



**Baring Emerging Markets
Umbrella Fund**

Rapport annuel et états financiers
audités

Pour l'exercice clos le 30 avril 2017

Table des matières

Gestion et administration	1
Introduction	3
Rapport des Commissaires aux comptes indépendants aux porteurs de Parts des Fonds du Baring Emerging Markets	
Umbrella Fund.....	5
Déclaration de responsabilité de la Société de gestion.....	7
Déclaration de la Société de gestion.....	8
Rapport du Dépositaire aux porteurs de Parts pour l'exercice clos le 30 avril 2017	9
Changements clés durant l'exercice	10
Cette section inclut :	
- Rapport du Gestionnaire d'investissement – Données non auditées	
- Bilan	
- Tableau de variation de l'actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables	
- Compte de résultat	
Baring Global Emerging Markets Fund	11
Baring Latin America Fund.....	16
Notes annexes aux états financiers	20
Relevés de portefeuille.....	37
Informations à l'attention des investisseurs de Suisse – Données non auditées	44
Informations à l'attention des investisseurs d'Allemagne – Données non auditées.....	49
Informations générales – Données non auditées	50
Annexe 1 – Informations supplémentaires requises en vertu du Code de Hong Kong – Données non auditées.....	51
Annexe 2 – Fluctuations significatives au sein du portefeuille – Données non auditées.....	57
Annexe 3 – Règlement <i>Securities Financing Transactions Regulation</i> (SFTR) concernant les opérations de financement sur titres – Données non auditées	59
Annexe 4 – Informations relatives à la rémunération – Données non auditées	60

Gestion et Administration

Société de gestion

Baring International Fund Managers (Ireland) Limited

Siège social :

Georges Court

54-62 Townsend Street

Dublin 2

Irlande

Téléphone : + 353 1 542 2930

Fax : + 353 1 670 1185

Gestionnaire d'investissement

Baring Asset Management Limited

155 Bishopsgate

London EC2M 3XY

Royaume-Uni

Téléphone : + 44 207 628 6000

Fax : + 44 207 638 7928

Dépositaire

Northern Trust Fiduciary Services (Ireland) Limited

Georges Court

54-62 Townsend Street

Dublin 2

Irlande

Agent administratif et Teneur de registre

Northern Trust International Fund

Administration Services (Ireland) Limited

Georges Court

54-62 Townsend Street

Dublin 2

Irlande

Commissaires aux comptes indépendants

PricewaterhouseCoopers

One Spencer Dock

North Wall Quay

Dublin 1

Irlande

Courtier promoteur & Conseillers juridiques

Jusqu'au 14 décembre 2016

Dillon Eustace

33 Sir John Rogerson's Quay

Dublin 2

Irlande

Courtier promoteur & Conseillers juridiques

A partir du 14 décembre 2016

Matheson

70 Sir John Rogerson's Quay

Grand Canal Dock

Dublin 2

Irlande

Administrateurs de la Société de gestion

Oliver Burgel* (allemand)

John Burns* (britannique)

Jim Cleary*† (irlandais)

David Conway† (irlandais)

Nicola Hayes* (britannique)

Barbara Healy*† (irlandaise)

Michel Schulz* (allemand)

Timothy Schulze* (américain)

Julian Swayne* (britannique)

Mark Thorne*† (irlandais)

* Oliver Burgel a été nommé Administrateur de la Société de gestion à compter du 29 novembre 2016.

* John Burns a démissionné de son poste d'Administrateur de la Société de gestion à compter du 9 décembre 2016.

* Nicola Hayes a démissionné de son poste d'Administratrice de la Société de gestion à compter du 18 décembre 2016.

* Barbara Healy a été nommée Administratrice de la Société de gestion à compter du 9 février 2017.

* Julian Swayne a été nommé Administrateur de la Société de gestion à compter du 9 février 2017.

* Jim Cleary a été nommé Administrateur de la Société de gestion à compter du 18 mai 2017.

* Timothy Schulze a été nommé Administrateur de la Société de gestion à compter du 18 mai 2017.

* Michel Schulz a démissionné de son poste d'Administrateur de la Société de gestion à compter du 18 mai 2017.

* Mark Thorne a démissionné de son poste d'Administrateur de la Société de gestion à compter du 18 mai 2017.

† Administrateurs non exécutifs indépendants du Gestionnaire d'investissement

Gestion et Administration (suite)

Agent payeur

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
8002 Zürich
Suisse

Introduction

Baring Emerging Markets Umbrella Fund (ci-après « le Trust ») est géré par Baring International Fund Managers (Ireland) Limited (ci-après « la Société de gestion »). Le Trust a été constitué en vertu de la loi *Unit Trusts Act* de 1990 et d'un acte fiduciaire daté du 11 février 1992 (ponctuellement complété ou amendé) (ci-après « l'Acte fiduciaire ») conclu entre la Société de gestion et Northern Trust Fiduciary Services (Ireland) Limited (ci-après « le Dépositaire »). Il est agréé par la Banque centrale d'Irlande (ci-après « BCI ») conformément aux directives des communautés européennes sur les organismes de placement collectif en valeurs mobilières de 2011 (telles qu'amendées) (ci-après « les Directives sur les OPCVM »). Il est agréé par la Securities and Futures Commission de Hong Kong.

Le Trust est structuré comme fonds à compartiments multiples. En vertu de l'Acte fiduciaire, le Trust peut proposer des séries de parts distinctes qui représentent chacune une participation dans un fonds de placement (ci-après « 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 (ci-après « Classe ») et ces classes de parts distinctes peuvent être libellées dans des devises différentes. Une part représente un droit de propriété effective au sein d'un Fonds (ci-après « Part »).

L'heure limite de réception des ordres et de valorisation était fixée à midi au 28 avril 2017 pour le Baring Emerging Markets Fund (« le Fonds »). L'heure limite de réception des ordres et de valorisation était fixée à 15h30 au 28 avril 2017 pour le Baring Latin America Fund (« le Fonds »).

Les Fonds suivants ont été approuvés par la Banque centrale d'Irlande :

Fonds	Date de lancement du Fonds
Baring Global Emerging Markets Fund	24/02/1992
Baring Latin America Fund	05/04/1993

Baring Global Emerging Markets Fund

Objectif et politique d'investissement

Le Fonds vise à faire croître son capital sur le long terme, principalement en investissant dans un portefeuille diversifié d'actions de pays en voie de développement. La politique d'investissement consiste à investir au moins 70% de l'actif total du Fonds, à tout moment, dans des titres émis par des sociétés constituées dans un ou plusieurs pays en voie de développement, ou qui détiennent une partie importante de leurs actifs ou autres intérêts dans un ou plusieurs pays en voie de développement, ou qui exercent la majeure partie de leurs activités dans un ou plusieurs pays en voie de développement. La politique de Baring Asset Management Limited (« le Gestionnaire d'investissement ») consiste à diversifier les pays dans lesquels les investissements sont effectués, sachant toutefois qu'aucune limite n'est imposée sur la portion des actifs investis dans un même pays. L'objectif et la politique d'investissement sont définis de manière exhaustive dans le Prospectus.

Gestion du Fonds

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

Nous gérons le portefeuille selon la méthode dite de « croissance à un prix raisonnable » (GARP), dans le cadre de laquelle nos équipes d'analystes spécialisés procèdent à des recherches primaires approfondies afin d'identifier les meilleures opportunités.

Profil de risque

Certains des 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.

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

Le Fonds peut détenir des actions de petites entreprises qui sont plus difficiles à acheter et à vendre car elles sont négociées moins fréquemment, et selon des volumes moins importants, de sorte que leurs cours peuvent fluctuer de façon plus prononcée que ceux des actions de grandes entreprises.

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

Introduction (suite)

Baring Latin America Fund

Objectif et politique d'investissement

Le Fonds vise à faire croître son capital sur le long terme, principalement en investissant dans des actions d'Amérique latine. La politique d'investissement consiste à investir au moins 70% de l'actif total du Fonds, à tout moment, dans des titres émis par des sociétés constituées en Amérique latine, ou qui détiennent une partie importante de leurs actifs ou autres intérêts en Amérique latine, ou qui exercent la majeure partie de leurs activités en Amérique latine. La politique du Gestionnaire d'investissement consiste à diversifier les pays dans lesquels les investissements sont effectués, sachant toutefois qu'aucune limite n'est imposée sur la portion des actifs investis dans un même pays. Toutefois, le Gestionnaire d'investissement ne peut pas investir plus de 10% des actifs du Fonds sur les marchés boursiers de la Colombie ou du Pérou sans l'approbation préalable de la Banque centrale d'Irlande. L'objectif et la politique d'investissement sont définis de manière exhaustive dans le Prospectus.

Gestion du Fonds

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

Nous gérons le portefeuille selon la méthode dite de « croissance à un prix raisonnable » (GARP), dans le cadre de laquelle nos équipes d'analystes spécialisés procèdent à des recherches primaires approfondies afin d'identifier les meilleures opportunités.

Profil de risque

Certains des 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.

Les pays d'Amérique latine peuvent subir plus de problèmes politiques, économiques ou structurels que les pays développés, et présenter une réglementation moins solide. Pour ces raisons, votre capital est soumis à des risques plus importants.

Les fonds qui se concentrent sur une région spécifique étant plus spécialisés que ceux qui investissent globalement sur plusieurs marchés, ils sont donc plus risqués.

Le Fonds peut détenir des actions de petites entreprises qui sont plus difficiles à acheter et à vendre car elles sont négociées moins fréquemment, et selon des volumes moins importants, de sorte que leurs cours peuvent fluctuer de façon plus prononcée que ceux des actions de grandes entreprises. Le profil de risque est défini de manière exhaustive dans le Prospectus.

Rapport des Commissaires aux comptes indépendants aux porteurs de Parts des Fonds du Baring Emerging Markets Umbrella Fund

Rapport concernant les états financiers

Notre opinion

Nous estimons que les états financiers du Baring Emerging Markets Umbrella Fund (« les états financiers ») :

- donnent une image fidèle des actifs, des passifs et de la situation financière des Fonds au 30 avril 2017, ainsi que de leurs résultats pour l'exercice clos à cette date ;
- ont été préparés dans le respect des principes comptables généralement acceptés (GAAP) en Irlande ; 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).

Éléments audités

Les états financiers inclus dans le rapport annuel et les états financiers audités comprennent :

- le Bilan au 30 avril 2017 ;
- le Compte de résultat 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 Relevé de portefeuille de chaque Fonds au 30 avril 2017 ; et
- les notes annexes aux états financiers de chaque Fonds, qui incluent un récapitulatif des principales conventions comptables et d'autres explications.

Le cadre de déclaration des informations financières appliqué dans la préparation des états financiers comprend la loi irlandaise et les normes comptables émises par le Financial Reporting Council et publiées par l'Institute of Chartered Accountants (principes comptables généralement acceptés – GAAP) en Irlande, y compris 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).

Dans l'application de ce cadre, la société de gestion a formulé plusieurs jugements subjectifs, s'agissant par exemple des estimations comptables significatives. Pour formuler ces estimations, la société de gestion a émis des postulats et envisagé des événements futurs.

Responsabilités relatives aux états financiers et à l'audit

Nos responsabilités et celles de la société de gestion

Comme il est mentionné plus précisément dans la déclaration de responsabilité de la Société de gestion en page 7, cette dernière est chargée de préparer des états financiers donnant une image fidèle.

Notre responsabilité est de vérifier ces états financiers et d'exprimer une opinion à leur sujet, conformément à la loi irlandaise et aux normes d'audit internationales (Royaume-Uni et Irlande). Ces normes exigent que nous nous conformions aux normes d'éthique du conseil des normes d'audit (Auditing Practices Board) applicables aux commissaires aux comptes.

Le présent rapport, opinion incluse, a été préparé à l'attention exclusive des porteurs de Parts de chaque Fonds, en tant qu'entité, 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.

Déroulement d'un audit d'états financiers

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes d'audit internationales (Royaume-Uni et Irlande). Un audit implique de justifier toutes les sommes et informations présentées dans les états financiers, afin d'obtenir une assurance raisonnable que ceux-ci ne contiennent aucune inexactitude importante découlant d'une fraude ou d'une erreur.

Rapport des Commissaires aux comptes indépendants aux porteurs de Parts des Fonds du Baring Emerging Markets Umbrella Fund (suite)

Déroulement d'un audit d'états financiers (suite)

Ceci implique d'évaluer :

- si les conventions comptables sont adaptées à la situation des Fonds, appliquées de manière uniforme et déclarées de manière adéquate ;
- le caractère raisonnable des estimations comptables significatives formulées par la société de gestion ; et
- la présentation globale des états financiers.

Nous concentrons nos travaux sur ces éléments en évaluant les jugements de la société de gestion par rapport aux éléments justificatifs disponibles, formulant alors nos propres jugements, et en évaluant les informations déclarées dans les états financiers.

Nous testons et examinons ces informations, par le biais d'un échantillonnage et d'autres techniques d'audit, dans la mesure que nous estimons nécessaire pour former une base raisonnable nous permettant de tirer nos conclusions. Nous obtenons nos éléments justificatifs grâce à des tests sur l'efficacité des contrôles ou des procédures de corroboration, voire les deux.

Nous lisons également toutes les informations financières et non financières du rapport annuel et des états financiers audités afin d'identifier toute incohérence significative avec les états financiers audités, et afin d'identifier toute information substantiellement incorrecte, en fonction des connaissances que nous avons acquises dans le cadre de notre audit, ou substantiellement incohérente par rapport à ces connaissances. Le cas échéant, nous tenons compte des conséquences sur notre rapport de toute erreur apparente ou incohérence significative.

Pat Candon

Au nom et pour le compte de PricewaterhouseCoopers

Chartered Accountants and Registered Auditors

Dublin

21 août 2017

Déclaration de responsabilité de la Société de gestion

En vertu des directives des communautés européennes sur les organismes de placement collectif en valeurs mobilières de 2011, telles qu'amendées (« les Directives sur les OPCVM »), Baring International Fund Managers (Ireland) Limited (« la Société de gestion ») est tenue de préparer des états financiers pour chaque exercice. La Société de gestion a choisi de préparer les états financiers conformément à la norme FRS 102 « The Financial Reporting Standard applicable in the UK and Republic of Ireland » (norme de présentation de l'information financière applicable au Royaume-Uni et dans la République d'Irlande) afin de donner une image fidèle de la situation du Baring Emerging Markets Umbrella Fund (« le Trust ») à la fin de l'exercice, ainsi que de ses résultats et des fluctuations de l'actif net pour l'exercice clos à cette date. Dans la préparation de ces états financiers, la Société de gestion est tenue de :

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

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

Les états financiers sont publiés à l'adresse www.barings.com. Les Administrateurs, en collaboration avec Baring International Fund Managers (Ireland) Limited (« 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

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

Les Administrateurs de la Société de gestion estiment que des accords appropriés (matérialisés par des procédures écrites) ont été mis en place pour assurer que les obligations stipulées dans la règle 41(1) des Directives de la Banque centrale sur les OPCVM sont appliquées à toutes les opérations avec des parties liées, et estiment que les opérations effectuées avec des parties liées durant l'exercice sont conformes aux obligations stipulées dans la règle 41(1) des Directives 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.barings.com/investment-policies.

