



**Barings Investment Umbrella
Fund**

Rapport intermédiaire et états financiers
non audités

pour le semestre clos le 31 janvier 2019

Table des matières

Page

Renseignements administratifs et de gestion*	3
Introduction*	4
Objectif et politique d'investissement*	4
Constitution*	5
Informations réglementaires*	5
Informations générales à l'attention des investisseurs étrangers (Autriche, France, Allemagne, Suède et Suisse)	9
Informations sur le Fonds	13
Rapport de l'Administrateur de société agréé*	16
Déclaration des Administrateurs	19
Relevé de portefeuille*	20
État du résultat global	22
Tableau de variation de l'actif net attribuable aux actionnaires	22
Bilan	23
Notes annexes aux états financiers	23
Tableaux de distribution	24

* L'ensemble de ces informations constitue le rapport de l'Administrateur de société agréé.

Renseignements administratifs et de gestion

Administrateur de société agréé

Baring Fund Managers Limited

Société agréée et réglementée par la Financial Conduct Authority (FCA)

Gestionnaire d'investissement*

Baring Asset Management Limited

20 Old Bailey

London EC4M 7BF

Société agréée et réglementée par la FCA

Administrateurs

B. Greene

C. Biggins (a démissionné du Conseil d'administration le 11 janvier 2019)

E. Browning (a été nommée au Conseil d'administration le 22 janvier 2019)

J. Swayne

Siège social :

20 Old Bailey

London EC4M 7BF

Dépositaire*

NatWest Trustee and Depositary Services Limited

250 Bishopsgate

London EC2M 4AA

Royaume-Uni

Société agréée par la Prudential Regulation Authority (« PRA ») et réglementée par la FCA et la PRA.

Teneur de registre*

Northern Trust Global Services SE agence du Royaume-Uni

50 Bank Street

Canary Wharf

London E14 5NT

Royaume-Uni

Téléphone : 0333 300 0372†

Fax : 020 7982 3924

Autorisée par la PRA et réglementée par la FCA et la PRA.

† Les appels téléphoniques peuvent être enregistrés et surveillés.

Commissaires aux comptes indépendants

PricewaterhouseCoopers LLP

Atria One

144 Morrison Street

Edinburgh EH3 8EX

Royaume-Uni

*Voir la liste des changements clés effectués durant la période en page 7.

Introduction

Baring Fund Managers Limited (« l'Administrateur de société agréé », ou « ACD » de l'anglais « Authorised Corporate Director ») a délégué la gestion quotidienne de Barings Investment Umbrella Fund (« la Société ») et de son seul compartiment, le Barings Global Agriculture Fund (« le Fonds »), à Baring Asset Management Limited (« le Gestionnaire d'investissement »), société agréée et réglementée par la Financial Conduct Authority (« FCA »).

Lorsque vous investissez dans la Société, votre capital est mis en commun avec celui d'autres investisseurs et investi par l'ACD dans les actions et produits dérivés d'actions de sociétés du secteur agricole. Les revenus générés par les Actions de capitalisation (« cap. ») sont automatiquement accumulés au sein de la Société, ce que le prix des Actions reflète. L'objectif de la Société étant de faire croître son capital sur le long terme, tous les revenus nets générés sont automatiquement accumulés au sein de la Société. Comme pour toute société gérée par l'ACD, le risque lié à ce portefeuille est surveillé avec soin.

Le rapport de l'ACD compare la performance de la Société par rapport aux rendements du secteur agricole et analyse les conditions d'investissement qui ont influencé cette performance durant la période sous revue. L'ACD présente alors ses prévisions quant à l'évolution des marchés et indique comment la Société effectuera ses investissements afin d'exploiter pleinement les opportunités envisagées.

Objectif et politique d'investissement

Le Barings Global Agriculture Fund (« le Fonds ») vise à faire croître son capital sur le long terme en investissant dans le secteur agricole.

Le Fonds cherche à réaliser son objectif d'investissement en investissant au moins 70% de son actif total directement et indirectement dans les actions et les titres de participation d'entreprises, toutes catégories confondues, y compris dans celles des marchés développés et émergents, où la majeure partie des bénéfices des émetteurs ou des sociétés holding provient d'activités relevant des matières premières cultivées ou élevées, c'est-à-dire des matières premières agricoles ou organiques.

Ces entreprises œuvrent le plus souvent dans des secteurs incluant, sans s'y limiter, les engrais, les machines agricoles, les aliments pour animaux, la protection des semences et des cultures, la production de produits agricoles (y compris l'exploitation agricole, la plantation et l'aquaculture), le traitement des cultures, le traitement et la distribution de céréales et d'huiles alimentaires, le bois d'œuvre, le papier et la pâte à papier, les ingrédients alimentaires, la fabrication d'aliments et la distribution alimentaire.

Le Fonds peut investir le reste de son actif total en dehors du secteur agricole, ainsi que dans des titres obligataires et des liquidités.

Bien que le Fonds vise à diversifier ses investissements, les allocations à certains pays peuvent dépasser 30 % de son actif total, selon les évaluations de Baring Asset Management Limited (« le Gestionnaire d'investissement ») à des moments différents.

Afin de mettre sa politique d'investissement en œuvre, le Fonds peut initier une exposition par le biais d'ADR (American Depositary Receipts), de GDR (Global Depositary Receipts) et d'autres titres rattachés à des actions, notamment des bons de participation, des obligations structurées, des obligations indexées sur des actions et des titres de créance convertibles en actions. Le Fonds peut également investir dans des fonds de placement et dans d'autres valeurs mobilières. Il peut également utiliser des produits dérivés, notamment des contrats à terme normalisés, des options, des swaps, des warrants et des contrats à terme de gré à gré, à des fins de gestion efficace du portefeuille et d'investissement.

L'objectif et la politique d'investissement sont définis de manière exhaustive dans le Prospectus.

Gestion du Fonds

Les équipes de gestion des investissements en actions de Baring Asset Management Limited (« le Gestionnaire d'investissement ») sont adeptes de la sélection de titres de qualité présentant une « croissance à un prix raisonnable » (GARP). Le Gestionnaire d'investissement estime que la performance du marché boursier découle de la croissance à long terme des bénéfices, et que des recherches fondamentales structurées et un processus d'investissement discipliné, combinant des disciplines de croissance, de potentiel haussier, de valorisation et de qualité permettent d'identifier des entreprises en expansion dont les prix sont attractifs. Le Gestionnaire d'investissement estime également que la meilleure façon d'identifier la croissance non reconnue par le marché consiste à rechercher des entreprises de qualité offrant une bonne visibilité sur leurs bénéfices sur une période plus longue de trois à cinq ans, sachant que les données du consensus ne couvrent habituellement que des périodes plus courtes. Pour déterminer le potentiel haussier, le Gestionnaire d'investissement utilise des méthodes cohérentes et transparentes centrées sur des modèles de bénéfices actualisés.

