

BARINGS

A horizontal line with a green-to-blue gradient, positioned below the word 'BARINGS'.

Barings Strategic Bond Fund

Rapport intermédiaire et états financiers
non audités

Pour le semestre clos le 12 janvier 2019

Table des matières	Page
Renseignements administratifs et de gestion*	3
Introduction*	4
Objectif et politique d'investissement*	4
Constitution*	5
Informations réglementaires*	5
Informations générales à l'attention des investisseurs étrangers (Autriche, France, Allemagne, Luxembourg et Suisse)	8
Informations sur le Fonds	11
Rapport du Gestionnaire d'investissement*	13
Informations sur le portefeuille*	16
Déclaration des Administrateurs	18
Relevé de portefeuille*	19
État du résultat global	24
Tableau de variation de l'actif net attribuable aux porteurs de Parts.....	24
Bilan	25
Note annexe aux états financiers	25
Tableaux de distribution	26

* L'ensemble de ces informations constitue le rapport de gestion.

Renseignements administratifs et de gestion

Société de gestion

Baring Fund Managers Limited

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

Gestionnaire d'investissement*

Baring Asset Management Limited

20 Old Bailey

London EC4M 7BF

Royaume-Uni

Société agréée et réglementée par la FCA

Administrateurs

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

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

B. Greene

J. Swayne

Siège Social

20 Old Bailey

London EC4M 7BF

Royaume-Uni

Fiduciaire*

NatWest Trustee and Depositary Services Limited

250 Bishopsgate

London EC2M 4AA

Royaume-Uni

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

Teneur de registre*

Northern Trust Global Services SE – Succursale du Royaume-Uni

P.O. Box 55736

50 Bank Street

Canary Wharf

London E14 5NT

Royaume-Uni

Téléphone : 0333 300 0372†

Fax : 020 7982 3924

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

† Les appels téléphoniques peuvent être enregistrés et surveillés.

Commissaires aux comptes indépendants

PricewaterhouseCoopers LLP

Atria One

144 Morrison Street

Edinburgh EH3 8EX

Royaume-Uni

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

Introduction

Baring Fund Managers Limited (« la Société de gestion ») a délégué la gestion quotidienne du Barings Strategic Bond Fund (« le Fonds ») à Baring Asset Management Limited (« le Gestionnaire d'investissement »), société agréée et réglementée par la Financial Conduct Authority (« FCA »).

Le Fonds investit dans des obligations internationales de qualité, selon une stratégie de diversification, et vise à faire croître son capital sur le long terme et à générer des revenus. Dans le cadre du processus de diversification, le Fonds utilise des contrats de change à terme de gré à gré afin de réduire les risques. Comme pour tous les fonds gérés par la Société de gestion, le risque lié à ce portefeuille est surveillé avec soin.

Le rapport de la Société de gestion compare la performance du Fonds par rapport aux rendements des marchés obligataires sur lesquels il investit, et analyse les conditions d'investissement qui ont influencé cette performance durant la période sous revue. Le Gestionnaire d'investissement présente alors ses prévisions quant à l'évolution des marchés et indique comment le Fonds effectuera ses investissements afin d'exploiter pleinement les opportunités envisagées. Pour finir, le rapport de la Société de gestion présente en détail les revenus générés par le Fonds.

Objectif et politique d'investissement

Le Barings Strategic Bond Fund (« le Fonds ») vise à faire croître son capital sur le long terme et à générer des revenus, en investissant dans le monde entier.

Le Fonds compte réaliser son objectif d'investissement en investissant directement et indirectement dans des titres obligataires internationaux, ainsi que dans des liquidités, des quasi-liquidités et des instruments du marché monétaire.

Bien que le Fonds vise à diversifier ses investissements, les allocations à un même émetteur, une même devise, une note de crédit donnée, une échéance ou une durée spécifique peuvent dépasser 30% de son actif total, selon les évaluations du Gestionnaire d'investissement, à des moments différents.

Afin de mettre la politique d'investissement en œuvre, le Fonds peut s'exposer à des obligations de la catégorie Investment Grade, des obligations de catégorie inférieure à Investment Grade et des obligations non notées émises par des gouvernements, des états souverains, des organisations supranationales et des entreprises de pays développés et émergents. Le Gestionnaire d'investissement peut investir dans des titres de créance de toute échéance, durée ou notation (y compris dans des titres non notés). Des contrats de change à terme sont utilisés pour exposer le Fonds à certaines devises, et peuvent servir à gérer le risque de change si cela est approprié. Le Fonds peut également investir dans des organismes de placement collectif et dans d'autres valeurs mobilières. Il peut également utiliser des produits dérivés, notamment des contrats à terme normalisés, des options, des swaps, des warrants et des contrats à terme de gré à gré, à des fins de gestion efficace du portefeuille et d'investissement.

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

Gestion du Fonds

Le Fonds investit sur les marchés d'obligations d'entreprises et d'État où il estime que les rendements vont diminuer, et évite les plus chers.

La durée globale du Fonds (sensibilité aux fluctuations des taux d'intérêt) varie en fonction de nos prévisions d'évolution du climat économique, par rapport au marché. La Société de gestion cherche également à créer de la valeur grâce à des opérations de change, identifiant les marchés dont les devises sont attrayantes, par exemple en raison de fondamentaux économiques solides ou de taux d'intérêt en hausse.

