre les pays producteurs de pétrole, les tensions politiques en Europe dues au Brexit et les élections présidentielles à venir aux États-Unis) devraient créer des conditions favorables à une surperformance du prix de l'or et des actions associées.

Dans le segment des produits chimiques, nous nous concentrons sur les entreprises de meilleure qualité capables de dégager des rendements élevés tout au long du cycle. Dans le segment agricole, nous donnons la priorité aux entreprises spécialisées et nous nous exposons aux sociétés de biocombustibles, aux producteurs de protéines alternatives non touchées par la grippe porcine et aux groupes de négoce de matières premières agricoles spécialisées.

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

#### Baring Asset Management Limited Mai 2020

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

## Barings Global Umbrella Fund

État de la situation financière

Au 30 avril 2020

		<b>Barings Developed and Emerging Markets High Yield Bond Fund 30 avril 2020</b>	<b>Barings Eastern Europe Fund 30 avril 2020</b>
	<b>Notes</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
<b>Actif</b>			
Actifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat	2	379 508 258	608 449 001
Liquidités et équivalents	3	738 751	21 332
Dépôt de garantie en espèces	3	470 000	–
Titres vendus à recevoir	2	604 315	220 345
À recevoir des Parts vendues	2	2 652 979	379 580
Intérêts à recevoir	2	6 685 256	–
Dividendes à recevoir	2	–	840 919
Autres actifs		215	12
<b>Actif total</b>		<b>390 659 774</b>	<b>609 911 189</b>
<b>Passif</b>			
Passifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat	2	(1 102 722)	–
Commissions de gestion à payer	6	(305 274)	(704 918)
Frais d'administration, de dépôt et d'exploitation à payer	6	(136 447)	(212 852)
Titres achetés à payer	6	(1 101 000)	–
À payer pour les Parts rachetées	2	(489 336)	(388 508)
<b>Total du passif (hors actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables)</b>		<b>(3 134 779)</b>	<b>(1 306 278)</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables</b>		<b>387 524 995</b>	<b>608 604 911</b>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

**BARINGS**

## Barings Global Umbrella Fund

État de la situation financière (suite)

Au 30 avril 2020

		<b>Barings Global Leaders Fund 30 avril 2020 USD</b>	<b>Barings Global Resources Fund 30 avril 2020 USD</b>
<b>Actif</b>	<b>Notes</b>		
Actifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat	2	51 347 975	260 698 607
Liquidités et équivalents	3	442 341	–
À recevoir des Parts vendues	2	34 164	659 089
Dividendes à recevoir	2	75 850	197 422
Autres actifs		–	59
<b>Actif total</b>		<b>51 900 330</b>	<b>261 555 177</b>
<b>Passif</b>			
Découvert bancaire	3	–	(118 740)
Commissions de gestion à payer	6	(55 859)	(274 232)
Frais d'administration, de dépôt et d'exploitation à payer	6	(17 021)	(82 734)
À payer pour les Parts rachetées	2	(12 524)	(483 140)
Impôt sur les plus-values à payer	6	–	(44 203)
<b>Total du passif (hors actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables)</b>		<b>(85 404)</b>	<b>(1 003 049)</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables</b>		<b>51 814 926</b>	<b>260 552 128</b>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

**BARINGS**

## Barings Global Umbrella Fund

État de la situation financière (suite)

Au 30 avril 2019

	Notes	Barings Developed and Emerging Markets High Yield Bond Fund 30 avril 2019 USD	Barings Eastern Europe Fund 30 avril 2019 USD
<b>Actif</b>			
Actifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat	2	548 004 491	877 445 466
Liquidités et équivalents	3	3 188 260	—
À recevoir des Parts vendues	2	7 158 570	632 764
Intérêts à recevoir	2	8 953 514	—
Dividendes à recevoir	2	—	1 013 607
Ristourne sur la commission de gestion, à payer	6	—	16 044
Autres actifs		249	4 610
<b>Actif total</b>		<b>567 305 084</b>	<b>879 112 491</b>
<b>Passif</b>			
Passifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat	2	(411 006)	—
Garantie à payer	3	(2 060 000)	—
Découvert bancaire	3	—	(2 302 939)
Commissions de gestion à payer	6	(469 196)	(1 153 139)
Frais d'administration, de dépôt et d'exploitation à payer	6	(216 455)	(346 277)
Titres achetés à payer	6	(3 663 270)	—
À payer pour les Parts rachetées	2	(852 699)	(1 325 481)
Souscriptions reçues à l'avance		(5 640 189)	—
<b>Total du passif (hors actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables)</b>		<b>(13 312 815)</b>	<b>(5 127 836)</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables</b>		<b>553 992 269</b>	<b>873 984 655</b>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

**BARINGS**

## Barings Global Umbrella Fund

État de la situation financière (suite)

Au 30 avril 2019

		<b>Barings Global Leaders Fund 30 avril 2019 USD</b>	<b>Barings Global Resources Fund 30 avril 2019 USD</b>
<b>Actif</b>	<b>Notes</b>		
Actifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat	2	49 040 173	362 485 014
Liquidités et équivalents	3	138 735	–
Titres vendus à recevoir	2	143 848	–
À recevoir des Parts vendues	2	21 312	309 697
Dividendes à recevoir	2	119 557	434 129
Autres actifs		–	533
<b>Actif total</b>		<b>49 463 625</b>	<b>363 229 373</b>
<b>Passif</b>			
Découvert bancaire	3	–	(288 943)
Commissions de gestion à payer	6	(66 063)	(460 341)
Frais d'administration, de dépôt et d'exploitation à payer	6	(19 837)	(207 656)
À payer pour les Parts rachetées	2	(1 801)	(260 815)
<b>Total du passif (hors actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables)</b>		<b>(87 701)</b>	<b>(1 217 755)</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables</b>		<b>49 375 924</b>	<b>362 011 618</b>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

**BARINGS**

## Barings Global Umbrella Fund

État du résultat global

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

	Notes	Barings Developed and Emerging Markets High Yield Bond Fund 30 avril 2020 USD	Barings Eastern Europe Fund 30 avril 2020 USD
<b>Produits</b>			
Produit des intérêts bancaires	2	14 398	8 440
Produits d'intérêts	2	33 109 770	–
Produit des dividendes	2	334 817	39 785 096
Ristourne sur la commission de gestion	6	–	13 239
Perte de juste valeur nette sur les actifs et passifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat		(82 945 749)	(133 374 004)
<b>Total des produits</b>		<b>(49 486 764)</b>	<b>(93 567 229)</b>
<b>Charges</b>			
Commissions de gestion	6	(5 094 268)	(12 309 972)
Frais d'administration, de dépôt et d'exploitation	6	(2 281 315)	(3 693 963)
Frais généraux		(13 125)	(21 200)
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>(7 388 708)</b>	<b>(16 025 135)</b>
<b>Perte nette avant frais financiers et impôts</b>		<b>(56 875 472)</b>	<b>(109 592 364)</b>
<b>Frais financiers</b>			
Distributions	5	(28 395 727)	(12 532 346)
Charges liées aux intérêts bancaires	2	(22 026)	(103 157)
<b>Total des frais financiers</b>		<b>(28 417 753)</b>	<b>(12 635 503)</b>
<b>Diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables avant impôts</b>		<b>(85 293 225)</b>	<b>(122 227 867)</b>
<b>Impôts</b>			
Retenue à la source sur les dividendes et autres produits d'investissement		(452)	(4 770 509)
<b>Total des impôts</b>		<b>(452)</b>	<b>(4 770 509)</b>
<b>Diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables</b>		<b>(85 293 677)</b>	<b>(126 998 376)</b>

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 Global Umbrella Fund

État du résultat global (suite)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

	Notes	Barings Global Leaders Fund 30 avril 2020 USD	Barings Global Resources Fund 30 avril 2020 USD
<b>Produits</b>			
Produit des intérêts bancaires	2	185	311
Produit des dividendes	2	993 919	11 160 588
Perte de juste valeur nette sur les actifs et passifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat		(972 583)	(81 531 023)
<b>Total des produits</b>		<b>21 521</b>	<b>(70 370 124)</b>
<b>Charges</b>			
Commissions de gestion	6	(739 014)	(4 602 906)
Frais d'administration, de dépôt et d'exploitation	6	(222 215)	(1 386 661)
Frais généraux		(1 117)	(8 513)
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>(962 346)</b>	<b>(5 998 080)</b>
<b>Perte nette avant frais financiers et impôts</b>		<b>(940 825)</b>	<b>(76 368 204)</b>
<b>Frais financiers</b>			
Distributions	5	-	(1 648 685)
Charges liées aux intérêts bancaires	2	(1 197)	(876)
<b>Total des frais financiers</b>		<b>(1 197)</b>	<b>(1 649 561)</b>
<b>Diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables avant impôts</b>		<b>(942 022)</b>	<b>(78 017 765)</b>
<b>Impôts</b>			
Retenue à la source sur les dividendes et autres produits d'investissement		(123 909)	(1 734 420)
<b>Total des impôts</b>		<b>(123 909)</b>	<b>(1 734 420)</b>
<b>Diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables</b>		<b>(1 065 931)</b>	<b>(79 752 185)</b>

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 Global Umbrella Fund

État du résultat global (suite)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2019

	Notes	Barings Developed and Emerging Markets High Yield Bond Fund 30 avril 2019 USD	Barings Eastern Europe Fund 30 avril 2019 USD
<b>Produits</b>			
Produit des intérêts bancaires	2	14 650	66 143
Produits d'intérêts	2	37 137 792	–
Produit des dividendes	2	–	34 577 084
Ristourne sur la commission de gestion	6	–	46 492
Perte de juste valeur nette sur les actifs et passifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat		(12 211 884)	(22 491 023)
<b>Total des produits</b>		<b>24 940 558</b>	<b>12 198 696</b>
<b>Charges</b>			
Commissions de gestion	6	(5 421 076)	(12 665 985)
Frais d'administration, de dépôt et d'exploitation	6	(2 415 366)	(3 733 731)
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>(7 836 442)</b>	<b>(16 399 716)</b>
<b>Bénéfice/(Perte) net(te) avant frais financiers et impôts</b>		<b>17 104 116</b>	<b>(4 201 020)</b>
<b>Frais financiers</b>			
Distributions	5	(31 076 416)	(19 089 296)
Charges liées aux intérêts bancaires	2	(25 646)	(216 191)
<b>Total des frais financiers</b>		<b>(31 102 062)</b>	<b>(19 305 487)</b>
<b>Diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables avant impôts</b>		<b>(13 997 946)</b>	<b>(23 506 507)</b>
<b>Impôts</b>			
Retenue à la source sur les dividendes et autres produits d'investissement		–	(3 837 014)
<b>Total des impôts</b>		<b>–</b>	<b>(3 837 014)</b>
<b>Diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables</b>		<b>(13 997 946)</b>	<b>(27 343 521)</b>

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 Global Umbrella Fund

État du résultat global (suite)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2019

	Notes	Barings Global Leaders Fund 30 avril 2019 USD	Barings Global Resources Fund 30 avril 2019 USD
<b>Produits</b>			
Produit des intérêts bancaires	2	1 173	189
Produit des dividendes	2	1 201 478	11 560 087
Perte de juste valeur nette sur les actifs et passifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat		(210 797)	(44 454 743)
<b>Total des produits</b>		<b>991 854</b>	<b>(32 894 467)</b>
<b>Charges</b>			
Commissions de gestion	6	(790 040)	(5 450 770)
Frais d'administration, de dépôt et d'exploitation	6	(237 572)	(1 632 351)
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>(1 027 612)</b>	<b>(7 083 121)</b>
<b>Perte nette avant frais financiers et impôts</b>		<b>(35 758)</b>	<b>(39 977 588)</b>
<b>Frais financiers</b>			
Charges liées aux intérêts bancaires	2	(2 254)	(3 798)
<b>Total des frais financiers</b>		<b>(2 254)</b>	<b>(3 798)</b>
<b>Diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables avant impôts</b>		<b>(38 012)</b>	<b>(39 981 386)</b>
<b>Impôts</b>			
Retenue à la source sur les dividendes et autres produits d'investissement		(166 661)	(1 649 585)
Impôt sur les plus-values		–	(343 181)
<b>Total des impôts</b>		<b>(166 661)</b>	<b>(1 992 766)</b>
<b>Diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables</b>		<b>(204 673)</b>	<b>(41 974 152)</b>

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 Global Umbrella Fund

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

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

---

	Notes	Barings Developed and Emerging Markets High Yield Bond Fund 30 avril 2020 USD	Barings Eastern Europe Fund 30 avril 2020 USD
Actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables au début de l'exercice		553 992 269	873 984 655
Diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables		(85 293 677)	(126 998 376)
Émission de parts rachetables durant l'exercice	4	261 582 591	94 663 949
Rachat de parts rachetables durant l'exercice	4	(341 458 439)	(230 355 103)
Régularisation des revenus	5	<u>(1 297 749)</u>	<u>(2 690 214)</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables à la fin de l'exercice</b>		<b><u>387 524 995</u></b>	<b><u>608 604 911</u></b>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

**BARINGS**

---

## Barings Global Umbrella Fund

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

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

---

	Notes	Barings Global Leaders Fund 30 avril 2020 USD	Barings Global Resources Fund 30 avril 2020 USD
Actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables au début de l'exercice		49 375 924	362 011 618
Diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables		(1 065 931)	(79 752 185)
Émission de parts rachetables durant l'exercice	4	19 352 795	47 516 707
Rachat de parts rachetables durant l'exercice	4	(15 847 862)	(69 126 514)
Régularisation des revenus	5	—	(97 498)
<b>Actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables à la fin de l'exercice</b>		<b>51 814 926</b>	<b>260 552 128</b>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

**BARINGS**

---

## Barings Global Umbrella Fund

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

Pour l'exercice clos le 30 avril 2019

---

	Notes	Barings Developed and Emerging Markets High Yield Bond Fund 30 avril 2019 USD	Barings Eastern Europe Fund 30 avril 2019 USD
Actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables au début de l'exercice		600 989 821	937 219 458
Diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables		(13 997 946)	(27 343 521)
Émission de parts rachetables durant l'exercice	4	189 643 518	94 337 569
Rachat de parts rachetables durant l'exercice	4	(222 090 314)	(129 601 133)
Régularisation des revenus	5	<u>(552 810)</u>	<u>(627 718)</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables à la fin de l'exercice</b>		<b><u>553 992 269</u></b>	<b><u>873 984 655</u></b>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

**BARINGS**

---

## Barings Global Umbrella Fund

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

Pour l'exercice clos le 30 avril 2019

---

	Notes	Barings Global Leaders Fund 30 avril 2019 USD	Barings Global Resources Fund 30 avril 2019 USD
Actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables au début de l'exercice		58 121 825	423 161 023
Diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables		(204 673)	(41 974 152)
Émission de parts rachetables durant l'exercice	4	7 593 524	67 699 362
Rachat de parts rachetables durant l'exercice	4	(16 134 752)	(86 825 668)
Régularisation des revenus	5	—	(48 947)
<b>Actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables à la fin de l'exercice</b>		<b>49 375 924</b>	<b>362 011 618</b>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

**BARINGS**

---

# Barings Global Umbrella Fund

## Notes annexes aux états financiers

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

---

### 1. Base de l'évaluation

Les états financiers ont été préparés conformément aux principes comptables généralement acceptés en Irlande, qui comprennent la norme FRS 102 « The Financial Reporting Standard applicable in the UK and Republic of Ireland » (norme de présentation de l'information financière applicable au Royaume-Uni et dans la République d'Irlande) émise par le Financial Reporting Council du Royaume-Uni, et à la législation en vigueur en Irlande. Les principes comptables généralement acceptés en Irlande pour la préparation d'états financiers donnant une image fidèle sont ceux émis par le Financial Reporting Council.

Le Barings Global Umbrella Fund (« le Fonds commun ») est agréé par la Banque centrale d'Irlande en vertu de la loi *Unit Trusts Act* de 1990, ainsi que de l'Acte fiduciaire. Le Fonds commun 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.

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

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

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

### 2. Principales conventions comptables

#### (a) Évaluation de la juste valeur

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

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

#### (b) Conversion monétaire

##### Monnaie fonctionnelle et de présentation

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

##### Opérations et soldes

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

---

# Barings Global Umbrella Fund

## Notes annexes aux états financiers (suite)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

---

### 2. Principales conventions comptables (suite)

#### (b) Conversion monétaire (suite)

##### Opérations et soldes (suite)

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

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

##### Classement

Les Fonds classent leurs investissements en titres à taux fixe, en fonds de placement, en titres de participation, en warrants et en contrats de change à terme de gré à gré comme des actifs ou des passifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat. Ces actifs et passifs financiers sont classifiés comme détenus à des fins de négoce ou désignés par les Administrateurs de la Société de gestion à leur juste valeur par le compte de résultat lors du lancement.

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

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

##### Comptabilisation/Décomptabilisation

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

##### Évaluation

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

##### Estimation de la juste valeur

La juste valeur est le prix qui serait normalement perçu sur la vente d'un actif ou payé afin de transférer un passif dans le cadre d'une opération normale entre différents acteurs du marché, à la date d'évaluation. En vertu des dispositions de comptabilisation et d'évaluation de la norme IAS 39 « Instruments financiers : comptabilisation et évaluation », la juste valeur des actifs et passifs financiers négociés sur des marchés actifs (tels que les titres de négociation et les produits dérivés négociés sur les places boursières publiques) est calculée en fonction des cotations officielles à la clôture des opérations lors de la date de déclaration.

Les Fonds investissent à la fois dans des fonds de placement cotés en bourse et dans des fonds de placement non cotés. La juste valeur des investissements effectués dans des fonds de placement est basée sur le cours en vigueur sur le marché ou sur la dernière valeur d'inventaire nette non audité.

Les investissements pour lesquels aucun cours n'est disponible sur une place boursière liquide reconnue ou sur un marché de gré à gré reconnu sont évalués à hauteur d'une juste valeur calculée de bonne foi par le Gestionnaire d'investissement.

---

# Barings Global Umbrella Fund

## Notes annexes aux états financiers (suite)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

---

### 2. Principales conventions comptables (suite)

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

Estimation de la juste valeur (suite)

À cet égard, les investissements effectués dans d'autres fonds de placement qui ne sont pas cotés en bourse sont normalement évalués à hauteur de la valeur d'inventaire nette sous-jacente non audité, telle que recommandée par la société de gestion ou l'agent administratif de ces fonds de placement, sauf si le Gestionnaire d'investissement a de bonnes raisons de penser que cette évaluation ne reflète pas adéquatement la juste valeur. Ces valeurs peuvent être largement différentes de celles qui auraient été utilisées si elles étaient immédiatement disponibles sur un marché. Les investissements sont évalués à intervalles réguliers.

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

La juste valeur des instruments financiers qui ne sont pas négociés sur un marché actif (par exemple, les instruments dérivés de gré à gré) est calculée grâce à des techniques de valorisation. Les investissements non cotés sont évalués selon la dernière évaluation effectuée par la Société de gestion. Si aucun cours n'est disponible pour un titre donné, la Société de gestion peut l'évaluer elle-même si cela est approprié.

Les Fonds utilisent des méthodes différentes et formulent des postulats en fonction des conditions de marché en vigueur à la date de chaque état de la situation financière. Les techniques de valorisation utilisées incluent des opérations loyales et indépendantes récentes, des analyses par actualisation des flux de trésorerie, des modèles de tarification des options et d'autres techniques de valorisation communément utilisées par les acteurs du marché. À la fin de l'exercice, aucun investissement n'était évalué selon un modèle de tarification.

#### (d) Contrats de change à terme de gré à gré

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

#### (e) Fonds de placement

Les fonds de placement sont présentés à leur juste valeur, qui est représentée par la VIN non auditée de l'investissement sous-jacent, telle qu'indiquée par le gérant de ces fonds de placement. Le Fonds commun estime que cette méthode d'évaluation représente de la façon la plus équitable possible la somme qui aurait été réalisée si l'investissement avait été vendu à la date des présents états financiers.

#### (f) Produits

Produits et charges d'intérêts

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

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

Produit des dividendes

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

---

## Barings Global Umbrella Fund

### Notes annexes aux états financiers (suite)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

---

#### 2. Principales conventions comptables (suite)

##### (g) Charges

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

##### (h) Frais de transaction

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

##### (i) Distributions

La note 5 présente toutes les distributions déclarées et versées pendant l'exercice. Les distributions du Barings Eastern Europe Fund, du Barings Global Resources Fund et du Barings Global Leaders Fund interviennent normalement une fois par an, au plus tard le 30 juin de chaque année.

Au sein du Barings Developed and Emerging Markets High Yield Bond Fund, les distributions des Classes de distribution mensuelle sont versées au plus tard le dernier jour ouvrable de chaque mois, les distributions des Classes de distribution trimestrielle sont versées au plus tard le 28 février, le 31 mai, le 31 août et le 30 novembre et les distributions de la Classe de distribution annuelle A EUR couverte dis. sont versées au plus tard le 30 juin de chaque année. Les distributions peuvent être déclarées sur les revenus nets ou sur les gains de juste valeur nets des actifs financiers. Nous attirons l'attention des porteurs de Parts sur le fait que toutes les distributions inférieures à 100 USD / 50 GBP / 100 EUR sont automatiquement réinvesties. Les distributions versées sur ces Parts sont comptabilisées dans l'état du résultat global au poste des frais financiers à la date de détachement.

##### (j) Produits à recevoir

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

##### (k) Charges à payer

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

##### (i) Parts de participation rachetables

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

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

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

## Barings Global Umbrella Fund

Notes annexes aux états financiers (suite)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

### 2. Principales conventions comptables (suite)

#### (l) Parts de participation rachetables (suite)

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

#### (m) Régularisation des revenus nets

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

### 3. Liquidités et équivalents, garanties en espèces et découverts bancaires

Les liquidités et équivalents, les garanties en espèces et les découverts bancaires sont évalués à la 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. Toutes les garanties en espèces sont conservées par le courtier, car il s'agit d'une encaisse affectée. Au 30 avril 2020 et au 30 avril 2019, le Barings Developed and Emerging Markets High Yield Bond Fund détenait les garanties en espèces suivantes :

	<b>30 avril 2020</b>	<b>30 avril 2019</b>
	<b>USD</b>	<b>USD</b>
State Street*	470 000	(2 060 000)
<b>Total</b>	<b>470 000</b>	<b>(2 060 000)</b>

\* Toutes les liquidités détenues par State Street sont détenues comme garantie pour les opérations sur produits dérivés.

