



Jahresbericht und geprüfter Abschluss

für das am 30. April 2014 zu Ende
gegangene Geschäftsjahr

Baring International
Umbrella Fund



Inhaltsverzeichnis

Management und Verwaltungsorgane	1
Einleitung	3
Bericht der externen Wirtschaftsprüfer an die Anteilsinhaber des Baring International Umbrella Fund	5
Aufgaben der Verwaltungsgesellschaft	6
Erklärung der Verwaltungsgesellschaft	6
Bericht des Treuhänders an die Anteilsinhaber für das am 30. April 2014 zu Ende gegangene Geschäftsjahr	7
Wichtige Veränderungen seit dem letzten Bericht	8
Dieser Abschnitt enthält Folgendes:	
Bericht der Anlageverwaltung, Übersicht über den Anlagebestand, Bilanz, Veränderungen des an die Inhaber von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen auszuschüttenden Nettovermögens und Gewinn- und Verlustrechnung	
Baring ASEAN Frontiers Fund	9
Baring Asia Growth Fund	21
Baring Australia Fund	29
Baring Europa Fund	37
Baring Hong Kong China Fund	47
Baring International Bond Fund	59
Erläuterungen zum Abschluss	69
Informationen für Anleger in der Schweiz	95
Informationen für Anleger in Deutschland	99
Allgemeine Informationen	100
Anhang 1 – Zusätzliche Informationen laut Hong Kong Code	101
Anhang 2 - Wesentliche Bestandsveränderungen	113

Management und Verwaltungsorgane

Verwaltungsgesellschaft

Baring International Fund Managers (Ireland) Limited
Eingetragener Sitz
Georges Court
54-62 Townsend Street
Dublin 2
Irland
Telefon: + 353 1 542 2930
Telefax: + 353 1 670 1185

Anlageverwaltung

Baring Asset Management Limited
155 Bishopsgate
London EC2M 3XY
Grossbritannien
Telefon: + 44 207 628 6000
Telefax: + 44 207 638 7928

Baring Asset Management (Asia) Limited*
19th Floor, Edinburgh Tower
15 Queen's Road Central
Hongkong
Telefon: + 852 2 841 1411
Telefax: + 852 2 973 3338

*Wie in den Berichten der Anlageverwaltung der betreffenden Teilfonds näher ausgeführt, wurde die Baring Asset Management (Asia) Limited zur Unter-Anlageverwaltung für bestimmte Teilfonds ernannt.

Treuhänder

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

Allgemeiner Verwalter und Registerführer

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

Externe Wirtschaftsprüfer

PricewaterhouseCoopers
One Spencer Dock
North Wall Quay
Dublin 1
Irland

Betreuender Broker

Investec Capital & Investments (Ireland)
The Harcourt Building
Harcourt Street
Dublin 2
Irland

Rechtsberater

Dillon Eustace
33 Sir John Rogerson's Quay
Dublin 2
Irland

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

John Burns (Brite)
David Conway** (Ire)
Ines Haag (Deutsche) (am 18. Juni 2013 ausgeschieden)
Nicola Hayes (Britin) (am 1. August 2013 berufen)
Ian Pascal (Brite) (am 1. August 2013 ausgeschieden)
Michel Schulz*** (Deutscher) (am 25. Februar 2014 berufen)
Mark Thorne** (Ire)

**Nicht geschäftsführende, von der Anlageverwaltung unabhängige Direktoren

***Nicht geschäftsführender Direktor

Management und Verwaltungsorgane (Fortsetzung)

Zahlstellen

UniCredit Bank Austria AG

Schottengasse 6-8
1010 Wien
Österreich

BNP Paribas Securities Services

9 rue du Débarcadère
93500 Pantin Cedex
Frankreich

Deutsche Bank AG

Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Deutschland

Banque de Luxembourg SA

14, Boulevard Royal
L-2449
Luxemburg

S.E. Banken

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)
Transaction Banking
KB BV, SE-106 40
Stockholm
Schweden

BNP Paribas Securities Services, Paris

Succursale de Zurich
Selnastrasse 16
8002 Zürich
Schweiz

Einleitung

Der Baring International Umbrella Fund ("der Fonds") wird von der Baring International Fund Managers (Ireland) Limited (die „Verwaltungsgesellschaft“) verwaltet. Der Fonds wurde gemäss einem Treuhandvertrag vom 22. November 1990 (der zu gegebener Zeit ergänzt oder geändert wird) ("der Treuhandvertrag“) zwischen der Verwaltungsgesellschaft und Northern Trust Fiduciary Services (Ireland) Limited als Treuhänder ("der Treuhänder“) gegründet und von der irischen Zentralbank ("ZBI“) gemäss den Verordnungen der Europäischen Gemeinschaften (Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren) von 2011 (in der novellierten Fassung) ("die OGAW-Verordnungen“) zugelassen. Er wurde vom Hongkonger Wertpapier- und Terminmarktausschuss zugelassen.

Der Fonds hat eine Umbrella-Struktur. Der Treuhandvertrag sieht vor, dass der Fonds verschiedene Anteilsserien ausgeben kann, die jeweils einen Anteil an einem Teilfonds darstellen, der aus einem bestimmten Anlageportefeuille besteht. Für jede Anteilsserie wird ein separates Treuhandvermögen ("ein Teilfonds“) verwaltet, das im Einklang mit den derzeitigen Anlagezielen des jeweiligen Teilfonds investiert wird. Jeder Teilfonds kann im Hinblick auf einen Teilfonds mehr als eine Anteilsklasse ("eine Anteilsklasse“) einrichten und diese verschiedenen Anteilsklassen können auf verschiedene Währungen lauten. Ein Anteil verkörpert einen materiellen Eigentumsanspruch am Teilfonds ("ein Anteil“).

Es stehen Thesaurierungsanteile ("T“) und Ausschüttungsanteile ("A“) der folgenden Teilfonds (wobei jeder Teilfonds des Fonds als Teilfonds bezeichnet wird ("die Teilfonds“)) und in den folgenden Anteilswährungen und Klassen zur Verfügung:

Teilfonds und Klasse	Anteilsart (T/A)	Basiswährung	Anteilswährung	Tag der Auflegung der Anteilsklasse	ISIN
Baring ASEAN Frontiers Fund**					
Class A	A	USD	USD	01.08.2008	IE0000830236
Class A	A	USD	EUR	01.08.2008	IE0004868828
Class A	A	USD	GBP	05.08.2008	IE00B3BC5T90
Class D	A	USD	GBP	Noch nicht bestätigt	IE00B84F2G69*
Class R	A	USD	GBP	Noch nicht bestätigt	IE00B8FKFZ03*
Class A	T	USD	USD	14.03.2012	IE00B59JG481
Class A	T	USD	EUR	Noch nicht bestätigt	IE00B4MTNB49*
Class A	T	USD	RMB Hedged	21.02.2012	IE00B3LGSN62
Class A	T	USD	AUD Hedged	Noch nicht bestätigt	IE00BFDTF255*
Class I	T	USD	USD	05.07.2013	IE00B3BC5V13
Class I	T	USD	EUR	14.02.2011	IE00B3BC5X37
Class I	T	USD	GBP	04.01.2011	IE00B3BC5W20
Baring Asia Growth Fund**					
Class A	A	USD	USD	03.02.1987	IE0000830129
Class A	A	USD	EUR	15.02.1999	IE0004868604
Class A	A	USD	GBP	01.11.2001	IE0031029477
Class D	A	USD	GBP	Noch nicht bestätigt	IE00B8KZVY18*
Class R	Inc	USD	GBP	Noch nicht bestätigt	IE00B89SSB73*
Class A	T	USD	RMB Hedged	Noch nicht bestätigt	IE00B7JY4095*
Class A	T	USD	USD	Noch nicht bestätigt	IE00B7JY2X87*
Class A	T	USD	EUR	Noch nicht bestätigt	IE00B7JY2Z02*
Class I	T	USD	USD	Noch nicht bestätigt	IE00B3BC9V92*
Class I	T	USD	EUR	Noch nicht bestätigt	IE00B3BC9X17*
Class I	T	USD	GBP	Noch nicht bestätigt	IE00B3BC9W00*
Baring Australia Fund**					
Class A	A	USD	USD	04.12.1981	IE0000829451
Class A	A	USD	AUD	15.10.2009	IE00B3YQ9180
Class A	A	USD	EUR	15.02.1999	IE0004866665
Class A	A	USD	GBP	21.12.2009	IE00B45XQ142
Class D	A	USD	GBP	Noch nicht bestätigt	IE00B8B48K25*
Class R	A	USD	GBP	Noch nicht bestätigt	IE00B7D9PD06*
Class A	T	USD	EUR	Noch nicht bestätigt	IE00B7JY4764*
Class A	T	USD	RMB Hedged	Noch nicht bestätigt	IE00B7JY5399*
Class I	T	USD	USD	Noch nicht bestätigt	IE00B3BC9S63*
Class I	T	USD	AUD	Noch nicht bestätigt	IE00B3WCDZ09*
Class I	T	USD	EUR	Noch nicht bestätigt	IE00B3BC9T70*
Class I	T	USD	GBP	30.04.2013	IE00B3YQ8T99