Profil de risque

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

- Les fluctuations des taux de change entre la devise du Fonds et les devises dans lesquelles les actifs du Fonds sont évalués peuvent faire augmenter ou diminuer la valeur du Fonds et tout revenu en découlant.

Objectif et politique d'investissement(suite)

Pro il de risque (suite)

- Les produits dérivés peuvent générer des bénéfices ou des pertes, et il n'est aucunement garanti qu'un contrat sur instrument financier dérivé produise les résultats escomptés. Les produits dérivés peuvent décupler la hausse ou la baisse de la valeur du Fonds, ce qui peut exposer ce dernier à des pertes largement supérieures au coût du produit dérivé concerné. Certaines opérations sur produits dérivés peuvent être initiées directement avec une personne ou un établissement admissible (« contrepartie »). Cette contrepartie peut ne pas pouvoir acquitter ses obligations ou devenir insolvable, ce qui peut engendrer des pertes au sein du Fonds.
- Les marchés émergents ou les pays moins développés peuvent subir plus de problèmes politiques, économiques ou structurels que les pays développés. Associé à une réglementation moins développée, cela veut dire que votre argent court un risque plus important.
- Des événements naturels tels que les incendies, les sécheresses, les inondations et les maladies peuvent avoir un impact négatif sur les marchés des produits agricoles et des matières premières. En outre, ces marchés peuvent subir des fluctuations significatives dues, entre autres, à l'évolution de la corrélation entre l'offre et la demande.

Le profil de risque est défini de manière exhaustive dans le Prospectus.

Constitution

Le Barings Global Agriculture Fund (« le Fonds ») est un compartiment de Barings Investment Umbrella Fund (« la Société »), une société d'investissement à capital variable de type OEIC ne comprenant qu'un seul compartiment. Les actionnaires ne sont pas responsables des dettes de la Société. La Société est structurée comme fonds à compartiments multiples.

Informations réglementaires

Le présent document est publié par Baring Fund Managers Limited (« l'Administrateur de société agréé » ou « ACD » de l'anglais « Authorised Corporate Director »), une société agréée et réglementée par la Financial Conduct Authority (« FCA »).

Le Barings Global Agriculture Fund (« le Fonds ») est un compartiment de Barings Investment Umbrella Fund (« la Société »). La Société est une société d'investissement à capital variable de type OEIC. Elle est constituée en Angleterre et au Pays de Galles en vertu de la réglementation *Open-Ended Investment Companies Regulations* de 2001 (« la Réglementation »), en tant qu'organisme de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM).

La performance passée n'est pas une indication de la performance actuelle ou future. Tout investissement comporte des risques. La valeur d'un investissement et de tout revenu en découlant peut aussi bien baisser qu'augmenter et n'est pas garantie. Toute référence faite dans le présent rapport à d'autres investissements détenus dans le Trust ne doit pas être considérée comme un conseil d'achat ou de vente portant sur ceux-ci et n'est mentionnée qu'à titre d'exemple.

Aperçu du Fonds au 31 janvier 2019

Taille totale du Fonds	65,45 millions GBP	
Barings Global Agriculture Fund - Classe A EUR cap.	319 522 EUR	
Barings Global Agriculture Fund - Classe A GBP cap.	4 010 222 GBP	
Barings Global Agriculture Fund - Classe A USD cap.	9 423 571 USD	
Barings Global Agriculture Fund - Classe I GBP cap.	35 376 422 GBP	
Barings Global Agriculture Fund - Classe I USD cap.	22 331 USD	
Barings Global Agriculture Fund - Classe X GBP cap.	18 585 554 GBP	
Frais courants* :	31/01/2019	31/07/2018
Barings Global Agriculture Fund - Classe A EUR cap.	1,91 %	1,90 %
Barings Global Agriculture Fund - Classe A GBP cap.	1,91 %	1,90 %
Barings Global Agriculture Fund - Classe A USD cap.	1,91 %	1,90 %
Barings Global Agriculture Fund - Classe I GBP cap.	1,16 %	1,15 %
Barings Global Agriculture Fund - Classe I USD cap.	1,16 %	1,15 %
Barings Global Agriculture Fund - Classe X GBP cap.	0,41 %	0,40 %

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

Informations réglementaires (suite)

Aperçu du Fonds au 31 janvier 2019 (suite)

Droit d'entrée :	
Barings Global Agriculture Fund - Classe A EUR cap.	Jusqu'à 5,00%
Barings Global Agriculture Fund - Classe A GBP cap.	Jusqu'à 5,00%
Barings Global Agriculture Fund - Classe A USD cap.	Jusqu'à 5,00%
Barings Global Agriculture Fund - Classe I GBP cap.	Néant
Barings Global Agriculture Fund - Classe I USD cap.	Néant
Barings Global Agriculture Fund - Classe X GBP cap.	Néant
Frais annuels :	
Barings Global Agriculture Fund - Classe A EUR cap.	1,50 %
Barings Global Agriculture Fund - Classe A GBP cap.	1,50%
Barings Global Agriculture Fund - Classe A USD cap.	1,50%
Barings Global Agriculture Fund - Classe I GBP cap.	0,75 %
Barings Global Agriculture Fund - Classe I USD cap.	0,75%
Barings Global Agriculture Fund - Classe X GBP cap.	0,00 %
Investissement initial minimum :	
Barings Global Agriculture Fund - Classe A EUR cap.	Somme équivalente à 1 000 GBP
Barings Global Agriculture Fund - Classe A GBP cap.	1 000 GBP
Barings Global Agriculture Fund - Classe A USD cap.	Somme équivalente à 1 000 GBP
Barings Global Agriculture Fund - Classe I GBP cap.	10 000 000 GBP
Barings Global Agriculture Fund - Classe I USD cap.	Somme équivalente à 10 000 000 GBP
Barings Global Agriculture Fund - Classe X GBP cap.	Discrétionnaire
Investissement suivant :	
Barings Global Agriculture Fund - Classe A EUR cap.	Somme équivalente à 500 GBP
Barings Global Agriculture Fund - Classe A GBP cap.	500 GBP
Barings Global Agriculture Fund - Classe A USD cap.	Somme équivalente à 500 GBP
Barings Global Agriculture Fund - Classe I GBP cap.	500 GBP
Barings Global Agriculture Fund - Classe I USD cap.	Somme équivalente à 500 GBP
Barings Global Agriculture Fund - Classe X GBP cap.	Discrétionnaire