Profil de risque

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

- La notation d'une obligation peut changer. Le fait pour l'émetteur d'une obligation de payer des intérêts ou de rembourser le prêt n'est pas garanti, et dans le cas contraire le Fonds peut perdre des revenus, ainsi que son investissement initial. En cas de hausse des taux d'intérêt, la valeur d'une obligation est susceptible de diminuer.
- Si un marché obligataire présente un nombre d'acheteurs moins élevé et/ou un nombre de vendeurs plus élevé, il peut être plus difficile de vendre les investissements du Fonds au prix attendu ou en temps voulu, ce qui peut avoir un impact négatif sur la valeur de votre investissement. Dans des conditions extrêmes, ceci peut empêcher le Fonds de répondre aux demandes de remboursement de ses investisseurs.
- Les produits dérivés peuvent générer des bénéfices ou des pertes, et il n'est aucunement garanti qu'un contrat sur instrument financier dérivé produise les résultats escomptés. Les instruments dérivés peuvent décupler la hausse ou la baisse de la valeur du Fonds, ce qui peut exposer ce dernier à des pertes largement supérieures au coût du produit dérivé concerné car la moindre fluctuation peut avoir un impact plus important sur les produits dérivés que sur les actifs sous-jacents.

Objectif et politique d'investissement (suite)

Profil de risque (suite)

- Les pays émergents 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.
- Des pertes peuvent survenir si une entreprise à travers laquelle nous achetons un actif (comme une banque) ne satisfait pas ses obligations.

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

Constitution

Le Barings Strategic Bond Fund (« le Fonds ») a été constitué par un acte fiduciaire établi entre Baring Fund Managers Limited (« la Société de gestion ») et NatWest Trustee and Depositary Services Limited (« le Fiduciaire »).

Informations réglementaires

Le présent document est publié par Baring Fund Managers Limited (« la Société de gestion »), une société agréée et réglementée par la Financial Conduct Authority (FCA).

Le Barings Strategic Bond Fund (« le Fonds ») est un « Authorised Unit Trust Scheme » au sens de l'article 243 de la loi sur les services et marchés financiers *Financial Services and Markets Act* de 2000, et a été constitué en tant qu'organisme de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM).

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

Aperçu du Fonds au 12 janvier 2019

Taille totale du Fonds :	40,90 millions GBP	
Frais courants* :	12/01/2019	12/07/2018
Barings Strategic Bond Fund – Classe A GBP dis.	1,40%	1,38%
Barings Strategic Bond Fund – Classe I GBP dis.	0,80%	0,78%
Droit d'entrée :		
Barings Strategic Bond Fund – Classe A GBP dis.		Jusqu'à 5%
Barings Strategic Bond Fund – Classe I GBP dis.		Néant
Frais annuels :		
Barings Strategic Bond Fund – Classe A GBP dis.		1,25%
Barings Strategic Bond Fund – Classe I GBP dis.		0,65%
Rendement net annualisé** :		
Barings Strategic Bond Fund – Classe A GBP dis.		1,08%**
Barings Strategic Bond Fund – Classe I GBP dis.		1,55%**
Investissement initial minimum :		
Barings Strategic Bond Fund – Classe A GBP dis.		1 000 GBP
Barings Strategic Bond Fund – Classe I GBP dis.		10 000 000 GBP
Investissement minimum suivant :		
Barings Strategic Bond Fund – Classe A GBP dis.		500 GBP
Barings Strategic Bond Fund – Classe I GBP dis.		500 GBP
Revenu disponible par Part :		
Barings Strategic Bond Fund – Classe A GBP dis.		0,6229p
Barings Strategic Bond Fund – Classe I GBP dis.		0,9009p

Informations réglementaires (suite)

Prix par Part	Cours moyen (pence par Part)
Barings Strategic Bond Fund – Classe A GBP dis.	115,50
Barings Strategic Bond Fund – Classe I GBP dis.	116,00

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

** Calculé sur la base du cours moyen.

Affectation des revenus et rapports

La date de versement des distributions de la période actuelle est le 6 mars. Par la suite, les dates de paiement seront le 31 octobre (distribution finale) et le 30 avril (acompte sur distribution)*. Le rapport annuel et les états financiers de l'exercice clos le 12 juillet 2018, ainsi que le rapport intermédiaire et les états financiers de la période close le 12 janvier 2019, seront mis à disposition sur le site de Baring Asset Management Limited à l'adresse www.barings.com.

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

Prospectus et rapports de la Société de gestion

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

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

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

« Market timing »

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

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

La Société de gestion se réserve également le droit de racheter les Parts de tout porteur dont elle pense qu'il pratique le market timing.

Publication des prix

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

Base de négociation

Pour la Société de gestion, les Parts du Fonds se négocient « à terme » (forward) pour l'achat comme pour la vente, ce qui signifie que le prix de transaction est calculé lors du point d'évaluation suivant la réception de l'ordre de l'investisseur.

Frais et charges

La commission périodique de la Société de gestion est calculée chaque jour ouvrable, sur la base de la valeur des biens du Fonds lors du jour ouvrable précédent. Elle est payée à la Société de gestion, à terme échu, le premier jour ouvrable du mois civil suivant. Cette commission périodique se chiffre actuellement à 1,25% par an pour la classe A GBP dis. et à 0,65% pour la classe I GBP dis.