Einleitung (Fortsetzung)

Teilfonds und Klasse	Anteilsart (T/A)	Basiswährung	Anteilswährung	Tag der Auflegung der Anteilsklasse	ISIN
Baring Europa Fund**					
Class A	A	USD	USD	21.04.1987	IE0000829121
Class A	A	USD	EUR	06.01.1999	IE0004866772
Class C***	A	USD	USD	31.01.2008	IE00B2NN6456
Class C***	A	USD	EUR	31.01.2008	IE00B2PF5530
Class D	A	USD	GBP	Noch nicht bestätigt	IE00B8N5H065*
Class I	A	USD	GBP	Noch nicht bestätigt	IE00B8KYRN91*
Class R	A	USD	GBP	Noch nicht bestätigt	IE00B6TGNP64*
Class A	T	USD	EUR	Noch nicht bestätigt	IE00B7JY6470*
Class A	T	USD	RMB Hedged	04.04.2014	IE00B7JY6F85
Class I	T	USD	USD	Noch nicht bestätigt	IE00B3BC9Y24*
Class I	T	USD	EUR	Noch nicht bestätigt	IE00B3BCB020*
Baring Hong Kong China Fund**					
Class A	A	USD	USD	03.12.1982	IE0000829238
Class A	A	USD	EUR	17.05.1999	IE0004866889
Class A	A	USD	GBP	21.12.2009	IE00B3YQ0H18
Class A	A	USD	HKD	10.08.2010	IE00B4YN5X00
Class C***	A	USD	USD	31.01.2008	IE00B2NN6340
Class C***	A	USD	EUR	31.01.2008	IE00B2PF5423
Class D	A	USD	GBP	Noch nicht bestätigt	IE00B8F6BB67*
Class R	A	USD	GBP	Noch nicht bestätigt	IE00B8BKYN57*
Class A	T	USD	USD	14.03.2012	IE00B7JY6H00
Class A	T	USD	EUR	Noch nicht bestätigt	IE00B7JY7551*
Class A	T	USD	RMB Hedged	04.04.2014	IE00B7JY7775
Class I	T	USD	USD	Noch nicht bestätigt	IE00B3BCB798*
Class I	T	USD	EUR	Noch nicht bestätigt	IE00B3BCB806*
Class I	T	USD	GBP	07.04.2014	IE00B3YV5X70
Baring International Bond Fund**					
Class A	A	USD	USD	07.07.1978	IE0000829568
Class A	A	USD	EUR	12.01.1999	IE0004866996
Class A	A	USD	GBP	06.06.2003	IE0033064597
Class A	A	USD	RMB Hedged	Noch nicht bestätigt	IE00B7JYQK32*
Class D	A	USD	GBP	Noch nicht bestätigt	IE00B8DRTL73*
Class I	A	USD	GBP	10.12.2012	IE00B7JYQM55
Class R	A	USD	GBP	Noch nicht bestätigt	IE00B3QJRD34*
Class I	T	USD	USD	28.01.2014	IE00B3BCB137
Class I	T	USD	EUR	Noch nicht bestätigt	IE00B3BCB350*
Class I	T	USD	GBP	Noch nicht bestätigt	IE00B3BCB244*

*Anteilsklasse noch nicht aufgelegt.

**Die Frist für Transaktionsbelege und Bewertungen bezüglich des Jahresabschlusses wurde auf 30. April 2014, 12.00 Uhr festgelegt.

**Anteile von Class C stehen bestimmten Vertriebsgesellschaften zur Verfügung, die mit der Verwaltungsgesellschaft oder deren Vertretern eine Platzierungs- oder Vertriebsvereinbarung haben.

Transaktionen mit verbundenen Parteien

Laut OGAW-Verordnungen müssen alle Transaktionen, die mit dem Fonds durch einen Vertriebshändler, Manager, Treuhänder, Investmentberater und/oder einen ihrer Vertragspartner ("verbundene Parteien") durchgeführt werden, nach dem Prinzip der rechtlichen Selbstständigkeit und im Interesse der Anteilsinhaber durchgeführt werden.

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist davon überzeugt, dass Vorkehrungen getroffen wurden, die dafür sorgen, dass diese Vorschrift auf alle Transaktionen mit verbundenen Parteien angewandt wird und dass alle während des Geschäftsjahres mit verbundenen Parteien durchgeführt Transaktionen diese Vorschrift erfüllten.

Bericht der externen Wirtschaftsprüfer an die Anteilhaber des Baring International Umbrella Fund

Wir haben den Abschluss der Teilfonds des Baring International Umbrella Fund für das am 30. April 2014 zu Ende gegangene Geschäftsjahr geprüft, welcher die Übersicht über den Anlagebestand, die Bilanz, die Aufstellung der Veränderungen des den Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbaren Nettovermögens, die Gewinn- und Verlustrechnung und die diesbezüglichen Erläuterungen umfasst.

Grundlage für die Finanzberichterstattung, auf der die Erstellung der Finanzausweise beruht, sind irisches Recht und die vom Financial Reporting Council herausgegebenen und vom Institute of Chartered Accountants in Irland verbreiteten Rechnungslegungsstandards (in Irland allgemein anerkannte Grundätze ordnungsgemässer Buchführung).

Aufgaben der Verwaltungsgesellschaft und der Wirtschaftsprüfer

Wie näher unter den Aufgaben der Verwaltungsgesellschaft auf Seite 6 erläutert, ist die Verwaltungsgesellschaft für die Erstellung des Jahresabschlusses, der ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild wiedergeben muss, verantwortlich. Unsere Aufgabe besteht darin, in Übereinstimmung mit dem irischen Recht und den internationalen Rechnungslegungsstandards (Grossbritannien und Irland) den Jahresabschluss zu prüfen und unseren Bestätigungsvermerk zu diesem Abschluss zu formulieren. Laut diesen Standards müssen wir die Ethical Standards for Auditors des Auditing Practices Board einhalten.