** Calculé sur la base du cours moyen.

Prix par Action	Cours moyen (pence/cents par Part)
Barings Global Agriculture Fund - Classe A EUR cap.	243,70c
Barings Global Agriculture Fund - Classe A GBP cap.	212,80p
Barings Global Agriculture Fund - Classe A USD cap.	280,90c
Barings Global Agriculture Fund - Classe I GBP cap.	228,40p
Barings Global Agriculture Fund - Classe I USD cap.	303,00c
Barings Global Agriculture Fund - Classe X GBP cap.	251,80p

Informations réglementaires(suite)

Affectation des revenus et rapports

La date de versement des distributions de la période actuelle est le 31 mars. Par la suite, les dates de paiement seront le 31 octobre (distribution finale) et le 30 avril (acompte sur distribution)*. Le rapport annuel et les états financiers de l'exercice clos le 31 juillet 2018, ainsi qu'un rapport intermédiaire et les états financiers pour la période close le 31 janvier 2019, seront mis à disposition sur le site de Barings à l'adresse www.baring.com.

*Voir la liste des changements clés effectués durant la période en page 7.

Prospectus et rapports de l'ACD

Le Prospectus et les documents d'informations clés pour l'investisseur (DICI), ainsi que les derniers rapports et états financiers annuels ou semestriels, sont disponibles gratuitement sur demande auprès de l'ACD.

Des copies du Prospectus, des DICI et des rapports et états financiers annuels ou intermédiaires sont également disponibles en français, le cas échéant.

PricewaterhouseCoopers LLP (le « Commissaire aux comptes indépendant ») exprime son opinion sur la version anglaise du rapport et des états financiers annuels, et décline toute responsabilité quant à la traduction de ces documents.

« Market timing »

La technique du « market timing », qui consiste à sans cesse acheter et vendre les Actions du Fonds en fonction des fluctuations à court terme des marchés, peut perturber la stratégie d'investissement de l'ACD et augmenter les charges du Fonds, nuisant ainsi à tous les actionnaires.

Le Fonds n'est conçu ni pour le market timing ni pour les transactions excessives. Afin d'éviter ces activités, l'ACD se réserve le droit de refuser toute demande de souscription d'Actions d'investisseurs dont il estime raisonnablement qu'ils utilisent le market timing ou d'autres pratiques excessives, ou dont les agissements pourraient potentiellement nuire au Fonds.

L'ACD se réserve également le droit de racheter les Actions de tout actionnaire dont il pense qu'il pratique le market timing.

Publication des prix

Les prix des Actions sont fournis sur le site de Barings à l'adresse www.baring.com, ainsi que sur la page « Prix quotidiens des Fonds » du site de l'Investment Association à l'adresse www.theinvestmentassociation.org. Vous pouvez également obtenir les prix par téléphone en appelant le +44 (0) 333 300 0372.

Base de négociation

La base de négociation de l'ACD pour les achats et les ventes d'Actions du Fonds est « à terme ». Cela veut dire que le prix utilisé pour toute opération sera calculé au point d'évaluation suivant après la réception de l'instruction de l'investisseur.

Frais et charges

La commission périodique de l'ACD est calculée chaque jour ouvrable, sur la base de la valeur des biens du Fonds lors du jour ouvrable précédent. Elle est payée à l'ACD tous les mois, à terme échu, le premier jour ouvrable du mois civil suivant. La commission périodique actuelle se chiffre à 1,50 % par an pour la Classe A GBP cap., la Classe A EUR cap. et la Classe A USD cap., à 0,75 % par an pour la Classe I GBP cap. et la Classe I USD cap., et à zéro pour la Classe X GBP cap.

Changements clés durant la période

- À compter du 8 octobre 2018, le nom de l'Agent administratif est passé de « Northern Trust Global Services Limited » à « Northern Trust Global Services SE agence au Royaume-Uni ».
- À compter du 15 octobre 2018, le siège social de Baring Fund Managers Limited et de Baring Asset Management Limited a changé d'adresse, de :
155 Bishopsgate
London EC2M 3XY
Royaume-Uni
à :
20 Old Bailey
London EC4M 7BF
Royaume-Uni
- À compter du 28 novembre 2018, le Fiduciaire est passé de National Westminster Bank plc à NatWest Trustee and Depositary Services Limited.

Informations réglementaires (suite)

Changements clés effectués durant la période (suite)

- C. Biggins a démissionné de son poste d'Administrateur de la Société de gestion le 11 janvier 2019.
- E. Browning a été nommée Administratrice de la Société de gestion le 22 janvier 2019.
- À compter du 31 août 2019, la date d'arrêté des comptes annuels du Fonds passera au 31 août de chaque année, et la période intermédiaire suivante se terminera le dernier jour du mois de février de chaque année.
- La FCA a publié une directive prévoyant la constitution, par les gérants d'actifs, d'une provision couvrant la conversion obligatoire des classes de parts lorsque cette conversion est dans l'intérêt des investisseurs. Cette flexibilité est incluse dans le prospectus. Avant de réaliser des conversions de la sorte, il est obligatoire d'envoyer un préavis de 60 jours aux investisseurs. Il n'est pas prévu de procéder à de telles conversions dans un avenir proche.

Informations générales à l'attention des investisseurs étrangers (Autriche, France, Allemagne, Suède et Suisse)

Agent payeur autrichien

UniCredit Bank Austria AG
Schottengasse 6-8
1010 Wien
Autriche

Agent payeur français

BNP Paribas Securities Services
9, rue du Débarcadère
93761 Pantin Cedex
France

Agent payeur et d'information allemand

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

Deuxième Agent d'information allemand

Baring Asset Management Limited GmbH
Guiollettstraße 54
60325 Frankfurt am Main
Allemagne

Agent payeur suédois

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)
Merchant Banking
Global Funds, RB6
Rissneleden 110
SE-106 40 Stockholm
Suède

Agent payeur suisse

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

Le Prospectus, les documents d'informations clés pour l'investisseur (DICI), la liste des changements apportés au portefeuille, l'Acte constitutif ainsi que les rapports et états financiers annuels et semestriels sont disponibles sur le site www.barings.com ou sur demande dans les bureaux des agents payeurs autrichien, français, allemand, suédois et suisse.