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.

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

Déclaration de la Société de gestion

Les états financiers ont été approuvés par les Administrateurs de la Société de gestion, Baring International Fund Managers (Ireland) Limited, le 21 août 2017 et ont été signés pour son compte par :

Administrateurs

David Conway

Barbara Healy

Le 21 août 2017

Rapport du Dépositaire aux porteurs de Parts pour l'exercice clos le 30 avril 2017

Nous, Northern Trust Fiduciary Services (Ireland) Limited, nommés Dépositaire du Baring Emerging Markets Umbrella Fund (« le Trust »), fournissons le présent rapport uniquement à l'attention des porteurs de Parts du Trust pour l'exercice clos le 30 avril 2017 (« l'exercice annuel »). Ce rapport est fourni conformément aux Directives 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 et n'en assumons aucune envers toute autre personne à laquelle le présent rapport pourrait être montré.

Conformément à notre obligation de Dépositaire, telle que stipulée dans la Réglementation, nous avons analysé la conduite de la Société de gestion du Trust pour l'exercice annuel et présentons ici notre rapport aux porteurs de Parts du Trust, comme suit :

Nous estimons que, pendant l'exercice annuel, le Trust a été géré, à tous égards importants :

- (i) dans le respect des limites d'investissement et d'emprunt du Dépositaire 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
Irlande

Le 21 août 2017

Changements clés durant l'exercice

À compter du 1^{er} avril 2017, les Fonds actuellement cotés transféreront leur cote ISE (Irish Stock Exchange) du Main Securities Market (MSM) au Global Exchange Market (GEM).

La Classe de Parts A GBP dis. du Baring Latin America Fund a été clôturée le 30 juin 2016.

Oliver Burgel a été nommé Administrateur de Baring International Fund Managers (Ireland) Limited (« la Société de gestion ») à compter du 29 novembre 2016.

John Burns a démissionné de son poste d'Administrateur de la Société de gestion à compter du 9 décembre 2016.

Nicola Hayes a démissionné de son poste d'Administratrice de la Société de gestion à compter du 18 décembre 2016.

Barbara Healy a été nommée Administratrice de la Société de gestion à compter du 9 février 2017.

Julian Swayne a été nommé Administrateur de la Société de gestion à compter du 9 février 2017.

Baring Global Emerging Markets Fund – Rapport du Gestionnaire d'investissement – Données non auditées

Performance

Le Baring Global Emerging Markets Fund (« le Fonds ») a surperformé son comparateur de performance, au cours de la période. Au niveau individuel, les principaux moteurs de performance sont Sunny Optical Technology, Brilliance China Automotive et Alibaba. Sunny Optical Technology (concepteur et fabricant de lentilles optiques) a profité de la croissance exceptionnelle des caméras pour voitures et de l'adoption des appareils à double objectif dans les smartphones. Brilliance China Automotive (constructeur automobile chinois), qui effectue une grande partie de ses activités par le biais de sa joint-venture avec BMW, a de nouveau enregistré des ventes solides suite au lancement de nouveaux modèles en 2016. Alibaba (leader du commerce électronique en Chine) a produit une excellente performance grâce à la solide croissance de ses revenus dans le segment du commerce électronique et à l'accélération réussie de ses services de Cloud dans le segment informatique.

Les principaux freins à la performance de l'exercice sont Pinfra (opérateur de routes à péage au Mexique, dont le titre a été dévalué en raison de la hausse des rendements obligataires après les élections présidentielles des États-Unis), BIM (distributeur turc qui a souffert de la révision à la baisse des prévisions de croissance des revenus établies par la direction, en raison d'une concurrence accrue et d'un ralentissement des ouvertures de nouveaux magasins, ainsi que de la tentative de coup d'état subie dans le pays) et Regina Miracle (fabricant de vêtements de sport fonctionnels et de lingerie basé en Chine, qui a produit une performance décevante en raison de la faiblesse des commandes de ses clients clés).

Perspectives du marché

Malgré la performance solide des douze derniers mois, nous restons constructifs envers les actions des pays émergents. L'amélioration du climat économique mondial, l'accélération de la croissance des bénéfices des entreprises des pays émergents, les faibles pondérations des investisseurs et le niveau toujours attrayant des valorisations absolues et relatives nous confortent dans notre opinion.

La reprise économique mondiale continue de s'accélérer, alimentée par les États-Unis et l'Europe où la politique monétaire reste accommodante et où les entreprises reprennent confiance. Dans ce contexte, le commerce international progresse, ce qui décuple alors la croissance des exportations des pays émergents. Certes, la politique monétaire avait déjà été resserrée aux États-Unis (à partir de niveaux très accommodants), mais nous pensons que la Réserve fédérale américaine restera modérée afin de ne pas faire dérailler la reprise. Parallèlement, les indicateurs économiques nationaux (tels que la consommation) suggèrent toujours une amélioration des tendances dans de nombreux pays émergents.

L'accélération de la croissance économique, au niveau national et international, stimule la croissance des chiffres d'affaires dans les pays émergents et, en parallèle avec l'expansion des marges bénéficiaires (née de la hausse de la productivité) et la priorité donnée à la gestion des coûts, donne un coup de fouet à la croissance des bénéfices des entreprises et fait augmenter le taux de rendement des fonds propres.

Baring Global Emerging Markets Fund – Rapport du Gestionnaire d'investissement – Données non auditées (suite)

Perspectives du marché (suite)

Les marchés ont bien évidemment constaté ce renversement de tendance des bénéfices des entreprises, mais il est intéressant de constater que les marchés émergents n'ont enregistré que 15 milliards USD d'entrées de capitaux, contre 150 milliards USD de rachats durant les deux dernières années. L'analyse des pondérations des fonds internationaux d'actions de pays émergents suggère également que les investisseurs sont sévèrement sous-exposés à la classe d'actifs. En outre, les valorisations relatives des pays émergents (par rapport à l'indice MSCI World) restent très attrayantes, notamment en termes de ratio cours/valeur comptable. S'agissant des valorisations absolues, nous constatons que les PER corrigés des variations cycliques des pays émergents se redressent par rapport à des niveaux qui, historiquement, connaissent des périodes de rendements positifs persistants pour les investisseurs. Indéniablement, certains risques persistent et de nouveaux risques sont susceptibles de faire leur apparition. Ceci fera inévitablement augmenter la volatilité sur les marchés de temps à autre, mais nous avons les ressources internes nécessaires pour évaluer l'impact de ces risques sur nos investissements. Grâce à notre processus de croissance à un prix raisonnable (GARP), nous continuerons d'exploiter cette volatilité pour acheter des entreprises dont les franchises commerciales sont solides et viables, ou qui s'améliorent en la matière, et dont les cours des actions ont souffert de façon exagérée de ces risques de marché généraux.

Baring Asset Management Limited

Mai 2017

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.

Bilan

Au 30 avril 2017

		Baring Global Emerging Markets Fund 30/04/2017 USD	Baring Global Emerging Markets Fund 30/04/2016 USD
Actif	Notes		
Actifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat	1	366 531 046	355 076 541
Liquidités	1	218 948	40 111
À recevoir des Parts vendues	1	303 767	61 330
Dividendes et intérêts à recevoir	1	290 208	419 368
Ristourne sur la commission de gestion, à payer	2	10 800	13 058
Autres actifs	1	30 792	37 057
Actif total		367 385 561	355 647 465
Passif			
Découvert bancaire	1	244 048	57 419
Commission de gestion à payer	2	220 145	231 517
Frais administratifs à payer	2	130 198	147 965
Honoraires du Dépositaire à payer	2	6 549	21 418
À payer pour les Parts rachetées	1	763 170	205 100
Autres engagements	2	196 871	182 082
Total du passif (hors actif net attribuable aux porteurs de Parts rachetables)		1 560 981	845 501
Actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables		365 824 580	354 801 964
Parts en circulation (note 4)			
Classe A USD dis.		5 935 047	6 739 600
Classe A EUR dis.		574 712	895 208
Classe A GBP dis.		353 079	467 252
Classe A USD cap.		23 194	25 852
Classe I EUR cap.		1	331 600
Classe I GBP cap.		2 894	267 732
Classe I USD cap.		10	
Classe X USD cap.		3 265 051	3 282 872

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

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

Pour l'exercice clos le 30 avril 2017

		Baring Global Emerging Markets Fund 30/04/2017 USD	Baring Global Emerging Markets Fund 30/04/2016 USD
	Note		
Actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables au début de l'exercice		354 801 964	420 759 693
Augmentation/(Diminution) de l'actif net durant la période découlant des opérations attribuables aux porteurs de Parts de participation rachetables		69 625 511	(60 049 586)
Émission de Parts de participation rachetables pendant l'exercice		29 837 673	47 064 313
Rachat de Parts de participation rachetables pendant l'exercice		(88 406 729)	(52 948 963)
Régularisation des revenus	3	<u>(33 839)</u>	<u>(23 493)</u>
Actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables à la fin l'exercice		<u>365 824 580</u>	<u>354 801 964</u>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Compte de résultat

Pour l'exercice clos le 30 avril 2017

		Baring Global Emerging Markets Fund 30/04/2017 USD	Baring Global Emerging Markets Fund 30/04/2016 USD
	Notes		
Produits d'investissement			
Produit des intérêts bancaires	1	5 546	1 152
Produit des dividendes	1	7 626 945	7 087 347
Ristourne sur la commission de gestion	2	84 417	153 554
Gain/(perte) de juste valeur net(te) sur les actifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat	1	68 082 994	(61 472 106)
Produit/(charge) d'investissement total(e)		75 799 902	(54 230 053)
Charges			
Commissions de gestion	2	3 581 018	3 539 523
Frais administratifs	2	1 434 750	1 398 385
Honoraires du Dépositaire	2	76 035	84 808
Frais généraux	2	132 530	146 787
Total des charges d'exploitation		5 224 333	5 169 503
Produit/(charge) net(te) avant frais financiers et impôts		70 575 569	(59 399 556)
Frais financiers			
Charges liées aux intérêts bancaires	1	(250)	(613)
Total des frais financiers		(250)	(613)
Bénéfice/(perte) de l'exercice avant impôts		70 575 319	(59 400 169)
Impôts			
Retenue à la source sur les dividendes et autres produits d'investissement		(877 742)	(646 059)
Impôt sur les plus-values		(72 066)	(3 358)
Total des impôts		(949 808)	(649 417)
Augmentation/(Diminution) de l'actif net durant l'exercice découlant des opérations attribuables aux porteurs de Parts de participation rachetables		69 625 511	(60 049 586)

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 le compte de résultat.

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

BARINGS

Baring Latin America Fund – Rapport du Gestionnaire d'investissement – Données non auditées

Performance

Le Fonds a sous-performé son comparateur de performance, au cours de la période. Au niveau individuel, les principaux moteurs de performance sont Cosan Ltd., Rumo ND et Grupo Televisa. Cosan Ltd., une société holding brésilienne œuvrant dans des segments tels que l'énergie renouvelable et la distribution de carburants, s'est rapprochée de ses objectifs de redressement opérationnel. Rumo, concessionnaire ferroviaire brésilien, a produit une performance solide grâce à un redressement significatif, au désendettement de son bilan et à l'expansion de ses marges, après avoir investi dans ses capacités. Grupo Televisa, groupe de médias mexicain, a favorisé la performance car nous étions négatifs sur le titre, la société ayant subi un ralentissement de son activité principale, la publicité télévisée.

Les producteurs de matières premières ont été limités au sein de notre univers d'investissement, ces sociétés ne semblant pas être des entreprises de qualité présentant des caractéristiques de croissance à un prix raisonnable (GARP). Ce paramètre de style a engendré un biais structurel négatif dans ces secteurs, ce qui a nui à la performance. Des sociétés telles que Vale (producteur de minerai de fer brésilien) et Petroleo Brasileiro (société d'exploration et de raffinage basée au Brésil) ont largement profité de la hausse des prix des matières premières, ce qui a fortement contribué à cet impact négatif. Hoteles City, opérateur d'hôtels à bas coût au Mexique, a également freiné la performance vers la fin 2016, principalement en raison de risques liés à l'Accord de libre-échange nord-américain.

Perspectives du marché

Au Chili, nous estimons que la situation politique s'améliorera de manière significative après les élections présidentielles d'octobre 2017. Dans ce contexte, nous avons renforcé notre exposition aux entreprises cycliques nationales dont les valorisations sont attrayantes.

Au Mexique, nous restons quelque peu prudents en raison des valorisations et du cycle politique à venir, d'autant plus que le marché est actuellement corrélé à l'actualité américaine (politiques prévues par le gouvernement Trump) et à la volatilité correspondante.

En revanche, au Brésil, nous restons prudemment optimistes en raison, d'une part, de la réforme structurelle du marché du travail et des retraites et, d'autre part, de la baisse des taux d'intérêt née de l'assouplissement de la banque centrale du pays. À noter toutefois que des risques se matérialisent pour 2018 et dans le contexte des élections présidentielles du Brésil.

Baring Asset Management Limited.

Mai 2017

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.