Dieser Bericht einschliesslich des Bestätigungsvermerks wurde ausschliesslich für die Anteilhaber der jeweiligen Teilfonds und zu keinem anderen Zweck erstellt. Durch die Erteilung dieses Bestätigungsvermerks übernehmen wir keine Verantwortung für einen anderen Zweck oder gegenüber anderen Personen, denen dieser Bericht gezeigt wird oder in deren Hände er unter Umständen gelangt, es sei denn, wir haben dem vorher ausdrücklich schriftlich zugestimmt.

Umfang der Prüfung des Jahresabschlusses

Eine Prüfung beinhaltet die Einholung von Nachweisen über die Beträge und Offenlegungen im Jahresabschluss in ausreichendem Masse, um mit angemessener Sicherheit feststellen zu können, dass der Jahresabschluss keine wesentlichen falschen Angaben enthält, die in betrügerischer Absicht oder infolge von Irrtümern zustande gekommen wären. In diesem Zusammenhang wird Folgendes geprüft: ob die Bewertungs- und Bilanzierungsmethoden für die Situation der Teilfonds geeignet sind sowie einheitlich angewandt und hinreichend offengelegt wurden; inwieweit wesentliche bilanztechnische Einschätzungen der Verwaltungsgesellschaft sowie die Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses angemessen sind. Darüber hinaus nehmen wir alle im Jahresbericht enthaltenen Informationen finanzieller und nicht finanzieller Natur zur Kenntnis, um herauszufinden, ob wesentliche Widersprüche zum geprüften Jahresabschluss bestehen oder um herauszufinden, ob Informationen offensichtlich im Wesentlichen falsch sind oder im Wesentlichen im Widerspruch zu den Erkenntnissen stehen, die wir im Laufe unserer Prüfung erlangt haben. Falls uns offensichtliche wesentliche falsche Angaben oder wesentliche Widersprüche zur Kenntnis gelangen, prüfen wir, inwiefern sich diese auf unseren Bericht auswirken.

Bestätigungsvermerk über den Jahresabschluss

Nach unserer Auffassung vermittelt der Jahresabschluss

- in Übereinstimmung mit den in Irland allgemein anerkannten Grundsätzen ordnungsgemässer Buchführung ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Finanzlage der Teilfonds per 30. April 2014 und deren Ergebnisse für das zu diesem Zeitpunkt zu Ende gegangene Geschäftsjahr und
- wurde ordnungsgemäss im Einklang mit den Offenlegungsvorschriften der Verordnung der Europäischen Gemeinschaften (Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren) von 2011 (in der novellierten Fassung) erstellt.

PricewaterhouseCoopers

**Chartered Accountants and Registered Auditors
Dublin
14. August 2014**

Aufgaben der Verwaltungsgesellschaft

Baring International Fund Managers (Ireland) Limited ("die Verwaltungsgesellschaft") muss gemäss den Verordnungen der Europäischen Gemeinschaften (Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren) von 2011 (in der novellierten Fassung) ("die OGAW-Verordnungen") für jedes Geschäftsjahr einen Abschluss aufstellen. Dieser Abschluss muss in Übereinstimmung mit den in Irland allgemein anerkannten Grundsätzen ordnungsgemässer Buchführung ("irische GAAP") erstellt werden und ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Finanzlage des Baring International Umbrella Fund ("der Fonds") am Ende des Geschäftsjahres und der Ergebnisse und Veränderungen der Aufstellung der Veränderungen des den Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbaren Nettovermögens im zu diesem Zeitpunkt abgelaufenen Jahr vermitteln. Bei der Erstellung des Abschlusses muss die Verwaltungsgesellschaft:

- geeignete Grundsätze der Rechnungslegung wählen und diese einheitlich anwenden;
- Beurteilungen und Einschätzungen vornehmen, die angemessen und vorsichtig sind; und
- den Abschluss nach dem Unternehmensfortführungsprinzip erstellen, es sei denn, es ist anzunehmen, dass der Fonds seine Geschäftstätigkeit einstellen wird.

Der Abschluss muss im Einklang mit den Offenlegungsvorschriften der OGAW-Verordnungen stehen. Die Verwaltungsgesellschaft trägt Verantwortung für die Führung ordentlicher Kontenbücher, die mit angemessener Genauigkeit zum jeweiligen Zeitpunkt die Finanzlage des Fonds darlegen, um sicherzustellen, dass der Abschluss dem Treuhandvertrag und den OGAW-Verordnungen sowie dem Kodex von Hongkong für offene Investmentfonds entspricht. Die Fondsverwaltung trägt ausserdem die Verantwortung für das Ergreifen angemessener Massnahmen zur Verhinderung und Aufdeckung von Betrug und anderen Unregelmässigkeiten.

Erklärung der Verwaltungsgesellschaft

Der Abschluss wurde vom Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft, Baring International Fund Managers (Ireland) Limited, am 14. August 2014 gebilligt und in seinem Namen unterzeichnet von:

Verwaltungsratsmitglieder

David Conway

Mark Thorne

14. August 2014

Bericht des Treuhänders an die Anteilsinhaber für das am 30. April 2014 zu Ende gegangene Geschäftsjahr

Die Northern Trust Fiduciary Services (Ireland) Limited ("der Treuhänder") hat in ihrer Eigenschaft als Treuhänder des Fonds die Geschäftsführung der Baring International Fund Managers (Ireland) Limited ("die Verwaltungsgesellschaft") hinsichtlich des Baring International Umbrella Fund ("der Fonds") für das am 30. April 2014 zu Ende gegangene Geschäftsjahr überprüft.

Dieser Bericht einschliesslich des Bestätigungsvermerks wurde einzig und allein für die Anteilsinhaberschaft des Fonds im Einklang mit Bekanntmachung 4 Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren ("OGAW") der Zentralbank von Irland ("die ZBI") und zu keinem anderen Zweck erstellt. Durch die Erteilung dieses Bestätigungsvermerks übernehmen wir keine Verantwortung für einen anderen Zweck oder gegenüber anderen Personen, denen dieser Bericht gezeigt wird.

Aufgaben des Treuhänders

Unsere Pflichten und Aufgaben werden in der OGAW-Bekanntmachung 4 der ZBI genannt. Eine dieser Pflichten besteht darin, die Geschäftsführung des Fonds in jedem Rechnungsjahr zu prüfen und den Anteilsinhabern darüber Bericht zu erstatten.

Unser Bericht gibt Auskunft darüber, ob der Fonds in diesem Rechnungsjahr unseres Erachtens im Einklang mit den Bestimmungen des Treuhandvertrags des Fonds und den Verordnungen der Europäischen Gemeinschaften bezüglich Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren von 2011 (in der novellierten Fassung) ("die OGAW-Verordnungen") verwaltet wurde. Es obliegt der allgemeinen Verantwortung der Verwaltungsgesellschaft, diese Vorschriften einzuhalten. Hat die Verwaltungsgesellschaft diese nicht eingehalten, müssen wir als Treuhänder die Gründe dafür darlegen und die Massnahmen beschreiben, die wir zwecks Berichtigung der Situation ergriffen haben.

Grundlage des Bestätigungsvermerks des Treuhänders

Der Treuhänder führt die Überprüfungen durch, die er nach angemessener Einschätzung als notwendig erachtet, um seine Pflichten laut OGAW-Bekanntmachung 4 zu erfüllen und um sicherzustellen, dass der Fonds in jeder wesentlichen Hinsicht (i) im Einklang mit den Beschränkungen für seine Anlage- und Kreditbefugnisse, die ihm durch die Bestimmungen der konstituierenden Dokumente und die entsprechenden Vorschriften auferlegt wurden und (ii) im Übrigen gemäss den konstituierenden Dokumenten des Fonds und den entsprechenden Vorschriften verwaltet wurde.