Informations générales à l'attention des investisseurs étrangers (Autriche, France, Allemagne, Suède et Suisse) (suite)

Risques spécifiques liés aux obligations supplémentaires de déclaration fiscale en Allemagne

Les sociétés d'investissement étrangères, telles que Baring Fund Managers Limited (« Administrateur de société agréé », ou « l'ACD » de l'anglais « Authorised Corporate Director »), sont tenues de fournir certains documents à l'administration fiscale allemande, sur demande de celle-ci, par exemple pour vérifier l'exactitude des informations fiscales supplémentaires publiées en Allemagne. Les investisseurs allemands utilisent ces documents pour leurs déclarations de revenus. La base de calcul des chiffres est sujette à interprétation et rien ne garantit que l'administration fiscale allemande acceptera la méthode utilisée par l'ACD à tous égards importants. En outre, nous attirons votre attention sur le fait que, s'il s'avère que les informations publiées sont incorrectes, toute correction ultérieure n'a en général pas d'effet rétroactif et n'entre habituellement en vigueur que pendant 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 la période en cours.

Informations à l'attention des investisseurs de Suisse

L'ACD a nommé BNP Paribas Securities Services, Paris, Succursale de Zurich, Selnaustrasse 16, 8002 Zürich, Suisse, comme représentant et agent payeur en Suisse. Les Actions sont distribuées en Suisse par BNP Paribas (Switzerland) Limited, à l'adresse susmentionnée. Les investisseurs peuvent obtenir gratuitement sur demande auprès du représentant, à l'adresse susmentionnée, la version française du Prospectus, des DICI, des derniers rapports annuels et semestriels et des copies de l'Acte constitutif (accompagné de tout amendement y afférent), ainsi que de la liste des achats et ventes effectués pour le compte du Barings Global Agriculture Fund (le « Fonds »). Les communiqués officiels concernant le Fonds sont publiés sur le site www.fundinfo.com. Les prix des Actions (valeur d'inventaire nette avec la mention « plus commissions ») sont publiés quotidiennement sur le site www.fundinfo.com.

Informations importantes concernant les tableaux de performance fournis à la page 11

La valeur d'un investissement peut augmenter ou baisser en fonction des fluctuations du marché et les investisseurs peuvent ne pas récupérer le montant initialement investi. La performance passée n'est pas une indication de la performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent compte ni des commissions et coûts encourus lors de l'émission et du rachat des Actions, ni de l'impact des droits d'entrée de la Société de gestion.

Conformément à une Directive de la Swiss Funds Association (« SFA ») du 16 mai 2008, l'ACD fournit les informations supplémentaires suivantes concernant la performance.

Ratio des frais totaux (TER)

Conformément à la Directive publiée par la Swiss Funds Association (« SFA ») en date du 16 mai 2008, l'ACD est tenu de déclarer le ratio des frais totaux (TER de l'anglais « Total Expense Ratio ») du Fonds pour la première moitié de la période comptable en cours et la deuxième moitié de l'exercice comptable précédent. Le TER a été déterminé par l'ACD. Il est basé sur les données contenues dans « l'État du résultat global » (commission de gestion de l'ACD, frais d'enregistrement, commissions du Dépositaire, frais de conservation, frais d'audit, frais imposés par la Financial Conduct Authority (« FCA ») et autres frais réglementaires, charges fiscales et tous autres frais et coûts indiqués dans « l'État du résultat global » qui ne font pas partie des catégories précitées). Il est calculé en fonction de ces chiffres et conformément à la directive susmentionnée.

Les TER de chacune des Classes sont les suivants pour la période close le 31 janvier 2019 et pour l'exercice clos le 31 juillet 2018 :

	TER 31/01/2019 %	TER 31/07/2018 %
Barings Global Agriculture Fund - Classe A EUR cap.	1,91	1,90
Barings Global Agriculture Fund - Classe A GBP cap.	1,91	1,90
Barings Global Agriculture Fund - Classe A USD cap.	1,91	1,90
Barings Global Agriculture Fund - Classe I GBP cap.	1,16	1,15
Barings Global Agriculture Fund - Classe I USD cap.	1,16	1,15
Barings Global Agriculture Fund - Classe X GBP cap.	0,41	0,40

Informations générales à l'attention des investisseurs étrangers (Autriche, France, Allemagne, Suède et Suisse) (suite)

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 au sens de l'article 19, paragraphe 4 de la loi fédérale suisse sur les placements collectifs de capitaux (LPCC) ;
- partenaires commerciaux plaçant les Actions du Fonds exclusivement auprès d'investisseurs institutionnels dont la trésorerie est gérée à titre professionnel ; et/ou ;
- partenaires commerciaux plaçant les Actions du Fonds auprès de leurs 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 Actions du Fonds pour le compte de tiers :

- compagnies d'assurance-vie (Actions du Fonds détenues pour le compte d'assurés ou afin de couvrir des obligations envers des assurés), fonds de pension et autres organismes de retraite (Actions du Fonds détenues pour le compte de bénéficiaires) ;
- fondations d'investissement (Actions du Fonds détenues pour le compte de fonds internes) ;
- sociétés de gestion de capitaux suisses (Actions du Fonds détenues pour le compte des fonds gérés) ; et
- sociétés de gestion de capitaux étrangères et fournisseurs de services de gestion étrangers (Actions du Fonds détenues pour le compte de fonds gérés et d'actionnaires ayant investi).

Historique des performances jusqu'au 31 janvier 2019 (dont éventuelles distributions payées)

	01/08/2018 - 31/01/2019 %	01/08/2017 - 31/07/2018 %	01/08/2016 - 31/07/2017 %	01/08/2015 - 31/07/2016 %	01/08/2014 - 31/07/2015 %
Barings Global Agriculture Fund - Classe A GBP cap. (en GBP)	(0,65)	3,58	12,70	10,01	5,46
Indice DAX Global Agribusiness, rendement total brut (en GBP)	0,50	6,57	14,46	10,79	6,88
Barings Global Agriculture Fund - Classe A EUR cap. (en EUR)	1,25	3,79	6,28	(7,97)	18,65
Barings Global Agriculture Fund - Classe A USD cap. (en USD)	(0,88)	3,89	12,22	(6,86)	(2,67)
Barings Global Agriculture Fund - Classe I GBP cap. (en GBP)	(0,26)	4,38	13,56	10,99	6,33
Barings Global Agriculture Fund - Classe I USD cap. (en USD)*	(0,49)	5,11	13,88	16,91	-

* La Classe d'Actions I USD cap. a été lancée le 20 janvier 2016.