Informations réglementaires (suite)

Changements clés durant la période

- À compter du 8 octobre 2018, le nom de l'Agent administratif est passé de « Northern Trust Global Services Limited » à « Northern Trust Global Services SE – Succursale du Royaume-Uni ».
- À compter du 15 octobre 2018, le siège social de Baring Fund Managers Limited et de Baring Asset Management Limited a changé d'adresse, de :
155 Bishopsgate
London EC2M 3XY
Royaume-Uni
à :
20 Old Bailey
London EC4M 7BF
Royaume-Uni
- À compter du 28 novembre 2018, le Fiduciaire est passé de National Westminster Bank plc à NatWest Trustee and Depositary Services Limited.
- C. Biggins a démissionné de son poste d'Administrateur de la Société de gestion le 11 janvier 2019.
- E. Browning a été nommée Administratrice de la Société de gestion le 22 janvier 2019.
- À compter du 31 août 2019, la date d'arrêté des comptes annuels du Fonds passera au 31 août de chaque année, et la période intermédiaire suivante se terminera le dernier jour du mois de février de chaque année.
- La FCA a publié une directive prévoyant la constitution, par les gérants d'actifs, d'une provision couvrant la conversion obligatoire des classes de parts lorsque cette conversion est dans l'intérêt des investisseurs. Cette flexibilité est incluse dans le prospectus. Avant de réaliser une conversion de la sorte, il est obligatoire d'envoyer un préavis de 60 jours aux investisseurs. Il n'est pas prévu de procéder à une telle conversion dans un avenir proche.

Informations relatives au règlement *Securities Financing Transactions Regulation (SFTR)* concernant les opérations de financement sur titres

Le règlement SFTR, qui s'applique à la Société de gestion en tant que société de gestion d'OPCVM, exige qu'elle s'acquitte de plusieurs obligations. Notamment, la Société de gestion doit fournir aux investisseurs, dans tous les rapports intermédiaires 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 Fonds.

Pendant la période du 13 juillet 2018 au 12 janvier 2019, le Fonds 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 intermédiaires et annuels du Fonds fourniront toutes les informations requises quant à l'utilisation d'opérations de financement sur titres et de swaps de rendement total.

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

Agent payeur autrichien

UniCredit Bank Austria AG
Schottengasse 6-8
1010 Wien
Autriche

Agent payeur français

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

Agent payeur et d'information allemand

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

Deuxième Agent d'information allemand

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

Agent payeur et d'information luxembourgeois

Northern Trust Global Services SE
6, rue Lou Hemmer
L-1748 Senningerberg
Grand-Duché de Luxembourg

Agent payeur suisse

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

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

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

Informations à l'attention des investisseurs de Suisse

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

Informations importantes concernant les tableaux de performance fournis à la page 10

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

Conformément à une directive de la Swiss Funds Association (SFA) du 16 mai 2008, la Société de gestion fournit les informations supplémentaires suivantes concernant la performance.

Ratio des frais totaux (TER)

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

Les TER de chaque Classe sont les suivants pour la période close le 12 janvier 2019 et l'exercice clos le 12 juillet 2018 :

	TER 12/01/2019 %	TER 12/07/2018 %
Barings Strategic Bond Fund – Classe A GBP dis.	1,40	1,38
Barings Strategic Bond Fund – Classe I GBP dis.	0,80	0,78

Commissions de suivi et remboursements

Les commissions de suivi (« Bestandespflegekommissionen ») ne peuvent être payées qu'aux agents de vente et associés définis ci-dessous :

- agents de vente (distributeurs) agréés au sens de l'article 19, paragraphe 1 de la loi fédérale suisse sur les placements collectifs de capitaux (LPCC) ;
- agents de vente (distributeurs) exonérés de l'exigence d'agrément au sens de l'article 19, paragraphe 4 de la loi fédérale suisse sur les placements collectifs de capitaux (LPCC) ;
- vendeurs plaçant les Parts du Fonds exclusivement auprès d'investisseurs institutionnels disposant de facilités de trésorerie professionnelles ; et/ou
- vendeurs plaçant les Parts du Fonds auprès de certains clients exclusivement selon un mandat de gestion d'actifs écrit basé sur des commissions.

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

Commissions de suivi et remboursements (suite)

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

- compagnies d'assurance-vie (Parts du Fonds détenues pour le compte d'assurés ou afin de couvrir des obligations envers des assurés), fonds de pension et autres organismes 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) ; et
- 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).

Historique des performances jusqu'au 12 janvier 2019 (dont éventuelles distributions payées)

	13/07/2018 - 12/07/2019 %	13/07/2017 - 12/07/2018 %	13/07/2016 - 12/07/2017 %	13/07/2015 - 12/07/2016 %	13/07/2014 - 12/07/2015 %
Barings Strategic Bond Fund – Classe A GBP dis. (en GBP)	0,14	(0,68)	0,48	0,54	4,70
Barings Strategic Bond Fund – Classe I GBP dis. (en GBP)	0,42	0,00	1,09	1,24	5,21

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

Source : Morningstar/Barings

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

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 sur le Fonds

Variation de l'actif net par Part	Barings Strategic Bond Fund - Classe A GBP dis.			Barings Strategic Bond Fund - Classe I GBP dis.		
	12/01/2019 (p)	12/07/2018 (p)	12/07/2017 (p)	12/01/2019 (p)	12/07/2018 (p)	12/07/2017 (p)
Valeur d'inventaire nette par Part à l'ouverture	115,24	116,98	117,21	115,38	117,13	117,36
Rendement avant charges d'exploitation	0,81	0,89	1,94	0,82	0,89	1,90
Charges d'exploitation (calculées selon le prix moyen)	(0,81)	(1,62)	(1,62)	(0,46)	(0,92)	(0,93)
Rendement après charges d'exploitation	0,00	(0,73)	0,32	0,36	(0,03)	0,97
Distributions sur les Parts de distribution	(0,62)	(1,01)	(0,55)	(0,90)	(1,72)	(1,20)
Valeur d'inventaire nette par Part à la clôture	114,62	115,24	116,98	114,84	115,38	117,13
Après frais de transaction directs de*	-	-	-	-	-	-
Rendement						
Rendement après charges	0,00%	(0,62%)	0,27%	0,31%	(0,03%)	0,83%
Autres informations						
Valeur d'inventaire nette à la clôture (milliers)	19 586	21 098	25 615	21 312	22 341	25 328
Nombre de Parts à la clôture	17 088 039	18 308 693	21 896 411	18 558 794	19 363 550	21 623 982
Charges d'exploitation	1,40%	1,38%	1,39%	0,80%	0,78%	0,79%
Frais de transaction directs	-	-	-	-	-	-
Prix**						
Prix par Part le plus élevé	115,60	118,10	124,00	116,00	118,50	114,83
Prix par Part le plus bas	112,00	115,40	115,28	112,30	115,90	118,41