### 4. Parts rachetables

**Exercice clos le 30 avril 2020**

**Barings Developed and Emerging Markets High Yield Bond Fund**

	<b>Classe A AUD couverte dis. dividende mensuel Nombre de Parts</b>	<b>Classe A CAD couverte dis. dividende mensuel Nombre de Parts</b>	<b>Classe A CHF couverte cap. Nombre de Parts</b>	<b>Classe A EUR couverte dis. Nombre de Parts</b>
Solde au 1 <sup>er</sup> mai 2019	1 902 175	1 758 709	4 931	605 086
Émissions	382 919	431 827	-	552 798
Rachats	(904 711)	(633 625)	-	(674 983)
<b>Solde au 30 avril 2020</b>	<b>1 380 383</b>	<b>1 556 911</b>	<b>4 931</b>	<b>482 901</b>

	<b>Classe A EUR dis. Nombre de Parts</b>	<b>Classe A GBP couverte dis. Nombre de Parts</b>	<b>Classe A HKD dis. dividende mensuel Nombre de Parts</b>	<b>Classe A NZD couverte dis. dividende mensuel Nombre de Parts</b>
Solde au 1 <sup>er</sup> mai 2019	2 862 876	2 878 530	644 882	677 365
Émissions	549 638	638 460	111 098	169 562
Rachats	(519 839)	(556 489)	(139 283)	(338 740)
<b>Solde au 30 avril 2020</b>	<b>2 892 675</b>	<b>2 960 501</b>	<b>616 697</b>	<b>508 187</b>

## Barings Global Umbrella Fund

Notes annexes aux états financiers (suite)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

### 4. Parts rachetables (suite)

Exercice clos le 30 avril 2020 (suite)

Barings Developed and Emerging Markets High Yield Bond Fund (suite)

	Classe A RMB couverte dis. dividende mensuel Nombre de Parts	Classe A USD cap. Nombre de Parts	Classe A USD dis. dividende mensuel Nombre de Parts	Classe A USD dis. Nombre de Parts
Solde au 1 <sup>er</sup> mai 2019	454 381	4 302 154	20 005 714	18 776 395
Émissions	350 140	1 689 837	11 395 784	8 103 919
Rachats	(392 525)	(3 236 737)	(14 667 532)	(11 391 073)
Solde au 30 avril 2020	<b>411 996</b>	<b>2 755 254</b>	<b>16 733 966</b>	<b>15 489 241</b>

	Classe I EUR cap. Nombre de Parts	Classe I GBP couverte dis. Nombre de Parts	Classe I USD cap. Nombre de Parts
Solde au 1 <sup>er</sup> mai 2019	24 114	883 419	684 722
Émissions	5 400	555 429	1 738 025
Rachats	(8 430)	(591 210)	(1 510 598)
Solde au 30 avril 2020	<b>21 084</b>	<b>847 638</b>	<b>912 149</b>

Barings Eastern Europe Fund

	Classe A EUR dis. Nombre de Parts	Classe A GBP dis. Nombre de Parts	Classe A USD cap. Nombre de Parts	Classe A USD dis. Nombre de Parts
Solde au 1 <sup>er</sup> mai 2019	1 957 995	11 266	599 952	7 622 315
Émissions	145 925	22 887	229 067	639 659
Rachats	(518 951)	(20 583)	(164 539)	(1 875 167)
Solde au 30 avril 2020	<b>1 584 969</b>	<b>13 570</b>	<b>664 480</b>	<b>6 386 807</b>

	Classe I EUR cap. Nombre de Parts	Classe I GBP cap. Nombre de Parts	Classe I GBP dis. Nombre de Parts	Classe I USD cap. Nombre de Parts
Solde au 1 <sup>er</sup> mai 2019	10	11 946	4 184	13 727
Émissions	–	23 658	6 715	15 950
Rachats	–	(13 184)	(3 849)	(16 739)
Solde au 30 avril 2020	<b>10</b>	<b>22 420</b>	<b>7 050</b>	<b>12 938</b>

	Classe I USD dis. Nombre de Parts
Solde au 1 <sup>er</sup> mai 2019	545
Émissions	3 094
Rachats	(307)
Solde au 30 avril 2020	<b>3 332</b>

Barings Global Leaders Fund

	Classe A EUR dis. Nombre de Parts	Classe A GBP dis. Nombre de Parts	Classe A USD dis. Nombre de Parts	Classe I USD cap. Nombre de Parts
Solde au 1 <sup>er</sup> mai 2019	239 647	102 242	2 089 989	25
Émissions	177 642	37 825	387 272	321 372
Rachats	(156 900)	(64 480)	(498 495)	(55 430)
Solde au 30 avril 2020	<b>260 389</b>	<b>75 587</b>	<b>1 978 766</b>	<b>265 967</b>

## Barings Global Umbrella Fund

Notes annexes aux états financiers (suite)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

### 4. Parts rachetables (suite)

Exercice clos le 30 avril 2020 (suite)

#### Barings Global Resources Fund

	Classe A EUR dis. Nombre de Parts	Classe A GBP dis. Nombre de Parts	Classe A USD dis. Nombre de Parts	Classe I GBP cap. Nombre de Parts
Solde au 1 <sup>er</sup> mai 2019	2 543 708	85 665	14 910 487	1 364 065
Émissions	181 145	394	2 214 803	354 872
Rachats	(312 991)	(70 198)	(2 908 052)	(588 169)
Solde au 30 avril 2020	<u>2 411 862</u>	<u>15 861</u>	<u>14 217 238</u>	<u>1 130 768</u>

	Classe I USD cap. Nombre de Parts
Solde au 1 <sup>er</sup> mai 2019	176 051
Émissions	92 646
Rachats	(164 534)
Solde au 30 avril 2020	<u>104 163</u>

Exercice clos le 30 avril 2019

#### Barings Developed and Emerging Markets High Yield Bond Fund

	Classe A AUD dividende mensuel couverte dis. Nombre de Parts	Classe A CAD dividende mensuel couverte dis. Nombre de Parts	Classe A CHF couverte cap. Nombre de Parts	Classe A EUR couverte dis. Nombre de Parts
Solde au 1 <sup>er</sup> mai 2018	1 909 672	1 843 433	5 457	552 852
Émissions	611 177	233 931	–	335 182
Rachats	(618 674)	(318 655)	(526)	(282 948)
Solde au 30 avril 2019	<u>1 902 175</u>	<u>1 758 709</u>	<u>4 931</u>	<u>605 086</u>

	Classe A EUR dis. Nombre de Parts	Classe A GBP couverte dis. Nombre de Parts	Classe A HKD dis. dividende mensuel Nombre de Parts	Classe A NZD couverte dis. dividende mensuel Nombre de Parts
Solde au 1 <sup>er</sup> mai 2018	2 936 556	3 206 640	705 801	783 663
Émissions	291 827	406 445	104 888	90 720
Rachats	(365 507)	(734 555)	(165 807)	(197 018)
Solde au 30 avril 2019	<u>2 862 876</u>	<u>2 878 530</u>	<u>644 882</u>	<u>677 365</u>

	Classe A RMB couverte dis. dividende mensuel Nombre de Parts	Classe A USD cap. Nombre de Parts	Classe A USD dis. dividende mensuel Nombre de Parts	Classe A USD dis. Nombre de Parts
Solde au 1 <sup>er</sup> mai 2018	400 131	3 782 965	23 114 932	18 991 845
Émissions	231 580	1 688 350	8 314 946	5 198 047
Rachats	(177 330)	(1 169 161)	(11 424 164)	(5 413 497)
Solde au 30 avril 2019	<u>454 381</u>	<u>4 302 154</u>	<u>20 005 714</u>	<u>18 776 395</u>

## Barings Global Umbrella Fund

Notes annexes aux états financiers (suite)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

### 4. Parts rachetables (suite)

Exercice clos le 30 avril 2019 (suite)

Barings Developed and Emerging Markets High Yield Bond Fund (suite)

	Classe I EUR cap. Nombre de Parts	Classe I GBP couverte dis. Nombre de Parts	Classe I USD cap. Nombre de Parts
Solde au 1 <sup>er</sup> mai 2018	18 027	1 111 477	925 180
Émissions	6 087	388 924	1 193 867
Rachats	–	(616 982)	(1 434 325)
Solde au 30 avril 2019	<u>24 114</u>	<u>883 419</u>	<u>684 722</u>

Barings Eastern Europe Fund

	Classe A EUR dis. Nombre de Parts	Classe A GBP dis. Nombre de Parts	Classe A USD cap. Nombre de Parts	Classe A USD dis. Nombre de Parts
Solde au 1 <sup>er</sup> mai 2018	2 047 022	13 365	564 886	8 001 087
Émissions	178 260	1 273	177 233	775 163
Rachats	(267 287)	(3 372)	(142 167)	(1 153 935)
Solde au 30 avril 2019	<u>1 957 995</u>	<u>11 266</u>	<u>599 952</u>	<u>7 622 315</u>

	Classe I EUR cap. Nombre de Parts	Classe I GBP cap. Nombre de Parts	Classe I GBP dis. Nombre de Parts	Classe I USD cap. Nombre de Parts
Solde au 1 <sup>er</sup> mai 2018	10	17 595	8 339	14 768
Émissions	–	6 617	3 089	23 571
Rachats	–	(12 266)	(7 244)	(24 612)
Solde au 30 avril 2019	<u>10</u>	<u>11 946</u>	<u>4 184</u>	<u>13 727</u>

	Classe I USD dis. Nombre de Parts
Solde au 1 <sup>er</sup> mai 2018	815
Émissions	99
Rachats	(369)
Solde au 30 avril 2019	<u>545</u>

Barings Global Leaders Fund

	Classe A EUR dis. Nombre de Parts	Classe A GBP dis. Nombre de Parts	Classe A USD dis. Nombre de Parts	Classe I USD cap. Nombre de Parts
Solde au 1 <sup>er</sup> mai 2018	341 800	111 442	2 237 978	161 790
Émissions	42 635	5 236	311 741	30 093
Rachats	(144 788)	(14 436)	(459 730)	(191 858)
Solde au 30 avril 2019	<u>239 647</u>	<u>102 242</u>	<u>2 089 989</u>	<u>25</u>

---

## Barings Global Umbrella Fund

Notes annexes aux états financiers (suite)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

---

### 4. Parts rachetables (suite)

Exercice clos le 30 avril 2019 (suite)

#### Barings Global Resources Fund

	<b>Classe A EUR dis. Nombre de Parts</b>	<b>Classe A GBP dis. Nombre de Parts</b>	<b>Classe A USD dis. Nombre de Parts</b>	<b>Classe I GBP cap. Nombre de Parts</b>
Solde au 1 <sup>er</sup> mai 2018	2 722 585	87 649	15 720 936	1 388 837
Émissions	127 468	408	2 844 354	340 641
Rachats	(306 345)	(2 392)	(3 654 803)	(365 413)
Solde au 30 avril 2019	<u><b>2 543 708</b></u>	<u><b>85 665</b></u>	<u><b>14 910 487</b></u>	<u><b>1 364 065</b></u>

	<b>Classe I USD cap. Nombre de Parts</b>
Solde au 1 <sup>er</sup> mai 2018	206 256
Émissions	14 830
Rachats	(45 035)
Solde au 30 avril 2019	<u><b>176 051</b></u>

## Barings Global Umbrella Fund

Notes annexes aux états financiers (suite)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

### 5. Distributions

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

	Fréquence de distribution	Somme distribuée*	Régularisation des revenus**
<b>Barings Developed and Emerging Markets High Yield Bond Fund</b>			
Classe A AUD couverte dis. – Dividende mensuel	Mensuelle	AUD (980 085)	AUD (172 237)
Classe A CAD couverte dis. – Dividende mensuel	Mensuelle	CAD (941 472)	CAD (58 835)
Classe A EUR couverte dis.	Trimestrielle	EUR (1 602 389)	EUR (35 288)
Classe A EUR dis.	Annuelle	(368 807)	7 081
Classe A GBP couverte dis. - Dividende trimestriel	Trimestrielle	GBP (1 082 938)	GBP 6 096
Classe I GBP couverte dis. - Dividende trimestriel	Trimestrielle	(359 509)	(1 608)
Classe A HKD dis. – Dividende mensuel	Mensuelle	HKD (2 874 613)	HKD (69 674)
Classe A NZD couverte dis. – Dividende mensuel	Mensuelle	NZD (517 544)	NZD (75 981)
Classe A USD dis. - Dividende mensuel	Mensuelle	USD (11 025 616)	USD (869 041)
Classe A USD dis. - Dividende trimestriel	Trimestrielle	(10 932 245)	(171 860)
Classe A RMB couverte dis. – Dividende mensuel	Mensuelle	CNH (2 367 178)	CNH (111 432)
<b>Total des distributions du Barings Developed and Emerging Markets High Yield Bond Fund</b>		<b>USD</b> <u>(28 395 727)</u>	<b>USD</b> <u>(1 297 749)</u>
<b>Total des distributions du Barings Eastern Europe Fund</b>	Annuelle	<b>USD</b> <u>(12 532 346)</u>	<b>USD</b> <u>(2 690 214)</u>
<b>Total des distributions du Barings Global Resources Fund</b>	Annuelle	<b>USD</b> <u>(1 648 685)</u>	<b>USD</b> <u>(97 498)</u>

\* Inclut les distributions dont la date de détachement est le 1<sup>er</sup> mai 2019 et qui ont été versées durant l'exercice actuel. Ces distributions dont la date de détachement est le 1<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> mai 2019 au 30 avril 2020. La régularisation des revenus des Classes de distribution est indiquée séparément dans le tableau de variation de l'actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables pour l'exercice clos le 30 avril 2020.

## Barings Global Umbrella Fund

### Notes annexes aux états financiers (suite)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

#### 5. Distributions (suite)

Données comparatives au 30 avril 2019

	Fréquence de distribution	Somme distribuée*	Régularisation des revenus**
<b>Barings Developed and Emerging Markets High Yield Bond Fund</b>			
Classe A AUD couverte dis. – Dividende mensuel	Mensuelle	AUD (1 241 310)	AUD (12 976)
Classe A CAD couverte dis. – Dividende mensuel	Mensuelle	CAD (1 031 971)	CAD (15 537)
Classe A EUR couverte dis.	Trimestrielle	EUR (1 597 394)	EUR (6 036)
Classe A EUR dis.	Annuelle	(351 688)	36 063
Classe A GBP couverte dis. - Dividende trimestriel	Trimestrielle	GBP (1 247 532)	GBP (20 319)
Classe I GBP couverte dis. - Dividende trimestriel	Trimestrielle	(411 609)	2 794
Classe A HKD dis. – Dividende mensuel	Mensuelle	HKD (3 003 976)	HKD (98 779)
Classe A NZD couverte dis. – Dividende mensuel	Mensuelle	NZD (600 612)	NZD (36 616)
Classe A USD dis. - Dividende mensuel	Mensuelle	USD (12 189 743)	USD (576 269)
Classe A USD dis. - Dividende trimestriel	Trimestrielle	(11 776 448)	56 454
Classe A RMB couverte dis. – Dividende mensuel	Mensuelle	CNH (1 569 970)	CNH 100 555
<b>Total des distributions du Barings Developed and Emerging Markets High Yield Bond Fund</b>		<b>USD</b> <u>(31 076 416)</u>	<b>USD</b> <u>(552 810)</u>
<b>Total des distributions du Barings Eastern Europe Fund</b>	Annuelle	<b>USD</b> <u>(19 089 296)</u>	<b>USD</b> <u>(627 718)</u>
<b>Total des distributions du Barings Global Resources Fund</b>	Annuelle	<b>USD</b> <u>–</u>	<b>USD</b> <u>(48 947)</u>

\* Inclut les distributions dont la date de détachement est le 1<sup>er</sup> mai 2018 et qui ont été versées durant l'exercice précédent. Ces distributions dont la date de détachement est le 1<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> mai 2018 au 30 avril 2019. La régularisation des revenus des Classes de distribution est indiquée séparément dans le tableau de variation de l'actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables pour l'exercice clos le 30 avril 2019.

# Barings Global Umbrella Fund

## Notes annexes aux états financiers (suite)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

### 6. Frais et accords importants

#### Commissions de gestion

Baring International Fund Managers (Ireland) Limited (« la Société de gestion ») est habilitée, en vertu de l'Acte fiduciaire, à facturer une commission de gestion, à hauteur des taux annuels indiqués dans le supplément au Prospectus concerné et présentés dans les tableaux suivants :

Fonds/Classe	Commission de gestion
Barings Developed and Emerging Markets High Yield Bond Fund – Classe A USD dis.	1,00%
Barings Developed and Emerging Markets High Yield Bond Fund – Classe A AUD couverte dis. dividende mensuel	1,00%
Barings Developed and Emerging Markets High Yield Bond Fund – Classe A CAD couverte dis. dividende mensuel	1,00%
Barings Developed and Emerging Markets High Yield Bond Fund – Classe A CHF couverte cap.	1,00%
Barings Developed and Emerging Markets High Yield Bond Fund – Classe A EUR dis.	1,00%
Barings Developed and Emerging Markets High Yield Bond Fund – Classe A EUR couverte dis.	1,00%
Barings Developed and Emerging Markets High Yield Bond Fund – Classe A GBP couverte dis.	1,00%
Barings Developed and Emerging Markets High Yield Bond Fund – Classe A HKD dis. dividende mensuel	1,00%
Barings Developed and Emerging Markets High Yield Bond Fund – Classe A NZD couverte dis. dividende mensuel	1,00%
Barings Developed and Emerging Markets High Yield Bond Fund – Classe A RMB couverte dis. dividende mensuel	1,00%
Barings Developed and Emerging Markets High Yield Bond Fund – Classe A USD cap.	1,00%
Barings Developed and Emerging Markets High Yield Bond Fund – Classe A USD dis. dividende mensuel	1,00%
Barings Developed and Emerging Markets High Yield Bond Fund – Classe I EUR cap.	0,75%
Barings Developed and Emerging Markets High Yield Bond Fund – Classe I GBP couverte dis.	0,75%
Barings Developed and Emerging Markets High Yield Bond Fund – Classe I USD cap.	0,75%
Barings Eastern Europe Fund - Classe A USD dis.	1,50%
Barings Eastern Europe Fund - Classe A EUR dis.	1,50%
Barings Eastern Europe Fund - Classe A GBP dis.	1,50%
Barings Eastern Europe Fund - Classe A USD cap.	1,50%
Barings Eastern Europe Fund - Classe I EUR cap.	0,75%
Barings Eastern Europe Fund - Classe I GBP cap.	0,75%
Barings Eastern Europe Fund - Classe I USD cap.	0,75%
Barings Eastern Europe Fund - Classe I GBP dis.	0,75%
Barings Eastern Europe Fund - Classe I USD dis.	0,75%
Barings Global Leaders Fund - Classe A USD dis.	1,50%
Barings Global Leaders Fund - Classe A EUR dis.	1,50%
Barings Global Leaders Fund - Classe A GBP dis.	1,50%
Barings Global Leaders Fund - Classe I USD cap.	0,75%
Barings Global Resources Fund - Classe A USD dis.	1,50%
Barings Global Resources Fund - Classe A EUR dis.	1,50%
Barings Global Resources Fund - Classe A GBP dis.	1,50%
Barings Global Resources Fund - Classe I GBP cap.	0,75%
Barings Global Resources Fund - Classe I USD cap.	0,75%

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 »). Le Gestionnaire d'investissement est une société de gestion de portefeuille constituée à Londres le 6 avril 1994. Le Gestionnaire d'investissement fait partie du groupe Barings LLC et est une filiale détenue à 100% par Massachusetts Mutual Life Insurance Company (« MassMutual »). Les sommes dues à la fin de l'exercice au titre des commissions de gestion sont présentées dans l'état de la situation financière de chaque Fonds. Les commissions de gestion facturées durant l'exercice sont présentées dans l'état du résultat global de chaque Fonds.

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

---

# Barings Global Umbrella Fund

## Notes annexes aux états financiers (suite)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

---

### 6. Frais et accords importants (suite)

#### Commissions de gestion (suite)

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

#### Fonds de placement

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

#### Commissions de suivi et remboursements

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

#### Frais de transaction

Les frais de transaction des Fonds au 30 avril 2020 et au 30 avril 2019 sont inclus dans l'état du résultat global au poste « Perte de juste valeur nette sur les actifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat ».

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

	30 avril 2020	30 avril 2019
	USD	USD
Barings Eastern Europe Fund	591 432	645 232
Barings Global Leaders Fund	59 968	37 735
Barings Global Resources Fund	231 687	690 366

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

# Barings Global Umbrella Fund

## Notes annexes aux états financiers (suite)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

### 7. Opérations avec les parties liées (suite)

#### Participations significatives

Le tableau suivant présente les concentrations significatives des participations en Parts au sein des 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 30 avril 2020, les Fonds présentaient les participations significatives suivantes :

	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 Barings International Fund Managers (Ireland) Limited ou ses filiales
Barings Developed and Emerging Markets High Yield Bond Fund	Néant (30 avril 2019 : néant)	Néant (30 avril 2019 : néant)	1,76% (30 avril 2019 : 2,35%)
Barings Eastern Europe Fund	Néant (30 avril 2019 : néant)	Néant (30 avril 2019 : néant)	Néant (30 avril 2019 : 0,15%)
Barings Global Leaders Fund	1 (30 avril 2019 : 1)	59,60% (30 avril 2019 : 66,45%)	Néant (30 avril 2019 : 0,64%)
Barings Global Resources Fund	Néant (30 avril 2019 : néant)	Néant (30 avril 2019 : néant)	Néant (30 avril 2019 : 0,13%)

### 8. Gestion des risques financiers

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

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

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

L'objectif d'investissement des Fonds est défini dans le Prospectus et dans la section « Objectif et politique d'investissement » aux pages 4 à 6. Les risques encourus et les mesures prises par les Fonds pour les gérer sont définis ci-après.

La Société de gestion détermine et révisé les politiques de gestion de chacun de ces risques, qui sont résumées ci-dessous. Ces politiques sont plus ou moins les mêmes depuis le début de l'exercice auquel les présents états financiers se rapportent.

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

#### Risque de marché

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

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

---

## Barings Global Umbrella Fund

### Notes annexes aux états financiers (suite)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

---

#### 8. Gestion des risques financiers (suite)

##### Risque de marché (suite)

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

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

##### Risque de change

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

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

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

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

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

Conformément à la politique du Fonds commun, le Gestionnaire d'investissement surveille quotidiennement les expositions des Fonds au risque de change et fournit des rapports réguliers aux Administrateurs de la Société de gestion, qui analyse les informations concernant les risques significatifs fournies par le Gestionnaire d'investissement lors de leurs réunions périodiques. Le Gestionnaire d'investissement peut avoir utilisé des contrats de change à terme de gré à gré au sein des Fonds afin de couvrir leurs expositions au risque de change.