Informations générales à l'attention des investisseurs étrangers (Autriche, France, Allemagne, Suède et Suisse) (suite)

Historique de performance jusqu'au 31 janvier 2019 (dont éventuelles distributions versées) (suite)

	01/08/2018 - 31/01/2019 %	01/08/2017 - 31/07/2018 %	01/08/2016 - 31/07/2017 %	01/08/2015 - 31/07/2016 %	01/08/2014 - 31/07/2015 %
Barings Global Agriculture Fund - Classe X GBP cap. (en GBP)	0,12	5,19	14,35	11,93	7,17

Performance exprimée nette des commissions et charges, sur la base de la valeur d'inventaire nette par Action publiée (cours moyen) et avec réinvestissement des revenus bruts.

Source : Morningstar, Barings et indice DAX Global Agribusiness.

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 16 janvier 2009.

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 d'Actions. 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.

Informations sur le Fonds

Variation de l'actif net par action	Barings Global Agriculture Fund - Classe A EUR cap.			Barings Global Agriculture Fund - Classe A GBP cap.		
	31/01/2019 (c)	31/07/2018 (c)	31/07/2017 (c)	31/01/2019 (p)	31/07/2018 (p)	31/07/2017 (p)
Valeur d'inventaire nette par Action à l'ouverture	242,71	231,71	217,93	215,95	206,59	183,26
Rendement avant charges d'exploitation	2,92	15,49	17,88	(1,22)	13,37	26,99
Charges d'exploitation (calculées selon le prix moyen)	(2,08)	(4,49)	(4,10)	(2,08)	(4,01)	(3,66)
Rendement après charges d'exploitation	0,84	11,00	13,78	(3,30)	9,36	23,33
Valeur d'inventaire nette par Action à la clôture	243,55	242,71	231,71	212,65	215,95	206,59
Montants mis en réserve sur actions de capitalisation	—	0,94	—	—	0,68	—
Après frais de transaction directs de*	—	0,22	0,37	0,04	0,20	0,33
Performance						
Rendement après charges	0,35 %	4,75 %	6,32 %	(1,53)%	4,53%	12,73%
Autres informations						
Valeur d'inventaire nette à la clôture (milliers)	320 EUR	365 EUR	541 EUR	4 010 GBP	4 283 GBP	4 668 GBP
Nombre d'Actions à la clôture	131 191	150 237	233 651	1 885 817	1 983 337	2 259 422
Charges d'exploitation	1,91%	1,90%	1,83%	1,91%	1,90%	1,83%
Frais de transaction directs	0,02%	0,09%	0,16%	0,02%	0,09%	0,16%
Prix**						
Prix par Action le plus élevé	256,60	254,30	248,60	226,80	224,20	212,70
Prix par Action le plus bas	222,90	220,60	213,40	200,70	195,40	180,90

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

**Les prix les plus élevés/bas indiqués dans le tableau ci-dessus correspondent à la période comptable du 1^{er} août 2018 au 31 janvier 2019 et aux exercices du 1^{er} août 2017 et 2016 au 31 juillet 2018 et 2017 respectivement.

Informations sur le Fonds (suite)

Variation de l'actif net par action	Barings Global Agriculture Fund - Classe A USD cap.			Barings Global Agriculture Fund - Classe I GBP cap.		
	31/01/2019 (c)	31/07/2018 (c)	31/07/2017 (c)	31/01/2019 (p)	31/07/2018 (p)	31/07/2017 (p)
Valeur d'inventaire nette par Action à l'ouverture	285,74	272,56	242,77	230,82	219,18	192,96
Rendement avant charges d'exploitation	(2,96)	18,48	34,61	(1,28)	14,23	28,51
Charges d'exploitation (calculées selon le prix moyen)	(2,09)	(5,30)	(4,82)	(1,35)	(2,59)	(2,29)
Rendement après charges d'exploitation	(5,05)	13,18	29,79	(2,63)	11,64	26,22
Valeur d'inventaire nette par Action à la clôture	280,69	285,74	272,56	228,19	230,82	219,18
Montants mis en réserve sur actions de capitalisation	—	0,91	—	—	2,41	1,21
Après frais de transaction directs de*	—	0,26	0,43	—	0,21	0,35
Performance						
Rendement après charges	(1,77)%	4,84%	12,27%	(1,14)%	5,31%	13,59%
Autres informations						
Valeur d'inventaire nette à la clôture (milliers)	9 424 USD	10 014 USD	10 705 USD	35 376 GBP	39 259 GBP	36 381 GBP
Nombre d'Actions à la clôture	3 357 275	3 504 620	3 927 614	15 502 864	17 008 149	16 599 052
Charges d'exploitation	1,91%	1,90%	1,83%	1,16%	1,15%	1,08%
Frais de transaction directs	0,02%	0,09%	0,16%	0,02%	0,09%	0,16%
Prix**						
Prix par Action le plus élevé	296,20	310,60	274,00	242,80	238,60	255,10
Prix par Action le plus bas	254,70	265,70	235,80	215,20	208,40	190,50

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

**Les prix les plus élevés/bas indiqués dans le tableau ci-dessus correspondent à la période comptable du 1^{er} août 2018 au 31 janvier 2019 et aux exercices du 1^{er} août 2017 et 2016 au 31 juillet 2018 et 2017 respectivement.