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

** Les prix les plus élevés/bas indiqués dans le tableau ci-dessus correspondent à la période du 13 juillet 2018 au 12 janvier 2019 et aux exercices du 13 juillet 2017 et 2016 au 12 juillet 2018 et 2017 respectivement.

Informations sur le Fonds (suite)

Autres prix pertinents publiés

Période comptable		Barings Strategic Bond Fund – Classe A GBP dis.		
		Cours vendeur (pence par Part)	Cours acheteur (pence par Part)	Cours moyen (pence par Part)
04/02/1991	Date de lancement	50,00	47,62	-*
12/01/2019	Date des états financiers	-*	-*	115,50
26/02/2019	Dernière date	-*	-*	117,30

Période comptable		Barings Strategic Bond Fund – Classe I GBP dis.		
		Cours vendeur (pence par Part)	Cours acheteur (pence par Part)	Cours moyen (pence par Part)
11/09/2012	Date de lancement	118,30	118,20	-*
12/01/2019	Date des états financiers	-*	-*	116,00
26/02/2019	Dernière date	-*	-*	117,70

* Depuis le lundi 12 décembre 2016, le Fonds ne se base plus sur deux prix différents pour l'achat et la vente mais sur un seul prix. Pour cette raison, le cours vendeur et le cours acheteur ne sont plus appliqués à compter de la date de ce changement.

Rapport du Gestionnaire d'investissement

Profil de risque/rendement

	Catégorie de risque selon l'échelle SRRI* 12/01/2019	Catégorie de risque selon l'échelle SRRI* 12/07/2018
Barings Strategic Bond Fund – Classe A GBP dis.	3	3
Barings Strategic Bond Fund – Classe I GBP dis.	3	3

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

Performance

Durant la période sous revue, le Barings Strategic Bond Fund (« le Fonds ») a dégagé un rendement de +0,14% sur la Classe de Parts A GBP dis., exprimé net des frais et avec réinvestissement des revenus bruts. Au troisième trimestre 2018, les plus gros freins à la performance ont été nos positions longues sur les bons du Trésor américain, sur les marchés émergents (obligations et devises) et sur les monnaies des pays scandinaves. Les bons du Trésor américain et les actifs des pays émergents ont souffert de l'introduction d'une politique monétaire plus restrictive par la Réserve fédérale américaine (Fed). Nous pensions que la Fed répondrait en ralentissant son resserrement, et c'est pourquoi nous avons maintenu nos positions. Nous avons réduit nos positions longues sur les bons du Trésor américain et sur les marchés émergents au début du quatrième trimestre 2018, mais avons maintenu celles sur les monnaies des pays scandinaves. Le Fonds comptait également des positions longues sur les obligations des pays périphériques de la zone euro, à savoir le Portugal, l'Espagne, l'Italie et la Grèce.

Plus tard dans la période, après la hausse des taux d'intérêt introduite par la Fed en septembre, nous avons racheté des bons du Trésor américain car les rendements des obligations à dix ans se rapprochaient de notre rendement à la juste valeur, à savoir 3,25%. Nous estimions également que les investisseurs étaient optimistes quant aux perspectives de l'économie des États-Unis et que tout ralentissement aurait un impact positif sur les bons du Trésor du pays. Parallèlement, nous avons réduit une partie de nos positions longues sur les obligations des États-Unis et des pays périphériques de la zone euro (Portugal et Espagne), prenant nos bénéfices suite à une surperformance marquée. Nous avons utilisé une partie du produit de la vente d'obligations espagnoles et portugaises pour renforcer nos positions en Italie, y compris par le biais de contrats à terme normalisés sur les obligations du pays.

Au quatrième trimestre 2018, nous avons identifié des opportunités attrayantes et avons fortement augmenté nos allocations au crédit et aux actifs des pays émergents. Ces actifs avaient subi des ventes massives tout au long du trimestre en raison de la hausse des taux d'intérêt aux États-Unis et de la fermeté du dollar américain. Compte tenu de nos perspectives à long terme envers les États-Unis, à savoir un ralentissement de la croissance (mais pas de récession) et une réorientation de la Fed vers une politique de taux plus neutre, ce résultat favoriserait les actifs plus risqués.