Bestätigungsvermerk

Nach unserer Auffassung wurde der Fonds während des Geschäftsjahres in jeder wesentlichen Hinsicht

- I. in Übereinstimmung mit den Beschränkungen der Anlage- und Kreditbefugnisse, die der Verwaltungsgesellschaft und dem Treuhänder per Treuhandvertrag und den OGAW-Verordnungen auferlegt wurden; und
- II. im Übrigen gemäss den Bestimmungen des Treuhandvertrags und den OGAW-Verordnungen verwaltet.

Northern Trust Fiduciary Services (Ireland) Limited
Georges Court, 54-62 Townsend Street,
Dublin 2
Irland

14. August 2014

Wichtige Veränderungen seit dem letzten Bericht

Ines Haag schied mit Wirkung vom 18. Juni 2013 als Verwaltungsratsmitglied der Verwaltungsgesellschaft aus.

Ian Pascal schied mit Wirkung vom 1. August 2013 als Verwaltungsratsmitglied der Verwaltungsgesellschaft aus und Nicola Hayes wurde am selben Tag zum Verwaltungsratsmitglied der Verwaltungsgesellschaft berufen.

John Burns ist mit Wirkung vom 1. August 2013 Vorsitzender des Verwaltungsrats der Baring International Fund Managers Ireland (Limited) geworden.

Michel Schulz wurde mit Wirkung vom 25. Februar 2014 zum nicht geschäftsführenden Direktor der Verwaltungsgesellschaft berufen.

Die irische Zentralbank hat dem Baring North America Fund am 6. November 2013 die Zulassung entzogen. Der Baring North America Fund wurde im Jahr davor, am 9. Juli 2012, geschlossen.

Die nachstehenden Anteilklassen wurden im Berichtsjahr aufgelegt:

Class I GBP Acc des Baring Australia Fund wurde am 30. April 2013 aufgelegt.

Class I USD Acc des Baring ASEAN Frontiers Fund wurde am 5. Juli 2013 aufgelegt.

Class I USD Acc des Baring International Bond Fund wurde am 28. Januar 2014 aufgelegt.

Class A RMB Hedged Acc des Baring Europa Fund wurde am 4. April 2014 aufgelegt.

Class A RMB Hedged Acc des Baring Hong Kong China Fund wurde am 4. April 2014 und Class I GBP Acc am 7. April 2014 aufgelegt.

Baring ASEAN Frontiers Fund – Bericht der Anlageverwaltung

Anlageziel und Anlagepolitik

Das Anlageziel des Baring ASEAN Frontiers Fund ("der Teilfonds") besteht darin, eine langfristige Wertsteigerung der Vermögenswerte zu erreichen, indem er in Unternehmen in Asien investiert, die nach Ansicht der Verwaltungsgesellschaft von dem Wirtschaftswachstum und der Wirtschaftsentwicklung in der Region profitieren werden. Der Teilfonds beabsichtigt, sein Anlageziel zu erreichen, indem er jederzeit mindestens 70 % seines Gesamtvermögens in Aktien und aktienähnliche Wertpapiere von Unternehmen investiert, die in Ländern eingetragen sind, die Mitglied der Assoziation südostasiatischer Staaten ("ASEAN") sind oder von Unternehmen, die den überwiegenden Teil ihrer Wirtschaftstätigkeit in diesen Ländern ausüben oder an den Börsen dieser Länder notiert sind oder gehandelt werden. Zu den ASEAN-Staaten zählen Singapur, Thailand, die Philippinen, Malaysia, Indonesien und Vietnam. Die umfassende Beschreibung des Anlageziels und der Anlagepolitik finden Sie im Prospekt.

Verwaltung des Fonds

Die Verwaltungsgesellschaft des Baring International Umbrella Fund, Baring International Fund Managers (Ireland) Limited, hat die Baring Asset Management Limited zur Anlageverwaltung des Teilfonds ernannt. Die Baring Asset Management Limited wiederum hat Baring Asset Management (Asia) Limited zur Unter-Anlageverwaltung des Teilfonds ernannt.

Der Teilfonds investiert hauptsächlich an den südostasiatischen Aktienmärkten nach dem „Bottom-Up“-Ansatz. Das heißt, wir konzentrieren uns eher auf die individuellen Vorzüge eines bestimmten Unternehmens statt einen Marktsektor oder makroökonomische Entwicklungen wie Zinsanstiege zu berücksichtigen. Dabei verwalten wir den Teilfonds nach dem GARP-Ansatz – „Growth at a reasonable price“ (Wachstum zu einem angemessenen Preis). Das heißt, wenn wir Kandidaten für das Portefeuille analysieren, messen wir dem wahrscheinlichen Anstieg der Unternehmensgewinne genauso viel Bedeutung bei wie der Aktienkursbewertung, bevor wir uns für eine Investition entscheiden. Unseres Erachtens kombiniert dieser Ansatz die besten Eigenschaften der auf „Wachstum“ bzw. „Substanz“ ausgerichteten Anlagestile, was den Anlegern zugute kommt.

Wertentwicklung

Überblick über die Fondsperformance (ggf. ohne Ausschüttungen)

	Nettoinventarwert per 30.04.2014 Preis je Anteil	Nettoinventarwert per 30.04.2013 Preis je Anteil	Prozentuale Veränderung des Nettoinventarwerts
Baring ASEAN Frontiers Fund Class A USD Inc	186,19 USD	213,79 USD	(12,91)
Baring ASEAN Frontiers Fund Class A EUR Inc	134,63 EUR	163,52 EUR	(17,67)
Baring ASEAN Frontiers Fund Class A GBP Inc	110,72 GBP	138,05 GBP	(19,80)
Baring ASEAN Frontiers Fund Class A RMB Hedged Acc	1.193,39 CNY	1.353,47 CNY	(11,83)
Baring ASEAN Frontiers Fund Class A USD Acc	188,43 USD	215,14 USD	(12,42)
Baring ASEAN Frontiers Fund Class I EUR Acc	138,99 EUR	167,15 EUR	(16,85)
Baring ASEAN Frontiers Fund Class I GBP Acc	114,56 GBP	141,20 GBP	(18,87)
Baring ASEAN Frontiers Fund Class I USD Acc*	195,14 USD	-	-

*Die Anteilsklasse Class I USD Acc wurde am 5. Juli 2013 aufgelegt.

Baring ASEAN Frontiers Fund — Bericht der Anlageverwaltung (Fortsetzung)

Wertentwicklung (Fortsetzung)

Wertentwicklung bis 30. April 2014 (ggf. einschliesslich Ausschüttungen)

	01.05.2013- 30.04.2014	01.05.2012- 30.04.2013	01.05.2011- 30.04.2012	01.05.2010- 30.04.2011	01.05.2009- 30.04.2010
	%	%	%	%	%
Baring ASEAN Frontiers Fund Class A USD Inc (in USD)	(12,43)	23,26	(5,21)	34,02	78,49
MSCI South East Asia Total, Net Return Index (in USD)	(6,60)	17,32	0,28	28,90	70,01
Baring ASEAN Frontiers Fund Class A EUR Inc (in EUR)	(17,21)	24,63	6,24	20,40	78,06
Baring ASEAN Frontiers Fund Class A GBP Inc (in GBP)	(19,35)	29,42	(2,91)	23,34	72,62
Baring ASEAN Frontiers Fund Class A RMB Hedged Acc (in RMB)*	(11,83)	23,35	2,68	-	-
Baring ASEAN Frontiers Fund Class A USD Acc (in USD)*	(12,42)	23,27	2,27	-	-
Baring ASEAN Frontiers Fund Class I EUR Acc (in EUR)*	(16,85)	25,25	6,77	1,57	-
Baring ASEAN Frontiers Fund Class I GBP Acc (in GBP)*	(18,87)	30,07	(2,42)	23,24	72,62
Baring ASEAN Frontiers Fund Class I USD Acc (in USD)*	1,31	-	-	-	-

Die Performance wird auf Grundlage des NIW je Anteil bei Wiederanlage der Bruttoerträge nach Abzug der Honorare und Gebühren angegeben.