Informations sur le Fonds (suite)

Variation de l'actif net par action	Barings Global Agriculture Fund - Classe I USD cap.			Barings Global Agriculture Fund - Classe X GBP cap.		
	31/01/2019 (c)	31/07/2018 (c)	31/07/2017 (c)	31/01/2019 (p)	31/07/2018 (p)	31/07/2017 (p)
Valeur d'inventaire nette par Action à l'ouverture	306,92	290,00	250,00	253,52	238,95	208,80
Rendement avant charges d'exploitation	(2,81)	20,46	43,00	(1,39)	15,55	30,91
Charges d'exploitation (calculées selon le prix moyen)	(1,36)	(3,54)	(3,00)	(0,53)	(0,98)	(0,76)
Rendement après charges d'exploitation	(4,17)	16,92	40,00	(1,92)	(14,57)	30,15
Valeur d'inventaire nette par Action à la clôture	302,75	306,92	290,00	251,60	253,52	238,95
Montants mis en réserve sur actions de capitalisation	—	3,99	2,96	0,61	4,48	2,48
Après frais de transaction directs de*	—	0,29	0,46	—	0,23	0,38
Performance						
Rendement après charges	(1,36)%	5,83%	16,00%	(0,76)%	6,10%	14,44%
Autres informations						
Valeur d'inventaire nette à la clôture (milliers)	22 USD	6 USD	29 USD	18 586 GBP	18 820 GBP	18 069 GBP
Nombre d'Actions à la clôture	7 376	2 010	10	7 386 978	7 423 517	7 562 139
Charges d'exploitation	1,16%	1,15%	1,08%	0,41%	0,40%	0,33%
Frais de transaction directs	0,02%	0,09%	0,16%	0,02%	0,09%	0,16%
Prix**						
Prix par Action le plus élevé	318,60	331,90	291,20	267,00	261,00	244,70
Prix par Action le plus bas	274,60	282,60	246,90	237,10	228,30	206,10

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

**Les prix les plus élevés/bas indiqués dans le tableau ci-dessus correspondent à la période comptable du 1^{er} août 2018 au 31 janvier 2019 et aux exercices du 1^{er} août 2017 et 2016 au 31 juillet 2018 et 2017 respectivement.

Rapport de l'Administrateur de société agréé

Profil de risque/rendement

	Catégorie de risque selon l'échelle SRRI* 31/01/2019	Catégorie de risque selon l'échelle SRRI* 31/07/2018
Barings Global Agriculture Fund - Classe A EUR cap.	5	5
Barings Global Agriculture Fund - Classe A GBP cap.	5	5
Barings Global Agriculture Fund - Classe A USD cap.	5	5
Barings Global Agriculture Fund - Classe I GBP cap.	5	5
Barings Global Agriculture Fund - Classe I USD cap.	5	5
Barings Global Agriculture Fund - Classe X GBP cap.	5	5

* Le SRRI (« Synthetic Risk and Reward Indicator », ou indicateur synthétique de risque et de rendement) ne mesure pas le risque de perte de capital mais évalue les fluctuations de prix du Fonds au fil du temps. Plus le chiffre est élevé et plus les fluctuations sont importantes, à la hausse comme à la baisse. Il est basé sur les données historiques et n'est pas une indication fiable du futur profil de risque du Fonds. La catégorie de risque indiquée est en ligne avec le document d'information clé pour l'investisseur (DICI) en fin d'exercice, n'est pas garantie et peut changer au fil du temps. Les catégories de risque sont mesurées de 1 à 7 (1 représentant habituellement un niveau de risque/rendement moins élevé et 7 un niveau plus élevé). La catégorie la plus basse ne signifie pas que l'investissement est exempt de tout risque. Le Fonds est classé dans la catégorie indiquée en raison des fluctuations passées de ses prix. Le capital n'est pas garanti. La valeur des investissements et les revenus qui en découlent peuvent évoluer à la hausse comme à la baisse. Les investisseurs peuvent ne pas récupérer les capitaux initialement investis. Les chiffres du SRRI n'ont pas changé durant l'exercice.

Performance

Au cours de la période, le Barings Global Agriculture Fund (« le Fonds ») a généré un rendement net absolu pour la classe d'actions Classe A GBP cap. de -0,65 %* contre un rendement de +0,50 % pour le comparateur de performance.

Cette performance est imputable aux caractéristiques individuelles des titres par opposition aux fluctuations sectorielles générales au cours de la période sous revue. Côté positif, le titre du fabricant d'engrais à base de potasse Israel Chemicals a progressé dans le sillage de solides résultats, dopé par la hausse des prix de la potasse et du brome. Le fabricant indien de produits phytosanitaires UPL a rebondi dans le sillage de solides résultats et avec le regain de confiance du marché à l'égard de l'acquisition par la société de son concurrent Arysta. Nous sommes optimistes vis-à-vis de cette opération car l'entreprise Arysta élargira la dimension de la société et générera d'importantes synergies. La direction d'UPL peut se prévaloir d'un éloquent palmarès, ayant régulièrement enregistré une croissance supérieure aux taux de l'industrie.

Cette performance inférieure est due à un nombre limité de titres, notamment l'entreprise d'exploitation forestière américaine Weyerhaeuser et le producteur australien de fruits et légumes Costa Group. Weyerhaeuser a cédé du terrain en raison de la baisse des prix du bois de construction avec le ralentissement du marché immobilier américain et l'augmentation de l'offre de bois de construction. Nous avons ainsi clôturé cette position en raison de l'offre excédentaire sur les marchés du bois de charpente et avons pu mieux réaffecter ces fonds ailleurs. Costa Group a accusé un repli suite à la baisse supérieure aux prévisions des prix des fruits et des avocats en Australie en raison de conditions de culture favorables et d'une demande plus faible que prévu au cours des mois importants que sont décembre et janvier. Costa Group reste une position centrale car le groupe affiche un solide profil de croissance de la production en Australie et à l'étranger grâce à ses entreprises marocaines et chinoises.

*Le rendement du Fonds est basé sur les cours en vigueur à midi et est exprimé après déduction des commissions et frais avec réinvestissement des revenus bruts, tandis que celui du comparateur de performance est basé sur les cours en vigueur à la clôture mondiale des opérations et est brut.

Rapport de l'Administrateur de société agréé (suite)

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

Achats	Coût 000 GBP	Ventes	Produit 000 GBP
CF Industries	3 047	Bayer	1 801
Nestlé	1 483	Weyerhaeuser	1 713
Lamb Weston	1 451	Wilmar International	1 658
Cranswick	1 342	Glanbia	1 407
China Mengniu Dairy	1 136	Mosaic	1 401
Bunge	1 129	Israel Chemicals	1 325
Bakkafrost	1 076	Archer-Daniels-Midland	1 267
Nutrien	1 047	Bucher Industries	1 263
Yara International	1 015	Ingredion	1 164
Mosaic	932	Bunge	1 074

Perspectives du marché

La conjoncture économique agricole devrait soutenir une solide demande pour des produits et services agricoles comme les engrais, les produits phytosanitaires et les machines. Il est possible que le marché tire de nouveau potentiellement profit d'un accord commercial entre les États-Unis et la Chine, qui a toujours été un marché très important pour les exportations américaines et a considérablement ralenti depuis l'imposition par la Chine de tarifs douaniers sur les importations agricoles américaines l'an dernier.