Rapport du Gestionnaire d'investissement (suite)

Performance (suite)

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

Achats	Coûts 000 GBP	Ventes	Produits 000 GBP
Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.10% 15/04/2023	8 579	United Kingdom Gilt 4.50% 07/03/2019	10 646
United Kingdom Gilt 4.50% 07/03/2019	6 069	United States Treasury Note/Bond 1.75% 30/11/2021	5 260
United States Treasury Bill 0.00% 23/05/2019	4 133	United States Treasury Bill 0.00% 23/05/2019	3 987
United States Treasury Note/Bond 3.625% 15/02/2020	3 936	United States Treasury Note/Bond 3.625% 15/02/2020	3 945
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/08/2021	3 453	United States Treasury Inflation Indexed Bonds 2.375% 15/01/2025	3 364
Republic of Italy Government International Bond 6.875% 27/09/2023	2 992	United Kingdom Gilt 1.25% 22/07/2018	3 300
Russian Foreign Bond - Eurobond 2.875% 04/12/2025	2 544	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01/09/2028	3 054
Mexican Bonos 7.50% 03/06/2027	2 406	United States Treasury Inflation Indexed Bonds 1.125% IL 15/01/2021	2 741
United States Treasury Note/Bond 1.50% 30/11/2019	2 316	United States Treasury Note/Bond 1.50% 30/11/2019	2 342
United States Treasury Note/Bond 2.50% 31/01/2025	2 209	United States Treasury Note/Bond 2.50% 31/01/2025	2 336

Perspectives du marché

Les données économiques publiées dans le monde ont été plus faibles que nous l'escomptions. Toutefois, même les chiffres de confiance économique les plus pessimistes indiquent une expansion. Par exemple, le dernier indice des directeurs d'achat (PMI) de l'Institute for Supply Management (ISM), publié au début janvier, s'inscrit à 54,1 points. Bien que ce niveau soit inférieur à celui d'il y a quelques mois, il suggère toujours une expansion.

a.) Pour les bons du Trésor

La baisse du prix du pétrole et le ralentissement de la croissance mondiale se sont accompagnés d'un affaiblissement des prévisions d'inflation. Dans ce contexte, les rendements des bons du Trésor américain à dix ans ont diminué et leurs prix ont augmenté. Bien que le rendement des bons du Trésor américain à dix ans soit passé de 3,2% à 2,6%, nous pensons que ce marché n'offre pas une bonne valeur. Toutefois, nous prévoyons que les conditions de croissance des États-Unis et du monde seront neutres et que l'inflation sera modérée, et il est donc peu probable que les rendements des obligations américaines augmentent de façon significative.

b.) Pour le dollar américain

Nous sommes convaincus que le dollar américain a déjà atteint son plus haut niveau et est donc susceptible de s'affaiblir, en raison de la baisse des rendements réels, du creusement du déficit des États-Unis, du niveau favorable des taux américains et du positionnement neutre de la Réserve fédérale sur les taux d'intérêt.

c.) Pour le crédit (dette et titres à haut rendement des pays émergents)

Comme susmentionné, les ventes massives subies par le crédit et les actifs des pays émergents ont créé une valeur très attrayante, et ces classes sont susceptibles de surperformer tout au long de 2019, sachant que les bons du Trésor américain évoluent latéralement et que le billet vert est faible. Dans ce contexte, nous avons profité des rendements indicels, qui ont atteint 7% pour la dette des pays émergents libellée en dollar américain et 7,9% pour les obligations d'entreprises américaines à haut rendement, pour construire des positions longues importantes.

Baring Asset Management Limited

BARINGS

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.

Rapport du Gestionnaire d'investissement (suite)

Revenus

	Revenu disponible par Part au 12/01/2019	Revenu disponible par Part au 12/07/2018	Rendement net annualisé au 12/01/2019	Rendement net annualisé au 12/07/2018
Barings Strategic Bond Fund – Classe A GBP dis.	0,6229p	0,7614p	1,08%	0,87%
Barings Strategic Bond Fund – Classe I GBP dis.	0,9009p	1,1847p	1,55%	1,38%

Événements postérieurs au bilan

Après la clôture de la période sous revue, les fluctuations du marché ont fait changer les prix publiés. Ceci est indiqué au tableau « Autres prix pertinents publiés » de la page 12.

Informations sur le portefeuille

Positions principales - en pourcentage de l'actif net total

Dix principales positions	12/01/2019 %	12/07/2018 %
Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.10% 15/04/2023	15,79	-
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/08/2021	8,44	-
Republic of Italy Government International Bond 6.875% 27/09/2023	7,18	-
Russian Foreign Bond - Eurobond 2.875% 04/12/2025	6,21	-
Mexican Bonos 7.50% 03/06/2027	5,97	-
Mexico Government International Bond 3.60% 30/01/2025	5,04	-
Mexico Government International Bond 1.75% 17/04/2028	4,99	-
Indonesia Government International Bond 3.75% 14/06/2028	4,33	-
Brazilian Government International Bond 2.625% 05/01/2023	4,08	1,77
Hungary Government International Bond 5.75% 22/11/2023	4,03	-

Répartition parmi les devises - en pourcentage de l'actif net total

Pays	12/01/2019 %	12/07/2018 %
Dollar australien	(0,01)	-
Réal brésilien	(0,02)	3,91
Dollar canadien	0,08	0,06
Peso chilien	0,03	-
Peso colombien	(0,13)	1,58
Euro	42,37	20,27
Roupie indonésienne	3,33	0,98
Yen japonais	-	0,06
Ringgit malaisien	(0,04)	-
Peso mexicain	9,70	-
Zloty polonais	(0,01)	3,60
Livre sterling	0,58	18,15
Rouble russe	3,70	2,79
Rand sud-africain	(0,48)	6,46
Dollar américain	33,66	38,17

Informations sur le portefeuille (suite)

Répartition par type d'actif - en pourcentage de l'actif net total

Type d'actif	12/01/2019 %	12/07/2018 %
Obligations	93,70	96,23
CDS (swaps de défaut de crédit)	1,14	-
Contrats de change à terme de gré à gré	(1,96)	(0,20)
Contrats à terme normalisés	(0,14)	-
Swaps de taux d'intérêt	0,02	-
Autres actifs nets	7,24	3,97