Quelle: Morningstar/Barings/MSCI.

Bezüglich Daten, die von Morningstar bezogen werden: © Morningstar. Alle Rechte vorbehalten. Die im vorliegenden Dokument enthaltenen Informationen: (1) sind das gesetzlich geschützte Eigentum von Morningstar und/oder dessen Content Providern; (2) dürfen weder vervielfältigt noch verteilt werden; und (3) es wird nicht garantiert, dass diese genau, vollständig oder auf dem neuesten Stand sind. Weder Morningstar noch dessen Content Provider haften für Schäden oder Verluste, die durch die Nutzung dieser Informationen entstehen.

Dieser Teilfonds hiess zuvor Baring Pacific Fund und wurde im Zuge der Änderung des Anlageziels am 1. August 2008 umbenannt. Der Name des Teilfonds wurde geändert, um dies widerzuspiegeln und die Performancebilanz wurde auf null gesetzt.

Die MSCI-Daten sind nur für die Verwendung durch Barings bestimmt und dürfen nicht weitergegeben oder in Verbindung mit der Auflegung oder dem Angebot von Wertpapieren, Finanzprodukten oder Indizes verwendet werden.

*Die Anteilsklasse Class I GBP Acc wurde am 4. Januar 2011 aufgelegt.

Die Anteilsklasse Class I EUR Acc wurde am 14. Februar 2011 aufgelegt.

Die Anteilsklasse Class A RMB Hedged Acc wurde am 21. Februar 2012 aufgelegt.

Die Anteilsklasse Class A USD Acc wurde am 14. März 2012 aufgelegt.

Die Anteilsklasse Class I USD Acc wurde am 5. Juli 2013 aufgelegt.

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen anfallenden Provisionen und Kosten unberücksichtigt. Bitte beachten Sie, dass Wechselkursänderungen auf Wert, Preis oder Ertrag eines Anlagepapiers eine nachteilige Wirkung haben können.

Baring ASEAN Frontiers Fund - Bericht der Anlageverwaltung (Fortsetzung)

Risikoprofil

Der Teilfonds investiert vor allem in Aktien, die in Ländern notiert sind, die Mitglieder der Assoziation südostasiatischer Staaten ("ASEAN") sind und kann somit den von Zeit zu Zeit für Aktienkurse charakteristischen Schwankungen ausgesetzt sein. Bei vielen dieser Länder handelt es sich um aufstrebende Aktienmärkte; daher kann der Fonds wirtschaftlichen, politischen und anderen Risiken ausgesetzt sein, die mit dem Halten von Aktien in aufstrebenden Märkten verbunden sind. Darüber hinaus können Renditen aus ausländischen Aktienmärkten auch Wechselkursschwankungen unterworfen sein, die den Wert der Anlagerenditen für die Anleger sowohl schmälern als auch steigern können. Die bisherige ist kein Hinweis auf die zukünftige Performance und es kann nicht garantiert werden, dass das Anlageziel erreicht wird; unter Umständen erhalten Sie weniger als den ursprünglich investierten Betrag zurück.

Eine umfassende Beschreibung des Risikoprofils finden Sie im Prospekt. Den Anlegern wird empfohlen, den Prospekt und das Dokument mit wesentlichen Anlegerinformationen für die jeweilige Anlageklasse zu lesen und die potenziellen Risikofaktoren sorgfältig zu prüfen, bevor sie sich für eine Anlage entscheiden.

Strategie

Zwar bot der Ausverkauf im letzten Jahr langfristigen Anlegern gute Einstiegschancen, wir sind uns aber dessen bewusst, dass die kurzfristigen makroökonomischen Probleme nach wie vor eine Rolle spielen. Dies sowie die Tatsache, dass sich die Märkte, insbesondere Indonesien, im ersten Quartal 2014 kräftig erholten, hielt uns davon ab, bezüglich der Länderallokation allzu offensiv vorzugehen. Stattdessen verliessen wir uns bei der Allokation auf Alpha-Aktien auf die Titelauswahl nach dem "Bottom-Up"-Ansatz. Wegen der günstigen langfristigen demografischen Entwicklung schienen uns Indonesien und die Philippinen besonders interessant. Sollte Herr Joko Widodo im Juli die Präsidentschaftswahlen in Indonesien gewinnen, werden die Märkte darüber hinaus wahrscheinlich erneut Aufwind bekommen, da die Anleger seinen vorgeschlagenen Strukturreformen mit grossem Interesse entgegensehen. Aufgrund der anhaltend hohen Ertragskraft, vor allem bei im Konsumsektor tätigen Unternehmen in den Philippinen, würden wir dort nach Anlagechancen suchen, um eventuelle Schwächen wettzumachen. Im Infrastruktursektor tätige Unternehmen werden wahrscheinlich bis ins Jahr 2016 hinein lebhaft Aktivität erleben, da der Präsident der Philippinen unter Druck steht, konkrete Hinweise auf eine Infrastrukturverbesserung zu liefern, bevor er zurücktritt. In Bezug auf Thailand, wo es ein Tauziehen zwischen ausländischen und thailändischen Anlegern gibt, ziehen wir es vor, uns dem Markt mittels Chancen auf Aktienebene zu nähern. Daher stockten wir einige unserer thailändischen Bestände auf, deren Bewertungen nach den jüngsten Verbesserungen attraktiv geworden sind; dazu zählen Quality House und Sino-Thai Engineering. Wir stockten auch einzelne Exporteure wie Hana Microelectronics und Precious Shipping auf, deren Erträge in Anbetracht des schwächeren thailändischen Baht stabiler sind. Wir erhöhten unser Engagement in Vietnam weiter, indem wir gegen Ende des Jahres ein paar neue Titel ins Portefeuille aufnahmen.

Folglich waren die von uns am stärksten favorisierten Länder Frontier-Märkte (Vietnam und Sri Lanka), Indonesien und die Philippinen. Singapur und Malaysia hatten wir dagegen (im Vergleich zum Performance-Komparator) am stärksten untergewichtet. In Bezug auf die Sektoren hatten wir Nicht-Basiskonsumgüter, Finanzen und Informationstechnologie übergewichtet.

Performance

Über das gesamte Jahr gesehen unterlag der Fonds dem Performance-Komparator. Die Performance wurde durch eine schwächere Rendite in der zweiten Hälfte von 2013 geschmälert, die dadurch zustande kam, dass sich die deutliche Outperformance der Bestände der TIP-Märkte (Thailand, Indonesien und die Philippinen) ins Gegenteil verkehrte. Folglich leistete unsere Entscheidung, Indonesien aufgrund der hervorragenden langfristigen Wachstumsprognosen und der vorsichtigen Einstellung zu Malaysia und Singapur zu favorisieren, einen negativen Beitrag zur Vermögensallokation. Die Titelauswahl war ebenfalls sowohl in Bezug auf die Länder als auch die Sektoren negativ, vor allem in den TIP-Märkten, da viele unserer wichtigsten Titel im Bestand durch die Gewinnmitnahmen aufgrund der in der Vergangenheit erzielten hohen Renditen in Mitleidenschaft gezogen wurden. Auf Sektorebene waren hauptsächlich die Sektoren Finanzen, Industrie und Nicht-Basiskonsumgüter performanceschmälernd. Positiv waren Wertsteigerungen durch die Einzeltitelauswahl in den Sektoren Energie und Versorgung, insbesondere in Malaysia.