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

## Barings Global Umbrella Fund

Notes annexes aux états financiers (suite)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

### 8. Gestion des risques financiers (suite)

#### Risque de change (suite)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

#### Barings Developed and Emerging Markets High Yield Bond Fund

	Actifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat USD	Liquidités et équivalents USD	Autres actifs et passifs USD	Instruments dérivés USD	Exposition nette USD	% de l'actif net
AUD	–	15 139	–	7 731 550	7 746 689	2,00
CAD	–	80	–	9 091 954	9 092 034	2,35
CHF	–	–	–	57 088	57 088	0,01
CNY	–	–	–	3 282 320	3 282 320	0,85
EUR	61 334 564	118 272	1 044 468	(58 078 995)	4 418 309	1,14
GBP	32 947 460	2 382	1 207 109	(10 793 851)	23 363 100	6,03
HKD	–	847	–	(387)	460	0,00
HUF	–	1 428	–	–	1 428	0,00
MXN	–	299	–	–	299	0,00
NZD	–	718	–	3 509 571	3 510 289	0,91
PLN	–	60	–	–	60	0,00

#### Barings Eastern Europe Fund

	Actifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat USD	Liquidités et équivalents USD	Autres actifs et passifs USD	Instruments dérivés USD	Exposition nette USD	% de l'actif net
CZK	9 294 853	–	–	–	9 294 853	1,53
EUR	11 907 628	(9 318)	(10)	(6 274)	11 892 026	1,95
GBP	939 075	11 043	(6)	(10 996)	939 116	0,15
PLN	76 051 943	–	220 345	(220 345)	76 051 943	12,50
RON	3 461 240	–	–	–	3 461 240	0,57
TRY	74 335 273	–	–	–	74 335 273	12,21

## Barings Global Umbrella Fund

Notes annexes aux états financiers (suite)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

### 8. Gestion des risques financiers (suite)

#### Risque de change (suite)

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

##### Barings Global Leaders Fund

	Actifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat USD	Liquidités et équivalents USD	Autres actifs et passifs USD	Instruments dérivés USD	Exposition nette USD	% de l'actif net
CAD	2 071 924	1 565	575	–	2 074 064	4,00
CHF	–	223	–	–	223	0,00
EUR	7 654 656	12 737	1 772	–	7 669 165	14,80
GBP	9 473 353	13 599	23 543	–	9 510 495	18,35
HKD	173 914	–	–	–	173 914	0,34
ILS	–	374	–	–	374	0,00
JPY	5 426 729	402 977	47 140	–	5 876 846	11,34
KRW	595 839	–	–	–	595 839	1,15
MXN	995 711	–	–	–	995 711	1,920
NOK	847 770	–	–	–	847 770	1,64
TRY	–	21	–	–	21	0,00
ZAR	–	1	–	–	1	0,00

##### Barings Global Resources Fund

	Actifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat USD	Liquidités et équivalents USD	Autres actifs et passifs USD	Instruments dérivés USD	Exposition nette USD	% de l'actif net
AUD	5 388 440	–	–	–	5 388 440	2,07
CAD	39 253 570	–	–	–	39 253 570	15,07
DKK	1 787 256	–	(1)	–	1 787 255	0,69
EUR	44 864 253	(142 073)	(4)	10 476	44 732 652	17,17
GBP	14 839 333	13 238	116 933	(12 585)	14 956 919	5,74
HKD	10 189 194	–	–	–	10 189 194	3,91
INR	10 424 360	–	–	–	10 424 360	4,00
KRW	2 620 931	–	–	–	2 620 931	1,01
NOK	12 670 998	–	–	–	12 670 998	4,86

## Barings Global Umbrella Fund

Notes annexes aux états financiers (suite)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

### 8. Gestion des risques financiers (suite)

#### Risque de change (suite)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2019

#### Barings Developed and Emerging Markets High Yield Bond Fund

	Actifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat USD	Liquidités et équivalents USD	Autres actifs et passifs USD	Instruments dérivés USD	Exposition nette USD	% de l'actif net
AUD	–	74 218	–	13 869 681	13 943 899	2,52
CAD	–	648	(1)	12 744 807	12 745 454	2,30
CHF	–	–	–	63 086	63 086	0,01
CNY	–	–	–	4 493 148	4 493 148	0,81
EUR	105 478 014	176 403	(880 646)	(97 650 065)	7 123 706	1,29
GBP	70 954 895	43 363	1 664 132	(43 132 716)	29 529 674	5,33
HKD	–	(2 462)	(1)	–	(2 463)	0,00
HUF	–	1 608	–	–	1 608	0,00
MXN	–	373	–	–	373	0,00
NZD	–	1 982	–	6 112 191	6 114 173	1,10
PLN	–	66	–	–	66	0,00

#### Barings Eastern Europe Fund

	Actifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat USD	Liquidités et équivalents USD	Autres actifs et passifs USD	Instruments dérivés USD	Exposition nette USD	% de l'actif net
CZK	27 585 103	–	1 012 880	–	28 597 983	3,27
EUR	18 447 875	(1 020 830)	(10)	892 988	18 320 023	2,10
GBP	12 009 770	(6 125)	–	(32 101)	11 971 544	1,37
HUF	42 768 983	–	–	–	42 768 983	4,89
PLN	157 813 179	–	–	–	157 813 179	18,06
RON	10 811 345	–	–	–	10 811 345	1,24
TRY	95 471 558	–	635	–	95 472 193	10,92

## Barings Global Umbrella Fund

Notes annexes aux états financiers (suite)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

### 8. Gestion des risques financiers (suite)

#### Risque de change (suite)

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

##### Barings Global Leaders Fund

	Actifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat USD	Liquidités et équivalents USD	Autres actifs et passifs USD	Instruments dérivés USD	Exposition nette USD	% de l'actif net
CAD	1 440 212	–	–	–	1 440 212	2,92
CHF	–	213	–	–	213	0,00
DKK	–	1 353	(2)	–	1 351	0,00
EUR	3 938 408	11 644	17 882	–	3 967 934	8,04
GBP	6 925 496	15 177	39 944	–	6 980 617	14,14
HKD	1 910 030	–	–	–	1 910 030	3,87
ILS	–	363	–	–	363	0,00
JPY	5 484 751	595	188 478	–	5 673 824	11,49
KRW	789 763	–	4 881	–	794 644	1,61
NOK	745 102	258	–	–	745 360	1,51
TWD	670 528	–	–	–	670 528	1,36
TRY	–	24	–	–	24	0,00
ZAR	1 272 838	–	105	–	1 272 943	2,58

##### Barings Global Resources Fund

	Actifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat USD	Liquidités et équivalents USD	Autres actifs et passifs USD	Instruments dérivés USD	Exposition nette USD	% de l'actif net
AUD	9 112 240	–	–	–	9 112 240	2,52
CAD	31 300 924	–	–	–	31 300 924	8,65
CHF	–	–	1	–	1	0,00
DKK	3 698 808	–	–	–	3 698 808	1,02
EUR	63 784 546	103 330	16 220	15 969	63 920 065	17,66
GBP	37 847 127	(80 952)	242 874	56 000	38 065 049	10,51
HKD	11 162 489	–	–	–	11 162 489	3,08
HUF	2 218 641	–	–	–	2 218 641	0,61
INR	10 152 200	–	–	–	10 152 200	2,80
JPY	12 693 187	–	94 974	–	12 788 161	3,53
NOK	9 962 676	–	–	–	9 962 676	2,75
THB	3 301 022	–	–	–	3 301 022	0,91
TRY	1 938 021	–	66	–	1 938 087	0,54

#### Analyse de sensibilité

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

---

## Barings Global Umbrella Fund

### Notes annexes aux états financiers (suite)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

---

#### 8. Gestion des risques financiers (suite)

##### Risque de change (suite)

Analyse de sensibilité (suite)

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

	<b>Barings Developed and Emerging Markets High Yield Bond Fund USD 30 avril 2020</b>	<b>Barings Developed and Emerging Markets High Yield Bond Fund USD 30 avril 2019</b>
AUD	387 334	697 195
CAD	454 602	637 273
CHF	2 854	3 154
CNY	164 116	224 657
EUR	220 915	356 185
GBP	1 168 155	1 476 484
HKD	23	(123)
HUF	71	80
MXN	15	19
NZD	175 514	305 709
PLN	3	3

	<b>Barings Eastern Europe Fund USD 30 avril 2020</b>	<b>Barings Eastern Europe Fund USD 30 avril 2019</b>
CZK	464 743	1 429 899
EUR	594 601	916 001
GBP	46 956	598 577
HUF	–	2 138 449
PLN	3 802 597	7 890 659
RON	173 062	540 567
TRY	3 716 764	4 773 610

## Barings Global Umbrella Fund

Notes annexes aux états financiers (suite)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

### 8. Gestion des risques financiers (suite)

#### Risque de change (suite)

Analyse de sensibilité (suite)

	<b>Barings Global Leaders Fund USD 30 avril 2020</b>	<b>Barings Global Leaders Fund USD 30 avril 2019</b>
CAD	103 703	72 011
CHF	11	11
DKK	–	68
EUR	383 458	198 397
GBP	475 525	349 031
HKD	8 696	95 502
ILS	19	18
JPY	293 842	283 691
KRW	29 792	39 732
MXN	49 786	–
NOK	42 389	37 268
TWD	–	33 526
TRY	1	1
ZAR	–	63 647

	<b>Barings Global Resources Fund USD 30 avril 2020</b>	<b>Barings Global Resources Fund USD 30 avril 2019</b>
AUD	269 422	455 612
CAD	1 962 679	1 565 046
DKK	89 363	184 940
EUR	2 236 633	3 196 003
GBP	747 846	1 903 252
HKD	509 460	558 124
HUF	–	110 932
IDR	–	507 610
INR	521 218	–
JPY	–	639 408
KRW	131 047	–
NOK	633 550	498 134
THB	–	165 051
TRY	–	96 904

#### Risque de taux d'intérêt

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

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

## Barings Global Umbrella Fund

### Notes annexes aux états financiers (suite)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

#### 8. Gestion des risques financiers (suite)

##### Risque de taux d'intérêt (suite)

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

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

Les autres actifs ne sont pas directement exposés au risque de taux d'intérêt car leur prix n'est pas réévalué.

Le tableau suivant présente l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt. Il inclut les actifs et passifs du Fonds évalués à leur juste valeur, classés par échéance et mesurés par la valeur comptable des actifs et passifs en vigueur au 30 avril 2020 et au 30 avril 2019.

##### 30 avril 2020

##### Barings Developed and Emerging Markets High Yield Bond Fund

	Dans un délai de 1 an USD	1-5 ans USD	Plus de 5 ans USD	Ne rapportant pas d'intérêts USD	Total USD
<b>Actif</b>					
Actifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat					
- Investissements	2 161 953	144 710 409	220 301 433	10 999 066	378 172 861
- Contrats de change à terme de gré à gré	–	–	–	1 322 225	1 322 225
- Warrants	–	–	–	13 172	13 172
Autres produits à recevoir	–	–	–	9 942 765	9 942 765
Liquidités et équivalents	738 751	–	–	–	738 751
Dépôt de garantie en espèces	470 000	–	–	–	470 000
<b>Actif total</b>	<b>3 370 704</b>	<b>144 710 409</b>	<b>220 301 433</b>	<b>22 277 228</b>	<b>390 659 774</b>
<b>Passif</b>					
Passifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat					
- Contrats de change à terme de gré à gré	–	–	–	(1 102 722)	(1 102 722)
Autres dépenses et charges à payer	–	–	–	(2 032 057)	(2 032 057)
Actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables	–	–	–	(387 524 995)	(387 524 995)
<b>Total du passif</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>(390 659 774)</b>	<b>(390 659 774)</b>
<b>Exposition nette</b>	<b>3 370 704</b>	<b>144 710 409</b>	<b>220 301 433</b>		

## Barings Global Umbrella Fund

Notes annexes aux états financiers (suite)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

### 8. Gestion des risques financiers (suite)

Risque de taux d'intérêt (suite)

30 avril 2019

**Barings Developed and Emerging Markets High Yield Bond Fund**

	Dans un délai de 1 an USD	1-5 ans USD	Plus de 5 ans USD	Ne rapportant pas d'intérêts USD	Total USD
<b>Actif</b>					
Actifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat					
- Investissements	14 085 295	317 283 342	189 611 423	25 956 906	546 936 966
- Contrats de change à terme de gré à gré	-	-	-	1 054 354	1 054 354
- Warrants	-	-	-	13 172	13 172
Autres produits à recevoir	-	-	-	16 112 333	16 112 333
Liquidités et équivalents	3 188 260	-	-	-	3 188 260
<b>Actif total</b>	<b>17 273 555</b>	<b>317 283 342</b>	<b>189 611 423</b>	<b>43 136 765</b>	<b>567 305 085</b>
<b>Passif</b>					
Passifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat					
- Contrats de change à terme de gré à gré	-	-	-	(411 006)	(411 006)
Dépôt de garantie en espèces	(2 060 000)	-	-	-	(2 060 000)
Autres dépenses et charges à payer	-	-	-	(10 841 810)	(10 841 810)
Actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables	-	-	-	(553 992 269)	(553 992 269)
<b>Total du passif</b>	<b>(2 060 000)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(565 245 085)</b>	<b>(567 305 085)</b>
<b>Exposition nette</b>	<b>15 213 555</b>	<b>317 283 342</b>	<b>189 611 423</b>		

Analyse de sensibilité

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

Compte tenu de la composition des portefeuilles au 30 avril 2020 et au 30 avril 2019, (la diminution)/l'augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables correspondant à une hausse/(baisse) des taux d'intérêt moyens serait la suivante :

**Barings Developed and Emerging Markets High Yield Bond Fund  
30 avril 2020**

Fluctuation du taux	Variation correspondante de la VIN (%)	Fluctuation du taux	Variation correspondante de la VIN (%)
-0,50%	1,96%	0,50%	-1,96%
-0,75%	2,94%	0,75%	-2,94%
-1,00%	3,92%	1,00%	-3,92%

**Barings Developed and Emerging Markets High Yield Bond Fund  
30 avril 2019**

Fluctuation du taux	Variation correspondante de la VIN (%)	Fluctuation du taux	Variation correspondante de la VIN (%)
-0,50%	1,45%	0,50%	-1,45%
-0,75%	2,17%	0,75%	-2,17%
-1,00%	2,90%	1,00%	-2,90%

**BARINGS**

---

# Barings Global Umbrella Fund

## Notes annexes aux états financiers (suite)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

---

### 8. Gestion des risques financiers (suite)

#### Risque lié aux prix du marché

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

Les Fonds Barings Eastern Europe Fund, Barings Global Leaders Fund et Barings Global Resources Fund comprennent principalement des titres de participation. Le Barings Developed and Emerging Markets High Yield Bond Fund comprend principalement des instruments obligataires et des contrats de change à terme de gré à gré. La valeur de ces instruments dépendant des forces de marché, il est possible que les cours évoluent dans une direction défavorable pour la performance des Fonds. Les Fonds ont imposé des restrictions diverses sur les investissements, définies dans le prospectus du Fonds commun, qui limitent leur exposition aux fluctuations défavorables du cours d'un actif financier donné.

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

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

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

Le risque maximum d'un investissement dépend de la juste valeur des instruments financiers correspondants. Les risques de marché globaux et leur concentration sont présentés dans le tableau des investissements et dans l'état de la situation financière de chacun des Fonds. Le risque lié aux prix du marché des Fonds dépend de deux facteurs principaux : les fluctuations des cours et les fluctuations des taux de change. L'exposition des Fonds au risque de marché est présentée dans le tableau des investissements.

#### Analyse de sensibilité

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

Si le prix des investissements sous-jacents détenus par les Fonds avait augmenté ou diminué de 5% au 30 avril 2020 (30 avril 2019 : 5%) et si tous les autres facteurs variables étaient restés les mêmes, cela aurait fait augmenter ou diminuer la valeur de l'actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables.

#### Fonds

	30 avril 2020	30 avril 2019
Barings Developed and Emerging Markets High Yield Bond Fund	18 908 643 USD	27 347 507 USD
Barings Eastern Europe Fund	30 422 450 USD	43 872 273 USD
Barings Global Leaders Fund	2 567 399 USD	2 452 009 USD
Barings Global Resources Fund	13 034 930 USD	18 124 251 USD

#### Risque de liquidité

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

# Barings Global Umbrella Fund

## Notes annexes aux états financiers (suite)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

### 8. Gestion des risques financiers (suite)

#### Risque de liquidité (suite)

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

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

Conformément à la politique des Fonds, le Gestionnaire d'investissement surveille quotidiennement leur liquidité et fournit des rapports réguliers aux Administrateurs de la Société de gestion, qui analyse les informations fournies par le Gestionnaire d'investissement lors de ses réunions périodiques concernant les expositions significatives des Fonds. Les Fonds disposent d'un découvert temporaire (selon les besoins) auprès du Dépositaire, qui permet de répondre aux écarts temporaires dus à la temporalité ou au rapprochement des opérations, des souscriptions et des rachats.

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

#### Au 30 avril 2020

<b>Barings Developed and Emerging Markets High Yield Bond Fund Passif</b>	<b>Moins de 1 mois USD</b>	<b>1-3 mois USD</b>	<b>Plus de 3 mois USD</b>	<b>Total USD</b>
Contrats de change à terme de gré à gré ouverts				
- Entrées	94 579 950	6 494 486	–	101 074 436
- Sorties	(95 546 304)	(6 630 854)	–	(102 177 158)
À payer pour les rachats de Parts du Fonds	(489 336)	–	–	(489 336)
Autres dépenses et charges à payer	(1 542 721)	–	–	(1 542 721)
Actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables	–	(387 524 995)	–	(387 524 995)
<b>Total du passif</b>	<b>(2 998 411)</b>	<b>(387 661 363)</b>	<b>–</b>	<b>(390 659 774)</b>

#### Au 30 avril 2019

<b>Barings Developed and Emerging Markets High Yield Bond Fund Passif</b>	<b>Moins de 1 mois USD</b>	<b>1-3 mois USD</b>	<b>Plus de 3 mois USD</b>	<b>Total USD</b>
Contrats de change à terme de gré à gré ouverts				
- Entrées	73 718 274	–	–	73 718 274
- Sorties	(74 129 280)	–	–	(74 129 280)
À payer pour les rachats de Parts du Fonds	(852 699)	–	–	(852 699)
Autres dépenses et charges à payer	(12 049 110)	–	–	(12 049 110)
Actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables	–	(553 992 269)	–	(553 992 269)
<b>Total du passif</b>	<b>(13 312 815)</b>	<b>(553 992 269)</b>	<b>–</b>	<b>(567 305 084)</b>

#### Risque de crédit

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

---

## Barings Global Umbrella Fund

### Notes annexes aux états financiers (suite)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

---

#### 8. Gestion des risques financiers (suite)

##### Risque de crédit (suite)

Les Fonds Barings Global Resources Fund, Barings Eastern Europe Fund et Barings Global Leaders Fund investissant principalement dans des titres de participation, leurs positions ne sont pas directement exposées au risque de crédit. Le Barings Developed and Emerging Markets High Yield Bond Fund détenant des obligations, il est directement exposé au risque de crédit.

Déclaration relative au risque de crédit

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

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

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

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

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

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

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

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

Le Gestionnaire d'investissement analyse la concentration des risques de crédit toutes les deux semaines. Toutes les expositions au risque de crédit sont surveillées par le comité de Baring Asset Management Limited responsable du risque de crédit des contreparties et sont soumises à la politique de risque de crédit des contreparties de Baring Asset Management Limited (CCP de l'anglais « Counterparty Credit Policy »). Baring Asset Management Limited exige une note de crédit Dunn and Bradstreet d'au moins « 3 », mais évite aussi activement les entités dont la note S&P est inférieure à AA-, même si la note D&B est égale ou supérieure à 3. La CCP doit impérativement être respectée.

Tout changement d'une note engendrant un écart par rapport à la CCP est traité immédiatement, sans exception. Par exemple, les demandes d'introduction en bourse dépendent de la note de crédit de l'entité à l'état de la situation financière de laquelle le fonds y investissant sera exposé suite à la demande. Si aucune note appropriée n'est appliquée, Baring Asset Management Limited exige que les fonds soient versés sur des comptes clients séparés les uns des autres afin d'éviter toute exposition non autorisée par la CCP. Les Fonds minimisent la concentration du risque de crédit en effectuant des transactions avec un grand nombre de contreparties réglementées, sur des places boursières reconnues et réputées.

Le risque de crédit lié aux produits à recevoir d'opérations non encore réglées est considéré comme minime en raison du court délai de règlement concerné. Le risque maximal des opérations non encore réglées correspond aux sommes présentées dans l'état de la situation financière. Au 30 avril 2020, il n'y avait pas d'actifs en souffrance ou dépréciés (30 avril 2019 : 0 USD).

---

## Barings Global Umbrella Fund

### Notes annexes aux états financiers (suite)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

---

#### 8. Gestion des risques financiers (suite)

##### Risque de crédit (suite)

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

Au 30 avril 2020 et au 30 avril 2019, l'exposition du portefeuille du Barings Developed and Emerging Markets High Yield Bond Fund au risque de crédit était la suivante :

##### Portefeuille par tranche de crédit

Note	30 avril 2020	30 avril 2019
Titres de la catégorie Investment Grade	7,57%	2,92%
Titres inférieurs à la catégorie Investment Grade	91,03%	94,59%
Titres non notés	1,40%	2,49%
	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

##### 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 aux actifs ou aux passifs concernés 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.

## Barings Global Umbrella Fund

Notes annexes aux états financiers (suite)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

### 8. Gestion des risques financiers (suite)

#### Hiérarchie de la juste valeur (suite)

Au 30 avril 2020

	Niveau 1 USD	Niveau 2 USD	Niveau 3 USD	Total USD
<b>Barings Developed and Emerging Markets High Yield Bond Fund</b>				
<b>Actifs financiers</b>				
Fonds de placement	–	8 136 485	–	8 136 485
Titres à taux fixe	–	365 813 795	1 360 000	367 173 795
Actions	–	1 783 358	1 079 223	2 862 581
Contrats de change à terme de gré à gré ouverts	–	1 322 225	–	1 322 225
Warrants	–	–	13 172	13 172
	<b>–</b>	<b>377 055 863</b>	<b>2 452 395</b>	<b>379 508 258</b>
<b>Passifs financiers</b>				
Contrats de change à terme de gré à gré ouverts	–	(1 102 722)	–	(1 102 722)
	<b>–</b>	<b>(1 102 722)</b>	<b>–</b>	<b>(1 102 722)</b>
<b>Total</b>	<b>–</b>	<b>375 953 141</b>	<b>2 452 395</b>	<b>378 405 536</b>
<b>Barings Eastern Europe Fund</b>				
<b>Actifs financiers</b>				
Fonds de placement	–	12 049 777	–	12 049 777
Actions	596 399 224	–	–	596 399 224
<b>Total</b>	<b>596 399 224</b>	<b>12 049 777</b>	<b>–</b>	<b>608 449 001</b>
<b>Barings Global Leaders Fund</b>				
<b>Actifs financiers</b>				
Fonds de placement	–	3 186 718	–	3 186 718
Actions	48 161 257	–	–	48 161 257
<b>Total</b>	<b>48 161 257</b>	<b>3 186 718</b>	<b>–</b>	<b>51 347 975</b>
<b>Barings Global Resources Fund</b>				
<b>Actifs financiers</b>				
Fonds de placement	–	6 598 153	–	6 598 153
Actions	254 100 454	–	–	254 100 454
<b>Total</b>	<b>254 100 454</b>	<b>6 598 153</b>	<b>–</b>	<b>260 698 607</b>

#### Ajustement de la juste valeur

Au 30 avril 2020, les titres Appvion Holdings, Consolidated Energy Finance et Jupiter Resources étaient détenus dans le niveau 3 à la fin de l'exercice au sein du Barings Developed and Emerging Markets High Yield Bond Fund et considérés comme évalués selon une évaluation interne.

---

## Barings Global Umbrella Fund

Notes annexes aux états financiers (suite)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

---

### 8. Gestion des risques financiers (suite)

Hiérarchie de la juste valeur (suite)

Ajustement de la juste valeur (suite)

Barings Developed and Emerging Markets High Yield Bond Fund

Solde d'ouverture  
Transfert vers le niveau 3  
Solde de clôture

30 avril 2020

Niveau 3

USD

13 172

2 439 223

2 452 395

## Barings Global Umbrella Fund

Notes annexes aux états financiers (suite)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

### 8. Gestion des risques financiers (suite)

#### Hiérarchie de la juste valeur (suite)

Au 30 avril 2019

	Niveau 1 USD	Niveau 2 USD	Niveau 3 USD	Total USD
<b>Barings Developed and Emerging Markets High Yield Bond Fund</b>				
<b>Actifs financiers</b>				
Fonds de placement	–	22 668 840	–	22 668 840
Titres à taux fixe	–	520 980 059	–	520 980 059
Actions	–	3 288 066	–	3 288 066
Contrats de change à terme de gré à gré ouverts	–	1 054 354	–	1 054 354
Warrants	–	–	13 172	13 172
	<b>–</b>	<b>547 991 319</b>	<b>13 172</b>	<b>548 004 491</b>
<b>Passifs financiers</b>				
Contrats de change à terme de gré à gré ouverts	–	(411 006)	–	(411 006)
	<b>–</b>	<b>(411 006)</b>	<b>–</b>	<b>(411 006)</b>
<b>Total</b>	<b>–</b>	<b>547 580 313</b>	<b>13 172</b>	<b>547 593 485</b>
<b>Barings Eastern Europe Fund</b>				
<b>Actifs financiers</b>				
Fonds de placement	–	22 568 443	–	22 568 443
Actions	854 877 023	–	–	854 877 023
<b>Total</b>	<b>854 877 023</b>	<b>22 568 443</b>	<b>–</b>	<b>877 445 466</b>
<b>Barings Global Leaders Fund</b>				
<b>Actifs financiers</b>				
Fonds de placement	–	32 823	–	32 823
Actions	49 007 350	–	–	49 007 350
<b>Total</b>	<b>49 007 350</b>	<b>32 823</b>	<b>–</b>	<b>49 040 173</b>
<b>Barings Global Resources Fund</b>				
<b>Actifs financiers</b>				
Fonds de placement	–	361 662	–	361 662
Actions	362 123 352	–	–	362 123 352
<b>Total</b>	<b>362 123 352</b>	<b>361 662</b>	<b>–</b>	<b>362 485 014</b>

#### Ajustement de la juste valeur

Au 30 avril 2019, les titres Appvion Holdings étaient détenus au niveau 3 à la fin de l'exercice et considérés comme évalués selon une évaluation interne.

#### Barings Developed and Emerging Markets High Yield Bond Fund

	30 avril 2019 Niveau 3 USD
Valeur à l'ouverture	–
Achats	715 855
Fluctuations de la perte latente	(702 683)
Valeur à la clôture	<b>13 172</b>

# Barings Global Umbrella Fund

## Notes annexes aux états financiers (suite)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

### 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 d'instruments dérivés à ces fins, incluant sans s'y limiter les contrats à terme de gré à gré, les contrats à terme normalisés, les options, les swaps (incluant sans s'y limiter les swaps de rendement total, les swaps de défaut de crédit et les swaps de taux d'intérêt) et les contrats sur différence.