Bilan

Au 30 avril 2017

		Baring Latin America Fund 30/04/2017	Baring Latin America Fund 30/04/2016
Actif	Notes	USD	USD
Actifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat	1	290 180 751	284 053 979
Liquidités	1	6 725 309	1 890 216
À recevoir des titres vendus	1	3 618 387	4 473 360
À recevoir des Parts vendues	1	161 422	74 305
Dividendes et intérêts à recevoir	1	730 713	1 383 933
Autres actifs	1	5 604	7 624
Actif total		301 422 186	291 883 417
Passif			
Découvert bancaire	1	17 922	6 847
Commission de gestion à payer	2	306 384	292 900
Frais administratifs à payer	2	108 870	103 731
Honoraires du Dépositaire à payer	2	5 418	5 219
À payer pour les titres achetés	1	5 950 514	2 220 122
À payer pour les Parts rachetées	1	322 697	190 812
Autres engagements	2	175 823	254 071
Total du passif (hors actif net attribuable aux porteurs de Parts rachetables)		6 887 628	3 073 702
Actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables		294 534 558	288 809 715
Parts en circulation (note 4)			
Classe A USD dis.		8 075 300	8 554 213
Classe A EUR dis.		780 787	838 188
Classe A GBP dis.		-	296
Classe I GBP cap.		4 319	4 368
Classe I USD cap.		192 803	195 761

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

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

Pour l'exercice clos le 30 avril 2017

	Note	Baring Latin America Fund 30/04/2017 USD	Baring Latin America Fund 30/04/2016 USD
Actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables au début de l'exercice		288 809 715	354 802 654
Augmentation/(Diminution) de l'actif net durant la période découlant des opérations attribuables aux porteurs de Parts de participation rachetables		22 294 328	(53 615 781)
Émission de Parts de participation rachetables pendant l'exercice		24 447 406	28 584 764
Rachat de Parts de participation rachetables pendant l'exercice		(40 962 215)	(40 937 800)
Régularisation des revenus	3	(54 676)	(24 122)
Actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables à la fin l'exercice		294 534 558	288 809 715

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Compte de résultat

Pour l'exercice clos le 30 avril 2017

		Baring Latin America Fund 30/04/2017 USD	Baring Latin America Fund 30/04/2016 USD
	Notes		
Produits d'investissement			
Produit des intérêts bancaires	1	4 524	3 279
Produit des dividendes	1	8 192 898	8 045 190
Gain/(perte) de juste valeur net(te) sur les actifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat	1	22 938 853	(55 715 854)
Produit/(charge) d'investissement total(e)		31 136 275	(47 667 385)
Charges			
Commissions de gestion	2	3 564 867	3 397 403
Frais administratifs	2	1 359 183	1 299 597
Honoraires du Dépositaire	2	65 156	60 220
Frais généraux	2	123 619	135 220
Total des charges d'exploitation		5 112 825	4 892 440
Produit/(charge) net(te) avant frais financiers et impôts		26 023 450	(52 559 825)
Frais financiers			
Distributions	3	(2 521 783)	(587 683)
Charges liées aux intérêts bancaires	1	(1 020)	(281)
Total des frais financiers		(2 522 803)	(587 964)
Bénéfice/(perte) de l'exercice avant impôts		23 500 647	(53 147 789)
Impôts			
Retenue à la source sur les dividendes et autres produits d'investissement		(777 059)	(467 992)
Impôt sur les plus-values		(429 260)	-
Total des impôts		(1 206 319)	(467 992)
Augmentation/(Diminution) de l'actif net durant l'exercice découlant des opérations attribuables aux porteurs de Parts de participation rachetables		22 294 328	(53 615 781)

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 le compte de résultat.

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Notes annexes aux états financiers

1. Principales conventions comptables

Les principales conventions comptables suivies par Baring Emerging Markets Umbrella Fund (« le Trust ») sont les suivantes :

Base de préparation

Lors de la préparation des états financiers pour l'exercice clos le 30 avril 2017, les Administrateurs de Baring International Fund Managers (Ireland) Limited (« la Société de gestion ») ont appliqué pour la première fois 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) (ci-après « la norme FRS 102 »).

Les présents états financiers annuels ont été préparés conformément à la norme FRS 102 et à certaines dispositions des directives des communautés européennes (organismes de placement collectif en valeurs mobilières) de 2011, telles qu'amendées (« les Directives sur les OPCVM »). Les principes comptables généralement acceptés (GAAP) en Irlande pour la préparation d'états financiers donnant une image fidèle sont ceux qui sont promulgués par l'Institute of Chartered Accountants en Irlande et émis par le Financial Reporting Council.

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.

En vertu de l'exemption accordée à la section 7 de la norme FRS 102, le Trust n'a pas préparé de tableau des flux de trésorerie.

Principe du coût historique

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.

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 constatation 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 constatation 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 Trust a choisi l'option (b) : les dispositions de constatation 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 constatation et d'évaluation de la norme IAS 39 est conforme à la politique de tarification établie dans l'Acte fiduciaire, qui prévoit que la juste valeur des actifs et passifs financiers doit être évaluée au dernier cours négocié.

Conversion monétaire

(a) Monnaie fonctionnelle et de présentation

Les éléments portés aux états financiers des Fonds du Baring Emerging Markets Umbrella Fund (« les Fonds ») sont évalués selon la monnaie du principal univers économique dans lequel ils opèrent (« la monnaie fonctionnelle »). La plupart des Classes de Parts des Fonds étant souscrites en dollars américains, la monnaie fonctionnelle et de présentation des Fonds est le dollar américain (USD).

Notes annexes aux états financiers (suite)

1. Principales conventions comptables (suite)

Conversion monétaire (suite)

(b) Opérations et soldes

Les opérations effectuées en devises étrangères sont converties dans la monnaie fonctionnelle 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 portés au compte de résultat.

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.

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

(a) Classement

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

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

(b) 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'à l'heure d'évaluation de chaque Fonds, comme 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).

(c) Évaluation

Les actifs et les passifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat sont initialement constatés à leur juste valeur. Les frais de transaction sont inclus au poste « Gain/(perte) de juste valeur net(te) sur les actifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat » dans le compte de résultat de chaque Fonds. Après leur constatation initiale, tous les actifs et les passifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat sont évalués à leur juste valeur à l'heure d'évaluation de chaque Fonds. Les gains et pertes découlant des fluctuations de la juste valeur des actifs et passifs financiers présentés à leur juste valeur par le compte de résultat sont portés au compte de résultat de l'exercice pendant lequel ils surviennent.

Notes annexes aux états financiers (suite)

1. Principales conventions comptables (suite)

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

(d) 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 constatation 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 marchés publics) est calculée en fonction des cotations officielles à l'heure d'évaluation du Fonds lors de la date de déclaration.

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

La juste valeur des instruments financiers qui ne sont pas négociés sur un marché actif (par exemple, les instruments dérivés de gré à gré) est calculée grâce à des techniques de valorisation. Les Fonds utilisent des méthodes différentes et formulent des postulats en fonction des conditions de marché en vigueur à la date de chaque bilan.

Les investissements non cotés sont évalués selon la dernière évaluation effectuée par la Société de gestion. Si aucun cours n'est disponible pour un titre donné, les Administrateurs de la Société de gestion peuvent l'évaluer eux-mêmes si cela est approprié. Les techniques de valorisation utilisées incluent des opérations loyales et indépendantes récentes, des analyses par actualisation des flux de trésorerie, des modèles de tarification des options et d'autres techniques de valorisation communément utilisées par les acteurs du marché.

Produits d'investissement et charges d'intérêts

Les produits et charges d'intérêts sont portés au compte de résultat pour tous les instruments de créance et les liquidités, selon la méthode des intérêts effectifs. Cette méthode permet de calculer le coût amorti d'un actif ou passif financier et d'affecter les produits ou charges d'intérêts tout au long de l'exercice concerné.

Elle actualise avec exactitude les prévisions de paiements ou d'encaissements futurs d'un instrument financier donné tout au long de sa durée de vie estimée, ou pour un exercice plus court le cas échéant, par rapport à la valeur comptable nette de l'actif ou du passif financier concerné.

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

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

Charges d'exploitation

Le Trust est responsable du paiement de toutes les charges d'exploitation ordinaires, parmi lesquelles les frais d'audit, les droits de timbre ou autres droits et les charges encourues au titre de l'acquisition ou la réalisation d'investissements. Ces charges sont présentées selon la comptabilité d'exercice. La Société de gestion est responsable du paiement de toutes les autres charges encourues par le Trust dans le cadre de ses services.

Frais de transaction

Les frais de transaction sont les coûts encourus pour acheter les actifs et passifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat. Ils incluent les honoraires et les commissions versés aux agents, conseillers, courtiers et négociants. Les frais de transaction sont inclus au poste « Gain/(perte) de juste valeur net(te) sur les actifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat » dans le compte de résultat de chaque Fonds. Voir note 2 « Informations relatives aux commissions et aux parties liées » pour de plus amples informations sur les frais de transaction.

Notes annexes aux états financiers (suite)

1. Principales conventions comptables (suite)

Distributions

La note 3 présente toutes les distributions déclarées et versées pendant l'exercice. Les distributions du Baring Global Emerging Markets Fund et du Baring Latin America Fund interviennent normalement une fois par an, 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 à leur juste valeur par le compte de résultat. Nous attirons l'attention des porteurs de Parts sur le fait que toutes les distributions inférieures à 100 USD / 50 GBP / 100 EUR sont automatiquement réinvesties. La distribution effectuée sur ces Parts est portée au compte de résultat au poste des frais financiers à la date de détachement.

Liquidités et découvert bancaire

Les liquidités et le découvert bancaire sont évalués à leur valeur nominale majorée, le cas échéant, des intérêts cumulés.

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 constatés 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.

Charges à payer

Les charges à payer sont initialement constatées 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 constaté sur l'exercice de la charge à payer selon la méthode des intérêts effectifs.

Parts de participation rachetables

Les Parts de participation rachetables sont rachetables au gré du porteur et classifiées comme passifs financiers.

Les Parts de participation peuvent être revendues au Trust 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 du bilan si le porteur concerné a exercé son droit de revendre ses Parts au Trust.

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

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

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 effectuée 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.

Notes annexes aux états financiers (suite)

2. Informations relatives aux commissions et aux parties liées

Commissions de gestion

La Société de gestion facture actuellement une commission de gestion pour chaque Fonds, à hauteur d'un taux annuel représentant les pourcentages suivants de la valeur d'inventaire nette du Fonds concerné :

Baring Global Emerging Markets Fund - Classe A USD dis.	1,50%	Baring Global Emerging Markets Fund - Classe X USD cap.*	-
Baring Global Emerging Markets Fund - Classe A EUR dis.	1,50%	Baring Latin America Fund - Classe A USD dis.	1,25%
Baring Global Emerging Markets Fund - Classe A GBP dis.	1,50%	Baring Latin America Fund - Classe A EUR dis.	1,25%
Baring Global Emerging Markets Fund - Classe A USD cap.	1,50%	Baring Latin America Fund - Classe A GBP dis.**	1,25%
Baring Global Emerging Markets Fund - Classe I EUR cap.	0,75%	Baring Latin America Fund - Classe I USD cap.	0,75%
Baring Global Emerging Markets Fund - Classe I GBP cap.	0,75%	Baring Latin America Fund - Classe I GBP cap.	0,75%
Baring Global Emerging Markets Fund - Classe I USD cap.	0,75%		

* Les Parts de Classe X ne font l'objet d'aucune commission de gestion au sein de leur Fonds. Les commissions sont facturées en dehors du Fonds concerné au titre d'un accord distinct conclu entre l'investisseur et le Gestionnaire d'investissement.

** La Classe de Parts A GBP dis. du Baring Latin America Fund a été clôturée le 30 juin 2016.

Le Trust est géré par Baring International Fund Managers (Ireland) Limited (« la Société de gestion »). Oliver Burgel*, John Burns*, Nicola Hayes*, Michel Schulz et Julian Swayne* sont/étaient liés à la Société de gestion en raison de leur emploi au sein de Baring Asset Management Limited (« le Gestionnaire d'investissement ») et de ses filiales. La Société de gestion s'acquitte des frais et charges du Gestionnaire d'investissement à partir de sa propre commission. Le Gestionnaire d'investissement est une société d'investissement constituée à Londres le 6 avril 1994. Le Gestionnaire d'investissement fait partie du groupe Baring 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 le bilan de chaque Fonds. 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.

* Oliver Burgel a été nommé Administrateur de la Société de gestion à compter du 29 novembre 2016.

John Burns a démissionné de son poste d'Administrateur de la Société de gestion à compter du 9 décembre 2016.

Nicola Hayes a démissionné de son poste d'Administratrice de la Société de gestion à compter du 18 décembre 2016.

Julian Swayne a été nommé Administrateur de la Société de gestion à compter du 9 février 2017.

La commission de gestion est payable mensuellement à terme échu. Elle est calculée selon la valeur d'inventaire nette de chaque Fonds chaque jour où la valeur d'inventaire nette du Fonds concerné est calculée. Les commissions susmentionnées peuvent augmenter jusqu'à hauteur du montant stipulé dans le Prospectus, sous réserve d'un préavis d'au moins un mois à l'attention des porteurs de Parts.

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.

Notes annexes aux états financiers (suite)

2. Informations relatives aux commissions et aux parties liées (suite)

Frais administratifs

L'Agent administratif est autorisé à recevoir une commission administrative pour le Baring Global Emerging Market Fund, à hauteur de 0,575% par an de la valeur d'inventaire nette de chaque Fonds jusqu'à 50 000 000 USD et de 0,45% par an de la valeur d'inventaire nette au-delà de cette somme. Cette commission fait l'objet d'un seuil minimum de 30 000 GBP par an pour chacun des Fonds. S'agissant de la Classe X USD cap. du Baring Global Emerging Markets Fund, la Société de gestion est autorisée à percevoir un taux de 0,25% par an.

S'agissant du Baring Latin America Fund, la Société de gestion est autorisée à percevoir un taux de 0,45% par an de la valeur d'inventaire nette du Fonds, sous réserve d'un seuil minimum de 24 000 GBP par an. La Société de gestion acquitte les honoraires de Northern Trust International Fund Administration Services (Ireland) Limited (« l'Agent administratif ») à partir de ces commissions. Ces frais sont payables mensuellement à terme échu à partir des actifs du Trust.

Honoraires du Dépositaire

Northern Trust Fiduciary Services (Ireland) Limited (« le Dépositaire ») est autorisé à percevoir :

- 0,0235 % de la valeur d'inventaire nette du Trust sur la première tranche de 500 millions GBP ;
- 0,0175%* de la valeur d'inventaire nette du Trust sur la deuxième tranche de 500 millions GBP ; et
- 0,0105%** de la valeur d'inventaire nette du Trust au-delà.

En outre, le Dépositaire perçoit des frais de 150 GBP par opération pour les actifs regroupés sous un poste unique, et des frais de tenue de compte annuels de 3 000 GBP par Fonds. Ces commissions sont payables mensuellement à terme échu. Le Dépositaire est autorisé à obtenir le remboursement de tous les frais et charges inhérents aux dépositaires et sous-trustees qu'il a nommés, ainsi que de toutes les autres dépenses qu'il a lui-même encourues.

* Cette commission est passée de 0,015% à 0,0175% le 18 août 2016.

** Cette commission est passée de 0,008% à 0,0105% le 18 août 2016.

Frais juridiques

Mark Thorne est un associé du Conseiller juridique et un Administrateur de la Société de gestion. Les honoraires payés à Dillon Eustace durant l'exercice se chiffrent à 23 772 USD (contre 9 261 USD en 2016).

Autres charges

Le Dépositaire paye, à partir des actifs du Trust, les commissions et charges susmentionnés, les droits de timbre, les impôts, les frais de courtage ou autres frais inhérents à l'acquisition et à la cession d'investissements, les frais et charges des auditeurs, les frais de cotation et les frais juridiques de la Société de gestion.