La croissance des bénéfices pour les actions du secteur agricole reste robuste car nous n'en sommes toujours qu'aux prémices d'une reprise au sein d'un certain nombre de secteurs en amont clés, comme les engrais et les machines agricoles. Concernant les machines agricoles, la demande de remplacement stimule les ventes en Amérique du Nord et consolide l'économie agricole au Brésil. Nous estimons que le cycle de remplacement demeurera un facteur important sur le moyen terme en Amérique du Nord en raison de l'âge du parc de machines sur le terrain. De plus, les tout derniers outils agricoles de précision permettant d'améliorer la productivité ont également dopé la demande, les agriculteurs étant en mesure d'amortir relativement rapidement certains de ces produits.

Nous estimons que les perspectives du segment des engrais sont positives car les fondamentaux de l'offre et de la demande semblent plus équilibrés, ce qui devrait soutenir les prix. Les participations du Fonds dans le segment des engrais ont également pour initiatives d'améliorer les bénéfices en dehors des prix des matières premières. Le tout nouveau fabricant nord-américain d'engrais Nutrien cible 600 millions \$US de synergies après la conclusion de la fusion entre PotashCorp et Agrium en 2018.

Concernant les produits phytosanitaires, les participations du Fonds telles que UPL, comme indiqué ci-dessus, et la société FMC cotée aux États-Unis, sont dynamisées par des caractéristiques individuelles propres aux titres. FMC a fait l'acquisition d'une gamme de produits phytosanitaires auprès de DuPont fin 2017, qui s'est avérée être une excellente opération et a permis à FMC de surclasser nettement le marché plus large des produits phytosanitaires en termes de ventes, et nous prévoyons que cette tendance se poursuivra, compte tenu de sa gamme de produits.

Au sein du secteur intermédiaire, nous sommes des plus optimistes à l'égard du secteur de la viande, du poisson et des produits laitiers. La grippe porcine africaine en Chine pourrait faire baisser la production de porc de pas moins de 10 % en 2019 d'après certains analystes du marché. La consommation chinoise de porc représente 17 % de la consommation totale de viande et cette baisse de la production pourrait entraîner une augmentation significative des importations de viande, qui aurait un impact substantiel sur les prix mondiaux de la viande. Le Fonds affiche une exposition aux producteurs de viande aux États-Unis, au Royaume-Uni et en Ukraine. En revanche, les perspectives des secteurs de la transformation et la distribution sont plus sombres, les marges sur la transformation du soja aux États-Unis ayant commencé à diminuer après avoir atteint des niveaux exceptionnels même si les valorisations demeurent attrayantes pour des sociétés comme Archer-Daniels-Midland qui est cotée aux États-Unis.

Rapport de l'Administrateur de société agréé(suite)

Perspectives du marché (suite)

La tendance mondiale pour une alimentation plus saine reste un moteur de croissance structurelle. Nous avons investi sur l'ensemble de la chaîne de valeur, des producteurs aux fabricants de produits alimentaires comme Danone. Danone jouit de positions dominantes sur le marché avec ses gammes d'aliments sains comme l'eau, le lait en poudre infantile, les produits laitiers et les protéines végétales, ce qui devrait générer une croissance plus rapide que celle de ses pairs du secteur de la consommation. Nous détenons également le fournisseur de solutions d'ingrédients Tate & Lyle et le fabricant d'arômes et de parfums Symrise. Ces sociétés aident les grands fabricants de produits alimentaires à améliorer la teneur nutritionnelle de leurs produits sans compromettre le goût pour les consommateurs.

Baring Asset Management Limited

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

Déclaration des Administrateurs

Les états financiers des pages 22 à 25 ont été approuvés par Baring Fund Managers Limited (« l'Administrateur de société agréé » ou « ACD ») de l'anglais « Authorised Corporate Director ») et signés en son nom par :

J. SWAYNE Administrateur

B. GREENE Administrateur

Londres, le 15 mars 2019

Relevé de portefeuille

au 31 janvier 2019

Participations	Investissements	Valeur au cours acheteur (GBP)	Pourcentage de l'actif net total (%)
	Fonds de placement : 0,43% (0,88%)		
	Irlande : 0,43% (0,88%)		
282 000	Northern Trust Global Funds - Sterling Fund†	<u>282 000</u>	<u>0,43</u>
	Actions : 99,97% (98,81%)		
	Australie : 1,73% (2,03%)		
370 455	Costa Group	<u>1 135 519</u>	<u>1,73</u>
	Canada : 9,50% (9,56%)		
156 871	Nutrien	<u>6 217 728</u>	<u>9,50</u>
	Chine : 1,85% (0,00%)		
515 000	China Mengniu Dairy	<u>1 209 812</u>	<u>1,85</u>
	Danemark : 1,00% (0,00%)		
20 056	Novozymes	<u>651 593</u>	<u>1,00</u>
	France : 1,90% (2,43%)		
22 523	Danone	<u>1 245 434</u>	<u>1,90</u>
	Allemagne : 1,76% (3,04%)		
190 721	AlzChem	367 112	0,56
12 277	Symrise	782 634	1,20
		<u>1 149 746</u>	<u>1,76</u>
	Inde : 3,26% (2,19%)		
42 726	PI Industries	395 793	0,60
206 767	UPL	1 738 245	2,66
		<u>2 134 038</u>	<u>3,26</u>
	Irlande : 3,10% (4,87%)		
61 839	Glanbia	904 641	1,38
227 930	Origin Enterprises	1 126 749	1,72
		<u>2 031 390</u>	<u>3,10</u>
	Israël : 0,90% (2,15%)		
133 650	Israel Chemicals	<u>589 732</u>	<u>0,90</u>
	Japon : 3,54% (4,49%)		
193 100	Kubota	<u>2 319 112</u>	<u>3,54</u>
	Norvège : 5,28% (3,25%)		
35 159	Bakkafrost	1 399 611	2,14
64 525	Yara International	2 058 866	3,14
		<u>3 458 477</u>	<u>5,28</u>
	Singapour : 4,62% (6,24%)		
1 813 500	First Resources	1 745 027	2,67
678 800	Wilmar International	1 279 446	1,95
		<u>3 024 473</u>	<u>4,62</u>
	Suède : 1,45% (2,12%)		
85 653	AAK	<u>947 675</u>	<u>1,45</u>
	Suisse : 2,22% (1,09%)		
21 938	Nestlé	<u>1 451 137</u>	<u>2,22</u>