Surveillance de l'exposition globale

Les Fonds sont classés comme « utilisateur non averti » d'instruments financiers dérivés et, ainsi que cela est autorisé par la Réglementation sur les OPCVM, le Fonds commun a adopté une approche par les engagements (« l'Approche par les engagements ») pour calculer l'exposition globale du Fonds commun pendant l'exercice.

Conformément à la Réglementation sur les OPCVM, 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.

### 10. VIN des Parts de participation rachetables

Total de l'actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables	30 avril 2020	30 avril 2019	30 avril 2018
Barings Developed and Emerging Markets High Yield Bond Fund	387 524 995 USD	553 992 269 USD	600 989 821 USD

#### VIN des Parts rachetables

Classe A AUD couverte dis. dividende mensuel	8,60 AUD	10,43 AUD	10,64 AUD
Classe A CAD couverte dis. dividende mensuel	8,13 CAD	9,78 CAD	10,03 CAD
Classe A CHF couverte cap.	11,27 CHF	13,09 CHF	12,96 CHF
Classe A EUR couverte dis.	7,27 EUR	9,00 EUR	9,50 EUR
Classe A EUR dis.	7,32 EUR	8,49 EUR	8,07 EUR
Classe A GBP couverte dis.	4,82 GBP	5,91 GBP	6,17 GBP
Classe A HKD dis. dividende mensuel	63,31 HKD	76,30 HKD	77,65 HKD
Classe A NZD couverte dis. dividende mensuel	11,31 NZD	13,66 NZD	13,94 NZD
Classe A RMB couverte dis. dividende mensuel	56,43 RMB	67,09 RMB	67,61 RMB
Classe A USD cap.	13,71 USD	15,37 USD	14,72 USD
Classe A USD dis.	8,05 USD	9,54 USD	9,74 USD
Classe A USD dis. dividende mensuel	7,98 USD	9,58 USD	9,79 USD
Classe I EUR cap.	12,53 EUR	13,57 EUR	11,99 EUR
Classe I GBP couverte dis.	4,92 GBP	6,00 GBP	6,23 GBP
Classe I USD cap.	13,68 USD	15,27 USD	14,56 USD

---

## Barings Global Umbrella Fund

Notes annexes aux états financiers (suite)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

---

### 10. VIN des Parts de participation rachetables (suite)

	30 avril 2020	30 avril 2019	30 avril 2018
<b>Total de l'actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables</b>			
Barings Eastern Europe Fund	608 604 911 USD	873 984 655 USD	937 219 458 USD
<b>VIN des Parts rachetables</b>			
Classe A EUR dis.	63,76 EUR	75,81 EUR	72,34 EUR
Classe A GBP dis.	55,44 GBP	65,33 GBP	63,75 GBP
Classe A USD cap.	77,05 USD	92,98 USD	93,61 USD
Classe A USD dis.	69,35 USD	85,00 USD	87,50 USD
Classe I EUR cap.	70,38 EUR	81,64 EUR	75,60 EUR
Classe I GBP cap.	63,77 GBP	73,29 GBP	69,28 GBP
Classe I GBP dis.	56,64 GBP	66,70 GBP	65,07 GBP
Classe I USD cap.	82,23 USD	98,31 USD	98,05 USD
Classe I USD dis.	70,81 USD	86,73 USD	89,26 USD
<b>Total de l'actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables</b>			
Barings Global Leaders Fund	51 814 926 USD	49 375 924 USD	58 121 825 USD
<b>VIN des Parts rachetables</b>			
Classe A EUR dis.	18,34 EUR	18,11 EUR	16,80 EUR
Classe A GBP dis.	15,95 GBP	15,61 GBP	14,81 GBP
Classe A USD dis.	19,95 USD	20,30 USD	20,32 USD
Classe I USD cap.	21,22 USD	21,37 USD	21,19 USD
<b>Total de l'actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables</b>			
Barings Global Resources Fund	260 552 128 USD	362 011 618 USD	423 161 023 USD
<b>VIN des Parts rachetables</b>			
Classe A EUR dis.	13,34 EUR	16,86 EUR	17,34 EUR
Classe A GBP dis.	11,60 GBP	14,53 GBP	15,28 GBP
Classe A USD dis.	14,51 USD	18,91 USD	20,97 USD
Classe I GBP cap.	12,26 GBP	15,14 GBP	15,77 GBP
Classe I USD cap.	14,42 USD	19,80 USD	21,75 USD

# Barings Global Umbrella Fund

## Notes annexes aux états financiers (suite)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

### 11. Taux de change

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

	Au 30 avril 2020	Au 30 avril 2019
Dollar australien	1,5277	1,4177
Dollar canadien	1,3871	1,3442
Yuan chinois	7,0521	6,7368
Euro	0,9194	0,8919
Dollar de Hong Kong	7,7509	7,8452
Forint hongrois	324,3185	288,0397
Roupie indonésienne	14 875,0000	14 250,0000
Yen japonais	106,5950	111,3250
Peso mexicain	23,7150	19,0030
Dollar néo-zélandais	1,6325	1,4986
Couronne norvégienne	10,2860	8,6284
Zloty polonais	4,1706	3,8237
Livre sterling	0,7994	0,7686
Rand sud-africain	18,0925	14,3200
Won sud-coréen	1 218,4500	1 168,1500
Couronne suédoise	9,8104	9,4836
Franc suisse	0,9705	1,0193
Dollar taïwanais	29,7365	30,9010
Livre turque	6,9848	5,9662

### 12. Commissions en nature

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

### 13. Passifs conditionnels

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

### 14. Fiscalité

En vertu de la loi et des pratiques actuellement en vigueur, 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, il n'est pas soumis à l'impôt irlandais sur ses revenus et plus-values.

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

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

(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).

---

# Barings Global Umbrella Fund

## Notes annexes aux états financiers (suite)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

---

### 14. Fiscalité (suite)

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

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

### 15. Lignes bancaires

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

### 16. Événements importants

Alan Behen et Paul Smyth ont été nommés Administrateurs de la Société de gestion à compter du 11 septembre 2019.

Le 16 octobre 2019, le Barings Russia Fund, une société d'investissement de type ouvert constituée au Grand-Duché de Luxembourg et régie par la législation du Grand-Duché de Luxembourg, a fusionné tous ses actifs et passifs avec ceux du Barings Eastern Europe Fund. Les dépenses et coûts inhérents à cette fusion ont été acquittés par la Société de gestion.

Le 29 avril 2020, Barings (U.K) Limited a cessé d'être le Sous-gestionnaire d'investissement du Barings Developed and Emerging Markets High Yield Bond Fund.

#### COVID-19

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

#### Brexit

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

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

---

## Barings Global Umbrella Fund

### Notes annexes aux états financiers (suite)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

---

#### 16. Événements importants (suite)

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

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

#### 17. Événements postérieurs au bilan

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

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

#### 18. Approbation des états financiers

Les états financiers ont été approuvés par les Administrateurs de la Société de gestion le 20 août 2020.

**Barings Global Umbrella Fund**  
**Barings Developed and Emerging Markets High Yield Bond Fund**

Tableau des investissements

Au 30 avril 2020

**Actifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat**

Nombre	Titre	Juste valeur (USD)	% de l'actif net
<b>Fonds de placement : 2,10% (30 avril 2019 : 4,09%)</b>			
<b>Euro : 0,17% (30 avril 2019 : 0,11%)</b>			
628 604	Northern Trust Global Funds - Euro Liquidity Fund	662 985	0,17
<b>Livre sterling : 0,16% (30 avril 2019 : 0,04%)</b>			
500 000	Northern Trust Global Funds - Sterling Fund	625 500	0,16
<b>Dollar américain : 1,77% (30 avril 2019 : 3,94%)</b>			
6 848 000	Northern Trust Global Funds - US Dollar Fund	6 848 000	1,77
<b>Total des fonds de placement (coût : 8 128 209 USD)</b>		<b>8 136 485</b>	<b>2,10</b>
<b>Actions : 0,74% (30 avril 2019 : 0,59%)</b>			
<b>Dollar américain : 0,74% (30 avril 2019 : 0,59%)</b>			
891 679	Jupiter Resources	1 783 358	0,46
1 079 223	Jupiter Resources	1 079 223	0,28
<b>Total des actions (coût : 10 495 478 USD)</b>		<b>2 862 581</b>	<b>0,74</b>
<b>Titres à taux fixe : 94,75% (30 avril 2019 : 94,04%)</b>			
<b>Euro : 15,66% (30 avril 2019 : 18,93%)</b>			
1 650 000	Algeco Global Finance 6.50% Bonds 15/02/2023	1 595 312	0,41
1 510 000	Alpha Bank AE 4.25% Bonds 13/02/2030	1 190 705	0,31
2 000 000	Altice Financing 3.00% Bonds 15/01/2028	2 011 174	0,52
1 550 000	Banijay Entertainment SASU 3.50% Bonds 01/03/2025	1 611 150	0,42
1 750 000	Banijay Group SAS 6.50% Bonds 01/03/2026	1 646 906	0,42
3 075 000	Blitz Weinhard 6,00% Bonds 30/07/2026	3 357 066	0,87
300 000	Boparan Finance 4.38% Bonds 15/07/2021	247 984	0,06
300 000	CBR Fashion Finance 5.13% Bonds 01/10/2022	269 848	0,07
400 000	Constantin Investissement 3 SAS 5.38% Bonds 15/04/2025	404 823	0,10
620 000	Constellium 4.25% Bonds 15/02/2026	610 280	0,16
1 400 000	CTC BondCo 5.25% Bonds 15/12/2025	1 339 985	0,35
2 225 000	Diamond BC 5.63% Bonds 15/08/2025	1 814 997	0,47
2 300 000	Energizer Gamma Acquisition 4.63% Bonds 15/07/2026	2 489 087	0,64
100 000	Fabric BC FRN Bonds 30/11/2024	100 909	0,03
150 000	Fabric BC FRN Bonds 31/08/2026	144 549	0,04
800 000	Garrett LX I/Borrowing 5.13% Bonds 15/10/2026	580 769	0,15
1 500 000	INEOS Group 4.38% Bonds 01/08/2024	1 602 924	0,41
4 212 000	LSF9 Balta Issuer 7.75% Bonds 15/09/2022	2 310 977	0,60
750 000	Mangrove Luxco III Sarl 7.78% Bonds 09/10/2025	770 848	0,20
2 800 000	Mauser Packaging Solutions 4.75% Bonds 15/04/2024	2 851 019	0,74
3 000 000	Metinvest 5.63% Bonds 17/06/2025	2 115 158	0,55
400 000	Motion Finco Sarl 7.00% Bonds 15/05/2025	438 323	0,11
1 450 000	Naviera Armas FRN Bonds 15/11/2024	639 480	0,16
100 000	Naviera Armas FRN Bonds 31/07/2023	45 821	0,01
1 995 000	Netflix 3.63% Bonds 15/06/2030	2 202 193	0,57
2 200 000	Nova Ljubljanska Banka DD 3.65% Bonds 19/11/2029	1 914 264	0,49
1 835 000	Piraeus Bank 5.50% Bonds 19/02/2030	1 166 014	0,30
1 300 000	Playtech 4.25% Bonds 07/03/2026	1 285 630	0,33
1 530 000	Rossini Sarl 6.75% Bonds 30/10/2025	1 766 194	0,46

**Barings Global Umbrella Fund**  
**Barings Developed and Emerging Markets High Yield Bond Fund**

Tableau des investissements (suite)

Au 30 avril 2020

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

Nombre	Titre	Juste valeur (USD)	% de l'actif net
<b>Titres à taux fixe : 94,75% (30 avril 2019 : 94,04%) (suite)</b>			
<b>Euro : 15,66% (30 avril 2019 : 18,93%) (suite)</b>			
1 750 000	Sarens Finance 5.75% Bonds 21/02/2027	1 206 748	0,31
1 850 000	Standard Industries 2.25% Bonds 21/11/2026	1 726 725	0,45
1 100 000	Sunshine Midco 6.50% Bonds 15/05/2026	1 167 402	0,30
3 550 000	Synlab Unsecured Bondco 8.25% Bonds 01/07/2023	3 817 897	0,98
750 000	TeamSystem FRN Bonds 15/04/2023	756 697	0,20
700 000	Telecom Italia SpA/Milano 2.38% Bonds 12/10/2027	740 749	0,19
4 105 000	Travelex Financing 8.00% Bonds 15/05/2022	1 129 595	0,29
500 000	Trivium Packaging Finance 3.75% Bonds 15/08/2026	539 746	0,14
2 700 000	United Group 3.63% Bonds 15/02/2028	2 759 372	0,71
1 250 000	UPCB Finance VII 3.63% Bonds 15/06/2029	1 351 726	0,35
2 200 000	Verisure Midholding 5.75% Bonds 01/12/2023	2 327 027	0,60
1 100 000	Veritas US 7.50% Bonds 01/02/2023	1 154 541	0,30
1 500 000	WEPA Hygieneprodukte 2.88% Bonds 15/12/2027	1 608 104	0,41
1 800 000	Ziggo 2.88% Bonds 15/01/2030	1 860 860	0,48
		<b>60 671 578</b>	<b>15,66</b>
<b>Livre sterling : 8,34% (30 avril 2019 : 12,77%)</b>			
4 500 000	AA 5.50% Bonds 31/07/2022	4 029 709	1,04
1 000 000	AMC Entertainment Holdings 6.38% Bonds 15/11/2024	300 181	0,08
2 000 000	Arrow Global Finance 5.13% Bonds 15/09/2024	2 165 481	0,56
1 700 000	Boparan Finance 5.50% Bonds 15/07/2021	1 600 342	0,41
3 150 000	Cabot Financial Luxembourg 7.50% Bonds 01/10/2023	3 708 743	0,96
100 000	Galaxy Bidco 6.50% Bonds 31/07/2026	121 960	0,03
3 679 000	Garfunkelux Holdco 3 8.50% Bonds 01/11/2022	3 790 146	0,98
1 000 000	Heathrow Finance 3.88% Bonds 01/03/2027	1 158 539	0,30
1 050 000	House of Fraser Funding FRN Bonds 15/09/2020	45 974	0,01
1 450 000	Iron Mountain UK 3.88% Bonds 15/11/2025	1 709 118	0,44
1 200 000	Jerrold Finco 4.88% Bonds 15/01/2026	1 362 489	0,35
1 100 000	Jerrold Finco 6.13% Bonds 15/01/2024	1 279 773	0,33
2 800 000	MPT Operating Partnership LP / MPT Finance 3.69% Bonds 05/06/2028	3 393 740	0,87
450 000	Petrobras Global Finance 6.63% Bonds 16/01/2034	534 541	0,14
750 000	Premier Foods Finance FRN Bonds 15/07/2022	935 083	0,24
150 000	Premier Foods Finance 6.25% Bonds 15/10/2023	190 482	0,05
1 300 000	RAC Bond 5.00% Bonds 06/11/2022	1 386 660	0,36
450 000	TVL Finance FRN Bonds 15/07/2025	374 362	0,10
1 377 000	Virgin Media Receivables Financing 5.50% Bonds 15/09/2024	1 722 885	0,44
2 075 000	Viridian Group FinanceCo 4.75% Bonds 15/09/2024	2 511 752	0,65
		<b>32 321 960</b>	<b>8,34</b>
<b>Dollar américain : 70,75% (30 avril 2019 : 62,34%)</b>			
325 000	Adient US 9.00% Bonds 15/04/2025	342 680	0,09
1 900 000	Advanz Pharma 8.00% Bonds 06/09/2024	1 681 500	0,43
1 000 000	AES El Salvador Trust II 6.75% Bonds 28/03/2023	877 300	0,23
1 600 000	Aker BP 3.75% Bonds 15/01/2030	1 321 010	0,34
573 000	Albertsons Cos 4.88% Bonds 15/02/2030	575 149	0,15
885 000	Albertsons Cos 5.88% Bonds 15/02/2028	922 303	0,24
615 000	Allison Transmission 5.88% Bonds 01/06/2029	597 042	0,15
1 000 000	Alpek 4.25% Bonds 18/09/2029	872 350	0,22
2 062 000	American Airlines 5.00% Bonds 01/06/2022	1 279 780	0,33
4 243 000	Apex Tool 9.00% Bonds 15/02/2023	2 640 419	0,68
2 500 000	Arabian Centres Sukuk 5.38% Bonds 26/11/2024	2 112 500	0,55
504 000	Ardagh Packaging Finance / Ardagh USA 4.13% Bonds 15/08/2026	493 769	0,13

**Barings Global Umbrella Fund**  
**Barings Developed and Emerging Markets High Yield Bond Fund**

Tableau des investissements (suite)

Au 30 avril 2020

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

Nombre	Titre	Juste valeur (USD)	% de l'actif net
<b>Titres à taux fixe : 94,75% (30 avril 2019 : 94,04%) (suite)</b>			
<b>Dollar américain : 70,75% (30 avril 2019 : 62,34%) (suite)</b>			
450 000	Ardagh Packaging Finance / Ardagh USA 5.25% Bonds 30/04/2025	464 625	0,12
228 000	Asbury Automotive 4.50% Bonds 01/03/2028	193 515	0,05
225 000	Asbury Automotive 4.75% Bonds 01/03/2030	189 281	0,05
3 328 000	Avantor 6.00% Bonds 01/10/2024	3 503 386	0,90
1 520 000	Banco Mercantil del Norte 6.88% Bonds 31/12/2049	1 206 272	0,31
849 000	Banijay Entertainment SASU 5.38% Bonds 01/03/2025	794 876	0,21
2 890 000	Bank of Georgia 11.13% Bonds 31/12/2049	2 673 250	0,69
657 000	Bausch Health 5.25% Bonds 30/01/2030	640 575	0,17
3 425 000	Bayan Resources 6.13% Bonds 24/01/2023	2 727 072	0,70
295 000	Bioceanico Sovereign Certificate 0.00% Bonds 05/06/2034	185 850	0,05
4 778 000	Braskem Idesa SAPI 7.45% Bonds 15/11/2029	3 532 614	0,91
2 104 000	Calpine 4.50% Bonds 15/02/2028	2 047 508	0,53
1 910 000	Camposol 6.00% Bonds 03/02/2027	1 772 766	0,46
3 978 000	Carlson Travel Holdings 9.50% Bonds 15/12/2024	1 421 339	0,37
2 500 000	CCO Holdings 5.00% Bonds 01/02/2028	2 583 500	0,67
2 774 000	CCO/ CCO Capital 4.50% Bonds 15/08/2030	2 788 425	0,72
1 696 000	CCO/ CCO Capital 4.50% Bonds 01/05/2032	1 692 841	0,44
2 792 000	CCO/ CCO Capital 4.75% Bonds 01/03/2030	2 853 843	0,74
733 000	Cedar Fair 5.50% Bonds 01/05/2025	734 833	0,19
1 492 000	Centene 4.25% Bonds 15/12/2027	1 569 062	0,40
3 549 000	Centene 4.63% Bonds 15/12/2029	3 875 331	1,00
333 000	Centene 5.25% Bonds 01/04/2025	345 904	0,09
196 000	Centene 5.38% Bonds 01/06/2026	207 917	0,05
1 805 000	CenturyLink 5.13% Bonds 15/12/2026	1 735 056	0,45
3 259 000	CGG US 9.00% Bonds 01/05/2023	3 104 197	0,80
940 000	Cheniere Energy Partners 4.50% Bonds 01/10/2029	851 029	0,22
736 000	Clear Channel Holdings 9.25% Bonds 15/02/2024	612 867	0,16
1 356 000	Clear Channel Worldwide 5.13% Bonds 15/08/2027	1 263 250	0,33
869 000	Clearwater Paper 4.50% Bonds 01/02/2023	850 534	0,22
4 101 000	Clearwater Paper 5.38% Bonds 01/02/2025	3 860 066	1,00
558 000	CommScope Holdings 6.00% Bonds 01/03/2026	562 045	0,14
1 200 000	CommScope Holdings 8.25% Bonds 01/03/2027	1 158 420	0,30
2 000 000	Consolidated Energy Finance 6.50% Bonds 15/05/2026	1 360 000	0,35
1 232 000	Consolidated Energy Finance 6.88% Bonds 15/06/2025	956 340	0,25
1 560 000	CSC 5.75% Bonds 15/01/2030	1 629 186	0,42
2 883 000	CSN Islands XI 6.75% Bonds 28/01/2028	1 863 139	0,48
2 374 000	CVR Energy 5.25% Bonds 15/02/2025	1 961 518	0,51
1 840 000	CVR Energy 5.75% Bonds 15/02/2028	1 557 100	0,40
2 500 000	CVR Partners LP / CVR Nitrogen Finance 9.25% Bonds 15/06/2023	2 210 425	0,57
2 250 000	DKT Finance 9.38% Bonds 17/06/2023	2 262 375	0,58
10 500 000	Energy Transfer Partners FRN Bonds 01/11/2066	5 569 620	1,44
3 925 000	Envision Healthcare 8.75% Bonds 15/10/2026	1 393 375	0,36
2 593 000	ESH Hospitality 4.63% Bonds 01/10/2027	2 359 630	0,61
500 000	First Quantum Minerals 6.50% Bonds 01/03/2024	440 100	0,11
3 000 000	First Quantum Minerals 7.25% Bonds 01/04/2023	2 678 100	0,69
1 492 000	First Quantum Minerals 7.50% Bonds 01/04/2025	1 290 878	0,33
903 000	Ford Motor 8.50% Bonds 21/04/2023	896 228	0,23
1 105 000	Ford Motor 9.63% Bonds 22/04/2030	1 084 281	0,28
2 700 000	Gates Global/ Gates 6.25% Bonds 15/01/2026	2 469 420	0,64
650 000	GEMS MENASA Cayman / GEMS Education Delaware 7.13% Bonds 31/07/2026	614 250	0,16
5 804 000	Global Aircraft Leasing 6.50% Bonds 15/09/2024	3 431 615	0,89
2 073 000	Golden Nugget 8.75% Bonds 01/10/2025	1 173 836	0,30

**Barings Global Umbrella Fund**  
**Barings Developed and Emerging Markets High Yield Bond Fund**

Tableau des investissements (suite)