Les coûts d'impression et de distribution des rapports, des comptes et de tout Prospectus, ainsi que les coûts de publication des prix et tout autre coût survenant après la modification d'une loi existante ou l'introduction d'une nouvelle loi (y compris les coûts découlant du respect d'un code applicable aux trusts, que ce dernier ait force de loi ou non) sont également acquittés à partir des actifs du Trust.

Les frais sont imputés à chaque Fonds au sein duquel ils sont encourus ou, si le Dépositaire estime qu'ils ne sont imputables à aucun Fonds, à l'ensemble des Fonds au pro rata de la valeur d'inventaire nette des Fonds concernés.

Notes annexes aux états financiers (suite)

2. Informations relatives aux commissions et aux parties liées (suite)

Fonds de placement

Certains Fonds investissent dans d'autres fonds de placement gérés par le Gestionnaire d'investissement. Ces participations sont présentées de façon détaillée dans le relevé de portefeuille du Baring Global Emerging Markets Fund et du Baring Latin America Fund.

Commissions de suivi et remboursements

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

Frais de transaction

Les frais de transaction encourus par les Fonds sont les suivants pour les exercices clos le 30 avril 2017 et le 30 avril 2016 :

	30/04/2017	30/04/2016
	USD	USD
Baring Global Emerging Markets Fund	810 029	1 065 462
Baring Latin America Fund	1 088 442	1 455 384

Participations significatives

Le tableau suivant présente les concentrations significatives des participations de chaque Fonds, ainsi que les cas dans lesquels les bénéficiaires effectifs des Parts sont d'autres fonds de placement gérés par Baring Asset Management ou ses filiales. Au 30 avril 2017 et au 30 avril 2016, les Fonds suivants avaient des participations significatives au sein du Trust :

Nom du Fonds	Nombre de porteurs de Parts dont le droit de propriété effective est supérieur à 20% des Parts en circulation	% total des Parts détenues par des porteurs dont le droit de propriété effective est supérieur à 20% des Parts en circulation	% total des Parts détenues par des fonds de placement gérés par Baring International Fund Managers (Ireland) Limited ou ses filiales
Baring Global Emerging Markets Fund	1 (30/04/2016 : 1)	32,00% (30/04/2016 : 27,33%)	1,00% (30/04/2016 : 2,13%)
Baring Latin America Fund	1 (30/04/2016 : 1)	29,94% (30/04/2016 : 28,82%)	0,25% (30/04/2016 : 0,03%)

Notes annexes aux états financiers (suite)

3. Distributions

Pendant l'exercice clos le 30 avril 2017, les Fonds suivants ont déclaré et effectué les distributions suivantes :

	Fréquence de distribution	Revenus pouvant être distribués* USD	Somme distribuée** USD	Régularisation des revenus*** USD
Baring Global Emerging Markets Fund Classe A	Annuelle	-	-	(33 839)
Baring Latin America Fund Classe A	Annuelle	2 521 783	2 521 783	(54 676)

Les Classes de Parts A USD dis., A EUR dis. et A GBP dis. du Baring Global Emerging Markets Fund étaient en déficit le 30 avril 2016.

* L'écart entre les revenus pouvant être distribués (date de détachement) et la somme distribuée (date de versement) découle des fluctuations des taux de change.

** Inclut les distributions dont la date de détachement est le 1^{er} mai 2016 et qui ont été versées durant l'exercice. Ces distributions dont la date de détachement est le 1^{er} mai 2016 correspondent aux revenus non distribués du Fonds au 30 avril 2016.

*** La régularisation des revenus porte sur les activités de négoce des Classes de distribution pour l'exercice du 1^{er} mai 2016 au 30 avril 2017. 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 2017.

Données comparatives au 30/04/2016

Pendant l'exercice clos le 30 avril 2016, les Fonds suivants ont déclaré et effectué les distributions suivantes :

	Fréquence de distribution	Revenus pouvant être distribués* USD	Somme distribuée** USD	Régularisation des revenus*** USD
Baring Global Emerging Markets Fund Classe A	Annuelle	-	-	23 493
Baring Latin America Fund Classe A	Annuelle	588 144	587 683	24 122

Les Classes de Parts A USD dis., A EUR dis. et A GBP dis. du Baring Global Emerging Markets Fund étaient en déficit le 30 avril 2015.

* L'écart entre les revenus pouvant être distribués (date de détachement) et la somme distribuée (date de versement) découle des fluctuations des taux de change.

** Inclut les distributions dont la date de détachement est le 1^{er} mai 2015 et qui ont été versées durant l'exercice. Ces distributions dont la date de détachement est le 1^{er} mai 2015 correspondent aux revenus non distribués du Fonds au 30 avril 2015.

*** La régularisation des revenus porte sur les activités de négoce des Classes de distribution pour l'exercice du 1^{er} mai 2015 au 30 avril 2016. 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 2016.

4. Parts émises et rachetées

Baring Global Emerging Markets Fund

	Classe A USD	Classe A EUR	Classe A GBP	Classe A USD
En Parts :	Parts dis.	Parts dis.	Parts dis.	Parts cap.
Parts en circulation au 01/05/2016	6 739 600	895 208	467 252	25 852
Parts émises pendant l'exercice	785 340	73 282	55 504	7 279
Parts rachetées pendant l'exercice	(1 589 893)	(393 778)	(169 677)	(9 937)
Parts en circulation au 30/04/2017	5 935 047	574 712	353 079	23 194

Notes annexes aux états financiers (suite)

4. Parts émises et rachetées (suite)

Baring Global Emerging Markets Fund (suite)

	Classe A USD	Classe A EUR	Classe A GBP	Classe A USD
En Parts :	Parts dis.	Parts dis.	Parts dis.	Parts cap.
Parts en circulation au 01/05/2016	331 600	267 732	10	3 282 872
Parts émises pendant l'exercice	64 000	623	-	-
Parts rachetées pendant l'exercice	(395 599)	(265 461)	-	(17 821)
Parts en circulation au 30/04/2017	1	2 894	10	3 265 051

Baring Latin America Fund

	Parts de Classe A USD dis.	Parts de Classe A EUR dis.	Parts de Classe A GBP dis.*	Parts de Classe I GBP cap.	Parts de Classe I USD cap.
En Parts :					
Parts en circulation au 01/05/2016	8 554 213	838 188	296	4 368	195 761
Parts émises pendant l'exercice	604 154	56 988	3	25 544	109 113
Parts rachetées pendant l'exercice	(1 083 067)	(114 389)	(299)	(25 593)	(112 071)
Parts en circulation au 30/04/2017	8 075 300	780 787	-	4 319	192 803

* La Classe de Parts A GBP dis. du Baring Latin America Fund a été clôturée le 30 juin 2016.

Données comparatives au 30/04/2016

Baring Global Emerging Markets Fund

	Parts de Classe A USD dis.	Parts de Classe A EUR dis.	Parts de Classe A GBP dis.	Parts de Classe A USD cap.
En Parts :				
Parts en circulation au 01/05/2015	7 071 514	1 030 905	493 172	6 019
Parts émises pendant l'exercice	931 307	77 360	20 423	20 177
Parts rachetées pendant l'exercice	(1 263 221)	(213 057)	(46 343)	(344)
Parts en circulation au 30/04/2016	6 739 600	895 208	467 252	25 852

	Parts de Classe I EUR cap.	Parts de Classe I GBP cap.	Parts de Classe I USD cap.*	Parts de Classe X USD cap.
En Parts :				
Parts en circulation au 01/05/2015	1	114 161	-	3 438 562
Parts émises pendant l'exercice	331 599	266 442	10	-
Parts rachetées pendant l'exercice	-	(112 871)	-	(155 690)
Parts en circulation au 30/04/2016	331 600	267 732	10	3 282 872

* La Classe de Parts I USD cap. du Baring Global Emerging Markets Fund a été lancée le 21 janvier 2016.

Notes annexes aux états financiers (suite)

4. Parts émises et rachetées (suite)

Données comparatives au 30/04/2016 (suite)

Baring Latin America Fund

	Parts de Classe A USD dis.	Parts de Classe A EUR dis.	Parts de Classe A GBP dis.	Parts de Classe I GBP cap.	Parts de Classe I USD cap.
En Parts :					
Parts en circulation au 01/05/2015	8 952 051	889 405	295	1 261	162 877
Parts émises pendant l'exercice	897 018	72 531	1	4 415	39 322
Parts rachetées pendant l'exercice	(1 294 856)	(123 748)	-	(1 308)	(6 438)
Parts en circulation au 30/04/2016	8 554 213	838 188	296	4 368	195 761

5. Commissions en nature

La Société de gestion et ses associés ne perçoivent pas d'espèces de la part des courtiers et négociants avec lesquels le Gestionnaire d'investissement effectue ses opérations, et ne leur offrent pas de remises. Le Gestionnaire d'investissement utilise les commissions de négoce tirées des opérations sur actions pour acheter des biens et services liés à l'exécution des opérations ou la mise à disposition de recherches dans l'intérêt des Fonds. Les opérations doivent se faire selon le principe de l'exécution au mieux. Au sein du Trust, les Fonds Baring Global Emerging Markets Fund et Baring Latin America Fund ont conclu des accords de commissions en nature pendant l'exercice.

6. Données comparatives

	30/04/2017	30/04/2016	30/04/2015
Valeur d'inventaire nette totale			
Baring Global Emerging Markets Fund	365 824 580	354 801 964	420 759 693
Valeur d'inventaire nette par Part			
Baring Global Emerging Markets Fund - Classe A USD dis.	34,00 USD	28,17 USD	33,23 USD
Baring Global Emerging Markets Fund - Classe A EUR dis.	31,08 EUR	24,72 EUR	29,68 EUR
Baring Global Emerging Markets Fund - Classe A GBP dis.	26,27 GBP	19,28 GBP	21,53 GBP
Baring Global Emerging Markets Fund - Classe A USD cap.	34,75 USD	28,80 USD	33,97 USD
Baring Global Emerging Markets Fund - Classe I EUR cap.	33,32 EUR	26,14 EUR	31,08 EUR
Baring Global Emerging Markets Fund - Classe I GBP cap.	28,19 GBP	20,53 GBP	22,77 GBP
Baring Global Emerging Markets Fund - Classe I USD cap.*	36,53 USD	30,02 USD	-
Baring Global Emerging Markets Fund - Classe X USD cap.	40,31 USD	32,84 USD	38,08 USD
Valeur d'inventaire nette totale			
Baring Latin America Fund	294 534 558	288 809 715	354 802 654
Valeur d'inventaire nette par Part			
Baring Latin America Fund - Classe A USD dis.	32,49 USD	30,07 USD	35,44 USD
Baring Latin America Fund - Classe A EUR dis.	29,80 EUR	26,30 EUR	31,68 EUR
Baring Latin America Fund - Classe A GBP dis.**	-	20,58 GBP	23,06 GBP
Baring Latin America Fund - Classe I GBP cap.	26,56 GBP	21,42 GBP	23,84 GBP
Baring Latin America Fund - Classe I USD cap.	34,52 USD	31,50 USD	36,77 USD

* La Classe de Parts I USD cap. du Baring Global Emerging Markets Fund a été lancée le 21 janvier 2016.

** La Classe de Parts A GBP dis. du Baring Latin America Fund a été clôturée le 30 juin 2016.

Notes annexes aux états financiers (suite)

7. Taux de change

Au 30/04/2017

	Taux de change par rapport au dollar américain		Taux de change par rapport au dollar américain
Réal brésilien	3,1832	Ringgit malaisien	4,3410
Dollar canadien	1,3651	Peso mexicain	19,0388
Peso chilien	661,9050	Peso philippin	49,9650
Peso colombien	2 940,7500	Zloty polonais	3,8590
Couronne danoise	6,7999	Livre sterling	0,7727
Dirham des ÉAU	3,6730	Rand sud-africain	13,2775
Euro	0,9142	Won sud-coréen	1 137,9000
Dollar de Hong Kong	7,7783	Dollar taïwanais	30,1710
Forint hongrois	285,6340	Baht thaïlandais	34,5900
Roupie indienne	64,3300	Livre turque	3,5428
Roupie indonésienne	13 329,0000		
Shilling kenyan	103,1500		

Données comparatives au 30/04/2016

	Taux de change par rapport au dollar américain		Taux de change par rapport au dollar américain
Réal brésilien	3,4879	Ringgit malaisien	3,9065
Dollar canadien	1,2504	Peso mexicain	17,1663
Peso chilien	661,9500	Peso philippin	46,8875
Peso colombien	2 875,7300	Zloty polonais	3,8678
Couronne danoise	6,5317	Livre sterling	0,6842
Dirham des ÉAU	3,6730	Rand sud-africain	14,1913
Euro	0,8775	Won sud-coréen	1 139,4000
Dollar de Hong Kong	7,7576	Dollar taïwanais	32,2530
Forint hongrois	273,6937	Baht thaïlandais	34,9300
Roupie indienne	66,3300	Livre turque	2,8047
Roupie indonésienne	13 188,0000		
Shilling kenyan	101.1300		

8. Gestion des risques financiers

Stratégie d'utilisation d'instruments financiers

Dans le cadre de la réalisation de leurs objectifs et politiques d'investissement, les Fonds du Trust s'exposent à des risques financiers variés qui incluent 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 de cours). 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 et politiques d'investissement.

L'objectif d'investissement des Fonds est défini dans le Prospectus et dans l'introduction aux états financiers. 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.

Notes annexes aux états financiers (suite)

8. Gestion des risques financiers (suite)

Stratégie d'utilisation d'instruments financiers (suite)

(a) Risque de marché

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

Les actifs des Fonds comprennent principalement des titres de participation. La valeur de ces instruments dépendant des conditions du 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 Trust, 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 les Directives sur les OPCVM, telles qu'amendées, qui régissent les Fonds.

Parallèlement, le Gestionnaire d'investissement gère l'exposition du portefeuille au risque de fluctuation défavorable des cours du marché en appliquant un strict processus de gestion des risques qui inclut des systèmes et des moyens technologiques pour la surveillance quotidienne des risques liés au marché dans son ensemble et aux positions spécifiques. 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 relevé de portefeuille et dans le bilan de chacun des Fonds. Le risque de marché des Fonds dépend de deux facteurs principaux : les fluctuations des cours et des taux de change. L'exposition des Fonds au risque de marché est présentée dans les relevés de portefeuille.

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

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

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

Pour les données antérieures au 01/07/2016 :

Le calcul de la VaR suit une méthode historique selon un intervalle de confiance de 99%, une période de détention de vingt jours et les rendements quotidiens de trois années. Les calculs de la VaR sont à la fois absolus et relatifs (selon si le fonds spécifique a un indice de référence de risque).