Déclaration des Administrateurs

Les états financiers des pages 24 à 26 ont été approuvés par Baring Fund Managers Limited (la « Société de gestion ») et signés en son nom par :

B. GREENE Administrateur

J. SWAYNE Administrateur

Londres, le 4 mars 2019

Relevé de portefeuille

au 12 janvier 2019

		Valeur au cours acheteur (GBP)	Pourcentage de l'actif net total (%)
Participations	Investissements		
	Obligations : 93,70% (62,50%)		
	Réal brésilien : 0,00% (2015 : 3,91%)		
	Peso colombien : 0,00% (1,58%)		
	Euro : 43,14% (20,31%)		
6 300 000 EUR	Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.10% 15/04/2023	6 459 318	15,79
1 800 000 EUR	Indonesia Government International Bond 3.75% 14/06/2028	1 770 267	4,33
3 588 000 EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/08/2021	3 450 041	8,44
2 390 000 EUR	Mexico Government International Bond 1.75% 17/04/2028	2 041 503	4,99
2 800 000 EUR	Russian Foreign Bond - Eurobond 2.875% 04/12/2025	2 540 257	6,21
1 500 000 EUR	Turkey Government International Bond 5.125% 18/05/2020	1 384 454	3,38
		17 645 840	43,14
	Roupie indonésienne : 3,33% (0,98%)		
25 000 000 000 IDR	Indonesia Treasury Bond	1 361 306	3,33
	Peso mexicain : 9,70% (0,00%)		
35 000 000 MXN	Mexican Bonos 10.00% 05/12/2024	1 523 120	3,73
64 281 900 MXN	Mexican Bonos 7.50% 03/06/2027	2 443 314	5,97
		3 966 434	9,70
	Zloty polonais : 0,00% (3,60%)		
	Livre sterling : 0,00% (18,22%)		
	Rouble russe : 3,70% (2,79%)		
135 000 000 RUB	Russian Federal Bond 7.00% 16/08/2023	1 511 803	3,70
	Rand sud-africain : 0,00% (6,42%)		
	Dollar américain : 33,83% (38,42%)		
2 250 000 USD	Brazilian Government International Bond 2.625% 05/01/2023	1 669 316	4,08
1 954 000 USD	Hungary Government International Bond 5.75% 22/11/2023	1 649 548	4,03
1 930 000 USD	Indonesia Government International Bond 5.875% 15/01/2024	1 620 884	3,96
2 735 000 USD	Mexico Government International Bond 3.60% 30/01/2025	2 058 980	5,04
1 000 000 USD	Mexico Government International Bond 3.50% 21/01/2021	777 637	1,90
1 947 000 USD	Portugal Government International Bond 5.125% 15/10/2024	1 594 946	3,90
3 442 000 USD	Republic of Italy Government International Bond 6.875% 27/09/2023	2 934 626	7,18
1 755 000 USD	Turkey Government International Bond 7.00% 05/06/2020	1 388 947	3,40
181 000 USD	United States Treasury Bill 0.00% 23/05/2019	139 887	0,34
		13 834 771	33,83

Relevé de portefeuille (suite)

au 12 janvier 2019

Participations	Investissements	Valeur au cours acheteur (GBP)	Pourcentage de l'actif net total (%)
	CDS : 1.14% (0,00%)		
	Euro : 0,76% (0,00%)		
(4 933 300)	CDX Citigroup 5.00% 20/12/2023	310 063	0,76
	Dollar américain : 0,38% (0,00%)		
(10 200 000)	CDX Citigroup 5.00% 20/12/2023	156 229	0,38
	Contrats à terme normalisés : -0,14% (0,00%)		
	Euro : -0,19% (-0,10%)		
5	Future Euro Buxl Eux Mar 2019	(3 597)	(0,01)
(72)	Future Euro Bobl Eux Mar 2019	(40 138)	(0,10)
35	Future Euro Btp Eux Mar 2019	(5 251)	(0,01)
(45)	Future Euro Bund Eux Mar 2019	(29 267)	(0,07)
		(78 253)	(0,19)
	Livre sterling : 0,06% (0,00%)		
(40)	Future Long Gilt Mar 2019	25 280	0,06
	Dollar américain : -0,01% (0,10%)		
(75)	Future US 10 Year note CBT Mar 2019	(3 198)	(0,01)
	Options : 0,02% (0,00%)		
	Dollar américain : 0,02% (0,00%)		
200	Option US 10 Year Note CBT 22/02/2019	7 311	0,02
	Contrats de change à terme de gré à gré : -1,96% (-0,20%)		
(1 750 738) GBP	Vente GBP achat 33 275 600 ZAR règlement 30/01/2019 (Northern Trust)	122 447	0,30
(2 569 859) USD	Vente USD achat 10 061 000 BRL règlement 20/03/2019 (Standard Chartered Bank)	105 540	0,26
(1 967 424) USD	Vente USD achat 28 800 000 ZAR règlement 30/01/2019 (Northern Trust)	88 363	0,22
(2 570 000) USD	Vente USD achat 51 678 192 MXN règlement 20/03/2019 (Northern Trust)	84 974	0,21
(2 570 000) USD	Vente USD achat 36 979 000 ZAR règlement 20/03/2019 (Northern Trust)	67 227	0,16
(1 837 300) GBP	Vente GBP achat 21 500 000 SEK règlement 30/01/2019 (State Street)	53 696	0,13
(4 787 600) USD	Vente USD achat 3 773 680 GBP règlement 30/01/2019 (State Street)	43 521	0,11
(2 167 947) GBP	Vente CHF achat 2 447 200 EUR règlement 30/01/2019 (State Street)	33 586	0,08
(1 620 000) EUR	Vente EUR achat 2 647 063 AUD règlement 30/01/2019 (State Street)	33 558	0,08
(2 450 000) CAD	Vente CAD achat 1 898 365 USD règlement 30/01/2019 (State Street)	32 271	0,08