In Bezug auf einzelne Titel waren malaysische Versorgungs- und Energietitel wie Tenaga Nasional, Dialog Group und Dayang Enterprise die wichtigsten Leistungsträger. Diese Unternehmen waren Nutzniesser der zunehmenden Investitionsausgaben von Petronas, der nationalen Ölgesellschaft Malaysias. Die Tatsache, dass wir den inländischen Medizintechnikhersteller OSIM in Singapur favorisierten, war ebenfalls wertsteigernd. Am stärksten performanceschmälernd waren hauptsächlich Bauunternehmen, Banken und Bauträger in Thailand, Malaysia und Indonesien. Die Aktien fielen aufgrund der makroökonomischen Ungewissheit in der Region, wogegen ihre mittelfristigen Wachstumsaussichten nach wie vor intakt sind.

Baring ASEAN Frontiers Fund - Bericht der Anlageverwaltung (Fortsetzung)

Rückblick auf die Marktentwicklung

Der Aktienmarkt erlebte in diesem Jahr eine turbulente Entwicklung, insbesondere in der ASEAN-Region. Die Märkte erreichten im Mai 2013 ihren Höhepunkt, als die Anleger wegen der möglichen Reduzierung der Anleihenkäufe seitens der US-Notenbank, von den Marktteilnehmern auch als "Tapering" bezeichnet, eine pessimistische Haltung einnahmen. Folglich herrschte eine eher negative Stimmung gegenüber Volkswirtschaften/Märkten, die es in einem Umfeld mit geringerer Liquidität schwer haben. In Ländern wie Indonesien, die grösser werdende Leistungsbilanzdefizite verzeichneten, wurden offensiv Gewinne mitgenommen. Die ersten politischen Reaktionen der indonesischen Politiker erschütterten die Anleger ebenfalls.

Während die negative Stimmung vor allem Indonesien, die repräsentative Volkswirtschaft der ASEAN-Region, betraf, nahmen die Anleger auch bezüglich anderer ASEAN-Märkte wie den Philippinen eine vorsichtiger Haltung ein. In Thailand war das Vertrauen der Verbraucher und der Wirtschaft ebenfalls durch das politische Chaos beeinträchtigt, da die demokratisch gewählte Regierung durch massive, gegen die Regierung gerichtete Proteste gestürzt wurde. Die Märkte von Singapur tendierten ebenfalls schwach, da ertragsstarke Unternehmen unter der Erwartung höherer Zinssätze litten, während Malaysia der stabilste Markt war, da er von den inländischen Anlegern stark unterstützt wurde. Die Anleger wandten sich von Schwellenländern ab und den Industrieländern zu, wodurch sie den Verkaufsdruck in den ASEAN-Märkten noch verstärkten. Die von der Binnennachfrage abhängigen Märkte büssten gegenüber den nordasiatischen Märkten wie Korea und Taiwan Attraktivität ein, da diese Nutzniesser des Aufschwungs in den Industrieländern sind. Daher blieben die ASEAN-Märkte im Berichtsjahr, insbesondere in der zweiten Hälfte von 2013, deutlich hinter den asiatischen und globalen Märkten zurück.

Zu Beginn von 2014 überraschten die ASEAN-Märkte allerdings die Anleger mit einer starken Wertentwicklung im ersten Quartal. Dies war darauf zurückzuführen, dass sich die Handels- und Leistungsbilanz von Indonesien schneller als erwartet verbesserten, was durch die Regierungspolitik, die die Landeswährung abwertete und die Zinssätze erhöhte, forciert wurde. Thailand war ein weiterer Outperformer in der Region. Das Land wurde von den inländischen Anlegern und stabilen Unternehmensgewinnen unterstützt. Schliesslich trugen die positiven politischen Entwicklungen in Indonesien (Herr Joko Widodo, ein populärer Reformpolitiker, wurde zum Präsidentschaftskandidaten nominiert) und in Thailand (in Erwartung eines Endes der politischen Pattsituation) dazu bei, die überwältigend negative Stimmung in den ASEAN-Märkten ins Gegenteil zu verkehren.

Aussichten für den Markt

Zwar war 2013 für die ASEAN-Märkte ein schwieriges Jahr, dies bedeutete aber möglicherweise auf lange Sicht, genau wie die asiatische Finanzkrise, Glück im Unglück. In der Zeit nach der globalen Finanzkrise nutzten die ASEAN-Staaten die Binnennachfrage zur Wachstumssteigerung, als die Nachfrage aus dem Ausland wegen des Schuldenabbaus in den Industrieländern schwach war. Nachdem das Wachstum 5 Jahre lang stark gestiegen war, kam es unweigerlich in Ländern wie Indonesien zu einer Überhitzung und es zeichneten sich allmählich einige Exzesse wie eine hohe Verschuldung der Privathaushalte in Thailand ab. Somit waren die Ereignisse von 2013 für die Politiker Katalysatoren zum richtigen Zeitpunkt, um einige dieser Probleme anzugehen, bevor sie sich zu stark manifestierten. Ermutigend ist, dass der bevorstehende politische Führungswechsel in Indonesien wichtige Reformen mit sich bringen wird, um die Wachstumsimpulse des Landes zu erhalten. Andererseits kann man zwar den jüngsten militärischen Coup in Thailand als einen Rückschlag für die Demokratie ansehen, die inländischen Marktteilnehmer haben ihn jedoch im Vergleich zu den Ausländern als positiver angesehen, da die Thailänder ihn als einen Schritt hin zu einer Übergangslösung wahrnehmen, die aus dieser politischen Sackgasse führen soll. Die kurzfristige Wachstumsprognose ist nach wie vor in Frage gestellt. Sollte aber das Militär in der Lage sein, die Wirtschaft durch Infrastrukturausgaben auf Vordermann zu bringen, könnte die aufgestaute Nachfrage das Wachstum des Bruttoinlandsprodukts ("BIP") im Jahr 2015 steigern. In den Philippinen wird immer noch ein kräftiges Wachstum verzeichnet, das durch das hohe Vertrauen der Verbraucher unterstützt wird. Die Regierung scheint entschlossen zu sein, die Infrastrukturausgaben zum Zeichen der Erfolge des Präsidenten stark zu erhöhen, bevor seine Amtszeit 2016 endet. Dies dürfte den in diesem Segment tätigen Unternehmen ein solides Umfeld bereiten. Bisher waren die Erträge im ersten Quartal 2014 in allen ASEAN-Märkten ermutigend. Die jüngste Welle der Fusionen und Übernahmen liess Singapur ebenfalls als angemessen erscheinen. In Thailand dagegen managen thailändische Unternehmen trotz der schwierigen politischen und makroökonomischen Lage ihr Geschäft auf vernünftige Weise. Die indonesische Wirtschaft macht weiter Fortschritte und die Unternehmensgewinne übertreffen allmählich die Erwartungen. Diese Entwicklungen dürften die in diesem Jahr bisher in den ASEAN-Märkten erzielten Gewinne unterstützen und die sich weiterhin verbessernde politische Entwicklung dürfte an den Märkten für einen Aufwärtstrend sorgen.

Die Frontier-Märkte sind weiterhin attraktiv, insbesondere Vietnam, dessen Wirtschaft sich stabilisiert hat, und der Inflationsdruck konnte eingedämmt werden. Die neu gegründete Vietnam Asset Management Company dürfte auch dazu beitragen, dass Liquidität in das Bankensystem fliesst, so dass die Wirtschaft mit Krediten versorgt werden kann. Darüber hinaus profitiert das Land von jahrelangen hohen und nachhaltigen ausländischen Direktinvestitionen, die dessen Exportbasis dahingehend verwandelt haben, dass Mobiltelefone/Elektronik neben den traditionellen Industriezeigen wie Textil und Landwirtschaft zu den grössten Exportgütern zählen. Die Senkung der Körperschaftsteuer in diesem Jahr dürfte ebenfalls zur Steigerung der Erträge beitragen.