Pour les données ultérieures au 01/07/2016 :

Le calcul de la VaR suit la méthodologie de Monte Carlo selon un intervalle de confiance de 99%, une période de détention de dix jours, les rendements quotidiens d'une année et une demi-vie de 11 jours.

Nom du Fonds	VaR relative du Fonds durant l'exercice passé					Comparateur de performance ou portefeuille de référence
	30/04/2017	30/04/2016	Plus bas niveau	Plus haut niveau	Moyenne	
Baring Global Emerging Markets Fund	104,81%	115,71%	80,93%	121,79%	100,31%	Indice MSCI Emerging Markets
Baring Latin America Fund	95,76%	88,26%	77,22%	104,72%	89,17%	Indice MSCI Latin America 10/40

Notes annexes aux états financiers (suite)

8. Gestion des risques financiers (suite)

(a) Risque de marché (suite)

Nom du Fonds	VaR absolue durant l'exercice passé				
	30/04/2017	30/04/2016	Plus bas niveau	Plus haut niveau	Moyenne
Baring Global Emerging Markets Fund	4,32%	8,14%	3,65%	9,60%	5,85%
Indice MSCI Emerging Markets	4,12%	7,04%	3,35%	9,63%	5,85%
Baring Latin America Fund	6,17%	9,08%	5,61%	16,39%	8,80%
Indice MSCI Latin America 10/40	6,44%	10,28%	6,38%	19,28%	9,88%

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

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

(b) Risque de change

Le risque de change est défini dans la norme comptable FRS 102 comme « le risque de fluctuation de la juste valeur ou des flux de trésorerie futurs d'un instrument financier en raison des fluctuations des taux de change en vigueur ». Les Fonds sont exposés au risque de change dans la mesure où leurs actifs et passifs peuvent être libellés dans une devise autre que leur monnaie fonctionnelle, le dollar américain (USD). Les fluctuations du taux de change en vigueur entre la devise dans laquelle l'actif ou passif est libellé et la monnaie fonctionnelle peuvent engendrer une augmentation ou une diminution de la juste valeur de cet actif ou passif. Le Gestionnaire d'investissement est autorisé à utiliser des techniques de couverture afin de compenser le risque de change, mais n'est pas obligé de le faire.

Conformément à la politique du Trust, 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 ses réunions périodiques. Le Gestionnaire d'investissement peut avoir utilisé des contrats de change à terme de gré à gré au sein des Fonds afin de couvrir ces expositions au risque de change.

La sensibilité des Fonds aux fluctuations des taux de change est incluse dans l'analyse du risque par la VaR susmentionnée. Les relevés de portefeuille des Fonds indiquent la devise, et en conséquence le risque de change, des investissements sous-jacents.

Des opérations de change et autres contrats sur devises peuvent également servir à couvrir les risques de change ou à initier une stratégie de change « overlay » active sur les expositions de change des Fonds découlant de leurs investissements sur les marchés étrangers. À la discrétion du Gestionnaire d'investissement, ces contrats peuvent être utilisés soit pour couvrir tout ou partie des risques de change résultant des fluctuations entre la devise dans laquelle les Fonds sont libellés et les devises dans lesquelles leurs investissements sont libellés soit pour initier une stratégie de change « overlay » active. Tout Fonds peut (sans y être obligé) conclure certaines opérations sur devises afin de couvrir le risque de change de l'actif attribuable à une Classe particulière dans la devise dans laquelle la Classe concernée est libellée. Tout instrument financier utilisé aux fins de ces stratégies pour une ou plusieurs Classes fait partie des actifs/passifs du Fonds concerné dans son ensemble mais est attribuable à la Classe ou aux Classes concernée(s), et les profits/pertes sur ces instruments financiers, ainsi que les coûts associés, sont attribués uniquement à la Classe concernée.

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

Notes annexes aux états financiers (suite)

8. Gestion des risques financiers (suite)

(c) Risque de taux d'intérêt

La plupart des actifs et passifs financiers des Fonds ne rapportent pas d'intérêts et les espèces ou quasi-espèces excédentaires sont investies selon des taux d'intérêt à court terme. En conséquence, le risque lié aux fluctuations des taux d'intérêt en vigueur sur le marché n'est pas important au sein des Fonds.

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. En cas de découvert auprès de Northern Trust, les Fonds sont tenus de payer des intérêts à hauteur du taux d'intérêt en vigueur à la date concernée. Cette exposition n'est pas jugée significative.

(d) 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 à ses passifs financiers » à leur échéance.

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 auprès du Dépositaire (selon les besoins), qui permet de répondre aux écarts temporaires dus à la temporalité ou au rapprochement des opérations, ainsi qu'aux souscriptions et aux rachats. Durant l'exercice clos le 30 avril 2017, le Baring Global Emerging Markets Fund et le Baring Latin America Fund ont utilisé cette ligne (30 avril 2016 : Baring Global Emerging Markets).

Au 30 avril 2017 et au 30 avril 2016, les passifs des Fonds (présentés au bilan) étaient tous dus dans un délai d'un mois.

(e) Risque de crédit

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

Les Fonds investissant principalement dans des titres de participation cotés, les positions initiées sur ces titres ne sont pas directement exposées au risque de crédit.

Les Fonds sont toutefois exposés au risque de crédit relatif aux parties avec lesquelles ils font des opérations, et subissent le risque d'un défaut de règlement. Toutes les opérations sur titres cotés sont réglées/payées à la livraison par l'intermédiaire de courtiers agréés. Le risque de défaut est considéré comme minime, la livraison des titres vendus n'étant effectuée qu'après réception du paiement par le courtier. Un achat est réglé une fois que les titres ont été reçus par le courtier. L'opération échoue si l'une des parties manque à ses obligations. Les Fonds sont exposés au risque de crédit sur les liquidités et les soldes d'investissement détenus auprès du Dépositaire.

Notes annexes aux états financiers (suite)

8. Gestion des risques financiers (suite)

(e) Risque de crédit (suite)

La majeure partie des liquidités est détenue auprès de Northern Trust Company (« TNTC »). Les liquidités déposées auprès de TNTC le sont avec TNTC en tant que banque, et sont inscrites au bilan. Pour cette raison, conformément aux pratiques bancaires en vigueur, la responsabilité de la Banque envers les Fonds dans le cadre de ces dépôts en espèces correspond à celle de débiteur et les Fonds ont le statut de créancier ordinaire de TNTC. Les instruments financiers en conservation sont détenus par le Dépositaire, Northern Trust Fiduciary Services (Ireland) Limited. Ces actifs sont détenus de façon distincte et sont séparés des propres actifs du Dépositaire. Les titres sont clairement enregistrés afin d'assurer qu'ils sont détenus pour le compte des Fonds. La faillite ou l'insolvabilité du Dépositaire et/ou de l'un de ses agents et/ou de l'une de ses filiales peut engendrer un retard d'application des droits des Fonds inhérents aux titres détenus par le Dépositaire.

Le Dépositaire et TNTC sont des filiales détenues à 100 % par Northern Trust Corporation.

Au 30 avril 2017, Northern Trust Corporation jouissait d'une note de A+ accordée de longue date par Standard & Poor's (A+ également au 30 avril 2016).

Le risque est géré en surveillant la qualité de crédit et la situation financière du Dépositaire servant les Fonds.

Northern Trust remplit ses propres fonctions de sous-conservateur aux États-Unis, en Irlande et au Canada. Dans tous les autres pays, Northern Trust nomme un sous-conservateur local. 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 du Gestionnaire d'investissement responsable du risque de crédit des contreparties et sont soumises à la politique de risque de crédit des contreparties (CCP de l'anglais « Counterparty Credit Policy »). Le Gestionnaire d'investissement 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 s'écartant de la CCP est traité immédiatement, sans exception. Par exemple, les demandes d'introduction en bourse dépendent de la note de crédit de l'entité au bilan de laquelle le Fonds y ayant investi sera exposé suite à la demande. Si aucune note appropriée n'est appliquée, le Gestionnaire d'investissement 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 bourses 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 au bilan. Au 30 avril 2017 et au 30 avril 2016, le bilan ne comptait pas d'actifs antérieurs exigibles ou dépréciés.

(f) Hiérarchie de la juste valeur

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

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

Le niveau dans lequel une évaluation de juste valeur est classée dans sa totalité correspond au plus bas niveau des données jugées importantes pour évaluer la juste valeur dans sa totalité. À ces fins, l'importance d'une donnée s'applique 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.

Notes annexes aux états financiers (suite)

8. Gestion des risques financiers (suite)

(f) Hiérarchie de la juste valeur (suite)

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 financiers des Fonds évalués à la juste valeur selon la hiérarchie de la juste valeur au 30 avril 2017 et au 30 avril 2016.

	Total USD	Niveau 1 USD	Niveau 2 USD	Niveau 3 USD
Baring Global Emerging Markets Fund				
Actifs financiers				
Actions	352 280 292	352 280 292	-	-
Fonds de placement	14 250 754	-	14 250 754	-
Total	366 531 046	352 280 292	14 250 754	-

Données comparatives au 30/04/2016

	Total USD	Niveau 1 USD	Niveau 2 USD	Niveau 3 USD
Baring Global Emerging Markets Fund				
Actifs financiers				
Actions	335 722 179	335 722 179	-	-
Fonds de placement	19 354 362	-	19 354 362	-
Total	355 076 541	335 722 179	19 354 362	-

Aucun transfert n'a eu lieu du niveau 1 au niveau 2 ou du niveau 2 au niveau 1 en 2017 ou en 2016. Aucun actif financier n'était classé dans le niveau 3 (néant également au 30 avril 2016).

	Total USD	Niveau 1 USD	Niveau 2 USD	Niveau 3 USD
Baring Latin America Fund				
Actifs financiers				
Actions	288 074 099	288 074 099	-	-
Fonds de placement	2 106 652	-	2 106 652	-
Total	290 180 751	288 074 099	2 106 652	-

Données comparatives au 30/04/2016

	Total USD	Niveau 1 USD	Niveau 2 USD	Niveau 3 USD
Baring Latin America Fund				
Actifs financiers				
Actions	275 647 611	275 647 611	-	-
Fonds de placement	8 406 368	-	8 406 368	-
Total	284 053 979	275 647 611	8 406 368	-

Aucun transfert n'a eu lieu du niveau 1 au niveau 2 ou du niveau 2 au niveau 1 en 2017 ou en 2016. Aucun actif financier n'était classé dans le niveau 3 (néant également au 30 avril 2016).

Notes annexes aux états financiers (suite)

9. Lignes bancaires

Un découvert bancaire est disponible auprès de The Northern Trust Company (TNTC), qui a mis une ligne de crédit multi-devises « non engagée » à la disposition des Fonds. Au 30 avril 2017, le Baring Global Emerging Markets Fund et le Baring Latin America Fund utilisent cette ligne (au 30 avril 2016 : Baring Global Emerging Markets).

10. Fiscalité

En vertu de la loi et des pratiques actuellement en vigueur, le Trust constitue un organisme de placement conformément à l'article 739B de la *Taxes Consolidation Act* (loi sur la consolidation fiscale) 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, un impôt peut s'appliquer lors de la survenue d'un « événement imposable » au sein du Trust. Par « événement imposable » il faut entendre toute distribution aux porteurs de Parts ou tout encaissement, rachat, transfert ou annulation de Parts et toute cession réputée de Parts aux fins de la fiscalité irlandaise découlant de la détention de Parts au sein du Trust durant une période de huit ans ou plus.

Aucun impôt irlandais n'est imposé sur les événements imposables concernant un porteur de Parts qui est un investisseur irlandais exonéré (au sens de l'article 739D de la loi de consolidation fiscale) ou 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 dans les deux cas que le Trust ait reçu une déclaration appropriée valide, conformément à l'annexe 2B de la loi de consolidation fiscale, ou que le Trust soit autorisé par le fisc irlandais à verser des paiements bruts en l'absence de déclaration appropriée.

Les plus-values, dividendes et intérêts perçus sur les investissements du Trust peuvent être soumis à des retenues à la source dans le pays d'origine, et ces retenues peuvent ne pas être récupérables par le Trust ou ses porteurs de Parts.

11. Événements postérieurs au bilan

Jim Cleary a été nommé Administrateur de la Société de gestion à compter du 18 mai 2017.

Michel Schulz a démissionné de son poste d'Administrateur de la Société de gestion à compter du 18 mai 2017.

Timothy Schulze a été nommé Administrateur de la Société de gestion à compter du 18 mai 2017.

Mark Thorne a démissionné de son poste d'Administrateur de la Société de gestion à compter du 18 mai 2017.

De l'avis des Administrateurs, il n'est survenu aucun autre événement postérieur à la fin de l'exercice susceptible d'avoir un impact significatif sur les présents états financiers.

12. Approbation des états financiers

Les états financiers ont été approuvés par les Administrateurs de la Société de gestion le 21 août 2017.