Relevé de portefeuille (suite)

au 12 janvier 2019

Participations	Investissements	Valeur au cours acheteur (GBP)	Pourcentage de l'actif net total (%)
	Contrats de change à terme de gré à gré : -1,96% (-0,20%) (suite)		
(2 752 701) USD	Vente USD achat 9 300 000 PEN règlement 30/01/2019 (Standard Chartered Bank)	22 288	0,05
(1 429 169) GBP	Vente GBP achat 2 450 000 CAD règlement 30/01/2019 (State Street)	17 631	0,04
(2 600 898) USD	Vente USD achat 8 237 043 000 COP règlement 20/03/2019 (State Street)	12 867	0,03
(2 565 688) AUD	Vente AUD achat 1 620 000 EUR règlement 30/01/2019 (Standard Chartered Bank)	12 275	0,03
(2 000 000) EUR	Vente EUR achat 20 594 640 SEK règlement 30/01/2019 (State Street)	12 141	0,03
(938 064) USD	Vente USD achat 3 900 000 MYR règlement 30/01/2019 (State Street)	11 336	0,03
(1 093 700) USD	Vente USD achat 863 316 GBP règlement 30/01/2019 (State Street)	11 183	0,03
(1 840 000 000) CLP	Vente CLP achat 2 746 269 USD règlement 30/01/2019 (Standard Chartered Bank)	10 867	0,03
(2 447 200) EUR	Vente EUR achat 2 209 968 GBP règlement 30/01/2019 (State Street)	8 435	0,02
(1 365 901) USD	Vente USD achat 5 100 000 BRL règlement 30/01/2019 (Standard Chartered Bank)	7 904	0,02
(2 647 660) GBP	Vente GBP achat 3 407 600 USD règlement 30/01/2019 (State Street)	7 300	0,02
(684 000) USD	Vente USD achat 539 543 GBP règlement 30/01/2019 (State Street)	6 619	0,02
(1 860 000) EUR	Vente EUR achat 8 023 866 PLN règlement 30/01/2019 (State Street)	5 407	0,01
(2 027 702) USD	Vente USD achat 2 814 000 AUD règlement 30/01/2019 (State Street)	5 115	0,01
(1 369 348) USD	Vente USD achat 11 580 200 NOK règlement 20/03/2019 (State Street)	3 434	0,01
(1 361 540) USD	Vente USD achat 1 799 000 CAD règlement 20/03/2019 (State Street)	2 722	0,01
(1 360 719) USD	Vente USD achat 5 575 000 MYR règlement 20/03/2019 (State Street)	1 577	–
(9 300 000) PEN	Vente PEN achat 2 780 934 USD règlement 30/01/2019 (Standard Chartered Bank)	(291)	–
(21 500 000) SEK	Vente SEK achat 1 890 491 GBP règlement 30/01/2019 (Northern Trust)	(506)	–
(1 362 994) USD	Vente USD achat 4 281 163 000 COP règlement 20/03/2019 (Standard Chartered Bank)	(2 010)	(0,01)

BARINGS

Relevé de portefeuille (suite)

au 12 janvier 2019

Participations	Investissements	Valeur au cours acheteur (GBP)	Pourcentage de l'actif net total (%)
	Contrats de change à terme de gré à gré : -1,96% (-0,20%) (suite)		
(8 023 866) PLN	Vente PLN achat 1 863 398 EUR règlement 30/01/2019 (Northern Trust)	(2 350)	(0,01)
(1 077 675) GBP	Vente GBP achat 1 380 000 USD règlement 30/01/2019 (Northern Trust)	(2 476)	(0,01)
(5 100 000) BRL	Vente BRL achat 1 364 950 USD règlement 30/01/2019 (Standard Chartered Bank)	(8 645)	(0,02)
(2 610 000) USD	Vente USD achat 2 021 491 GBP règlement 30/01/2019 (State Street)	(12 036)	(0,03)
(2 750 209) USD	Vente USD achat 1 840 000 000 CLP règlement 30/01/2019 (State Street)	(13 937)	(0,03)
(743 980) USD	Vente USD achat 563 802 GBP règlement 30/01/2019 (Northern Trust)	(15 854)	(0,04)
(3 900 000) MYR	Vente MYR achat 931 677 USD règlement 30/01/2019 (State Street)	(16 312)	(0,04)
(2 814 000) AUD	Vente AUD achat 2 013 085 USD règlement 30/01/2019 (State Street)	(16 504)	(0,04)
(2 416 358) GBP	Vente GBP achat 26 000 000 NOK règlement 30/01/2019 (Northern Trust)	(18 250)	(0,04)
(8 237 043 000) COP	Vente COP achat 2 550 168 USD règlement 20/03/2019 (Standard Chartered Bank)	(52 299)	(0,13)
(13 525 600) ZAR	Vente ZAR achat 709 027 GBP règlement 30/01/2019 (Northern Trust)	(52 371)	(0,13)
(6 640 000) USD	Vente USD achat 5 681 358 EUR règlement 30/01/2019 (State Street)	(62 393)	(0,15)
(2 400 000) USD	Vente USD achat 1 806 631 GBP règlement 30/01/2019 (State Street)	(63 279)	(0,15)
(28 800 000) ZAR	Vente ZAR achat 1 997 174 USD règlement 30/01/2019 (Northern Trust)	(65 184)	(0,16)
(19 750 000) ZAR	Vente ZAR achat 1 033 183 GBP règlement 30/01/2019 (Standard Chartered Bank)	(78 605)	(0,19)
(20 250 000) USD	Vente USD achat 15 239 418 GBP règlement 30/01/2019 (State Street)	(537 946)	(1,32)