BARINGS

Relevé de portefeuille (suite)

au 31 janvier 2019

		Valeur au cours acheteur (GBP)	Pourcentage de l'actif net total (%)
Participations	Investissements		
	Actions : 99,97 % (98,81 %) (suite)		
	Ukraine : 0,70% (0,58%)		
57 832	MHP	458 092	0,70
	Royaume-Uni : 7,33% (7,29%)		
157 900	CNH Industrial	1 226 688	1,88
40 716	Cranswick	1 190 536	1,82
343 001	Tate & Lyle	2 377 683	3,63
		4 794 907	7,33
	États-Unis : 49,83% (47,48%)		
54 094	AGCO	2 626 110	4,01
78 305	Archer-Daniels-Midland	2 664 141	4,07
39 454	Bunge	1 635 014	2,50
109 379	CF Industries	3 587 234	5,48
51 276	Deere	6 362 684	9,72
33 126	FMC	2 034 059	3,11
25 316	Lamb Weston	1 399 278	2,14
151 108	Mosaic	3 672 536	5,61
125 151	Pilgrim's Pride	1 870 187	2,86
22 361	Tractor Supply	1 525 988	2,33
110 535	Tyson Foods	5 231 460	8,00
		32 608 691	49,83
	Portefeuille de titres : 100,40% (99,69%)	65 709 556	100,40
	Autres passifs nets	(263 394)	(0,40)
	Actif net	65 446 162	100,00

† Actions de fonds de placement. Les liquidités non investies du Fonds sont transférées dans ce fonds quotidiennement.

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

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

État du résultat global

Pour la période close le 31 janvier 2019

	2019		2018	
	000 GBP	000 GBP	000 GBP	000 GBP
Produits				
Plus/(moins)-values nettes		(1 274)		2 748
Revenus	680		645	
Charges	(638)		(322)	
Intérêts à payer et autres charges semblables	—		—	
Revenus nets avant impôts	42		323	
Impôts	(68)		(79)	
(Charges)/Revenus net(te)s après impôts		(26)		244
Résultat global avant distributions		(1 300)		2 992
Distributions		(44)		(200)
Variation de l'actif net attribuable aux actionnaires sur activités d'investissement		(1 344)		2 792

Tableau de variation de l'actif net attribuable aux actionnaires

pour la période close le 31 janvier 2019

	2019		2018	
	000 GBP	000 GBP	000 GBP	000 GBP
Actif net attribuable aux actionnaires à l'ouverture*		70 300		67 759
Sommes à recevoir sur les émissions d'Actions	17 567		8 257	
Sommes à payer pour les annulations d'Actions	(21 139)		(11 692)	
		(3 572)		(3 435)
Ajustement pour dilution		17		—
Variation de l'actif net attribuable aux actionnaires sur activités d'investissement		(1 344)		2 792
Distribution non versée sur les Actions de capitalisation		45		197
Actif net attribuable aux actionnaires à la clôture		65 446		67 313

* L'écart entre l'actif net attribuable aux actionnaires à l'ouverture le 31 janvier 2019 et celui de la clôture le 31 janvier 2018 correspond à la variation de l'actif net des actionnaires pour la deuxième moitié de l'exercice comparatif.

Bilan

au 31 janvier 2019

	31/01/2019 000 GBP	31/07/2018 000 GBP
Actif		
Actifs de placement	65 710	70 085
Actif à court terme :		
Débiteurs	164	645
Espèces et soldes bancaires	11	11
Actif total	65 885	70 741
Passif		
Créanciers :		
Autres créanciers	(439)	(441)
Total du passif	(439)	(441)
Actif net attribuable aux actionnaires	65 446	70 300

Notes annexes aux états financiers

Pour la période close le 31 janvier 2019

Les états financiers intermédiaires ont été préparés sur la même base que les états financiers annuels audités pour l'exercice clos le 31 juillet 2018. Ils ont été préparés conformément au principe du coût historique, modifié par la réévaluation des investissements, et au *Statement of Recommended Practice for UK Authorised Funds* (pratiques recommandées pour les fonds agréés) publié par l'Investment Association en mai 2014 (« SORP 2014 »). Les états financiers ont été préparés selon le principe de la continuité d'exploitation.

Tableaux de distribution

Groupe 1 : actions achetées avant le 1^{er} août 2018

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

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

Groupe	Revenus nets	Régularisation	2019 Capitalisation à payer	2018 Capitalisation payée
1	Néant	Néant	Néant	Néant
2	Néant	Néant	Néant	Néant

Acompte sur capitalisation – Classe A GBP cap. (pence par Action)

Groupe	Revenus nets	Régularisation	2019 Capitalisation à payer	2018 Capitalisation payée
1	Néant	Néant	Néant	Néant
2	Néant	Néant	Néant	Néant

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

Groupe	Revenus nets	Régularisation	2019 Capitalisation à payer	2018 Capitalisation payée
1	Néant	Néant	Néant	Néant
2	Néant	Néant	Néant	Néant

Acompte sur capitalisation - Classe I GBP cap. (pence par Action)

Groupe	Revenus nets	Régularisation	2019 Capitalisation à payer	2018 Capitalisation payée
1	Néant	Néant	Néant	0,5881
2	Néant	Néant	Néant	0,5881

Acompte sur capitalisation – Classe I USD cap. (cents par Action)

Groupe	Revenus nets	Régularisation	2019 Capitalisation à payer	2018 Capitalisation payée
1	Néant	Néant	Néant	1,1328
2	Néant	Néant	Néant	1,1328

Tableaux de distribution (suite)

Acompte sur capitalisation - Classe X GBP cap. (pence par Action)

Groupe	Revenus nets	Régularisation	2019 Capitalisation à payer	2018 Capitalisation payée
1	0,6144	0,0000	0,6144	1,3869
2	0,6144	0,0000	0,6144	1,3869

Adresse :

Baring Asset Management Limited
20 Old Bailey
London, EC4M 7BF

Contact :

Tél. : +44 (0)20 7628 6000

Fax : +44 (0)20 7638 7928

www.barings.com

Information importante :

Le présent document est approuvé et publié par Baring Asset Management Limited.

Déclarations :

La société Baring Asset Management Limited est
agrée et réglementée par la Financial Conduct Authority
20 Old Bailey, London, EC4M 7BF

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