Relevés de portefeuille

Au 30 avril 2017

Baring Global Emerging Markets Fund

Actifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat

Fonds de placement : 3,90% (2016 : 5,46%)	Devise	Nombre de titres	Juste valeur (USD)	% de la VIN
Inde : 1,07% (2016 : 1,55%)				
Baring India Fund - UCITS	USD	222 893	3 896 173	1,07
			3 896 173	1,07
Irlande : 2,83% (2016 : 3,91%)				
Baring Frontier Markets Fund - UCITS	USD	619 052	7 849 580	2,15
Northern Trust Global Funds - Euro Fund	EUR	1	1	-
Northern Trust Global Funds - US Dollar Fund	USD	2 505 000	2 505 000	0,68
			10 354 581	2,83
Total des fonds de placement			14 250 754	3,90
Actions : 96,30% (2016 : 94,62%)				
Brésil : 6,40% (2016 : 5,04%)				
BM&F Bovespa	BRL	610 800	3 636 229	0,99
CCR	BRL	554 600	2 996 755	0,82
Itau Unibanco ADR	USD	717 286	8 779 581	2,40
Petroleo Brasileiro Pref ADR	USD	662 820	5 680 367	1,55
Rumo	BRL	848 740	2 314 394	0,64
			23 407 326	6,40
Chine : 32,40% (2016 : 35,51%)				
Alibaba ADR	USD	172 334	19 892 514	5,44
Brilliance China Automotive	HKD	5 738 000	9 619 583	2,63
China Construction Bank	HKD	16 697 000	13 566 681	3,71
China Overseas Land & Investment	HKD	2 682 000	7 792 653	2,13
China Pacific Insurance	HKD	1 291 000	4 771 800	1,30
China Resources Land	HKD	2 782 000	7 725 542	2,11
China State Construction International	HKD	5 424 000	9 846 287	2,69
Guangdong Investment	HKD	3 996 000	6 185 432	1,69
Huaneng Renewables	HKD	19 768 000	6 912 732	1,88
Ping An Insurance Group of China	HKD	2 459 000	13 846 842	3,79
Sunny Optical Technology	HKD	545 000	4 484 299	1,23
Tencent	HKD	443 700	13 884 432	3,80
			118 528 797	32,40
Établissements d'Europe de l'Est : 0,00% (2016 : 1,68%)				

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Relevés de portefeuille (suite)

Au 30 avril 2017

Baring Global Emerging Markets Fund

Actifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat

Actions : 96,30% (2016 : 94,62%) (suite)	Devise	Nombre de titres	Juste valeur (USD)	% de la VIN
Hong Kong : 1,87% (2016 : 2,86%)				
AIA	HKD	989 600	6 851 150	1,87
			6 851 150	1,87
Inde : 8,16% (2016 : 6,42%)				
HDFC Bank	INR	455 440	10 948 826	2,99
IndusInd Bank	INR	435 395	9 779 636	2,67
Reliance Industries	INR	420 808	9 126 556	2,50
			29 855 018	8,16
Indonésie : 2,52% (2016 : 2,11%)				
Bank Negara Indonesia Persero	IDR	19 286 100	9 224 164	2,52
			9 224 164	2,52
Malaisie : 1,84% (2016 : 1,78%)				
My EG Services	MYR	13 691 650	6 718 087	1,84
			6 718 087	1,84
Mali : 1,49% (2016 : 0,00%)				
Randgold Resources ADR	USD	62 910	5 450 522	1,49
			5 450 522	1,49
Mexique : 2,26% (2016 : 3,85%)				
Wal-Mart de Mexico	MXN	3 810 030	8 250 938	2,26
			8 250 938	2,26
Russie : 5,81% (2016 : 5,40%)				
Mail.Ru GDR	USD	239 669	6 147 510	1,68
Moscow Exchange MICEX-RTS	USD	2 033 415	4 113 962	1,13
Novatek GDR	USD	36 464	4 459 547	1,22
Sberbank of Russia ADR	USD	546 196	6 527 042	1,78
			21 248 061	5,81
Afrique du Sud : 8,71% (2016 : 7,63%)				
Anglo American	ZAR	560 061	8 022 022	2,19
Naspers	ZAR	76 776	14 787 020	4,04
Sanlam	ZAR	1 679 640	9 084 161	2,48
			31 893 203	8,71

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Relevé de portefeuille (suite)

Au 30 avril 2017

Baring Global Emerging Markets Fund

Actifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat

Actions : 96,30% (2016 : 94,62%) (suite)	Devise	Nombre de titres	Juste valeur (USD)	% de la VIN
Corée du Sud : 10,16% (2016 : 0,00%)				
LG Chemical	KRW	33 681	8 110 198	2,22
Samsung Electronics	KRW	11 497	22 541 354	6,16
Samsung Fire & Marine Insurance	KRW	27 707	6 525 596	1,78
			37 177 148	10,16
Taïwan : 9,76% (2016 : 9,01%)				
Chicony Electronics	TWD	2 988 323	7 884 078	2,16
Mega Financial Holding	TWD	9 795 713	7 873 323	2,15
Taiwan Semiconductor Manufacturing ADR	USD	604 172	19 949 759	5,45
			35 707 160	9,76
Thaïlande : 1,90% (2016 : 4,04%)				
CP ALL ADR	THB	3 930 800	6 932 027	1,90
			6 932 027	1,90
Turquie : 1,85% (2016 : 2,09%)				
Turkiye Garanti Bankasi	TRY	2 530 816	6 765 035	1,85
			6 765 035	1,85
Émirats arabes unis : 0,00% (2016 : 2,25%)				
Royaume-Uni : 1,17% (2016 : 2,42%)				
NMC Health	GBP	166 620	4 271 656	1,17
			4 271 656	1,17
États-Unis : 0,00% (2016 : 2,53%)				
Total des actions			352 280 292	96,30

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Relevés de portefeuille (suite)

Au 30 avril 2017

Baring Global Emerging Markets Fund

	Juste valeur (USD)	% de la VIN
Total des investissements à leur juste valeur par le compte de résultat	366 531 046	100,20
Découvert bancaire	(25 100)	(0,02)
Autres passifs nets	(681 366)	(0,18)
Actif net total attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables	365 824 580	100,00

	% de l'actif total*
Ventilation du portefeuille	
Organismes de placement collectif de type OPCVM et autres que des OPCVM	3,88
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse ou négociées sur un marché réglementé	95,89
Autres actifs	0,23
	100,00

* Calcul basé sur l'actif total du Fonds (hors passifs). Ce récapitulatif est obligatoire pour les OPCVM.
Les chiffres comparatifs indiqués entre parenthèses sont ceux du 30 avril 2016.

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Relevés de portefeuille (suite)

Au 30 avril 2017

Baring Latin America Fund

Actifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat

Fonds de placement : 0,71% (2016 : 2,91%)	Devise	Nombre de titres	Juste valeur (USD)	% de la VIN
Irlande : 0,71% (2016 : 2,91%)				
Northern Trust Global Funds - Euro	EUR	2 459	2 652	-
Northern Trust Global Funds - US Dollar	USD	2 104 000	2 104 000	0,71
			2 106 652	0,71
Total des fonds de placement			2 106 652	0,71
Actions : 97,81% (2016 : 95,44%)				
Argentine : 3,47% (2016 : 0,33%)				
ADR	USD	149 920	3 840 950	1,30
Banco Macro ADR	USD	29 281	2 488 592	0,84
Empresa Distribuidora Y Comercializadora Norte ADR	USD	93 280	3 088 501	1,05
Grupo Financiero Galicia ADR	USD	20 860	819 798	0,28
			10 237 841	3,47
Brésil : 53,63% (2016 : 44,79%)				
Alliar Medicos A Frente	BRL	619 924	3 310 920	1,12
Alupar Investimento	BRL	410 600	2 418 002	0,82
AMBEV	USD	1 474 800	8 339 994	2,83
Banco Bradesco Preference Shares	USD	1 505 516	15 574 563	5,29
Banco do Brasil	BRL	825 000	8 388 481	2,85
BB Seguridade Participacoes	BRL	495 000	4 499 720	1,53
BM&Fbovespa - Bolsa de Valores Mercadorias e Futuros	BRL	1 292 800	7 601 154	2,58
BRF ADR	USD	155 134	1 903 494	0,65
CCR	BRL	403 900	2 159 685	0,73
Cia de Gas de Sao Paulo - COMGAS Preference Shares	BRL	211 800	3 138 315	1,07
Cia de Gas de Sao Paulo - COMGAS Rights	BRL	4 533	1 652	-
Cielo	BRL	440 006	3 337 970	1,13
Direcional Engenharia	BRL	789 000	1 503 746	0,51
EcoRodovias Infraestrutura e Logistica	BRL	1 022 600	2 945 735	1,00
Energisa	BRL	415 100	2 915 046	0,99
Engie Brasil Energia	BRL	315 400	3 368 025	1,14
Grendene	BRL	419 200	3 113 550	1,06
Hypermarcas	BRL	501 000	4 718 084	1,60
Itau Unibanco Preference Shares	USD	1 973 496	23 839 832	8,09
Klabin	BRL	993 600	4 932 261	1,67
Lojas Americanas Preference Shares	BRL	283 400	1 465 938	0,50
Petroleo Brasileiro	USD	723 733	6 557 021	2,23
Petroleo Brasileiro Preference Shares	USD	942 344	8 184 258	2,78

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Relevés de portefeuille (suite)

Au 30 avril 2017

Baring Latin America Fund

Actifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat

Actions : 97,81% (2016 : 95,44%) (suite)	Devise	Nombre de titres	Juste valeur (USD)	% de la VIN
Brésil : 53,63% (2016 : 44,79%)				
Rumo	BRL	3 461 557	9 303 116	3,16
Sao Martinho	BRL	688 400	3 768 824	1,28
Telefonica Brasil	USD	437 700	6 399 174	2,17
Transmissora Alianca de Energia Eletrica	BRL	399 400	2 905 541	0,99
Vale	BRL	441 200	3 793 570	1,29
Vale Preference Shares	BRL	698 200	5 744 587	1,95
Valid Solucoes e Servicos de Seguranca em Meios de Pagamento e Identificacao	BRL	262 630	1 840 234	0,62
			157 972 492	53,63
Canada : 2,35% (2016 : 2,30%)				
Pan American Silver	USD	203 047	3 407 129	1,16
Silver Wheaton	USD	174 013	3 502 882	1,19
			6 910 011	2,35
Chili : 9,76% (2016 : 8,26%)				
Banco Santander Chile	CLP	141 545 204	8 371 010	2,84
Cencosud	CLP	1 698 603	4 852 133	1,65
Enel Chile	CLP	55 488 882	6 207 127	2,11
SACI Falabella	CLP	646 024	5 197 137	1,76
Sociedad Quimica y Minera de Chile ADR	USD	116 100	4 126 194	1,40
			28 753 601	9,76
Colombie : 3,53% (2016 : 4,48%)				
Bancolombia ADR	USD	94 480	3 671 493	1,25
Grupo de Inversiones Suramericana	COP	414 218	5 419 230	1,84
Cemex Latam	COP	358 124	1 300 948	0,44
			10 391 671	3,53
Mexique : 24,10% (2016 : 32,84%)				
America Movil	MXN	5 571 000	4 299 094	1,46
America Movil ADR	USD	344 802	5 318 571	1,81
Cemex	MXN	6 997 500	6 429 167	2,18
Cemex ADR	USD	85 100	782 495	0,27
Fomento Economico Mexicano ADR	USD	115 970	10 209 999	3,47

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Relevés de portefeuille (suite)

Au 30 avril 2017

Baring Latin America Fund

Actifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat

Actions : 97,81% (2016 : 95,44%) (suite)	Devise	Nombre de titres	Juste valeur (USD)	% de la VIN
Mexique : 24,10% (2016 : 32,84%) (suite)				
Gruma	MXN	340 085	4 470 068	1,52
Grupo Financiero Banorte	MXN	1 860 541	10 682 710	3,63
Grupo Mexico	MXN	2 483 528	7 189 877	2,44
Mexichem	MXN	2 258 477	6 099 374	2,07
Promotora y Operadora de Infraestructura	MXN	631 700	6 713 188	2,28
Wal-Mart de Mexico	MXN	3 981 789	8 762 149	2,97
			70 956 692	24,10
Pérou : 0,97% (2016 : 2,44%)				
Credicorp	USD	18 666	2 851 791	0,97
			2 851 791	0,97
Total des actions			288 074 099	97,81
Total des investissements à leur juste valeur par le compte de résultat			290 180 751	98,52
Liquidités			6 707 387	2,28
Autres passifs nets			(2 353 580)	(0,80)
Actif net attribuable aux porteurs d'Actions de participation rachetables			294 534 558	100,00
				% de l'actif total*
Ventilation du portefeuille				
Organismes de placement collectif de type OPCVM et autres que des OPCVM				0,72
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse ou négociées sur un marché réglementé				97,81
Autres actifs				1,47
				100,00

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Informations à l'attention des investisseurs de Suisse - Données non auditées

Baring International Fund Managers (Ireland) Limited (« la Société de gestion ») a nommé BNP Paribas Securities Services, Paris, basé à la 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 semestriels en date et de la loi *Unit Trusts Act* de 1990, ainsi que de la liste des achats et ventes effectués pour le compte des Fonds. Les communiqués officiels concernant les Fonds sont publiés sur le site www.fundinfo.com. Les prix des Parts (valeur d'inventaire nette avec la mention « plus commissions ») sont publiés quotidiennement sur le site www.fundinfo.com.

Toutes les informations incluses dans les présents rapports et états financiers concernent exclusivement les Fonds du Trust qui sont autorisés à faire des offres publiques et à être commercialisés en Suisse ou depuis la Suisse, à savoir le Baring Global Emerging Markets Fund et le Baring Latin America Fund.

Représentant et Agent payeur en Suisse

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

Performance

En vertu d'une directive publiée par la Swiss Funds & 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 chiffres figurent aux pages 40 et 41. Les Administrateurs de la Société de gestion doivent également fournir les informations supplémentaires ci-dessous concernant la performance

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

Baring Global Emerging Markets Fund

Indice MSCI (Morgan Stanley Capital International) Emerging Markets

Baring Latin America Fund

Indice MSCI (Morgan Stanley Capital International) Emerging Markets Latin America 10/40

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.

Informations à l'attention des investisseurs de Suisse - Données non auditées (suite)

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 2017.

Les TER de chaque Fonds sont les suivants pour les exercices clos le 30 avril 2017 et le 30 avril 2016 :

Nom du Fonds	30/04/2017 TER (%)	30/04/2016 TER (%)
Baring Global Emerging Markets Fund - (Classe A USD dis., Classe A EUR dis. et Classe A GBP dis.)	2,03	2,03
Baring Global Emerging Markets Fund - (Classe A USD cap.)	2,03	2,03
Baring Global Emerging Markets Fund - (Classe I EUR cap. et Classe I GBP cap.)	1,28	1,28
Baring Global Emerging Markets Fund - (Classe I USD cap.)*	1,25	1,00
Baring Global Emerging Markets Fund - (Classe X USD cap.)**	0,31	0,32
Baring Latin America Fund - (Classe A USD dis., Classe A EUR dis. et Classe A GBP dis.)***	1,79	1,79
Baring Latin America Fund - (Classe I GBP cap.)	1,29	1,29

* La Classe de Parts I USD cap. du Baring Global Emerging Markets Fund a été lancée le 21 janvier 2016.

** Les Parts de Classe X du Baring Global Emerging Markets Fund ne sont offertes que de manière limitée, sous réserve d'un accord avec Baring Asset Management.

*** La Classe de Parts A GBP dis. du Baring Latin America Fund a été clôturée le 30 juin 2016.

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

Informations à l'attention des investisseurs de Suisse - Données non auditées (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 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 des Fonds pour le compte de tiers :

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

Fiscalité

Veuillez lire le paragraphe intitulé « Directive de l'Union européenne sur la fiscalité des revenus de l'épargne » à la page 42. Nous attirons l'attention des investisseurs sur le fait que la Suisse et l'Union européenne ont conclu un accord bilatéral, entré en vigueur le 1^{er} juillet 2005, en vertu duquel la Suisse a introduit des dispositions équivalentes à celles de la directive de l'Union européenne sur la fiscalité des revenus de l'épargne. Globalement, ces dispositions imposent des retenues à la source sur les intérêts versés par les agents payeurs aux résidents de l'UE.