Au 30 avril 2020

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

Nombre	Titre	Juste valeur (USD)	% de l'actif net
<b>Titres à taux fixe : 94,75% (30 avril 2019 : 94,04%) (suite)</b>			
<b>Dollar américain : 70,75% (30 avril 2019 : 62,34%) (suite)</b>			
4 035 000	Grupo Idesade 7.88% Bonds 18/12/2020	1 830 922	0,47
3 000 000	HCA 3.50% Bonds 01/09/2030	2 888 304	0,75
173 000	Hilcorp Energy I LP / Hilcorp Finance 5.00% Bonds 01/12/2024	96 413	0,02
637 000	Hilcorp Energy I LP / Hilcorp Finance 6.25% Bonds 01/11/2028	319 838	0,08
140 000	Houghton Mifflin Harcourt Publishers 9.00% Bonds 15/02/2025	118 216	0,03
2 500 000	Hughes Satellite Systems 5.25% Bonds 01/08/2026	2 642 750	0,68
2 000 000	Icahn Enterprises LP / Icahn Enterprises Finance 4.75% Bonds 15/09/2024	1 890 500	0,49
2 626 000	Icahn Enterprises LP / Icahn Enterprises Finance 6.25% Bonds 15/05/2026	2 585 822	0,67
2 145 000	India Infoline Finance 5.88% Bonds 20/04/2023	1 394 336	0,36
4 600 000	Itau Unibanco Holding SA 4.63% Bonds 31/12/2049	3 708 520	0,96
1 625 000	Jollibee Worldwide 3.90% Bonds 31/12/2049	1 515 313	0,39
2 919 000	Jonah Energy 7.25% Bonds 15/10/2025	131 355	0,03
1 000 000	Kais 11.25% Bonds 09/04/2022	990 090	0,26
3 800 000	KCA Deutag UK Finance 9.63% Bonds 01/04/2023	1 204 790	0,31
3 900 000	Kenbourne Invest SA 6.88% Bonds 26/11/2024	3 683 160	0,95
3 179 000	Kinross Gold 4.50% Bonds 15/07/2027	3 332 673	0,86
3 000 000	Kinross Gold 6.88% Bonds 01/09/2041	3 416 130	0,88
1 012 000	Kraft Heinz Foods 6.50% Bonds 09/02/2040	1 193 057	0,31
385 000	Kraft Heinz Foods 6.88% Bonds 26/01/2039	462 780	0,12
1 089 000	LCPR Senior Secured Financing DAC 6.75% Bonds 15/10/2027	1 129 217	0,29
761 000	LifePoint Health 4.38% Bonds 15/02/2027	706 779	0,18
1 963 000	Live Nation Entertainment 4.75% Bonds 15/10/2027	1 677 089	0,43
2 398 000	M/I Homes 5.63% Bonds 01/08/2025	2 187 695	0,56
1 555 000	Mattamy Group 5.25% Bonds 15/12/2027	1 467 531	0,38
795 000	Mattel 5.88% Bonds 15/12/2027	778 822	0,20
1 141 000	Mattel 6.75% Bonds 31/12/2025	1 168 281	0,30
1 740 000	Medco Bell 6.38% Bonds 30/01/2027	1 049 328	0,27
1 309 000	MEG Energy 7.13% Bonds 01/02/2027	865 576	0,22
1 000 000	Metinvest 8.50% Bonds 23/04/2026	677 420	0,17
1 101 000	MGM Resorts International 6.75% Bonds 01/05/2025	1 083 109	0,28
533 000	MHP Lux 6.25% Bonds 19/09/2029	453 093	0,12
703 000	Midcontinent Communications 5.38% Bonds 15/08/2027	715 584	0,18
1 690 000	Mong Duong Finance 5.13% Bonds 07/05/2029	1 611 274	0,42
500 000	MPT Operating Partnership LP / MPT Finance 4.63% Bonds 01/08/2029	494 850	0,13
3 795 000	Muthoot Finance 6.13% Bonds 31/10/2022	3 465 594	0,89
734 000	Nabors Industries 7.25% Bonds 15/01/2026	274 333	0,07
1 000 000	NBM US 6.63% Bonds 06/08/2029	925 740	0,24
298 000	NCR 8.13% Bonds 15/04/2025	317 370	0,08
2 520 000	Neptune Energy Bondco 6.63% Bonds 15/05/2025	1 653 750	0,43
2 905 000	Network i2i 5.65% Bonds 31/12/2049	2 629 025	0,68
2 867 000	Nielsen Finance 5.00% Bonds 15/04/2022	2 847 504	0,73
2 160 000	Northwest Acquisitions 7.13% Bonds 01/11/2022	205 200	0,05
957 000	Novelis 4.75% Bonds 30/01/2030	861 013	0,22
1 401 000	NRG Energy 5.25% Bonds 15/06/2029	1 498 580	0,39
630 000	Open Text 3.88% Bonds 15/02/2028	614 116	0,16
670 000	Open Text 4.13% Bonds 15/02/2030	661 578	0,17
1 363 000	Ortho-Clinical Diagnostics 6.63% Bonds 15/05/2022	1 242 034	0,32
1 500 000	Oztel SPC 6.63% Bonds 24/04/2028	1 275 490	0,33
2 432 000	Par Pharmaceutical 7.50% Bonds 01/04/2027	2 447 078	0,63
3 198 000	PBF Co/ PBF Finance 6.00% Bonds 15/02/2028	2 258 588	0,58
3 423 000	Peabody Energy 6.00% Bonds 31/03/2022	2 520 184	0,65
1 500 000	Petroleos Mexicanos 5.35% Bonds 12/02/2028	1 091 250	0,28

**Barings Global Umbrella Fund**  
**Barings Developed and Emerging Markets High Yield Bond Fund**

Tableau des investissements (suite)

Au 30 avril 2020

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

Nombre	Titre	Juste valeur (USD)	% de l'actif net
<b>Titres à taux fixe : 94,75% (30 avril 2019 : 94,04%) (suite)</b>			
<b>Dollar américain : 70,75% (30 avril 2019 : 62,34%) (suite)</b>			
1 925 000	Petroleos Mexicanos 6.49% Bonds 23/01/2027	1 511 414	0,39
1 294 000	Post Holdings 4.63% Bonds 15/04/2030	1 260 524	0,33
605 000	Powerlong Real Estate 7.13% Bonds 08/11/2022	586 355	0,15
1 000 000	Powerlong Real Estate Holdings 4.88% Bonds 15/09/2021	960 343	0,25
816 000	Prestige Brands 5.13% Bonds 15/01/2028	829 260	0,21
1 073 000	Prime Security Services Borrower/ Prime Finance 6.25% Bonds 15/01/2028	969 724	0,25
791 825	Provincia de Buenos Aires 10.88% Bonds 26/01/2021	285 057	0,07
903 498	Prumo Participacoes e Investimentos S/A 7.50% Bonds 31/12/2031	831 218	0,21
875 000	Radiology Partners 9.25% Bonds 01/02/2028	836 719	0,22
2 750 000	Resideo Funding 6.13% Bonds 01/11/2026	2 451 075	0,63
235 000	Rutas 2 and 7 Finance 0.00% Bonds 30/09/2036	144 313	0,04
1 580 000	Sasol Financing International 4.50% Bonds 14/11/2022	1 108 692	0,29
2 520 000	Sasol Financing USA 6.50% Bonds 27/09/2028	1 635 480	0,42
1 358 000	Service Corp International/US 5.13% Bonds 01/06/2029	1 405 734	0,36
1 420 000	Sirius XM Radio 4.63% Bonds 15/07/2024	1 448 684	0,37
2 475 000	Sirius XM Radio 5.50% Bonds 01/07/2029	2 603 948	0,67
3 860 000	Sovcombank Via SovCom Capital DAC 8.00% Bonds 07/04/2030	3 773 382	0,97
336 000	Spirit AeroSystems 7.50% Bonds 15/04/2025	330 960	0,09
1 663 000	Sprint 7.63% Bonds 01/03/2026	1 970 073	0,51
3 074 000	Sprint 7.88% Bonds 15/09/2023	3 449 950	0,89
1 901 000	Sprint Capital 6.88% Bonds 15/11/2028	2 299 545	0,59
480 000	Sprint Capital 8.75% Bonds 15/03/2032	680 232	0,18
2 105 000	Sunac China 6.50% Bonds 10/01/2025	1 958 799	0,51
1 500 000	Sunac China 7.88% Bonds 15/02/2022	1 508 428	0,39
4 482 000	SunCoke Energy Partners 7.50% Bonds 15/06/2025	3 445 537	0,89
2 575 000	TBC Bank 10.78% Bonds 31/12/2049	2 407 625	0,62
400 000	Telenet Finance Luxembourg Notes Sarl 5.50% Bonds 01/03/2028	414 000	0,11
968 000	Tenet Healthcare 4.63% Bonds 01/09/2024	948 640	0,24
2 500 000	Tenet Healthcare 4.88% Bonds 01/01/2026	2 501 625	0,65
1 206 000	Tenet Healthcare 5.13% Bonds 01/11/2027	1 188 935	0,31
1 227 000	Terrier Media Buyer 8.88% Bonds 15/12/2027	1 019 944	0,26
4 301 000	TMS International 7.25% Bonds 15/08/2025	3 241 019	0,84
1 199 000	TransDigm 5.50% Bonds 15/11/2027	1 018 730	0,26
902 000	TransDigm 6.25% Bonds 15/03/2026	888 199	0,23
736 000	TransDigm 8.00% Bonds 15/12/2025	769 120	0,20
3 614 000	Triumph 5.25% Bonds 01/06/2022	2 844 399	0,73
2 992 000	Triumph 6.25% Bonds 15/09/2024	2 424 118	0,63
2 464 000	Triumph 7.75% Bonds 15/08/2025	1 607 267	0,41
3 000 000	Tullow Oil 6.25% Bonds 15/04/2022	1 640 700	0,42
610 000	Tullow Oil 6.25% Bonds 15/04/2022	333 609	0,09
2 340 000	Tullow Oil 7.00% Bonds 01/03/2025	1 231 425	0,32
1 690 000	Ukraine Railways Via Rail Capital Markets 8.25% Bonds 09/07/2024	1 449 344	0,37
2 000 000	UPL Corp 5.25% Bonds 31/12/2049	1 565 000	0,40
5 790 000	Valeant Pharmaceuticals International 6.13% Bonds 15/04/2025	5 788 842	1,49
815 000	Valeant Pharmaceuticals International 8.50% Bonds 31/01/2027	883 745	0,23
1 298 000	Valeant Pharmaceuticals International 9.00% Bonds 15/12/2025	1 414 573	0,36
1 000 000	Vedanta Resources 9.25% Bonds 23/04/2026	410 100	0,11
2 000 000	Veritas US 7.50% Bonds 01/02/2023	1 954 600	0,50
2 125 000	Veritas US 10.50% Bonds 01/02/2024	1 922 700	0,50
1 610 000	VFU Funding 6.20% Bonds 11/02/2025	1 497 300	0,39
712 000	ViaSat 5.63% Bonds 15/04/2027	708 191	0,18
2 007 000	Vistra Operations Co 5.00% Bonds 31/07/2027	2 061 490	0,53

**Barings Global Umbrella Fund**  
**Barings Developed and Emerging Markets High Yield Bond Fund**

Tableau des investissements (suite)

Au 30 avril 2020

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

Nombre	Titre	Juste valeur (USD)	% de l'actif net
<b>Titres à taux fixe : 94,75% (30 avril 2019 : 94,04%) (suite)</b>			
<b>Dollar américain : 70,75% (30 avril 2019 : 62,34%) (suite)</b>			
2 377 000	Wanda Properties Overseas 6.95% Bonds 05/12/2022	2 205 301	0,57
1 386 000	Warrior Met Coal 8.00% Bonds 01/11/2024	1 300 692	0,34
2 500 000	Welltec 9.50% Bonds 01/12/2022	2 237 500	0,58
1 462 000	Wynn Las Vegas 5.25% Bonds 15/05/2027	1 263 680	0,33
893 000	Wynn Macau 5.13% Bonds 15/12/2029	831 606	0,21
2 667 000	Xerox 4.13% Bonds 15/03/2023	2 656 865	0,69
2 080 000	XPO Logistics 6.13% Bonds 01/09/2023	2 085 616	0,54
		<b>274 180 257</b>	<b>70,75</b>
<b>Total des titres à taux fixe (coût : 436 031 336 USD)</b>		<b>367 173 795</b>	<b>94,75</b>
<b>Warrants : 0,00% (30 avril 2019 : 0,00%)</b>			
<b>Dollar américain : 0,00% (30 avril 2019 : 0,00%)</b>			
1 267 000	Appvion Escrow Line 01/06/2020	0	0,00
1 237	Appvion Holdings	13 172	0,00
		<b>13 172</b>	<b>0,00</b>
<b>Total des warrants (coût : 715 855 USD)</b>		<b>13 172</b>	<b>0,00</b>

**Contrats de change à terme de gré à gré ouverts : 0,34% (30 avril 2019 : 0,19%)**

Devise achetée	Devise vendue	Contrepartie	Échéance	Gain latent (USD)	% de l'actif net
12 957 020	AUD	State Street	15/07/2020	615 562	0,16
14 534 269	GBP	State Street	15/07/2020	280 614	0,07
12 536 228	CAD	State Street	15/07/2020	154 301	0,04
5 999 867	NZD	State Street	15/07/2020	115 852	0,03
4 269 153	GBP	State Street	15/07/2020	82 425	0,02
3 611 132	EUR	State Street	15/07/2020	21 848	0,01
23 255 732	CNH	State Street	15/07/2020	18 215	0,01
1 606 047	USD	Northern Trust	14/05/2020	5 775	0,00
303 491	GBP	State Street	15/07/2020	4 851	0,00
426 621	AUD	State Street	15/07/2020	4 842	0,00
964 002	USD	State Street	15/07/2020	3 321	0,00
459 049	EUR	State Street	15/07/2020	2 709	0,00
123 855	AUD	State Street	15/07/2020	2 433	0,00
131 527	CAD	State Street	15/07/2020	1 152	0,00
79 528	CAD	State Street	15/07/2020	885	0,00
60 936	NZD	State Street	15/07/2020	685	0,00

**Barings Global Umbrella Fund**  
**Barings Developed and Emerging Markets High Yield Bond Fund**

Tableau des investissements (suite)

Au 30 avril 2020

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

Contrats de change à terme de gré à gré ouverts : 0,34% (30 avril 2019 : 0,19%) (suite)

Devise achetée	Devise vendue	Contrepartie	Échéance	Gain latent (USD)	% de l'actif net
207 655 NZD	126 450 USD	State Street	15/07/2020	684	0,00
31 485 GBP	38 737 USD	State Street	15/07/2020	664	0,00
458 209 CAD	329 848 USD	State Street	15/07/2020	578	0,00
32 200 CAD	22 771 USD	State Street	15/07/2020	450	0,00
26 350 GBP	32 568 USD	State Street	15/07/2020	407	0,00
56 832 CHF	58 326 USD	State Street	15/07/2020	361	0,00
304 244 GBP	380 268 USD	State Street	14/05/2020	356	0,00
18 697 AUD	11 914 USD	State Street	15/07/2020	327	0,00
17 333 GBP	21 397 USD	State Street	15/07/2020	294	0,00
30 200 CAD	21 486 USD	State Street	15/07/2020	292	0,00
68 013 NZD	41 356 USD	State Street	15/07/2020	284	0,00
13 021 GBP	16 046 USD	State Street	15/07/2020	250	0,00
14 698 GBP	18 184 USD	State Street	15/07/2020	210	0,00
14 777 CAD	10 487 USD	State Street	15/07/2020	169	0,00
41 962 EUR	45 549 USD	State Street	15/07/2020	163	0,00
2 359 AUD	1 432 USD	State Street	15/07/2020	112	0,00
13 239 CAD	9 460 USD	State Street	15/07/2020	87	0,00
6 764 CAD	4 795 USD	State Street	15/07/2020	83	0,00
7 189 GBP	8 913 USD	State Street	15/07/2020	83	0,00
4 345 GBP	5 364 USD	State Street	15/07/2020	74	0,00
5 250 NZD	3 149 USD	State Street	15/07/2020	65	0,00
1 242 479 USD	1 142 058 EUR	State Street	14/05/2020	65	0,00
14 775 GBP	18 427 USD	State Street	15/07/2020	63	0,00
9 275 GBP	11 551 USD	State Street	15/07/2020	56	0,00
15 000 AUD	9 770 USD	State Street	15/07/2020	51	0,00
1 783 AUD	1 127 USD	State Street	15/07/2020	40	0,00
28 436 GBP	35 546 USD	State Street	15/07/2020	39	0,00
864 AUD	534 USD	State Street	15/07/2020	31	0,00
1 276 AUD	804 USD	State Street	15/07/2020	31	0,00
2 316 NZD	1 391 USD	State Street	15/07/2020	27	0,00
3 739 CAD	2 672 USD	State Street	15/07/2020	25	0,00
1 281 GBP	1 578 USD	State Street	15/07/2020	25	0,00
1 162 GBP	1 430 USD	State Street	15/07/2020	24	0,00
5 043 GBP	6 289 USD	State Street	15/07/2020	21	0,00
1 381 GBP	1 706 USD	State Street	15/07/2020	21	0,00
2 267 CAD	1 614 USD	State Street	15/07/2020	21	0,00
1 035 NZD	613 USD	State Street	15/07/2020	20	0,00
1 980 CAD	1 412 USD	State Street	15/07/2020	16	0,00
432 AUD	267 USD	State Street	15/07/2020	16	0,00
2 180 GBP	2 714 USD	State Street	15/07/2020	13	0,00
11 762 CAD	8 469 USD	State Street	15/07/2020	12	0,00
691 CAD	486 USD	State Street	15/07/2020	12	0,00
565 NZD	337 USD	State Street	15/07/2020	9	0,00
516 AUD	330 USD	State Street	15/07/2020	9	0,00
716 NZD	430 USD	State Street	15/07/2020	8	0,00
1 809 AUD	1 176 USD	State Street	15/07/2020	8	0,00
517 NZD	309 USD	State Street	15/07/2020	7	0,00
1 017 NZD	616 USD	State Street	15/07/2020	7	0,00

**Barings Global Umbrella Fund**  
**Barings Developed and Emerging Markets High Yield Bond Fund**

Tableau des investissements (suite)

Au 30 avril 2020

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

**Contrats de change à terme de gré à gré ouverts : 0,34% (30 avril 2019 : 0,19%) (suite)**

Devise achetée	Devise vendue	Contrepartie	Échéance	Gain latent (USD)	% de l'actif net
200 AUD	125 USD	State Street	15/07/2020	6	0,00
300 AUD	190 USD	State Street	15/07/2020	6	0,00
900 GBP	1 120 USD	State Street	15/07/2020	6	0,00
3 318 GBP	4 146 USD	State Street	15/07/2020	6	0,00
367 NZD	219 USD	State Street	15/07/2020	5	0,00
800 GBP	996 USD	State Street	15/07/2020	5	0,00
256 AUD	162 USD	State Street	15/07/2020	5	0,00
286 GBP	354 USD	State Street	15/07/2020	5	0,00
676 NZD	409 USD	State Street	15/07/2020	5	0,00
2 430 GBP	3 037 USD	State Street	15/07/2020	4	0,00
732 NZD	444 USD	State Street	15/07/2020	4	0,00
539 CAD	385 USD	State Street	15/07/2020	4	0,00
900 CAD	645 USD	State Street	15/07/2020	4	0,00
242 024 CNH	34 225 USD	State Street	15/07/2020	3	0,00
199 NZD	119 USD	State Street	15/07/2020	3	0,00
3 909 EUR	4 256 USD	State Street	15/07/2020	3	0,00
166 NZD	99 USD	State Street	15/07/2020	3	0,00
500 CAD	359 USD	State Street	15/07/2020	2	0,00
233 CAD	166 USD	State Street	15/07/2020	2	0,00
3 487 EUR	3 796 USD	State Street	15/07/2020	2	0,00
139 CAD	99 USD	State Street	15/07/2020	1	0,00
1 739 USD	1 596 EUR	State Street	15/07/2020	1	0,00
779 GBP	974 USD	State Street	15/07/2020	0	0,00
1 091 EUR	1 189 USD	State Street	15/07/2020	0	0,00
92 EUR	100 USD	State Street	15/07/2020	0	0,00
9 EUR	10 USD	State Street	15/07/2020	0	0,00
<b>Gain latent total sur les contrats de change à terme de gré à gré ouverts</b>				<b>1 322 225</b>	<b>0,34</b>
<b>Total des actifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat</b>				<b>379 508 258</b>	<b>97,93</b>

**Passifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat**

**Contrats de change à terme de gré à gré ouverts : (0,28%) (30 avril 2019 : (0,07%))**

Devise achetée	Devise vendue	Contrepartie	Échéance	Perte latente (USD)	% de l'actif net
289 EUR	315 USD	State Street	15/07/2020	0	0,00
1 251 USD	1 000 GBP	State Street	15/07/2020	0	0,00
547 EUR	596 USD	State Street	15/07/2020	0	0,00
1 061 USD	849 GBP	State Street	15/07/2020	(1)	0,00
686 USD	667 CHF	State Street	15/07/2020	(3)	0,00
1 213 USD	1 117 EUR	State Street	15/07/2020	(3)	0,00
894 GBP	1 123 USD	State Street	15/07/2020	(4)	0,00
575 CHF	600 USD	State Street	15/07/2020	(6)	0,00
784 EUR	860 USD	State Street	15/07/2020	(6)	0,00
1 108 USD	1 715 AUD	State Street	15/07/2020	(15)	0,00
2 027 USD	1 878 EUR	State Street	15/07/2020	(18)	0,00
4 078 USD	3 275 GBP	State Street	15/07/2020	(20)	0,00
3 568 USD	3 477 CHF	State Street	15/07/2020	(23)	0,00

**Barings Global Umbrella Fund**  
**Barings Developed and Emerging Markets High Yield Bond Fund**

Tableau des investissements (suite)

Au 30 avril 2020

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

**Contrats de change à terme de gré à gré ouverts : (0,28%) (30 avril 2019 : (0,07%)) (suite)**

Devise achetée	Devise vendue	Contrepartie	Échéance	Perte latente (USD)	% de l'actif net
2 020 CHF	2 111 USD	State Street	15/07/2020	(25)	0,00
2 962 USD	2 389 GBP	State Street	15/07/2020	(28)	0,00
2 479 USD	2 006 GBP	State Street	15/07/2020	(31)	0,00
7 167 USD	5 754 GBP	State Street	15/07/2020	(35)	0,00
10 433 GBP	13 101 USD	State Street	15/07/2020	(46)	0,00
9 950 USD	8 043 GBP	State Street	15/07/2020	(115)	0,00
39 414 USD	279 644 CNH	State Street	15/07/2020	(135)	0,00
6 120 USD	10 240 NZD	State Street	15/07/2020	(149)	0,00
46 258 USD	42 638 EUR	State Street	15/07/2020	(190)	0,00
43 187 GBP	54 300 USD	State Street	15/07/2020	(256)	0,00
855 718 CNH	121 320 USD	State Street	15/07/2020	(299)	0,00
9 472 USD	14 933 AUD	State Street	15/07/2020	(305)	0,00
7 754 USD	12 333 AUD	State Street	15/07/2020	(320)	0,00
47 517 EUR	52 098 USD	State Street	15/07/2020	(334)	0,00
61 156 USD	49 137 GBP	State Street	15/07/2020	(335)	0,00
41 814 USD	69 002 NZD	State Street	15/07/2020	(432)	0,00
54 128 USD	50 113 EUR	State Street	15/07/2020	(463)	0,00
47 676 USD	38 569 GBP	State Street	15/07/2020	(589)	0,00
90 822 USD	139 627 AUD	State Street	15/07/2020	(592)	0,00
33 256 USD	46 987 CAD	State Street	15/07/2020	(628)	0,00
31 093 USD	51 847 NZD	State Street	15/07/2020	(649)	0,00
386 762 EUR	422 004 USD	State Street	15/07/2020	(681)	0,00
121 627 USD	865 009 CNH	State Street	15/07/2020	(708)	0,00
144 596 GBP	181 807 USD	State Street	15/07/2020	(857)	0,00
107 895 USD	150 834 CAD	State Street	15/07/2020	(875)	0,00
45 754 USD	71 590 AUD	State Street	15/07/2020	(1 117)	0,00
210 912 USD	169 461 GBP	State Street	15/07/2020	(1 155)	0,00
269 637 USD	248 891 EUR	State Street	15/07/2020	(1 495)	0,00
433 357 USD	400 000 EUR	State Street	14/05/2020	(1 792)	0,00
150 853 GBP	190 599 USD	State Street	15/07/2020	(1 820)	0,00
163 818 EUR	180 363 USD	State Street	15/07/2020	(1 906)	0,00
963 215 USD	888 250 EUR	State Street	14/05/2020	(3 088)	0,00
698 798 USD	561 083 GBP	State Street	14/05/2020	(3 145)	0,00
606 628 USD	560 822 EUR	State Street	14/05/2020	(3 475)	0,00
1 094 515 EUR	1 195 072 USD	Northern Trust	14/05/2020	(4 379)	0,00
503 493 GBP	636 152 USD	State Street	15/07/2020	(6 075)	0,00
407 818 USD	331 004 GBP	State Street	15/07/2020	(6 404)	0,00
367 243 USD	518 207 CAD	State Street	15/07/2020	(6 450)	0,00
106 675 USD	172 851 AUD	State Street	15/07/2020	(6 491)	0,00
287 959 USD	485 880 NZD	State Street	15/07/2020	(9 514)	0,00
702 376 USD	572 708 GBP	Northern Trust	14/05/2020	(14 110)	0,00
1 420 963 USD	1 153 318 GBP	State Street	15/07/2020	(22 313)	(0,01)
796 457 USD	1 311 904 AUD	State Street	15/07/2020	(62 452)	(0,02)
57 834 167 USD	53 475 803 EUR	State Street	14/05/2020	(340 736)	(0,09)
32 150 715 USD	26 175 087 GBP	State Street	14/05/2020	(595 629)	(0,16)
<b>Perte latente totale sur les contrats de change à terme de gré à gré ouverts</b>				<b>(1 102 722)</b>	<b>(0,28)</b>
<b>Total des passifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat</b>				<b>(1 102 722)</b>	<b>(0,28)</b>