Relevé de portefeuille (suite)

au 12 janvier 2019

Participations	Investissements	Valeur au cours acheteur (GBP)	Pourcentage de l'actif net total (%)
	Contrats de change à terme de gré à gré : -1,96% (-0,20%) (suite)		
(30 250 000) EUR	Vente EUR achat 26 608 460 GBP règlement 30/01/2019 (State Street)	(604 838)	(1,48)
		(801 802)	(1,96)
	Portefeuille de titres : 92,76% (62,30%)	37 935 784	92,76
	Autres actifs nets	2 962 109	7,24
	Actif net	40 897 893	100,00

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

Les chiffres comparatifs indiqués entre parenthèses sont ceux du 12 juillet 2018.

L'allocation des titres de créance est la suivante :

Pourcentage des titres de créance supérieurs à la catégorie Investment Grade	88,41%
Pourcentage des titres de créance inférieurs à la catégorie Investment Grade (en-deçà de BBB ou sans note)	11,59%
	100,00%

État du résultat global

Pour la période close le 12 janvier 2019

	2019		2018	
	000 GBP	000 GBP	000 GBP	000 GBP
Produits				
Plus/(moins)-values nettes		(312)		229
Revenus	607		585	
Charges	(229)		(267)	
Intérêts à payer et autres charges semblables	(26)		(111)	
Revenus nets avant impôts	<u>352</u>		<u>207</u>	
Impôts	-		-	
Revenus nets après impôts		<u>352</u>		<u>207</u>
Résultat global avant distributions		<u>40</u>		<u>436</u>
Distributions		<u>(284)</u>		<u>(167)</u>
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de Parts découlant des activités d'investissement		<u>(244)</u>		<u>269</u>

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

Pour la période close le 12 janvier 2019

	2019		2018	
	000 GBP	000 GBP	000 GBP	000 GBP
Actif net attribuable aux porteurs de Parts à l'ouverture*		43 439		50 943
Montants à recevoir sur les émissions de Parts	611		471	
Montants à payer pour les annulations de Parts	<u>(2 909)</u>		<u>(4 233)</u>	
		(2 298)		(3 762)
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de Parts découlant des activités d'investissement		(244)		269
Distributions non réclamées		<u>1</u>		<u>2</u>
Actif net attribuable aux porteurs de Parts à la clôture		<u>40 898</u>		<u>47 452</u>

* L'actif net attribuable aux porteurs de Parts à l'ouverture en 2019 diffère de la position de clôture de 2018 en raison de la variation de l'actif net attribuable aux porteurs de Parts pour la deuxième moitié de la période comptable comparative.

Bilan

au 12 janvier 2019

	12/01/2019	12/07/2018
	000 GBP	000 GBP
Actif		
Investissements	39 644	41 946
Actif à court terme :		
Débiteurs	496	1 989
Espèces et soldes bancaires	2 984	2 917
Actif total	<u>43 124</u>	<u>46 852</u>
Passif		
Dettes sur investissements	(1 708)	(230)
Créanciers :		
Distributions à payer sur les Parts de distribution	(274)	(369)
Autres créanciers	(244)	(2 814)
Total du passif	<u>(2 226)</u>	<u>(3 413)</u>
Actif net attribuable aux porteurs de Parts	<u>40 898</u>	<u>43 439</u>

Notes annexes aux états financiers

pour la période close le 12 janvier 2019

Les états financiers intermédiaires ont été préparés sur la même base que les états financiers audités de l'exercice clos le 12 juillet 2018. Ils ont été préparés conformément au principe du coût historique, modifié par la réévaluation des investissements, et au *Statement of Recommended Practice for UK Authorised Funds* (pratiques recommandées pour les fonds agréés au Royaume-Uni) publié par l'Investment Association en mai 2014 (« SORP 2014 »). Les états financiers ont été préparés selon le principe de la continuité d'exploitation.

Tableaux de distribution

Groupe 1 : parts souscrites avant le 13 juillet 2018

Groupe 2 : parts achetées le 13 juillet 2018 ou après cette date

Acompte sur distribution - Classe A GBP dis. (pence par Part)

Groupe	Revenus nets	Régularisation	2019 Distribution payée	2018 Distribution payée
1	0,6229	0,0000	0,6229	0,2535
2	0,3010	0,3219	0,6229	0,2535

Acompte sur distribution - Classe I GBP dis. (pence par Part)

Groupe	Revenus nets	Régularisation	2019 Distribution payée	2018 Distribution payée
1	0,9009	0,0000	0,9009	0,5397
2	0,3791	0,5218	0,9009	0,5397

Adresse :

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

Contact :

Tél. : +44 (0)20 7628 6000

Fax : +44 (0)20 7638 7928

www.barings.com

Information importante :

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

Déclarations :

Baring Asset Management Limited
Société agréée et réglementée par la Financial Conduct Authority.
20 Old Bailey, London, EC4M 7BF, Royaume-Uni

BARINGS

The logo consists of the word "BARINGS" in a bold, blue, sans-serif font. Below the text is a horizontal line that is green on the left and blue on the right.