Informations à l'attention des investisseurs de Suisse - Données non auditées (suite)

Données de performance

Baring Global Emerging Markets Fund (dont éventuelles distributions versées)

	01/05/2016 - 30/04/2017 %	01/05/2015 - 30/04/2016 %	01/05/2014 - 30/04/2015 %	01/05/2013 - 30/04/2014 %	01/05/2012 - 30/04/2013 %
Baring Global Emerging Markets Fund - Classe A USD dis. (en USD)	20,70	(15,20)	9,18	(5,21)	(2,10)
Indice MSCI Emerging Markets, rendement total brut (en USD)	19,58	(17,56)	8,17	(1,49)	4,34
Baring Global Emerging Markets Fund - Classe A EUR cap. (en EUR)*	-	-	12,80	(10,39)	(0,99)
Baring Global Emerging Markets Fund - Classe A EUR dis. (en EUR)	25,73	(16,71)	34,91	(10,41)	(0,98)
Baring Global Emerging Markets Fund - Classe A GBP dis. (en GBP)	36,26	(10,45)	18,96	(12,67)	2,81
Baring Global Emerging Markets Fund - Classe A USD cap. (en USD)	20,66	(15,22)	9,19	(5,24)	(2,06)
Baring Global Emerging Markets Fund - Classe I EUR cap. (en EUR)	27,47	(15,89)	35,01	(8,65)	(0,28)
Baring Global Emerging Markets Fund - Classe I GBP cap. (en GBP)	37,31	(9,84)	19,91	(11,84)	4,66
Baring Global Emerging Markets Fund - Classe I USD cap. (en USD)**	21,69	17,63	-	-	-
Baring Global Emerging Markets Fund - Classe X USD cap. (en USD)	22,75	(13,76)	11,02	(3,54)	(0,42)

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 pourront 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 24 février 1992.

* La Classe de Parts A EUR cap. a été clôturée le 26 septembre 2014.

** La Classe de Parts I USD cap. a été lancée le 21 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.

Informations à l'attention des investisseurs de Suisse - Données non auditées (suite)

Données de performance

Baring Latin America Fund (dont éventuelles distributions versées)

	01/05/2016 - 30/04/2017 %	01/05/2015 - 30/04/2016 %	01/05/2014 - 30/04/2015 %	01/05/2013 - 30/04/2014 %	01/05/2012 - 30/04/2013 %
Baring Latin America Fund - Classe A USD dis. (en USD)	9,07	(14,98)	(14,19)	(10,77)	1,17
Indice MSCI Latin America 10/40, rendement total brut (en USD)	16,71	(12,45)	(14,85)	(11,01)	(0,32)
Baring Latin America Fund - Classe A EUR dis. (en EUR)	14,38	(16,86)	6,36	(15,18)	1,63
Baring Latin America Fund - Classe A GBP dis. (en GBP)*	7,91	(10,60)	(5,84)	(17,77)	(3,92)
Baring Latin America Fund - Classe I GBP cap. (en GBP)*	24,00	(10,15)	(5,40)	4,87	-
Baring Latin America Fund - Classe I USD cap. (en USD)*	9,59	(14,33)	(13,52)	(10,07)	(2,84)

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 pourront 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 5 avril 1993.

* La Classe de Parts I USD cap. a été lancée le 4 janvier 2013.

La Classe de Parts A GBP dis.. a été lancée le 28 février 2013 et clôturée le 30 juin 2016.

La Classe de Parts I GBP cap. a été lancée le 25 mars 2014.

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.

Informations à l'attention des investisseurs d'Allemagne - Données non auditées

Des copies papier du Prospectus et des documents d'informations clés pour l'investisseur (DICI), de la liste des changements apportés au portefeuille, de la loi *Unit Trusts Act* de 1990 et des rapports annuels et semestriels 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

Second Agent d'information allemand

Baring Asset Management GmbH

Ulmenstraße 37-39

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 aux autorités fiscales allemandes sur demande de ces dernières, 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 en cours.

Informations générales - Données non auditées

« 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

Des demandes ont été déposées à compter de l'exercice comptable débutant le 1^{er} mai 2011 afin d'obtenir le statut de « reporting fund » (c'est-à-dire fonds déclarant des informations) au Royaume-Uni pour les Classes de Parts des Fonds qui avaient auparavant le statut de « distributor fund » (c'est-à-dire fonds effectuant des distributions) au Royaume-Uni, et des demandes supplémentaires sont ponctuellement déposées pour certaines nouvelles Classes de Parts lors de leur lancement. Des demandes peuvent également être déposées ponctuellement afin d'obtenir le statut de « reporting fund » au Royaume-Uni pour des Classes de Parts qui n'avaient auparavant pas le statut de « distributor fund » au Royaume-Uni. Les contribuables britanniques qui investissent dans des fonds ayant le statut de « reporting fund » au Royaume-Uni sont assujettis à l'impôt sur leurs parts des revenus du fonds concerné attribuables à leur participation au sein 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 du fisc britannique (Her Majesty's Revenue and Customs – HMRC) dédié aux organismes de placement collectif :

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

Comme susmentionné, nous attirons l'attention des contribuables britanniques sur le fait que, pour chaque Classe de Parts ayant le statut de « reporting fund », la partie des éventuels revenus non distribués qui leur revient est imposable. De plus amples informations seront communiquées sur le site de Baring Asset Management Limited : www.barings.com/uk.

Directive de l'Union européenne sur la fiscalité des revenus de l'épargne

Le 3 juin 2003, la Commission européenne a publié une nouvelle directive concernant la fiscalité des revenus de l'épargne (« la Directive »). Depuis le 1^{er} juillet 2005, les États membres sont tenus de fournir aux autorités fiscales d'un autre État membre les détails des intérêts et autres revenus de ce type versés par une personne, au sein de sa juridiction, à un résident particulier de cet autre État membre, sous réserve du droit de certains États membres de choisir un système de retenue à la source pour les paiements concernés. Aux fins de la Directive, les paiements d'intérêts incluent, d'une part, les distributions versées par certains fonds de placement collectif si le fonds concerné a investi plus de 15% de ses actifs, directement ou indirectement, dans des titres rapportant des intérêts et, d'autre part, les revenus réalisés lors de la vente, du remboursement ou du rachat des Parts du fonds concerné si ce dernier a investi plus de (actuellement) 25% de ses actifs, directement ou indirectement, dans des titres rapportant des intérêts.

En conséquence, Northern Trust Fiduciary Services (Ireland) Limited (« le Dépositaire »), Northern Trust International Fund Administration Services (Ireland) Limited (« l'Agent administratif »), l'Agent payeur ou toute autre entité considérée comme un « agent payeur » (aux fins de la Directive, un « agent payeur » est l'opérateur économique qui verse les intérêts ou assure le paiement d'intérêts pour le compte direct du propriétaire effectif), aux fins de la Directive, peut être tenu de déclarer les détails des distributions et/ou des versements liés à la réalisation de titres effectués par les Fonds à l'attention des porteurs de Parts qui sont des particuliers ou des entités résiduelles (situés dans un autre État membre de l'UE) aux autorités fiscales de la juridiction de l'agent payeur, qui transmettront ces informations à l'État membre dans lequel les investisseurs concernés résident, ou d'effectuer des retenues à la source sur les paiements concernés et de les remettre aux autorités fiscales de la juridiction de l'agent payeur, qui les transmettront à l'État membre dans lequel les investisseurs concernés résident.

L'Irlande ayant choisi le régime de l'échange d'informations et non pas celui des retenues à la source, depuis l'introduction de la Directive les détails des revenus d'épargne sont communiqués aux États membres dans lesquels les porteurs de Parts concernés résident. La Directive fait à présent partie intégrante de la législation irlandaise et les détails des intérêts versés par Baring Emerging Markets Umbrella Fund (« le Trust »), ainsi que différentes informations concernant les bénéficiaires qui sont des particuliers ou des entités résiduelles résidant dans des États membres de l'UE autres que l'Irlande, sont déclarés depuis le 1^{er} juillet 2005. À l'heure actuelle, aucun des Fonds n'est soumis ou n'est censé se soumettre à des déclarations futures en vertu de la Directive.

Annexe 1 - informations supplémentaires requises en vertu du Code de Hong Kong - Données non auditées

Baring Global Emerging Markets Fund

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

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

	30/04/2017	30/04/2016	30/04/2015	30/04/2014	30/04/2013
Classe A USD dis.	34,03	33,18	34,30	33,45	34,99
Classe A EUR cap.**	-	-	27,04	26,10	27,27
Classe A EUR dis.	31,33	30,42	31,72	25,66	26,81
Classe A GBP dis.	26,87	21,56	22,87	21,92	22,42
Classe A USD cap.	34,79	33,92	35,07	34,04	35,60
Classe I EUR cap.	33,56	31,85	33,19	26,24	27,32
Classe I GBP cap.	28,81	24,83	24,18	22,67	23,15
Classe I USD cap.***	40,36	30,51	-	-	-
Classe X USD cap.	36,57	38,08	38,88	36,89	38,36

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

	30/04/2012	30/04/2011	30/04/2010	30/04/2009	30/04/2008
Classe A USD dis.	39,67	40,34	35,26	37,75	40,98
Classe A EUR cap.**	27,24	28,33	-	-	-
Classe A EUR dis.	27,24	30,22	26,41	24,23	28,41
Classe A GBP dis.	24,35	25,34	23,27	19,30	19,68
Classe A USD cap.	39,66	40,34	-	-	-
Classe I EUR cap.	27,37	30,30	-	-	-
Classe I GBP cap.	24,51	25,41	-	-	-
Classe I USD cap.***	-	-	-	-	-
Classe X USD cap.	42,14	42,81	36,80	38,01	37,10

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

** La Classe de Parts A EUR cap. a été clôturée le 26 septembre 2014.

*** La Classe de Parts I USD cap. a été lancée le 21 janvier 2016.

Annexe 1 - Informations supplémentaires requises en vertu du Code de Hong Kong - Données non auditées (suite)

Baring Global Emerging Markets Fund (suite)

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

Prix de rachat le plus bas pendant l'exercice*

	30/04/2017	30/04/2016	30/04/2015	30/04/2014	30/04/2013
Classe A USD dis.	26,56	23,69	29,08	27,99	28,53
Classe A EUR cap.**	-	-	22,43	21,37	22,87
Classe A EUR dis.	23,64	21,08	21,94	21,01	22,49
Classe A GBP dis.	18,15	16,24	18,01	17,59	18,16
Classe A USD cap.	27,15	24,22	29,72	28,47	29,02
Classe I EUR cap.	25,00	22,26	22,63	21,84	22,81
Classe I GBP cap.	19,34	16,10	18,90	18,34	18,64
Classe I USD cap.***	30,99	25,17	-	-	-
Classe X USD cap.	28,30	27,48	33,12	30,93	30,97

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

	30/04/2012	30/04/2011	30/04/2010	30/04/2009	30/04/2008
Classe A USD dis.	27,47	29,07	22,20	14,93	28,61
Classe A EUR cap.**	20,86	25,45	-	-	-
Classe A EUR dis.	20,57	23,70	16,68	11,89	20,27
Classe A GBP dis.	17,75	20,30	14,84	9,48	14,27
Classe A USD cap.	27,86	35,91	-	-	-
Classe I EUR cap.	20,70	25,56	-	-	-
Classe I GBP cap.	17,90	21,87	-	-	-
Classe I USD cap.***	-	-	-	-	-
Classe X USD cap.	29,40	30,40	22,80	15,16	33,46

* Les prix de rachat les plus bas indiqués ci-dessus sont cotés dans la devise dans laquelle leurs Classes de Parts respectives sont libellées.

** La Classe de Parts A EUR cap. a été clôturée le 26 septembre 2014.

*** La Classe de Parts I USD cap. a été lancée le 21 janvier 2016.

Annexe 1 - Informations supplémentaires requises en vertu du Code de Hong Kong - Données non auditées (suite)

Baring Global Emerging Markets Fund (suite)

Tableau de variation des lignes du portefeuille

Pays émergents internationaux

	30/04/2017	30/04/2016	30/04/2015	30/04/2014
	% de la VIN*	% de la VIN*	% de la VIN*	% de la VIN*
Brésil	6,4	5,04	7,04	9,16
Cambodge	-	-	-	0,45
Chine	32,40	35,51	35,89	18,12
Grèce	-	-	-	0,31
Établissements d'Europe de l'Est	-	1,68	-	-
Hong Kong	1,87	2,86	2,32	2,57
Hongrie	-	-	-	0,73
Inde	8,16	6,42	6,60	8,27
Indonésie	2,52	2,11	1,51	1,75
Malaisie	1,84	1,78	2,16	1,21
Mali	1,49	-	-	-
Mexique	2,26	3,85	4,23	4,59
Pérou	-	-	-	0,41
Philippines	-	-	-	1,10
Pologne	-	-	-	2,14
Russie	5,81	5,40	2,37	4,28
Afrique du Sud	8,71	7,63	8,64	7,50
Corée du Sud	10,16	-	1,98	16,83
Taiwan	9,76	9,01	9,56	14,10
Thaïlande	1,90	4,04	1,41	1,13
Turquie	1,85	2,09	3,44	1,47
Émirats arabes unis	-	2,25	0,31	-
Royaume-Uni	1,17	2,42	2,94	-
États-Unis	-	2,53	-	-
Îles vierges	-	-	1,77	-
Fonds de placement	3,90	5,46	5,31	4,48
Contrats de change à terme de gré à gré ouverts	-	-	(0,01)	-
Total des investissements	100,20	100,08	97,47	100,60
Liquidités/(découvert bancaire)	(0,02)	(0,01)	1,20	(0,29)
Autres actifs/(passifs) nets	(0,18)	(0,07)	1,33	(0,31)
Actif net total	100,00	100,00	100,00	100,00

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

Annexe 1 - Informations supplémentaires requises en vertu du Code de Hong Kong - Données non auditées (suite)

Baring Global Emerging Markets Fund (suite)

Informations sur le portefeuille

Pays émergents internationaux

Dix principales positions	% de la VIN
Samsung Electronics	0,06
Taiwan Semiconductor Manufacturing ADR	0,05
Alibaba ADR	0,05
Naspers	0,04
Tencent	0,04
Ping An Insurance Group of China	0,04
China Construction Bank	0,04
HDFC Bank	0,03
China State Construction International	0,03
IndusInd Bank	0,03

Annexe 1 - Informations supplémentaires requises en vertu du Code de Hong Kong - Données non auditées (suite)

Baring Latin America Fund

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

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

	30/04/2017	30/04/2016	30/04/2015	30/04/2014	30/04/2013
Classe A USD dis.	33,83	36,15	47,70	48,33	49,30
Classe A EUR dis.	31,90	32,16	36,27	36,80	37,76
Classe A GBP dis.**	21,89	23,52	28,99	31,58	32,97
Classe I GBP cap.	28,67	24,36	29,87	25,81	-
Classe I USD cap.	35,93	37,59	49,25	48,90	49,31