**Barings Global Umbrella Fund**  
**Barings Developed and Emerging Markets High Yield Bond Fund**

Tableau des investissements (suite)

Au 30 avril 2020

	Juste valeur (USD)	% de l'actif net
<b>Total des investissements à leur juste valeur par le compte de résultat</b>	<b>378 405 536</b>	<b>97,65</b>
Liquidités et équivalents	1 208 751	0,31
Autres actifs nets	7 910 708	2,04
<b>Actif net total attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables</b>	<b>387 524 995</b>	<b>100,00</b>
<b>Analyse de l'actif total</b>		<b>% de l'actif total*</b>
Dépôts auprès d'établissements de crédit		2,08
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse ou négociées sur un marché reconnu		94,72
Instruments financiers dérivés de gré à gré		0,34
Autres actifs		2,86
<b>Total</b>		<b>100,00</b>

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

## Barings Global Umbrella Fund Barings Eastern Europe Fund

### Tableau des investissements

Au 30 avril 2020

#### Actifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat

Nombre	Titre	Juste valeur (USD)	% de l'actif net
<b>Fonds de placement : 1,98% (30 avril 2019 : 2,58%)</b>			
<b>Irlande : 1,98% (30 avril 2019 : 2,23%)</b>			
15 907	Northern Trust Global Funds - Euro Liquidity Fund	16 777	0,00
12 033 000	Northern Trust Global Funds - US Dollar Fund	12 033 000	1,98
		<b>12 049 777</b>	<b>1,98</b>
<b>Fédération de Russie : 0,00% (30 avril 2019 : 0,35%)</b>			
<b>Total des fonds de placement (coût : 12 049 734 USD)</b>		<b>12 049 777</b>	<b>1,98</b>
<b>Actions : 97,99% (30 avril 2019 : 97,81%)</b>			
<b>République Tchèque : 1,53% (30 avril 2019 : 3,16%)</b>			
436 536	Komerčni Banka	9 294 853	1,53
<b>Grèce : 1,95% (30 avril 2019 : 2,11%)</b>			
6 583 120	Alpha Bank	4 947 650	0,81
4 960 118	National Bank of Greece	6 943 201	1,14
		<b>11 890 851</b>	<b>1,95</b>
<b>Hongrie : 0,00% (30 avril 2019 : 4,89%)</b>			
<b>Pologne : 12,50% (30 avril 2019 : 18,05%)</b>			
293 832	CD Projekt	25 032 012	4,12
341 724	KGHM Polska Miedz	6 394 318	1,05
3 086 556	Powszechna Kasa Oszczed Bank Polski	16 570 275	2,72
3 789 106	Powszechny Zaklad Ubezpieczen	28 055 338	4,61
		<b>76 051 943</b>	<b>12,50</b>
<b>Roumanie : 0,57% (30 avril 2019 : 1,24%)</b>			
1 317 120	BRD-Groupe Société Générale	3 461 239	0,57
<b>Fédération de Russie : 68,67% (30 avril 2019 : 55,60%)</b>			
5 332 098	Alrosa	4 594 490	0,75
4 550 822	Detsky Mir	5 595 278	0,92
780 985	En+ Group GDR	6 540 749	1,07
8 575 515	Gazprom ADR	44 524 074	7,32
2 170 955	Gazprom PJSC ADR	11 419 223	1,88
1 184 996	Globaltrans Investment GDR	6 896 677	1,13
22 405	LUKOIL PJSC ADR	1 496 776	0,25
743 278	LUKOIL RUB0.02 ADR	49 680 702	8,16
1 206 440	Mail.Ru GDR	22 246 754	3,66
898 204	MD Medical Investments GDR	4 383 236	0,72
590 217	MMC Norilsk Nickel PJSC ADR	16 514 272	2,71
34 613	MMC Norilsk Nickel PJSC ADR	9 700 049	1,59
294 647	MMC Norilsk Nickel PJSC ADR	8 303 152	1,36
1 438 454	Mobile TeleSystems ADR	12 500 165	2,05
1 836 421	Mobile TeleSystems	8 008 415	1,32
7 080 892	Moscow Exchange MICEX-RTS	11 479 811	1,89
158 292	Novatek GDR	22 224 197	3,65
109 177	Novatek PJSC GDR	1 533 679	0,25
156 265	Polyus	25 565 692	4,20
18 826 835	Sberbank of Russia	50 448 157	8,29

**Barings Global Umbrella Fund  
Barings Eastern Europe Fund**

Tableau des investissements (suite)

Au 30 avril 2020

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

Nombre Titre	Juste valeur (USD)	% de l'actif net
<b>Actions : 97,99% (30 avril 2019 : 97,81%) (suite)</b>		
<b>Fédération de Russie : 68,67% (30 avril 2019 : 55,60%) (suite)</b>		
1 445 401 Tatneft ADR	10 923 613	1,79
690 090 Tatneft PJSC ADR	31 274 879	5,14
589 817 TCS GDR	8 186 660	1,35
889 691 X5 Retail GDR	26 548 379	4,36
438 692 Yandex	17 376 590	2,86
	<b>417 965 669</b>	<b>68,67</b>
<b>Turquie : 12,37% (30 avril 2019 : 11,16%)</b>		
655 370 BIM Birlesik Magazalar	5 226 259	0,86
1 741 670 DP Eurasia	939 075	0,16
2 457 394 Tofas Turk Otomobil Fabrikasi	7 683 809	1,26
227 922 Tupras Turkiye Petrol Rafinerileri	2 961 297	0,49
10 444 988 Turk Telekomunikasyon	11 095 860	1,82
5 650 480 Turkcell Iletisim Hizmetleri	11 204 288	1,84
13 127 133 Turkiye Garanti Bankasi	15 899 717	2,61
3 012 841 Ulker Biskuvi Sanayi	10 326 413	1,70
32 741 447 Yapi ve Kredi Bankasi	9 937 631	1,63
	<b>75 274 349</b>	<b>12,37</b>
<b>Ukraine : 0,40% (30 avril 2019 : 0,46%)</b>		
398 110 MHP GDR	2 460 320	0,40
<b>Royaume-Uni : 0,00% (30 avril 2019 : 1,14%)</b>		
<b>Total des actions (coût : 654 213 572 USD)</b>	<b>596 399 224</b>	<b>97,99</b>
<b>Total des actifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat</b>	<b>608 449 001</b>	<b>99,97</b>
	<b>Juste valeur (USD)</b>	<b>% de l'actif net</b>
<b>Total des investissements à leur juste valeur par le compte de résultat</b>	<b>608 449 001</b>	<b>99,97</b>
Liquidités et équivalents	21 332	0,00
Autres actifs nets	134 578	0,03
<b>Actif net total attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables</b>	<b>608 604 911</b>	<b>100,00</b>
<b>Analyse de l'actif total</b>		
Dépôts auprès d'établissements de crédit		1,98
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse ou négociées sur un marché reconnu		97,78
Autres actifs		0,24
<b>Total</b>		<b>100,00</b>

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

## Barings Global Umbrella Fund Barings Global Leaders Fund

### Tableau des investissements

Au 30 avril 2020

#### Actifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat

Nombre	Titre	Juste valeur (USD)	% de l'actif net
<b>Fonds de placement : 6,15% (30 avril 2019 : 0,07%)</b>			
675 565	Northern Trust Global Funds - Euro Liquidity Fund	712 514	1,38
204 000	Northern Trust Global Funds - Sterling Fund	255 204	0,49
2 219 000	Northern Trust Global Funds - US Dollar Fund	2 219 000	4,28
		<b>3 186 718</b>	<b>6,15</b>
<b>Total des fonds de placement (coût : 3 176 947 USD)</b>		<b>3 186 718</b>	<b>6,15</b>
<b>Actions : 92,95% (30 avril 2019 : 99,25%)</b>			
<b>Services de communication : 13,08% (30 avril 2019 : 2,14%)</b>			
1 972	Alphabet	2 645 399	5,10
42 137	Mail.Ru GDR	777 006	1,50
3 600	Nintendo	1 507 951	2,91
4 777	Take-Two Interactive	578 877	1,12
11 306	Walt Disney	1 269 098	2,45
		<b>6 778 331</b>	<b>13,08</b>
<b>Consommation discrétionnaire : 19,86% (30 avril 2019 : 19,03%)</b>			
661	Amazon.com	1 568 361	3,03
21 300	Bridgestone	674 998	1,30
68 451	Compass	1 199 707	2,32
24 171	Dollarama	775 988	1,50
5 161	McDonald's	969 339	1,87
5 057	Nike	445 370	0,86
16 931	Prosus	1 277 265	2,46
205 800	Samsonite International	173 914	0,34
28 100	Sony	1 827 377	3,53
26 678	TJX Cos	1 374 984	2,65
		<b>10 287 303</b>	<b>19,86</b>
<b>Consommation courante : 22,21% (30 avril 2019 : 16,06%)</b>			
45 164	Alimentation Couche-Tard	1 295 935	2,50
11 630	Church & Dwight	795 143	1,53
7 424	Colgate-Palmolive	520 868	1,00
40 024	Fevertree Drinks	870 933	1,68
53 597	Koninklijke Ahold Delhaize	1 315 130	2,54
1 000	LG Household & Health Care Pref	595 839	1,15
13 900	MEIJI	974 089	1,88
15 347	Reckitt Benckiser	1 282 884	2,48
107 473	Tate & Lyle	957 275	1,85
36 680	Unilever	1 904 756	3,68
392 900	Walmart de Mexico	995 711	1,92
		<b>11 508 563</b>	<b>22,21</b>
<b>Énergie : 4,39% (30 avril 2019 : 8,34%)</b>			
38 736	Royal Dutch Shell	652 640	1,26
40 748	Suncor Energy	775 027	1,49
56 957	TGS NOPEC Geophysical	847 770	1,64
		<b>2 275 437</b>	<b>4,39</b>
<b>Finance : 2,81% (30 avril 2019 : 10,57%)</b>			
8 541	AON	1 457 180	2,81

## Barings Global Umbrella Fund Barings Global Leaders Fund

Tableau des investissements (suite)

Au 30 avril 2020

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

Nombre Titre	Juste valeur (USD)	% de l'actif net
<b>Actions : 92,95% (30 avril 2019 : 99,25%) (suite)</b>		
<b>Santé : 11,97% (30 avril 2019 : 10,28%)</b>		
10 088 AstraZeneca	1 068 038	2,06
5 102 Becton Dickinson	1 315 551	2,54
143 111 ConvaTec Group PLC	376 146	0,73
35 596 Koninklijke Philips	1 556 189	3,00
3 427 UnitedHealth	985 777	1,90
2 222 Vertex Pharmaceutical	557 833	1,08
2 720 Zoetis	341 496	0,66
	<b>6 201 030</b>	<b>11,97</b>
<b>Industrie : 2,50% (30 avril 2019 : 8,89%)</b>		
1 Raytheon	28	0,00
8 661 Schneider Electric	795 436	1,53
5 392 Siemens	501 541	0,97
	<b>1 297 005</b>	<b>2,50</b>
<b>Technologies de l'information : 14,38% (30 avril 2019 : 21,44%)</b>		
1 533 Adobe	535 278	1,03
22 405 Amadeus IT	1 055 413	2,04
1 458 ASML	441 168	0,85
10 962 Fidelity National Information Services	1 472 087	2,84
2 279 Microsoft	404 363	0,78
17 900 Nomura Research Institute	442 315	0,86
19 293 PayPal	2 384 229	4,60
4 530 Synopsys	715 785	1,38
	<b>7 450 638</b>	<b>14,38</b>
<b>Matériaux : 1,75% (30 avril 2019 : 2,50%)</b>		
35 492 Johnson Matthey	905 770	1,75
	<b>48 161 257</b>	<b>92,95</b>
<b>Total des actions (coût : 46 507 787 USD)</b>		
	<b>51 347 975</b>	<b>99,10</b>
<b>Total des actifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat</b>		
	<b>51 347 975</b>	<b>99,10</b>
	<b>442 341</b>	<b>0,85</b>
	<b>24 610</b>	<b>0,05</b>
<b>Total des investissements à leur juste valeur par le compte de résultat</b>	<b>51 347 975</b>	<b>99,10</b>
Liquidités et équivalents	442 341	0,85
Autres actifs nets	24 610	0,05
<b>Actif net total attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables</b>	<b>51 814 926</b>	<b>100,00</b>
<b>Analyse de l'actif total</b>		
Dépôts auprès d'établissements de crédit		6,14
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse ou négociées sur un marché reconnu		92,80
Autres actifs		1,06
<b>Total</b>		<b>100,00</b>

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

**Barings Global Umbrella Fund  
Barings Global Resources Fund**

**Tableau des investissements**

Au 30 avril 2020

**Actifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat**

Nombre	Titre	Juste valeur (USD)	% de l'actif net
<b>Fonds de placement : 2,53% (30 avril 2019 : 0,10%)</b>			
124 351	Northern Trust Global Funds - Euro Liquidity Fund	131 153	0,05
6 467 000	Northern Trust Global Funds - US Dollar Fund	6 467 000	2,48
		<b>6 598 153</b>	<b>2,53</b>
<b>Total des fonds de placement (coût : 6 598 192 USD)</b>		<b>6 598 153</b>	<b>2,53</b>
<b>Actions : 97,53% (30 avril 2019 : 100,03%)</b>			
<b>Consommation discrétionnaire : 0,00% (30 avril 2019 : 0,50%)</b>			
<b>Consommation courante : 4,65% (30 avril 2019 : 1,07%)</b>			
113 256	Archer Daniels Midland	4 350 163	1,67
180 037	Darling Ingredients	4 032 829	1,55
58 941	Tyson Foods	3 730 965	1,43
		<b>12 113 957</b>	<b>4,65</b>
<b>Énergie : 49,51% (30 avril 2019 : 55,79%)</b>			
196 408	Cabot Oil & Gas	4 079 394	1,56
252 185	Canadian Natural Resources	4 392 624	1,69
122 297	Chevron	11 571 742	4,44
3 438 000	CNOOC	3 898 905	1,50
293 760	Enbridge	9 397 016	3,61
95 367	EOG Resources	4 550 913	1,75
454 491	Equinor	6 276 566	2,41
202 406	Exxon Mobil	9 606 189	3,69
372 212	Galp Energia	4 289 242	1,65
54 703	LUKOIL PJSC ADR	3 688 623	1,41
158 061	Neste	5 532 226	2,12
122 794	Oneok	3 796 791	1,46
808 291	Public Joint Stock Company Gazprom ADR	4 196 647	1,61
459 404	Reliance Industries	8 968 457	3,44
538 004	Royal Dutch Shell	9 466 720	3,63
105 245	Schlumberger	1 915 459	0,73
476 476	Suncor Energy	9 092 909	3,49
254 889	TGS NOPEC Geophysical	3 793 865	1,46
348 852	Total	12 705 176	4,88
117 280	Valero Energy	7 773 318	2,98
		<b>128 992 782</b>	<b>49,51</b>
<b>Santé : 0,39% (30 avril 2019 : 0,00%)</b>			
22 970	Genus	1 009 190	0,39
<b>Industrie : 2,09% (30 avril 2019 : 2,68%)</b>			
698 048	Ceres Power	3 641 486	1,40
20 688	Vestas Wind Systems	1 787 256	0,69
		<b>5 428 742</b>	<b>2,09</b>
<b>Matériaux : 40,41% (30 avril 2019 : 39,13%)</b>			
85 743	Agnico Eagle Mines	5 200 030	2,00
267 405	Amcor	2 470 822	0,95
248 877	Anglo American	4 606 663	1,77
31 157	Avery Dennison	3 556 883	1,36

**Barings Global Umbrella Fund  
Barings Global Resources Fund**

Tableau des investissements (suite)

Au 30 avril 2020

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

Nombre Titre	Juste valeur (USD)	% de l'actif net
<b>Actions : 97,53% (30 avril 2019 : 100,03%) (suite)</b>		
<b>Matériaux : 40,41% (30 avril 2019 : 39,13%) (suite)</b>		
33 738 Ball	2 254 036	0,86
111 904 Barrick Gold	2 975 393	1,14
220 016 BHP	3 813 175	1,46
254 456 BHP Billiton	5 388 439	2,07
81 320 CF Industries Holdings	2 359 093	0,91
3 714 000 China Resources Cement	5 031 287	1,93
135 218 Corteva	3 657 647	1,40
175 093 CRH	5 398 971	2,07
111 620 Dow	4 182 401	1,60
15 439 Ecolab	3 050 438	1,17
29 420 FMC	2 795 488	1,07
69 310 Johnson Matthey	1 768 819	0,68
36 725 Koninklijke DSM	4 527 646	1,74
8 482 LG Chem	2 620 931	1,01
58 653 Linde	11 067 235	4,25
995 791 Lundin Mining	5 068 516	1,94
1 034 789 Norsk Hydro	2 600 566	1,00
47 878 Nutrien	1 768 613	0,68
36 634 PPG Industries	3 512 468	1,35
10 816 Sherwin-Williams	5 828 310	2,24
27 799 Symrise	2 813 119	1,08
260 281 UPL	1 455 903	0,56
20 547 Vulcan Materials	2 396 808	0,92
77 371 Wheaton Precious Metals	3 127 081	1,20
	<b>105 296 781</b>	<b>40,41</b>
<b>Services aux collectivités : 0,48% (30 avril 2019 : 0,86%)</b>		
3 040 000 China Everbright Greentech	1 259 002	0,48
<b>Total des actions (coût : 295 713 239 USD)</b>	<b>254 100 454</b>	<b>97,53</b>
<b>Total des actifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat</b>	<b>260 698 607</b>	<b>100,06</b>
	<b>Juste valeur (USD)</b>	<b>% de l'actif net</b>
<b>Total des investissements à leur juste valeur par le compte de résultat</b>	<b>260 698 607</b>	<b>100,06</b>
Découvert bancaire	(118 740)	(0,05)
Autres passifs nets	(27 739)	(0,01)
<b>Actif net total attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables</b>	<b>260 552 128</b>	<b>100,00</b>
<b>Analyse de l'actif total</b>		
Dépôts auprès d'établissements de crédit		2,52
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse ou négociées sur un marché reconnu		97,15
Autres actifs		0,33
<b>Total</b>		<b>100,00</b>

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

---

## Barings Global Umbrella Fund

### Informations générales – (données non auditées)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

---

#### « Market timing »

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

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

#### Statut de « reporting fund » au Royaume-Uni

Les contribuables britanniques qui investissent dans des fonds ayant le statut de « reporting fund » au Royaume-Uni sont assujettis à l'impôt sur leur part des revenus du fonds concerné attribuables à leur participation au sein des 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 part des éventuels revenus non distribués qui leur revient est imposable. De plus amples informations seront communiquées sur le site du Gestionnaire d'investissement : [www.barings.com](http://www.barings.com).

---

## Barings Global Umbrella Fund

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

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

---

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

Toutes les informations incluses dans les présents rapports et états financiers concernent exclusivement les Fonds du Fonds commun qui sont autorisés à faire des offres publiques et à être commercialisés en Suisse ou depuis la Suisse, à savoir Barings Developed and Emerging Markets High Yield Bond Fund, Barings Eastern Europe Fund, Barings Global Leaders Fund et Barings Global Resources Fund (« les Fonds »).

#### Représentant et agent payeur en Suisse

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

#### Performance

En vertu d'une directive publiée par la Swiss Funds and Asset Management Association (« SFAMA ») le 16 mai 2008, les Administrateurs de la Société de gestion fournissent des données de performance conformes à ladite directive. Ces données sont présentées ci-dessous aux pages 84 à 88, ainsi que dans chacun des rapports des Fonds. Les Administrateurs de la Société de gestion doivent également fournir les informations supplémentaires ci-dessous concernant la performance

Les Fonds n'ont pas de comparateur de performance approprié. Les indices comparatifs suivants sont utilisés car, selon le Conseil d'administration, dans chaque cas, et compte tenu de la politique d'investissement du Fonds concerné, l'indice est le mieux adapté à la comparaison.

#### **Barings Developed and Emerging Markets High Yield Bond Fund**

Indice Merrill Lynch Global High Yield USD Hedged

#### **Barings Eastern Europe Fund**

Indice MSCI Emerging Europe 10/40 Total

#### **Barings Global Leaders Fund**

Indice MSCI AC World (Net) TR

#### **Barings Global Resources Fund**

60% indice MSCI AC World Energy / 40% indice MSCI AC World Materials

Les investisseurs souhaitant recevoir des informations supplémentaires, par exemple des données de performance incluant la composition des indices éventuellement applicables, sont priés de contacter le représentant suisse à l'adresse susmentionnée.

## Barings Global Umbrella Fund

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

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

#### Ratio des frais totaux (« TER »)

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

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

Nom du Fonds	30 avril 2020 TER (%)	30 avril 2019 TER (%)
Barings Developed and Emerging Markets High Yield Bond Fund - Classe A USD dis.	1,45	1,45
Barings Developed and Emerging Markets High Yield Bond Fund – Classe A AUD couverte dis. dividende mensuel	1,46	1,46
Barings Developed and Emerging Markets High Yield Bond Fund – Classe A CAD couverte dis. dividende mensuel	1,46	1,46
Barings Developed and Emerging Markets High Yield Bond Fund – Classe A CHF couverte cap.	1,46	1,46
Barings Developed and Emerging Markets High Yield Bond Fund - Classe A EUR dis.	1,45	1,45
Barings Developed and Emerging Markets High Yield Bond Fund – Classe A EUR couverte dis.	1,46	1,45
Barings Developed and Emerging Markets High Yield Bond Fund – Classe A GBP couverte dis.	1,46	1,46
Barings Developed and Emerging Markets High Yield Bond Fund – Classe A HKD dis. dividende mensuel	1,45	1,45
Barings Developed and Emerging Markets High Yield Bond Fund – Classe A NZD couverte dis. dividende mensuel	1,46	1,46
Barings Developed and Emerging Markets High Yield Bond Fund – Classe A RMB couverte dis. dividende mensuel	1,46	1,46
Barings Developed and Emerging Markets High Yield Bond Fund - Classe A USD cap.	1,45	1,45
Barings Developed and Emerging Markets High Yield Bond Fund - Classe A USD dis. dividende mensuel	1,45	1,45
Barings Developed and Emerging Markets High Yield Bond Fund - Classe I EUR cap.	1,00	1,00
Barings Developed and Emerging Markets High Yield Bond Fund – Classe I GBP couverte dis.	1,01	1,00
Barings Developed and Emerging Markets High Yield Bond Fund - Classe I USD cap.	1,00	1,00
Barings Eastern Europe Fund - Classe A USD dis.	1,94	1,94
Barings Eastern Europe Fund - Classe A EUR dis.	1,94	1,94
Barings Eastern Europe Fund - Classe A GBP dis.	1,94	1,94
Barings Eastern Europe Fund - Classe A USD cap.	1,94	1,94
Barings Eastern Europe Fund - Classe I EUR cap.	1,03	1,14
Barings Eastern Europe Fund - Classe I GBP cap.	1,00	0,99
Barings Eastern Europe Fund - Classe I USD cap.	1,00	0,99
Barings Eastern Europe Fund - Classe I GBP dis.	1,00	0,99
Barings Eastern Europe Fund - Classe I USD dis.	1,00	0,99
Barings Global Leaders Fund - Classe A USD dis.	1,94	1,95
Barings Global Leaders Fund - Classe A EUR dis.	1,94	1,95
Barings Global Leaders Fund - Classe A GBP dis.	1,94	1,95
Barings Global Leaders Fund - Classe I USD cap.	1,00	0,96
Barings Global Resources Fund - Classe A USD dis.	1,94	1,95
Barings Global Resources Fund - Classe A EUR dis.	1,94	1,95
Barings Global Resources Fund - Classe A GBP dis.	1,94	1,95
Barings Global Resources Fund - Classe I GBP cap.	1,00	1,00
Barings Global Resources Fund - Classe I USD cap.	1,00	1,00

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

---

## Barings Global Umbrella Fund

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

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

---

#### 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 des Fonds exclusivement auprès d'investisseurs institutionnels disposant de facilités de trésorerie professionnelles ; et/ou
- vendeurs plaçant les Parts des Fonds auprès de certains clients exclusivement selon un mandat de gestion d'actifs écrit basé sur des commissions.