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

	30/04/2012	30/04/2011	30/04/2010	30/04/2009	30/04/2008
Classe A USD dis.	55,36	58,06	51,31	65,00	64,47
Classe A EUR dis.	39,43	44,31	38,32	41,72	44,70
Classe A GBP dis.**	-	-	-	-	-
Classe I GBP cap.	-	-	-	-	-
Classe I USD cap.	-	-	-	-	-

Prix de rachat le plus bas pendant l'exercice*

	30/04/2017	30/04/2016	30/04/2015	30/04/2014	30/04/2013
Classe A USD dis.	27,07	21,94	31,48	36,45	39,91
Classe A EUR dis.	24,14	20,12	25,89	26,35	31,68
Classe A GBP dis.**	18,77	15,50	20,64	22,06	30,15
Classe I GBP cap.	19,72	16,11	21,30	24,03	-
Classe I USD cap.	28,63	22,93	32,63	37,09	46,15

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

	30/04/2012	30/04/2011	30/04/2010	30/04/2009	30/04/2008
Classe A USD dis.	39,37	40,88	28,86	20,22	44,02
Classe A EUR dis.	29,87	32,69	21,68	16,08	32,70
Classe A GBP dis.**	-	-	-	-	-
Classe I GBP cap.	-	-	-	-	-
Classe I USD cap.	-	-	-	-	-

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

** La Classe de Parts A GBP dis. du Baring Latin America Fund a été clôturée le 30 juin 2016.

Annexe 1 - Informations supplémentaires requises en vertu du Code de Hong Kong - Données non auditées (suite)

Baring Latin America Fund (suite)

Tableau de variation des lignes du portefeuille

Amérique latine

	30/04/2017	30/04/2016	30/04/2015	30/04/2014
	% de la VIN*	% de la VIN*	% de la VIN*	% de la VIN*
Argentine	3,47	0,33	-	0,74
Brésil	53,63	44,79	46,99	50,84
Canada	2,35	2,30	-	-
Chili	9,76	8,26	10,78	8,63
Colombie	3,53	4,48	5,44	5,82
Mexique	24,10	32,84	27,70	26,08
Pérou	0,97	2,44	0,78	2,81
Fonds de placement	0,71	2,91	6,75	4,09
Total des investissements	98,52	98,35	98,44	99,01
Liquidités	2,28	0,65	0,62	0,63
Autres actifs/(passifs) nets	(0,80)	1,00	0,94	0,36
Actif net total	100,00	100,00	100,00	100,00

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

Informations sur le portefeuille

Amérique latine

Dix principales positions	% de la VIN
Itau Unibanco Preference Shares	0,08
Banco Bradesco Preference Shares	0,05
Grupo Financiero Banorte	0,04
Fomento Economico Mexicano ADR	0,03
Rumo	0,03
Wal-Mart de Mexico	0,03
Banco do Brasil	0,03
Banco Santander Chile	0,03
AMBEV	0,03
Petroleo Brasileiro Preference Shares	0,03

Annexe 2 - Fluctuations significatives au sein du portefeuille - Données non auditées

Baring Global Emerging Markets Fund

Achats	Coût	Ventes	Produits
	000 USD		000 USD
Northern Trust Global Funds - US Dollar Fund	102 322	Northern Trust Global Funds - US Dollar Fund	106 982
Samsung Electronics	16 225	China Mobile	11 339
China Construction Bank	12 479	Sunny Optical Technology	10 426
Itau Unibanco ADR	9 970	Odontoprev	10 398
Itau Unibanco Holdings	9 923	Itau Unibanco Holdings	9 916
Anglo American	9 023	Yandex	9 718
Turkiye Garanti Bankasi	8 871	Fomento Economico Mexicano	8 449
LG Chemical	7 299	Bidvest Group	7 637
Samsung Fire & Marine Insurance	7 033	Pax Global Technology	7 418
Wal-Mart de Mexico Class C	7 030	Hollysys Automation Technologies	7 240
Petroleo Brasileiro Pref ADR	6 362	DP World	7 149
Randgold Resources ADR	5 344	Luxoft	7 075
Regina Miracle International	4 693	Airports of Thailand	6 298
Mail.Ru GDR	4 625	Mediclinic International - LSE	6 267
China Mobile	4 303	Novatek GDR	5 844
NMC Health	4 179	AIA	5 216
Moscow Exchange MICEX-RTS	4 074	BIM Birlesik Magazalar	5 182
BM&F Bovespa	3 722	Reliance Industries	4 788
Fomento Economico Mexicano	3 475	BB Seguridade Participacoes	4 787
China State Construction International	3 384	Promotora y Operadora de Infraestructura	4 664
Mediclinic International - LSE	3 135	Sberbank of Russia ADR	4 556
Reliance Industries	3 064	China State Construction International	4 216
CCR	2 845	Lenovo	3 944
		CP ALL ADR	3 674
		China Pacific Insurance	3 671
		Itau Unibanco ADR	3 563
		Magnit GDR	3 518
		Powszechny Zaklad Ubezpieczen	3 447
		Mediclinic International - JSE	3 431
		Embraer	3 296

Annexe 2 - Fluctuations significatives au sein du portefeuille - Données non auditées

Baring Latin America Fund

Achats	Coût	Ventes	Produits
	000 USD		000 USD
Northern Trust Global Funds - US Dollar	130 605	Northern Trust Global Funds - US Dollar	136 907
Itau Unibanco Preference Shares	27 359	Itau Unibanco Preference Shares	17 388
AMBEV	17 253	Itausa - Investimentos Itau Preference Shares	17 366
Banco Bradesco Preference Shares	15 883	Telefonica Brasil Preference Shares	12 976
Telefonica Brasil	10 895	AMBEV	12 805
BRF ADR	9 824	Banco do Brasil	11 697
Silver Wheaton	8 615	EcoRodovias Infraestrutura e Logistica	10 974
Banco do Brasil	8 351	AES Tiete Energia	10 437
Petroleo Brasileiro	8 058	Ultrapar Participacoes	9 971
Petroleo Brasileiro Preference Shares	7 912	Enersis Americas	9 842
Gruma	7 551	BRF - Brasil Foods	9 719
BM&FBovespa- Bolsa de Valores Mercadorias e Futuros	7 378	Industrias Penoles	9 455
Sociedad Quimica y Minera de Chile ADR	7 162	Cosan	8 553
Banco Santander Chile	7 084	AMBEV	8 400
Vale Pref	6 700	Kimberly-Clark de Mexico	7 578
Grupo Financiero Banorte	6 613	Itau Unibanco Preference Shares	7 553
Rumo Logistica Operadora Multimodal	6 485	Parex Resources	7 094
Cosan	6 327	CPFL Energia ADR	6 809
Enel Chile	6 105	Credicorp	6 593
Cemex	5 614	Banco Bradesco Preference Shares	6 345
Transmissora Alianca de Energia Eletrica	5 357	Petroleo Brasileiro	6 273
Cencosud	5 037	BRF ADR	6 120
Mexichem	4 957	Grupo Mexico	5 939
Minerva	4 946	Fibra Uno Administracionde REITS	5 338
Sao Martinho	4 896	BR Malls Participacoes	5 201
Ecopetrol ADR	4 868	Natura Cosmeticos	5 116
		Silver Wheaton	5 086

Annexe 3 - Règlement *Securities Financing Transactions Regulation* (SFTR) concernant les opérations de financement sur titres - Données non auditées

Le règlement *Securities Financing Transactions Regulation* (SFTR) concernant les opérations de financement sur titres requiert de Baring International Fund Managers (Ireland) Limited (« la Société de gestion »), société de gestion d'un OPCVM, qu'elle respecte plusieurs obligations. Notamment, la Société de gestion doit fournir aux investisseurs, dans tous les rapports semestriels et annuels publiés à partir du 13 janvier 2017, des informations concernant les opérations de financement sur titres et les swaps de rendement total utilisés par le Baring Emerging Markets Fund (« le Trust »).

Durant l'exercice du 1^{er} mai 2016 au 30 avril 2017, le Trust n'a pas effectué d'opérations de financement sur titres et n'a pas utilisé de swaps de rendement total. Si cela change à l'avenir, les rapports semestriels et annuels du Trust fourniront toutes les informations requises quant à l'utilisation d'opérations de financement sur titres et de swaps de rendement total.

Annexe 4 - Informations relatives à la rémunération - Données non auditées

La Société de gestion du Baring Emerging Markets Umbrella Fund (« le Fonds ») est Baring International Fund Managers (Ireland) Limited (« la Société de gestion »), société agréée par la Banque centrale d'Irlande en tant que société de gestion d'OPCVM en vertu des directives des communautés européennes sur les organismes de placement collectif en valeurs mobilières de 2011 (S.I. N° 352 de 2011), telles qu'amendées (« OPCVM »).

La politique de rémunération de la Société de gestion fait en sorte que les accords de rémunération du « personnel identifié », selon la définition des orientations de l'Autorité européenne des marchés financiers (European Securities and Market Authority, ESMA) relatives aux bonnes politiques de rémunération au titre de la directive sur les organismes de placement collectif en valeurs mobilières (« les Orientations de l'ESMA »), telles qu'amendées :

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

La Société de gestion doit respecter les principes de rémunération applicables aux OPCVM, d'une façon et dans une mesure adaptées à sa taille et à ses activités.

Comité de rémunération

Compte tenu de la taille et de la nature des activités de Baring International Fund Managers (Ireland) Limited (« la Société de gestion »), le Conseil estime qu'il est approprié de ne pas appliquer l'obligation de nommer un comité de rémunération.

Baring Asset Management Limited (« le Gestionnaire d'investissement ») emploie et rémunère du personnel qui effectue des activités pour le compte de la Société de gestion. Le Gestionnaire d'investissement est également le délégué nommé afin d'effectuer les activités de gestion d'investissement et est agréé au Royaume-Uni par la Financial Conduct Authority (FCA).

Barings dispose d'un service des ressources humaines et d'un comité salarial, ainsi que d'un comité de rémunération visant à assurer une application équitable et proportionnelle des règles et exigences de rémunération dans l'ensemble du groupe Barings, qui inclut le Gestionnaire d'investissement. Les comités font en sorte que les potentiels conflits découlant de la rémunération sont gérés et atténués de façon appropriée. Tous les membres du personnel du Gestionnaire d'investissement sont soumis au processus de révision de la gestion des performances de Barings, qui inclut des critères financiers et non financiers, le cas échéant.

Rémunération du personnel identifié de l'OPCVM

Baring International Fund Managers (Ireland) Limited (« la Société de gestion ») doit désigner son personnel identifié. Le personnel identifié comprend les employés dont les activités professionnelles ont un impact significatif sur le profil de risque de la Société de gestion ou du Fonds, notamment la haute direction, les fonctions de contrôle et les preneurs de risque. L'exercice de la Société de gestion se termine le 31 décembre et la rémunération est basée sur l'exercice du 31 décembre 2016.

a) Haute direction et fonctions de contrôle

- iii) Deux administrateurs indépendants ont reçu une rémunération fixe (mais n'ont pas reçu de rémunération variable ou basée sur la performance). Les autres Administrateurs, qui sont employés et rémunérés par Barings, ont renoncé à leur droit de recevoir une rémunération de la part de la Société de gestion.
- iv) Certaines personnes désignées à ces fins effectuent les activités de direction liées à la gestion des risques et à la surveillance de la performance des investissements. Ces personnes désignées sont détachées par Duff & Phelps Financial Services (Ireland) Limited. Elles ne sont pas employées par la Société de gestion et n'ont pas reçu de salaire de la part de la Société de gestion.

Il n'y a pas d'autres personnes employées par la Société de gestion dans les fonctions de contrôle, la haute direction ou le personnel identifié.

Annexe 4 - Informations relatives à la rémunération - Données non auditées (suite)

Rémunération du personnel identifié de l'OPCVM

b) Preneurs de risque

Gestionnaires d'investissement : Baring International Fund Managers (Ireland) Limited (« la Société de gestion ») a délégué les fonctions de gestion d'investissement à Baring Asset Management Limited (« le Gestionnaire d'investissement »). En conséquence, les Gestionnaires d'investissement ont été rémunérés par Barings en vertu d'un régime de rémunération équivalent (le Gestionnaire d'investissement et ses filiales sont assujettis aux règles de rémunération de la directive sur les exigences de fonds propres, qui sont jugées aussi efficaces que celles de la directive sur les OPCVM).

Informations relatives à la rémunération : Baring Emerging Markets Umbrella Fund

Le tableau ci-dessous récapitule la rémunération fixe et variable versée au personnel identifié et aux autres membres du personnel de Barings (rémunérés par le Gestionnaire d'investissement) qui effectuent des activités pour la Société de gestion durant l'exercice clos le 31 décembre 2016. Les données présentées ci-dessous montrent la rémunération en vigueur au sein des Fonds, répartie en fonction de l'encours sous gestion total de Barings.

	Nombre de bénéficiaires	Total de la rémunération fixe pour la période sous revue	Total de la rémunération variable pour la période sous revue	Rémunération totale
Baring Global Emerging Markets Fund				
Personnel	336	294 879 EUR	197 722 EUR	492 601 EUR
Personnel identifié	7	94 618 EUR	180 197 EUR	274 814 EUR
Baring Latin America Fund				
Personnel	336	238 171 EUR	159 699 EUR	397 870 EUR
Personnel identifié	7	263 201 EUR	224 574 EUR	487 776 EUR

Notes :

1. Les données présentées supposent que tous les membres du personnel employés par Barings au Royaume-Uni, ainsi que les gestionnaires d'investissement internationaux gérant Baring International Fund Managers (Ireland) Limited (« la Société de gestion ») effectuent des activités pour le compte de la Société de gestion. La rémunération est répartie en fonction de l'encours sous gestion concerné. Hormis le personnel identifié indiqué ci-dessus, aucun des membres du personnel n'est considéré comme faisant partie de la haute direction ou comme effectuant des activités qui ont un impact significatif sur le profil de risque du Fonds.
2. Personnel identifié : il s'agit des personnes définies dans la politique de rémunération de la Société de gestion. Ce personnel ne reçoit aucun paiement direct de la part de la Société de gestion (à l'exception des administrateurs indépendants). La rémunération est versée par le Gestionnaire d'investissement et est répartie encours sous gestion.
3. La rémunération variable comprend une prime en espèces et des octrois différés durant la période sous revue.
4. Le Fonds ne verse aucune commission liée à la performance et aucun intéressement aux plus-values, à qui que ce soit.

Adresse :

Baring International Fund Managers (Ireland) Limited
Georges Court
Townsend Street
Dublin 2
Irlande

Contact :

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

Information importante :

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

Déclarations :

Baring International Fund Managers (Ireland) Limited
Société agréée et réglementée par la Banque centrale d'Irlande
Georges Court, Townsend Street, Dublin 2, Irlande