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

- compagnies d'assurance-vie (Parts du Fonds détenues pour le compte d'assurés ou afin d'acquitter des obligations envers des assurés) ;
- fonds de pension et autres institutions de retraite (Parts du Fonds détenues pour le compte de bénéficiaires) ;
- fondations de placement (Parts du Fonds détenues pour le compte de fonds internes) ;
- sociétés de gestion de fonds suisses (Parts du Fonds détenues pour le compte des fonds gérés) ;
- sociétés de gestion de fonds étrangères et fournisseurs de services de gestion étrangers (Parts du Fonds détenues pour le compte de fonds gérés et de porteurs de Parts ayant investi) ; et/ou
- sociétés d'investissement (placement des actifs de la société).

## Barings Global Umbrella Fund

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

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

### Données de performance

#### Barings Developed and Emerging Markets High Yield Bond Fund (dont éventuelles distributions versées)

	1 <sup>er</sup> mai 2019 - 30 avril 2020 %	1 <sup>er</sup> mai 2018 - 30 avril 2019 %	1 <sup>er</sup> mai 2017 - 30 avril 2018 %	1 <sup>er</sup> mai 2016 - 30 avril 2017 %	1 <sup>er</sup> mai 2015 - 30 avril 2016 %
Barings Developed and Emerging Markets High Yield Bond Fund - Classe A USD dis. (en USD)	(10,79)	4,30	3,13	10,66	(4,78)
Merrill Lynch Global High Yield USD Hedged (en USD)**	(4,41)	6,45	3,58	12,74	0,99
Barings Developed and Emerging Markets High Yield Bond Fund - Classe A AUD couverte dis. dividende mensuel (en AUD)	(12,43)	4,10	3,40	11,63	(2,98)
Barings Developed and Emerging Markets High Yield Bond Fund - Classe A CAD couverte dis. dividende mensuel (en CAD)	(11,72)	3,55	2,56	10,38	(4,72)
Barings Developed and Emerging Markets High Yield Bond Fund - Classe A CHF couverte cap. (en CHF)	(13,90)	1,00	0,39	8,40	(6,00)
Barings Developed and Emerging Markets High Yield Bond Fund - Classe A EUR dis. (en EUR)	(8,05)	12,59	(6,69)	15,39	(6,68)
Barings Developed and Emerging Markets High Yield Bond Fund - Classe A EUR couverte dis. (en EUR)	(13,36)	1,32	0,91	8,86	(5,09)
Barings Developed and Emerging Markets High Yield Bond Fund - Classe A GBP couverte dis. (en GBP)	(13,02)	2,58	1,76	9,85	(4,80)
Barings Developed and Emerging Markets High Yield Bond Fund - Classe A HKD dis. dividende mensuel (en HKD)	(11,88)	4,35	4,07	10,86	(4,73)
Barings Developed and Emerging Markets High Yield Bond Fund - Classe A NZD couverte dis. dividende mensuel (en NZD)	(12,07)	4,06	3,63	12,17	(2,29)
Barings Developed and Emerging Markets High Yield Bond Fund – Classe A RMB couverte dis. dividende mensuel (en CNY)	(10,67)	5,38	5,31	14,08	(1,26)
Barings Developed and Emerging Markets High Yield Bond Fund - Classe A USD cap. (en USD)	(10,80)	4,42	3,08	10,61	(4,86)
Barings Developed and Emerging Markets High Yield Bond Fund - Classe A USD dis. dividende mensuel (en USD)	(10,76)	4,45	3,07	10,66	(4,83)

## Barings Global Umbrella Fund

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

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

#### Données de performance (suite)

#### Barings Developed and Emerging Markets High Yield Bond Fund (dont éventuelles distributions versées) (suite)

	1 <sup>er</sup> mai 2019 - 30 avril 2020 %	1 <sup>er</sup> mai 2018 - 30 avril 2019 %	1 <sup>er</sup> mai 2017 - 30 avril 2018 %	1 <sup>er</sup> mai 2016 - 30 avril 2017 %	1 <sup>er</sup> mai 2015 - 30 avril 2016 %
Barings Developed and Emerging Markets High Yield Bond Fund - Classe I EUR cap. (en EUR)*	(7,66)	13,18	(6,40)	15,51	(0,54)
Barings Developed and Emerging Markets High Yield Bond Fund - Classe I GBP couverte dis. (en GBP)	(12,54)	3,14	2,11	10,00	(4,48)
Barings Developed and Emerging Markets High Yield Bond Fund - Classe I USD cap. (en USD)	(10,41)	4,88	3,56	10,97	(4,23)

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

Source : Morningstar/Barings/Merrill Lynch.

Concernant les données tirées de Morningstar : © Morningstar. Tous droits réservés. Les informations contenues dans les présentes : (1) sont la propriété de Morningstar et/ou de ses fournisseurs ; (2) ne peuvent pas être copiées ou distribuées ; et (3) ne sont pas garanties exactes, complètes ou à jour. Morningstar et ses fournisseurs de contenu se dégagent de toute responsabilité en cas de dommages ou de pertes découlant de l'utilisation des informations contenues dans le présent document.

Le Fonds a été lancé le 19 juillet 1993 sous le nom de Barings High Yield Bond Fund puis converti en Barings Developed and Emerging Markets High Yield Bond Fund le 23 février 2017.

\* La Classe de Parts I EUR cap. a été lancée le 19 mai 2011. Un rachat total a été reçu le 30 juin 2015, et la Classe de Parts a été relancée le 17 septembre 2015.

\*\* Le comparateur de performance du Barings Developed and Emerging Markets High Yield Bond Fund est passé du Merrill Lynch Global High Yield BB-B Rated USD Hedged au Merrill Lynch Global High Yield USD Hedged le 1<sup>er</sup> août 2016.

**La performance passée n'est pas une indication de la performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et coûts encourus lors de l'émission et du rachat de Parts. Nous attirons votre attention sur le fait que les fluctuations des taux de change peuvent avoir un impact négatif sur la valeur, le prix ou les revenus de tout investissement.**

## Barings Global Umbrella Fund

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

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

#### Données de performance (suite)

#### Barings Eastern Europe Fund (dont éventuelles distributions versées)

	1 <sup>er</sup> mai 2019 - 30 avril 2020 %	1 <sup>er</sup> mai 2018 - 30 avril 2019 %	1 <sup>er</sup> mai 2017 - 30 avril 2018 %	1 <sup>er</sup> mai 2016 - 30 avril 2017 %	1 <sup>er</sup> mai 2015 - 30 avril 2016 %
Barings Eastern Europe Fund - Classe A USD dis. (en USD)	(17,14)	(0,67)	9,36	18,20	(6,39)
Indice MSCI Emerging Europe 10/40, rendement total net (en USD)	(15,77)	(0,32)	10,63	12,61	(11,53)
Barings Eastern Europe Fund - Classe A EUR dis. (en EUR)	(14,58)	7,14	(1,09)	23,17	(8,05)
Barings Eastern Europe Fund - Classe A GBP dis. (en GBP)	(13,81)	4,78	3,11	33,50	(1,17)
Barings Eastern Europe Fund - Classe A USD cap. (en USD)	(17,13)	(0,67)	9,37	18,21	(6,39)
Barings Eastern Europe Fund - Classe I EUR cap. (en USD)*	(13,79)	7,99	(0,18)	24,16	31,78
Barings Eastern Europe Fund - Classe I GBP cap. (en GBP)	(12,99)	5,79	4,06	34,48	(0,44)
Barings Eastern Europe Fund - Classe I USD cap. (en USD)	(16,36)	0,27	10,35	19,10	(5,49)
Barings Eastern Europe Fund - Classe I EUR dis. (en EUR)**	-	-	-	23,95	5,70
Barings Eastern Europe Fund - Classe I GBP dis. (en USD)*	(12,97)	5,78	4,04	34,57	14,72
Barings Eastern Europe Fund - Classe I USD dis. (en USD)*	(16,33)	0,28	10,36	19,09	9,88

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

Source : Morningstar/Barings/MSCI.

Concernant les données tirées de Morningstar : © Morningstar. Tous droits réservés. Les informations contenues dans les présentes : (1) sont la propriété de Morningstar et/ou de ses fournisseurs ; (2) ne peuvent pas être copiées ou distribuées ; et (3) ne sont pas garanties exactes, complètes ou à jour. Morningstar et ses fournisseurs de contenu se dégagent de toute responsabilité en cas de dommages ou de pertes découlant de l'utilisation des informations contenues dans le présent document.

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

Le Fonds a été lancé le 30 septembre 1996.

\* Les Classes de Parts I GBP dis. et I USD dis. ont été lancées le 29 octobre 2015.

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

\*\* La Classe de Parts I EUR dis. du Barings Eastern Europe Fund a été clôturée le 16 juin 2017.

**La performance passée n'est pas une indication de la performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et coûts encourus lors de l'émission et du rachat de Parts. Nous attirons votre attention sur le fait que les fluctuations des taux de change peuvent avoir un impact négatif sur la valeur, le prix ou les revenus de tout investissement.**

## Barings Global Umbrella Fund

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

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

#### Données de performance (suite)

##### Barings Global Leaders Fund (dont éventuelles distributions versées)

	1 <sup>er</sup> mai 2019 - 30 avril 2020 %	1 <sup>er</sup> mai 2018 - 30 avril 2019 %	1 <sup>er</sup> mai 2017 - 30 avril 2018 %	1 <sup>er</sup> mai 2016 - 30 avril 2017 %	1 <sup>er</sup> mai 2015 - 30 avril 2016 %
Barings Global Leaders Fund - Classe A USD dis. (en USD)	(1,72)	(0,10)	15,52	14,29	(9,74)
Indice MSCI AC World, rendement total net (en USD)*	(4,96)	5,27	14,77	15,77	(5,13)
Barings Global Leaders Fund - Classe A EUR dis. (en EUR)	1,27	7,80	4,48	19,11	(11,36)
Barings Global Leaders Fund - Classe A GBP dis. (en GBP)	2,18	5,40	8,90	29,15	(4,71)
Barings Global Leaders Fund - Classe I USD cap. (en USD)	(0,70)	(3,26)	16,69	15,60	(8,72)

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

Source : Morningstar/Barings/MSCI.

Concernant les données tirées de Morningstar : © Morningstar. Tous droits réservés. Les informations contenues dans les présentes : (1) sont la propriété de Morningstar et/ou de ses fournisseurs ; (2) ne peuvent pas être copiées ou distribuées ; et (3) ne sont pas garanties exactes, complètes ou à jour. Morningstar et ses fournisseurs de contenu se dégagent de toute responsabilité en cas de dommages ou de pertes découlant de l'utilisation des informations contenues dans le présent document.

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

Le Fonds a été lancé le 26 février 2001 sous le nom de Baring Global Select Fund puis converti en Baring Global Leaders Fund le 28 janvier 2016.

\* Le comparateur de performance du Barings Global Leaders Fund est passé du MSCI AC World (Gross) TR au MSCI AC World (Net) TR le 3 septembre 2018.

**La performance passée n'est pas une indication de la performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et coûts encourus lors de l'émission et du rachat de Parts. Nous attirons votre attention sur le fait que les fluctuations des taux de change peuvent avoir un impact négatif sur la valeur, le prix ou les revenus de tout investissement.**

## Barings Global Umbrella Fund

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

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

### Données de performance (suite)

#### Barings Global Resources Fund (dont éventuelles distributions versées)

	1 <sup>er</sup> mai 2019 - 30 avril 2020 %	1 <sup>er</sup> mai 2018 - 30 avril 2019 %	1 <sup>er</sup> mai 2017 - 30 avril 2018 %	1 <sup>er</sup> mai 2016 - 30 avril 2017 %	1 <sup>er</sup> mai 2015 - 30 avril 2016 %
Barings Global Resources Fund - Classe A USD dis. (en USD)	(22,89)	(9,82)	14,66	7,60	(16,97)
60% indice MSCI AC World Energy/40% indice MSCI AC World Materials, rendement total brut (en USD)	(26,47)	(3,41)	18,71	10,53	(12,65)
Barings Global Resources Fund - Classe A EUR dis. (en EUR)	(20,48)	(2,77)	3,71	12,14	(18,48)
Barings Global Resources Fund - Classe A GBP dis. (en GBP)	(19,76)	(4,91)	8,13	21,50	(12,34)
Barings Global Resources Fund - Classe I GBP cap. (en GBP)	(19,02)	(3,99)	9,13	22,46	(11,74)
Barings Global Resources Fund - Classe I USD cap. (en USD)*	(22,12)	(8,97)	15,75	8,68	25,84

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

Source : Morningstar/Barings/MSCI.

Concernant les données tirées de Morningstar : © Morningstar. Tous droits réservés. Les informations contenues dans les présentes : (1) sont la propriété de Morningstar et/ou de ses fournisseurs ; (2) ne peuvent pas être copiées ou distribuées ; et (3) ne sont pas garanties exactes, complètes ou à jour. Morningstar et ses fournisseurs de contenu se dégagent de toute responsabilité en cas de dommages ou de pertes découlant de l'utilisation des informations contenues dans le présent document.

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

Le Barings Global Resources Fund a été lancé le 12 décembre 1994.

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

**La performance passée n'est pas une indication de la performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et coûts encourus lors de l'émission et du rachat de Parts. Nous attirons votre attention sur le fait que les fluctuations des taux de change peuvent avoir un impact négatif sur la valeur, le prix ou les revenus de tout investissement.**

---

## Barings Global Umbrella Fund

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

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

---

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

#### Agent payeur et d'information allemand

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

#### Deuxième Agent payeur et d'information allemand

Baring Asset Management GmbH  
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 l'exercice 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 l'exercice actuel.

## Barings Global Umbrella Fund Barings Developed and Emerging Markets High Yield Bond Fund

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

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

Le Barings Developed and Emerging Markets High Yield Bond Fund est enregistré à la vente à Hong Kong.

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

#### Prix d'émission le plus élevé pendant l'exercice\*

	<b>30 avril 2020</b>	<b>30 avril 2019</b>	<b>30 avril 2018</b>	<b>30 avril 2017</b>	<b>30 avril 2016</b>
Classe A USD dis.	9,67	9,65	10,20	10,12	10,70
Classe AAUD couverte dis. dividende mensuel	10,45	10,58	11,06	10,84	11,34
Classe A CAD couverte dis. dividende mensuel	9,83	9,97	10,46	9,93	11,09
Classe A CHF couverte cap.	13,55	13,08	13,29	12,90	12,72
Classe A EUR dis.	8,77	8,54	9,18	9,26	9,82
Classe A EUR couverte dis.	8,72	9,00	9,72	9,76	10,32
Classe A GBP couverte dis.	5,86	6,06	6,49	6,22	6,92
Classe A HKD dis. dividende mensuel	76,52	77,20	80,29	79,03	84,24
Classe A NZD couverte dis. dividende mensuel	13,71	13,86	14,47	13,87	14,67
Classe A RMB couverte dis. dividende mensuel	67,99	67,29	69,64	67,51	68,05
Classe A USD cap.	16,32	15,37	14,98	14,27	13,62
Classe A USD dis. dividende mensuel	9,56	9,68	10,13	10,00	10,70
Classe I EUR cap.	15,02	13,66	12,94	12,85	12,83
Classe I GBP couverte dis.	5,96	6,12	6,53	6,24	6,91
Classe I USD cap.	16,28	15,27	14,80	14,08	13,29

#### Prix d'émission le plus élevé pendant l'exercice\* (suite)

	<b>30 avril 2015</b>	<b>30 avril 2014</b>	<b>30 avril 2013</b>	<b>30 avril 2012</b>	<b>30 avril 2011</b>
Classe A USD dis.	11,62	11,63	11,67	11,55	11,71
Classe AAUD couverte dis. dividende mensuel	11,89	11,79	11,54	-	-
Classe A CAD couverte dis. dividende mensuel	11,80	11,76	11,69	-	-
Classe A CHF couverte cap.	12,98	12,73	12,20	-	-
Classe A EUR dis.	10,30	9,02	9,08	8,54	8,53
Classe A EUR couverte dis.	11,70	11,66	11,79	11,36	11,90
Classe A GBP couverte dis.	7,45	7,45	7,47	7,38	7,45
Classe A HKD dis. dividende mensuel	90,28	90,94	90,48	90,61	91,80
Classe A NZD couverte dis. dividende mensuel	15,21	15,08	14,79	-	-
Classe A RMB couverte dis. dividende mensuel	70,74	70,31	-	-	-
Classe A USD cap.	13,81	13,54	12,91	11,57	-
Classe A USD dis. dividende mensuel	11,47	11,53	11,47	11,47	11,49
Classe I EUR cap.	13,19	10,32	10,19	9,01	-
Classe I GBP couverte dis.	7,45	7,44	7,46	11,08	-
Classe I USD cap.	13,41	13,13	12,45	-	-

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

**Barings Global Umbrella Fund**  
**Barings Developed and Emerging Markets High Yield Bond Fund**

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

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

**Prix d'émission les plus élevés et prix de rachat les plus bas (suite)**

**Prix de rachat le plus bas pendant l'exercice\***

	<b>30 avril 2020</b>	<b>30 avril 2019</b>	<b>30 avril 2018</b>	<b>30 avril 2017</b>	<b>30 avril 2016</b>
Classe A USD dis.	7,26	8,94	9,73	9,51	9,70
Classe AAUD couverte dis. dividende mensuel	7,78	9,76	10,59	10,27	9,62
Classe A CAD couverte dis. dividende mensuel	7,35	9,16	9,98	9,91	9,28
Classe A CHF couverte cap.	10,17	12,18	12,91	11,57	11,05
Classe A EUR dis.	6,58	7,77	7,81	8,55	7,93
Classe A EUR couverte dis.	6,55	8,37	9,42	9,65	9,03
Classe A GBP couverte dis.	4,35	5,56	6,15	6,16	5,77
Classe A HKD dis. dividende mensuel	57,20	71,23	77,23	74,26	70,77
Classe A NZD couverte dis. dividende mensuel	10,22	12,80	13,87	13,31	12,51
Classe A RMB couverte dis. dividende mensuel	51,04	62,77	67,20	64,28	58,35
Classe A USD cap.	12,31	14,15	14,28	12,84	11,94
Classe A USD dis. dividende mensuel	7,17	8,95	9,69	9,43	8,94
Classe I EUR cap.	11,26	12,04	11,60	11,34	10,36
Classe I GBP couverte dis.	4,43	5,64	6,20	6,19	5,79
Classe I USD cap.	12,29	14,04	14,07	12,61	11,70

**Prix de rachat le plus bas pendant l'exercice\* (suite)**

	<b>30 avril 2015</b>	<b>30 avril 2014</b>	<b>30 avril 2013</b>	<b>30 avril 2012</b>	<b>30 avril 2011</b>
Classe A USD dis.	10,27	11,08	10,60	9,68	10,39
Classe AAUD couverte dis. dividende mensuel	10,66	11,05	10,54	-	-
Classe A CAD couverte dis. dividende mensuel	10,50	11,15	10,92	-	-
Classe A CHF couverte cap.	11,84	11,72	12,13	-	-
Classe A EUR dis.	8,22	8,24	8,28	7,24	7,91
Classe A EUR couverte dis.	10,22	10,69	10,25	9,52	10,03
Classe A GBP couverte dis.	6,61	7,09	6,78	6,19	6,63
Classe A HKD dis. dividende mensuel	79,97	86,17	82,40	75,12	81,67
Classe A NZD couverte dis. dividende mensuel	13,70	14,15	13,58	-	-
Classe A RMB couverte dis. dividende mensuel	63,42	69,74	-	-	-
Classe A USD cap.	12,60	12,41	11,19	10,24	-
Classe A USD dis. dividende mensuel	10,16	10,93	10,45	9,53	10,28
Classe I EUR cap.	9,99	9,68	8,90	7,34	-
Classe I GBP couverte dis.	6,60	7,08	6,77	6,88	-
Classe I USD cap.	12,26	11,98	10,73	10,81	-

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

**Barings Global Umbrella Fund**  
**Barings Developed and Emerging Markets High Yield Bond Fund**

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

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

**Tableau de variation des lignes du portefeuille**

	30 avril 2020 % de la VIN**	30 avril 2019 % de la VIN**	30 avril 2018 % de la VIN**	30 avril 2017 % de la VIN**
Euro	15,66	18,93	9,99	11,85
Livre sterling	8,34	12,77	13,33	11,34
Dollar américain	71,49	62,93	74,62	72,64
Fonds de placement	2,10	4,09	0,71	0,87
Contrats à terme de gré à gré ouverts	0,06	0,12	0,34	(0,59)
<b>Total des investissements à leur juste valeur par le compte de résultat</b>	<b>97,65</b>	<b>98,84</b>	<b>98,99</b>	<b>96,11</b>
Liquidités et équivalents	0,31	0,20	0,69	1,22
Autres actifs nets	2,04	0,96	0,32	2,67
<b>Actif net total</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

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

**Informations sur le portefeuille**

Dix principales positions	% de l'actif net
Northern Trust Global Funds - US Dollar Fund	1,77
Valeant Pharmaceuticals International 6.13% Bonds 15/04/2025	1,49
Energy Transfer Partners FRN Bonds 01/11/2066	1,44
AA 5.50% Bonds 31/07/2043	1,04
Centene 4.63% Bonds 15/12/2029	1,00
Clearwater Paper 5.38% Bonds 01/02/2025	1,00
Garfunkelux Holdco 3 8.50% Bonds 01/11/2022	0,98
Synlab Unsecured Bondco 8.25% Bonds 01/07/2023	0,98
Sovcombank Via SovCom Capital DAC 8.00% Bonds 07/04/2030	0,97
Cabot Financial Luxembourg 7.50% Bonds 01/10/2023	0,96

## Barings Global Umbrella Fund Barings Eastern Europe Fund

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

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

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

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

##### Prix d'émission le plus élevé pendant l'exercice\*

	<b>30 avril 2020</b>	<b>30 avril 2019</b>	<b>30 avril 2018</b>	<b>30 avril 2017</b>	<b>30 avril 2016</b>
Classe A USD dis.	101,84	86,53	100,39	80,92	76,97
Classe A EUR dis.	91,86	76,90	80,94	73,96	67,80
Classe A GBP dis.	78,36	66,57	71,25	62,52	49,10
Classe A USD cap.	113,14	94,65	107,39	85,59	80,51
Classe I EUR cap.	101,10	82,79	84,38	88,84	61,00
Classe I GBP cap.	89,89	74,66	77,30	66,58	50,95
Classe I USD cap.	120,44	100,05	112,21	75,73	82,18
Classe I EUR dis.**	-	-	75,01	82,34	61,00
Classe I GBP dis.	79,84	67,95	72,61	63,47	48,15
Classe I USD dis.	103,71	88,27	102,15	75,27	69,50

##### Prix d'émission le plus élevé pendant l'exercice\* (suite)

	<b>30 avril 2015</b>	<b>30 avril 2014</b>	<b>30 avril 2013</b>	<b>30 avril 2012</b>	<b>30 avril 2011</b>
Classe A USD dis.	98,41	106,06	109,16	131,09	136,22
Classe A EUR dis.	72,22	80,69	81,26	88,77	94,66
Classe A GBP dis.	58,54	69,14	70,48	79,53	83,31
Classe A USD cap.	101,39	108,46	109,41	100,83	-
Classe I EUR cap.	-	-	-	-	-
Classe I GBP cap.	101,39	69,16	-	-	-
Classe I USD cap.	101,39	109,46	109,46	-	-
Classe I EUR dis.**	-	-	-	-	-
Classe I GBP dis.	-	-	-	-	-
Classe I USD dis.	-	-	-	-	-

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

\*\* La Classe de Parts I EUR dis. du Barings Eastern Europe Fund a été clôturée le 16 juin 2017.

## Barings Global Umbrella Fund Barings Eastern Europe Fund

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

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

### Prix d'émission les plus élevés et prix de rachat le plus bas (suite)

#### Prix de rachat le plus bas pendant l'exercice\*

	<b>30 avril 2020</b>	<b>30 avril 2019</b>	<b>30 avril 2018</b>	<b>30 avril 2017</b>	<b>30 avril 2016</b>
Classe A USD dis.	54,52	72,45	76,80	63,23	49,75
Classe A EUR dis.	50,70	63,01	68,87	57,42	45,61
Classe A GBP dis.	46,68	56,09	60,28	47,87	35,26
Classe A USD cap.	60,56	79,25	82,16	66,88	52,04
Classe I EUR cap.	55,89	67,52	71,39	68,99	45,70
Classe I GBP cap.	53,63	62,54	64,93	50,65	36,77
Classe I USD cap.	64,57	83,23	85,38	58,17	53,48
Classe I EUR dis.**	-	-	70,22	63,44	45,71
Classe I GBP dis.	47,63	56,92	60,99	63,66	35,32
Classe I USD dis.	55,60	73,42	77,73	58,12	49,84

#### Prix de rachat le plus bas pendant l'exercice\* (suite)

	<b>30 avril 2015</b>	<b>30 avril 2014</b>	<b>30 avril 2013</b>	<b>30 avril 2012</b>	<b>30 avril 2011</b>
Classe A USD dis.	60,02	78,55	78,65	78,94	90,43
Classe A EUR dis.	47,85	56,57	63,81	59,25	74,13
Classe A GBP dis.	38,14	47,35	51,33	51,14	61,54
Classe A USD cap.	61,83	80,40	78,83	94,50	-
Classe I EUR cap.	-	-	-	-	-
Classe I GBP cap.	38,87	47,67	-	-	-
Classe I USD cap.	65,86	81,17	97,19	-	-
Classe I EUR dis.**	-	-	-	-	-
Classe I GBP dis.	-	-	-	-	-
Classe I USD dis.	-	-	-	-	-

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

\*\* La Classe de Parts I EUR dis. du Barings Eastern Europe Fund a été clôturée le 16 juin 2017.

## Barings Global Umbrella Fund Barings Eastern Europe Fund

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

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

### Tableau de variation des lignes du portefeuille

	30 avril 2020	30 avril 2019	30 avril 2018	30 avril 2017
	% de la VIN***			
République tchèque	1,53	3,16	1,90	1,51
Grèce	1,95	2,11	2,75	2,57
Hongrie	–	4,89	5,75	5,70
Pays-Bas	–	–	0,46	–
Pologne	12,50	18,05	18,79	12,07
Roumanie	0,57	1,24	1,30	1,46
Fédération de Russie	68,67	55,60	51,95	56,67
Suède	–	–	–	0,72
Turquie	12,37	11,16	10,37	13,59
Ukraine	0,40	0,46	0,51	0,35
Royaume-Uni	–	1,14	–	0,65
États-Unis	–	–	2,62	2,52
Fonds de placement	1,98	2,58	3,31	1,83
<b>Total des investissements à leur juste valeur par le compte de résultat</b>	<b>99,97</b>	<b>100,39</b>	<b>99,71</b>	<b>99,64</b>
Liquidités/(découvert bancaire)	0,00	(0,26)	0,13	0,22
Autres actifs/(passifs) nets	0,03	(0,13)	0,16	0,14
<b>Actif net total</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

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

### Informations sur le portefeuille

Dix principales positions	% de l'actif net
Sberbank of Russia	8,29
LUKOIL RUB0.02 ADR	8,16
Gazprom ADR	7,32
Tatneft PJSC ADR	5,14
Powszechny Zakład Ubezpieczen	4,61
X5 Retail GDR	4,36
Polyus	4,20
CD Projekt	4,12
Mail.Ru GDR	3,66
Novatek GDR	3,65

## Barings Global Umbrella Fund Barings Global Leaders Fund

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

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

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

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

##### Prix d'émission le plus élevé pendant l'exercice\*

	<b>30 avril 2020</b>	<b>30 avril 2019</b>	<b>30 avril 2018</b>	<b>30 avril 2017</b>	<b>30 avril 2016</b>
Classe A USD dis.	22,24	21,12	21,18	17,58	17,25
Classe A EUR dis.	20,37	16,31	17,28	16,10	15,74
Classe A GBP dis.	17,12	12,59	15,22	13,85	11,20
Classe I USD cap.	23,61	22,11	22,04	18,16	17,44
	<b>30 avril 2015</b>	<b>30 avril 2014</b>	<b>30 avril 2013</b>	<b>30 avril 2012</b>	<b>30 avril 2011</b>
Classe A USD dis.	17,20	16,17	14,27	14,08	14,09
Classe A EUR dis.	15,97	11,89	10,96	10,30	10,09
Classe A GBP dis.	11,53	9,90	9,42	8,72	8,51
Classe I USD cap.	17,36	-	-	-	-

##### Prix de rachat le plus bas pendant l'exercice\*

	<b>30 avril 2020</b>	<b>30 avril 2019</b>	<b>30 avril 2018</b>	<b>30 avril 2017</b>	<b>30 avril 2016</b>
Classe A USD dis.	15,49	17,30	17,68	14,82	13,53
Classe A EUR dis.	14,42	13,32	15,37	13,19	11,93
Classe A GBP dis.	13,09	10,77	13,69	10,36	9,38
Classe I USD cap.	16,47	18,15	18,26	15,16	13,77
	<b>30 avril 2015</b>	<b>30 avril 2014</b>	<b>30 avril 2013</b>	<b>30 avril 2012</b>	<b>30 avril 2011</b>
Classe A USD dis.	14,17	13,70	11,98	10,86	10,33
Classe A EUR dis.	10,98	10,43	9,46	8,21	8,38
Classe A GBP dis.	8,84	8,87	7,64	7,06	6,93
Classe I USD cap.	14,21	-	-	-	-

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

## Barings Global Umbrella Fund Barings Global Leaders Fund

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

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

### Tableau de variation des lignes du portefeuille

	30 avril 2020	30 avril 2019	30 avril 2018	30 avril 2017
	% de la VIN**			
Services de communication	13,08	2,14	–	–
Consommation discrétionnaire	19,86	19,03	18,37	16,29
Consommation courante	22,21	16,06	16,65	13,94
Énergie	4,39	8,34	10,12	6,46
Finance	2,81	10,57	8,26	8,23
Santé	11,97	10,28	14,73	17,08
Industrie	2,50	8,89	6,79	6,50
Technologies de l'information	14,38	21,44	15,24	25,71
Matériaux	1,75	2,50	5,50	2,48
Immobilier	–	–	1,62	–
Services de télécommunication	–	–	2,04	1,98
Fonds de placement	6,15	0,07	0,76	1,01
<b>Total des investissements à leur juste valeur par le compte de résultat</b>	<b>99,10</b>	<b>99,32</b>	<b>100,08</b>	<b>99,68</b>
Liquidités	0,85	0,28	0,12	0,41
Autres actifs/(passifs) nets	0,05	0,40	(0,20)	(0,09)
<b>Actif net total</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

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

### Informations sur le portefeuille

Dix principales positions	% de l'actif net
Alphabet	5,10
PayPal	4,60
Northern Trust Global Funds - US Dollar Fund	4,28
Unilever	3,68
Sony	3,53
Amazon.com	3,03
Koninklijke Philips	3,00
Nintendo	2,91
Fidelity National Information Services	2,84
AON	2,81

## Barings Global Umbrella Fund Barings Global Resources Fund

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

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

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

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

#### Prix d'émission le plus élevé pendant l'exercice\*

	<b>30 avril 2020</b>	<b>30 avril 2019</b>	<b>30 avril 2018</b>	<b>30 avril 2017</b>	<b>30 avril 2016</b>
Classe A USD dis.	19,29	22,11	22,49	18,95	20,56
Classe A EUR dis.	17,33	18,74	18,35	17,66	18,37
Classe A GBP dis.	14,91	16,43	16,20	15,04	13,33
Classe I GBP cap.	15,65	16,97	16,67	15,35	13,66
Classe I USD cap.	20,42	22,94	23,27	19,43	17,34

	<b>30 avril 2015</b>	<b>30 avril 2014</b>	<b>30 avril 2013</b>	<b>30 avril 2012</b>	<b>30 avril 2011</b>
Classe A USD dis.	23,55	22,53	25,25	32,74	33,54
Classe A EUR dis.	17,33	16,45	19,23	22,66	24,73
Classe A GBP dis.	13,73	14,08	15,61	20,00	20,74
Classe I GBP cap.	13,68	-	-	-	-
Classe I USD cap.	-	-	-	-	-

#### Prix d'émission le plus bas pendant l'exercice\*

	<b>30 avril 2020</b>	<b>30 avril 2019</b>	<b>30 avril 2018</b>	<b>30 avril 2017</b>	<b>30 avril 2016</b>
Classe A USD dis.	9,88	16,08	17,52	15,87	13,58
Classe A EUR dis.	9,19	14,11	15,23	14,31	12,45
Classe A GBP dis.	8,56	12,71	13,65	11,89	9,59
Classe I GBP cap.	9,04	13,20	13,98	12,08	9,70
Classe I USD cap.	10,48	16,78	18,02	16,16	13,74

	<b>30 avril 2015</b>	<b>30 avril 2014</b>	<b>30 avril 2013</b>	<b>30 avril 2012</b>	<b>30 avril 2011</b>
Classe A USD dis.	18,38	18,86	19,48	21,73	21,55
Classe A EUR dis.	15,72	14,36	14,92	16,48	17,44
Classe A GBP dis.	12,07	12,20	12,77	14,13	14,47
Classe I GBP cap.	12,08	-	-	-	-
Classe I USD cap.	-	-	-	-	-

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

## Barings Global Umbrella Fund Barings Global Resources Fund

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

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

### Tableau de variation des lignes du portefeuille

	30 avril 2020	30 avril 2019	30 avril 2018	30 avril 2017
	% de la VIN**			
Consommation discrétionnaire	–	0,50	–	–
Consommation courante	4,65	1,07	2,50	5,89
Énergie	49,51	55,79	49,17	43,88
Santé	0,39	–	–	–
Industrie	2,09	2,68	5,80	4,15
Matériaux	40,41	39,13	41,87	44,82
Services aux collectivités	0,48	0,86	0,53	–
Fonds de placement	2,53	0,10	0,21	3,59
<b>Total des investissements à leur juste valeur par le compte de résultat</b>	<b>100,06</b>	<b>100,13</b>	<b>100,08</b>	<b>102,33</b>
Découvert bancaire	(0,05)	(0,08)	(0,02)	(1,87)
Autres passifs nets	(0,01)	(0,05)	(0,06)	(0,46)
<b>Actif net total</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

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

### Informations sur le portefeuille

Dix principales positions	% de l'actif net
Total	4,88
Chevron	4,44
Linde	4,25
Exxon Mobil	3,69
Royal Dutch Shell	3,63
Enbridge	3,61
Suncor Energy	3,49
Reliance Industries	3,44
Valero Energy	2,98
Northern Trust Global Funds - US Dollar Fund	2,48

**Barings Global Umbrella Fund**  
**Barings Developed and Emerging Markets High Yield Bond Fund**  
**Annexe 4 – Changements importants dans la composition du portefeuille (données non auditées)**  
Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

<b>Achats</b>	<b>Coût 000 USD</b>	<b>Ventes</b>	<b>Produit 000 USD</b>
Northern Trust Global Funds - US Dollar Fund	204 344	Northern Trust Global Funds - US Dollar Fund	219 355
Northern Trust Global Funds - Euro Liquidity Fund	59 997	Northern Trust Global Funds - Euro Liquidity Fund	59 748
Northern Trust Global Funds - Sterling Fund	46 998	Northern Trust Global Funds - Sterling Fund	46 487
Arabian Centres Sukuk 5.375% 26/11/2024	6 481	Citgo Holding 10.75% Bonds 15/02/2020	8 593
OTP Bank Nyrt 2.875% Bonds 15/07/2029	6 381	VFH Parent 6.75% Bonds 15/06/2022	7 384
Global Aircraft Leasing 6.5% Bonds 15/09/2024	5 814	OTP Bank Nyrt 2.875% Bonds 15/07/2029	6 437
CCO/ CCO Capital 4.75% Bonds 01/03/2030	5 204	Garfunkelux Holdco 3 8.50% 01/11/2021	5 200
TIBCO Software 11.38% Bonds 01/12/2021	5 185	TIBCO Software 11.38% Bonds 01/12/2021	5 142
Braskem Idesa SAPI 7.45% 15/11/2029	4 762	Vue International Bidco 7.875% Bonds 15/07/2020	5 104
Itau Unibanco SA/Cayman Island 4.625% 31/12/2049	4 302	LPL Holdings 5.75% Bonds 15/09/2025	4 789
MPT Operating Partnership LP / MPT Finance 3.692% 05/06/2028	4 274	TVL Finance 8.50% Bonds 15/05/2023	4 709
TransDigm 5.50% 15/11/2027	4 242	Galaxy Finco 7.88% Bonds 15/11/2021	4 440
Clearwater Paper 5.375% 01/02/2025	4 014	Ferrellgas Partners 6.75% Bonds 15/01/2022	4 372
Logan Property Holdings 5.75% 14/01/2025	4 000	Horizon Pharma 8.75% 01/11/2024	4 316
Kenbourne Invest 6.875% 26/11/2024	3 900	CGG US 7.88% Bonds 01/05/2023	4 260
Sovcombank Via SovCom Capital DAC 8.00% 07/04/2030	3 860	Virgin Media Secured Finance 5.50% Bonds 15/01/2025	4 124
CGG US 9.00% 01/05/2023	3 838	JBS Investments II 7,00% Bonds 15/01/2026	4 096
Sirius XM Radio 5.50% 01/07/2029	3 816	Ocado 4.00% Bonds 15/06/2024	4 091
Muthoot Finance 6.125% 31/10/2022	3 795	Eurotorg Via Bonitron DAC 8.75% Bonds 30/10/2022	4 075
Turkiye Vakiflar B 5.25% 05/02/2025	3 660	Arabian Centres Sukuk 5.375% 26/11/2024	4 038

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

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

**Barings Global Umbrella Fund**  
**Barings Eastern Europe Fund**

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

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

<b>Achats</b>	<b>Coût 000 USD</b>	<b>Ventes</b>	<b>Produit 000 USD</b>
Northern Trust Global Funds - US Dollar Fund	209 724	Northern Trust Global Funds - US Dollar Fund	217 209
Tatneft PJSC ADR	30 303	Novatek GDR	55 052
Turkiye Vakiflar Bankasi	22 389	Tupras Turkiye Petrol Rafinerileri	22 300
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski	17 401	Sberbank of Russia	18 657
Turkiye Garanti Bankasi	15 815	Santander Bank Polska	18 458
Tupras Turkiye Petrol Rafinerileri	15 309	Turkiye Vakiflar Bankasi	18 041
MMC Norilsk Nickel	14 347	MOL Hungarian Oil & Gas	17 630
Alrosa	13 660	LUKOIL RUB0.02 ADR	17 009
Alpha Bank	11 913	Turkcell Iletisim Hizmetleri	16 376
Turkcell Iletisim Hizmetleri	11 205	X5 Retail GDR	16 250
LUKOIL RUB0.02 ADR	10 771	Turkiye Garanti Bankasi	15 233
Turk Telekomunikasyon	10 191	Komercni Banka	14 741
Polyus	9 221	Mobile TeleSystems ADR	13 740
MMC Norilsk Nickel	8 450	OTP Bank	13 250
BIM Birlesik Magazalar	7 223	KGHM Polska Miedz	12 781
Mobile TeleSystems ADR	6 983	Gazprom ADR	12 426
Mobile TeleSystems	6 968	Pegasus Hava Tasimaciligi	12 065
MMC Norilsk Nickel PJSC	6 897	Alrosa	10 506
Tatneft PJSC GDR	6 826	Polyus	8 896
CD Projekt	6 092	Wizz Air	8 854
		Yandex	7 903
		Richter Gedeon	7 528
		Yapi ve Kredi Bankasi	7 104

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

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

**Barings Global Umbrella Fund**  
**Barings Global Leaders Fund**

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

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

<b>Achats</b>	<b>Coût 000 USD</b>	<b>Ventes</b>	<b>Produit 000 USD</b>
Northern Trust Global Funds - US Dollar Fund	24 212	Northern Trust Global Funds - US Dollar Fund	21 993
Northern Trust Global Funds - Sterling Fund	3 891	Northern Trust Global Funds - Sterling Fund	3 652
Northern Trust Global Funds - Euro Liquidity Fund	3 668	Northern Trust Global Funds - Euro Liquidity Fund	2 967
PayPal	2 198	Microsoft	2 281
Koninklijke Philips	1 658	Raytheon	1 651
Amazon.com	1 599	Nintendo	1 566
Unilever	1 572	Prudential	1 252
Amadeus IT	1 479	Alibaba	1 178
Wal-Mart de Mexico	1 086	Honeywell International	1 166
Compass	1 067	Mastercard	1 142
Walt Disney	1 033	Thermo Fisher Scientific	1 088
MEIJI	975	Union Pacific	1 031
Prosus	923	Carnival	932
Alphabet	920	Taiwan Semiconductor Manufacturing	882
Mail.Ru GDR	911	X5 Retail GDR	823
Nintendo	901	Naspers	817
UnitedHealth	881	Netflix	813
Sony	879	Samsung Electronics Pref	807
Church & Dwight	846	Boston Scientific	806
Dollarama	845	Mitsubishi UFJ Financial	794
AON	728	EOG Resources	698
Reckitt Benckiser	711	Sberbank of Russia	658
Siemens	706	Yamaha Motor	631
		AIA	625
		Cooper Cos	595

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

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

**Barings Global Umbrella Fund**  
**Barings Global Resources Fund**

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

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

<b>Achats</b>	<b>Coût 000 USD</b>	<b>Ventes</b>	<b>Produit 000 USD</b>
Northern Trust Global Funds - US Dollar Fund	113 177	Northern Trust Global Funds - US Dollar Fund	107 045
Enbridge	10 459	BP	9 633
Equinor	9 133	Shin-Etsu Chemical	9 496
BHP Billiton	6 662	Chevron	6 753
Corteva	6 226	Rio Tinto	6 113
Darling Ingredients	5 366	Concho Resources	5 248
Gazprom	5 123	Oil Search	5 223
BHP	5 035	Corteva	4 354
Royal Dutch Shell	4 808	ArcelorMittal	4 226
Archer Daniels Midland	4 795	International Flavors & Fragrances	4 211
Koninklijke DSM	4 490	Koninklijke Vopak	4 086
Croda International	4 104	Croda International	3 829
China Resources Cement	3 579	Ceres Power	3 804
LUKOIL PJSC ADR	3 299	Hess	3 542
Cabot Oil & Gas	3 235	Arkema	3 390
Ecolab	2 963	Novozymes	3 330
Galp Energia	2 781	Anglo American	3 305
Vulcan Materials	2 691	Idemitsu Kosan	3 284
Arcor	2 512	Novatek GDR	3 268
TOMRA	2 507	Exxon Mobil	3 203
		TOMRA	3 147
		Umicore	3 140
		Norsk Hydro	3 073
		Agnico Eagle Mines	3 049
		South32	3 038
		Nutrien	3 016
		Tupras Turkiye Petrol Rafinerileri	2 988
		Celanese	2 796
		DuPont de Nemours	2 759
		FMC	2 739

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

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

---

## Barings Global Umbrella Fund

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

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

---

La politique de rémunération de Baring International Fund Managers Ireland Limited (« la Société de gestion ») fait en sorte que les accords de rémunération, selon la définition des « orientations de l'AEMF relatives aux bonnes politiques de rémunération au titre de la directive sur les organismes de placement collectif en valeurs mobilières », ESMA 2016/411 (« les Orientations de l'AEMF »), telles qu'amendées :

- (i) sont conformes à une gestion saine et efficace des risques et la promeuvent, et n'encouragent pas à prendre des risques inadaptés au profil de risque, aux règles ou à la constitution de la Société de gestion ou des Fonds ; et
- (ii) sont conformes à la stratégie commerciale, aux objectifs, aux valeurs et aux intérêts de la Société de gestion, et incluent des mesures visant à éviter les conflits d'intérêts.

La Société de gestion respecte les principes de rémunération, d'une façon et dans une mesure adaptées à sa taille et à ses activités.

#### Comité de rémunération

Compte tenu de la taille et de la nature de la Société de gestion, le Conseil d'administration estime qu'il est approprié de ne pas appliquer l'obligation de nommer un comité de rémunération.

La Société de gestion fait partie du groupe de sociétés Barings Europe Limited (UK) (« Barings »). Barings a mis en place deux comités de rémunération prenant les décisions relatives à la rémunération, à savoir le Remunerations Committee (comité des rémunérations) et le Senior Compensation Committee (comité responsable de la rémunération des dirigeants). Les comités de rémunération, d'une part, assurent une application équitable et proportionnelle des règles de rémunération et, d'autre part, veillent à ce que les potentiels conflits découlant de la rémunération soient gérés et atténués de façon appropriée.

#### Rémunération du personnel identifié de l'OPCVM

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

a) Haute direction

La haute direction comprend le Conseil d'administration.

b) Fonctions de contrôle

Toutes les fonctions de contrôle pré-approuvées par la Banque centrale d'Irlande sont incluses dans la définition du personnel visé par le code de rémunération.

c) Preneurs de risque

Les preneurs de risque sont les gestionnaires d'investissement de l'OPCVM. La gestion des investissements étant déléguée à des entreprises assujetties à un régime de rémunération équivalent, la Société de gestion ne compte donc actuellement aucun preneur de risque hormis la haute direction.

d) Employés situés dans la même tranche de rémunération que les preneurs de risque

Pour la Société de gestion, si les activités professionnelles d'une personne donnée n'ont pas d'impact significatif sur le profil de risque de la société ou des Fonds, cette personne ne fait pas partie du personnel visé par le code de rémunération.

e) Personnel chargé de diriger les activités de gestion d'investissement, d'administration, de marketing et de ressources humaines

Il n'y a pas de personnel dans cette catégorie qui ne soit pas déjà inclus dans les autres catégories.

## Barings Global Umbrella Fund

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

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

#### Informations relatives à la rémunération

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

	Nombre de bénéficiaires	Rémunération totale	Montant total de la rémunération fixe	Montant total de la rémunération variable
Rémunération totale versée par la Société de gestion dans le cadre des Fonds*	11	83 489 EUR	47 088 EUR	36 401 EUR
Rémunération totale versée par la Société de gestion à la haute direction**	11	1 245 900 EUR	702 692 EUR	543 208 EUR
Rémunération des preneurs de risque	0	0 EUR	0 EUR	0 EUR
Employés situés dans la même tranche de rémunération que les preneurs de risque	0	0 EUR	0 EUR	0 EUR

La politique de rémunération de la Société de gestion est révisée une fois par an, et cet examen concerne à la fois les principes généraux et la mise en œuvre de la politique.

Les informations déclarées ci-dessus correspondent à l'interprétation que Barings fait des orientations réglementaires actuelles sur les informations quantitatives relatives à la rémunération. Au fur et à mesure que les pratiques réglementaires ou de marché évolueront, Barings pourra décider d'apporter des changements à la façon dont les informations quantitatives relatives à la rémunération sont déterminées. Si de tels changements étaient effectués, les informations déclarées pour un fonds au cours d'une année donnée pourraient diverger de celles déclarées pour le même fonds l'année précédente ou de celles déclarées au cours de la même année pour d'autres fonds Barings.

#### Notes :

\* La Société de gestion ne verse pas de paiements directs au personnel, qui est rémunéré par d'autres entités du groupe Barings. Les chiffres indiqués sont répartis en fonction de l'encours sous gestion d'un fonds par rapport à l'encours sous gestion total de Barings au 30 avril 2020. Pour cette raison, les chiffres ne représentent pas la rémunération réelle d'une personne donnée.

\*\* La rémunération de la haute direction est répartie en fonction de l'encours sous gestion total de la Société de gestion par rapport à l'encours sous gestion total de Barings.

La rémunération variable comprend les octrois attribués dans le cadre des mesures incitatives à court terme, les octrois attribués dans le cadre des mesures incitatives à long terme et tous les autres paiements variables, dont les avantages en nature et les prestations de retraite discrétionnaires.

Les Fonds ne facturent pas de commission de performance et ne versent pas d'intéressement aux plus-values.

**Siège social :**

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

**Contact :**

Tél. : +353 1 542 2930  
Fax : +353 1 670 1185  
[www.barings.com](http://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.