Baring ASEAN Frontiers Fund - Bericht der Anlageverwaltung (Fortsetzung)

Aussichten für den Markt (Fortsetzung)

Ein weiterer potenzieller Pluspunkt für diesen Markt ist, dass Vietnam voraussichtlich von den erfolgreichen Verhandlungen bezüglich der Transpazifischen Partnerschaft profitieren wird. Aus technischer Sicht wird darüber hinaus die Heraufstufung von Katar und den VAE zu Schwellenländern in Bezug auf die Kapitalzuflüsse wahrscheinlich eine positive Auswirkung auf die übrigen Frontier-Märkte haben.

**Baring Asset Management (Asia) Limited,
von Baring Asset Management Limited
zur Unter-Anlageverwaltung ernannt.**

Mai 2014

Übersicht über den Anlagebestand

Stand: 30. April 2014

Finanzielle Vermögenswerte zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung

Land	Kapitalanlagegesellschaften	Währung	Bestand	Beizulegender Zeitwert in USD	In % des NIW
Irland	Baring India Fund	USD	225.380	2.621.164	0,45
Irland	Northern Trust Global Funds - US Dollar Fund	USD	15.993.000	15.993.000	2,72
Singapur	Suntec Real Estate Investment Trust	SGD	5.009.000	6.835.165	1,17
	Kapitalanlagegesellschaften insgesamt			25.449.329	4,34
	Aktien				
Indonesien	Ace Hardware Indonesia	IDR	42.619.300	2.746.303	0,47
	Astra International	IDR	22.052.900	14.115.077	2,41
	Astra Otoparts	IDR	6.693.600	2.286.876	0,39
	Bank Central Asia	IDR	7.080.200	6.721.031	1,15
	Bank Mandiri	IDR	8.679.885	7.357.425	1,25
	Bank Negara Indonesia Persero	IDR	9.480.000	3.944.021	0,67
	Bank Rakyat Indonesia Persero	IDR	14.862.900	12.726.957	2,17
	Bank Tabungan Negara Persero	IDR	25.417.500	2.528.229	0,43
	Bekasi Fajar Industrial Estate	IDR	31.277.600	1.379.715	0,23
	Ciputra Development	IDR	59.334.500	5.209.057	0,89
	Electronic City Indonesia	IDR	9.572.900	1.904.396	0,33
	Indo Tambangraya Megah	IDR	1.038.500	2.286.020	0,39
	Kalbe Farma	IDR	24.283.400	3.224.064	0,55
	Matahari Department Store	IDR	3.270.200	4.235.717	0,72
	Sri Rejeki Isman	IDR	113.990.400	1.863.442	0,32
	Summarecon Agung	IDR	50.988.964	4.895.364	0,84
	Supra Boga Lestari	IDR	32.815.800	1.915.899	0,33
	Surya Esa Perkasa	IDR	9.128.800	1.350.192	0,23
	Telekomunikasi Indonesia Persero	IDR	61.011.900	11.952.770	2,04
	Total Bangun Persada	IDR	33.636.700	2.676.622	0,46
	Tower Bersama Infrastructure	IDR	5.028.900	2.740.308	0,47
	Vale Indonesia	IDR	5.549.600	1.704.025	0,29
	Wijaya Karya Beton	IDR	15.255.000	963.210	0,16
	Wijaya Karya	IDR	31.453.400	6.148.396	1,05
				106.875.116	18,24
Malaysia	CIMB Group Holdings	MYR	5.317.000	12.130.348	2,07
	Dayang Enterprise	MYR	3.253.950	3.666.984	0,63
	Dialog Group	MYR	5.256.000	5.762.205	0,98
	Gamuda	MYR	2.741.700	3.853.745	0,66
	Genting Class C	MYR	495.200	438.257	0,07
	Genting	MYR	4.112.000	12.327.815	2,10
	IHH Healthcare	MYR	3.224.100	3.929.542	0,67
	IJM Corp	MYR	2.041.300	3.969.455	0,68
	Malayan Banking	MYR	2.031.500	6.152.667	1,05

Übersicht über den Anlagebestand (Fortsetzung)

Stand: 30. April 2014

Finanzielle Vermögenswerte zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung

Land	Aktien (Fortsetzung)	Währung	Bestand	Beizulegender	In % des
				Zeitwert in USD	NIW
Malaysia (Fortsetzung)	Malaysia Airports	MYR	1.381.300	3.405.134	0,58
	Media Prima	MYR	3.367.000	2.567.396	0,44
	My EG Services	MYR	3.973.000	3.333.646	0,57
	Public Bank	MYR	1.713.200	10.566.176	1,81
	Puncak Niaga	MYR	2.455.600	2.195.790	0,38
	Sapurakencana Petroleum	MYR	8.152.354	10.734.994	1,83
	Tenaga Nasional	MYR	4.263.700	15.433.145	2,63
	Tune Ins	MYR	8.220.600	5.487.952	0,94
				105.955.251	18,09
Philippinen	Ayala Land	PHP	10.715.300	7.222.852	1,23
	DMCI Holdings	PHP	2.250.480	3.617.023	0,62
	GT Capital	PHP	187.760	3.651.591	0,63
	Manila Electric	PHP	477.290	3.006.349	0,51
	Melco Crown Philippines Resorts	PHP	22.526.000	6.882.102	1,17
	Metropolitan Bank & Trust	PHP	2.724.270	5.175.991	0,88
	Phoenix Petroleum Philippines	PHP	14.111.040	1.880.206	0,32
	Robinsons Land	PHP	8.295.500	4.149.611	0,71
	Robinsons Retail	PHP	1.271.040	1.904.564	0,33
	SM Prime	PHP	10.660.700	3.902.706	0,67
	Vista Land & Lifescapes	PHP	14.599.500	1.948.565	0,33
				43.341.560	7,40
Singapur	Bumitama Agri	SGD	1.654.000	1.441.065	0,25
	CapitaLand	SGD	3.426.000	8.695.847	1,48
	DBS Group Holdings	SGD	2.344.000	31.594.016	5,39
	First Resources	SGD	4.466.000	9.061.346	1,55
	Genting Hong Kong	USD	6.606.000	2.609.370	0,44
	Genting Singapore	SGD	5.733.000	6.044.100	1,03
	Global Logistic Properties	SGD	2.606.000	5.909.532	1,01
	Golden Agri-Resources	SGD	7.082.000	3.409.142	0,58
	Jardine Cycle & Carriage	SGD	155.000	5.759.468	0,97
	Keppel	SGD	2.104.380	17.631.382	3,01
	M1 /Singapore	SGD	1.949.000	5.210.566	0,89
	OSIM International	SGD	2.198.000	5.071.770	0,87
	Oversea-Chinese Banking	SGD	885.000	6.795.234	1,16
	Pacc Offshore Services	SGD	2.529.000	2.314.091	0,40
	SIA Engineering	SGD	501.000	1.909.445	0,33
	Singapore Telecommunications	SGD	9.918.000	30.145.417	5,15
	United Overseas Bank	SGD	1.648.000	28.506.938	4,87
	Wilmar International	SGD	2.771.000	7.474.292	1,28
				179.583.021	30,66

Übersicht über den Anlagebestand (Fortsetzung)

Stand: 30. April 2014

Finanzielle Vermögenswerte zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung

Land	Aktien (Fortsetzung)	Währung	Bestand	Beizulegender Zeitwert in USD	In % des NIW
Sri Lanka	Commercial Bank of Ceylon	LKR	2.250.653	2.187.776	0,37
	John Keells Holdings	LKR	3.196.396	5.800.731	0,99
	Sampath Bank	LKR	967.894	1.427.579	0,25
				<u>9.416.086</u>	<u>1,61</u>
Thailand	Advanced Info Service	THB	616.900	4.613.405	0,79
	Airports of Thailand	THB	382.500	2.293.109	0,39
	Bangkok Dusit Medical Services	THB	12.041.000	5.507.009	0,94
	Hana Microelectronics	THB	3.187.700	3.176.864	0,54
	Hemaraj Land and Development	THB	38.793.800	4.243.821	0,72
	Kasikornbank	THB	3.229.200	19.558.813	3,34
	Krung Thai Bank	THB	11.934.525	6.638.487	1,13
	LPN Development Receipt	THB	6.158.900	3.311.646	0,57
	Minor International	THB	5.448.720	4.057.916	0,69
	Precious Shipping	THB	2.714.900	2.307.162	0,39
	PTT	THB	375.100	3.570.173	0,61
	PTT Global Chemical	THB	3.176.020	6.845.717	1,17
	Quality Houses	THB	67.595.300	6.767.885	1,16
	Siam Cement NVDR	THB	774.400	10.338.096	1,77
	Siam Commercial Bank PCL	THB	803.600	4.109.883	0,70
Sino-Thai Engineering & Construction	THB	13.245.400	7.613.240	1,30	
				<u>94.953.226</u>	<u>16,21</u>
Vietnam	DHG Pharmaceutical	VND	93.800	622.886	0,11
	FPT	VND	188.460	607.863	0,10
	HAGL	VND	2.002.670	2.469.793	0,42
	PetroVietnam Drilling and Well Services	VND	723.050	2.880.882	0,49
	PetroVietnam Gas	VND	42.300	198.634	0,03
				<u>6.780.058</u>	<u>1,15</u>
	Aktien insgesamt			546.904.318	93,36
	P-Notes				
Vietnam	JP Morgan Structured Products (Vietnam Dairy)	USD	827.220	5.414.745	0,93
	P-Notes insgesamt			5.414.745	0,93
	Optionsscheine				
Sri Lanka	John Keells 12/11/2015	LKR	161.225	82.186	0,01
	John Keells 11/11/2016	LKR	161.225	88.850	0,02
				<u>171.036</u>	<u>0,03</u>
Vietnam	VietNam Dairy Products	USD	447.340	2.934.550	0,50
				<u>2.934.550</u>	<u>0,50</u>
	Optionsscheine insgesamt			3.105.586	1,46
	Gesamte finanzielle Vermögenswerte zum Zeitwert laut GuV-Rechnung			580.873.978	100,09

Übersicht über den Anlagebestand (Fortsetzung)

Stand: 30. April 2014

Finanzielle Verbindlichkeiten zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung

Offene Devisenterminkontrakte

Verkaufte Währung	Gekaufte Währung	Wechsel- kurs	Kontrahent	Fälligkeits- tag	Nicht realisierter zum USD	In % des NIW
USD 207.603	1.291.600 CNY	6,2215	Northern Trust	27.06.2014	(1.671)	-
USD 6.507	40.600 CNY	6,2398	Northern Trust	27.06.2014	(33)	-
USD 17.581	110.000 CNY	6,2568	Northern Trust	27.06.2014	(42)	-
Nicht realisierter Verlust aus offenen Devisenkontrakten insgesamt					(1.746)	-

Finanzielle Verbindlichkeiten zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung insgesamt

(1.746) -

Gesamte Anlagepapiere zum Zeitwert laut GuV-Rechnung

Barmittel	1.672.823	0,29
Sonstiges Nettovermögen	3.272.660	0,55
Gesamtes den Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbares Nettovermögen	585.817.715	100,00

Analyse des Portefeuilles

	In % des Gesamtvermögens*
Kapitalanlagegesellschaften	4,31
Übertragbare Wertpapiere**	94,14
Sonstige Vermögenswerte	1,55
	100,00

*Berechnung beruht auf dem Gesamtvermögen des Teilfonds (ohne Verbindlichkeiten). Diese Angabe ist laut OGAW-Verordnungen erforderlich.

**Zur amtlichen Notierung an einer Börse zugelassene oder an einem regulierten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere.

Bilanz

zum 30. April 2014

		Baring ASEAN Frontiers Fund 30.04.2014	Baring ASEAN Frontiers Fund 30.04.2013
	Erl.	USD	USD
Aktiva			
Finanzielle Vermögenswerte zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung	1	580.873.978	732.227.605
Barmittel	1	1.672.823	11.414.540
Forderungen aus verkauften Wertpapieren	1	2.183.735	9.741.062
Forderungen aus verkauften Fondsanteilen	1	1.881.613	15.737.124
Dividenden und Zinsforderungen	1	3.357.297	2.466.838
Sonstige Vermögenswerte	1	3.945	41.536
Aktiva insgesamt		589.973.391	771.628.705
Passiva			
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung	1	1.746	252
An die Verwaltungsgesellschaft zu zahlende Gebühr	2	543.860	834.411
An den Allgemeinen Verwalter zu zahlende Gebühr	2	208.913	285.473
An den Treuhänder zu zahlende Gebühr	2	11.611	15.886
Verbindlichkeiten für gekaufte Wertpapiere	1	4.853.974	13.625.308
Verbindlichkeiten für zurückgenommene Fondsanteile	1	7.132	1.239.493
Sonstige Verbindlichkeiten	2	69.830	158.324
Gesamte Passiva (ohne Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbares Nettovermögen)		5.697.066	16.159.147
Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen (zu Rücknahmepreisen) zurechenbares Nettovermögen		584.276.325	755.469.558
Unterschiedsbetrag zwischen Geldkurs und letztem Handelspreis		1.541.390	3.493.812
Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen (zum letzten Handelspreis) zurechenbares Nettovermögen		585.817.715	758.963.370
Umlaufende Anteile (Erl. 4)			
		1.774.159	2.352.541
	Class A USD Inc	784.360	817.288
	Class A EUR Inc	218.152	198.005
	Class A GBP Inc	1.240	81
	Class A RMB Hedged Acc	11.486	26.857
	Class A USD Acc	163.293	130.822
	Class I EUR Acc	96.560	20.789
	Class I GBP Acc	85.037	-
	Class I USD Acc		

Die vorliegenden Erläuterungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Veränderungen des Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbaren Nettovermögens in dem am 30. April 2014 zu Ende gegangenen Geschäftsjahr

	Baring ASEAN Frontiers Fund 30.04.2014	Baring ASEAN Frontiers Fund 30.04.2013
Erl.	USD	USD
Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbares Nettovermögen am Jahresanfang	758.963.370	419.995.538
(Abnahme)/Zunahme des Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbaren Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit für den Zeitraum/das Jahr	(126.862.479)	112.979.932
Ausgabe von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen für das Jahr	4 608.441.981	517.856.840
Rücknahme von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen für das Jahr	4 (653.945.458)	(291.868.940)
Ertragsausgleich	3 (779.699)	-
Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbares Nettovermögen am Jahresende	585.817.715	758.963.370

Die vorliegenden Erläuterungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Gewinn- und Verlustrechnung

für das am 30. April 2014 zu Ende gegangene Geschäftsjahr

		Baring ASEAN Frontiers Fund 30.04.2014	Baring ASEAN Frontiers Fund 30.04.2013
	Erl.	USD	USD
Erträge aus Anlagevermögen			
Bankzinsen	1	686	169
Dividendenerträge	1	19.903.991	13.148.896
(Nettozeitwertminderung)/Nettozeitwertsteigerung finanzieller Vermögenswerte zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung	1	(128.194.700)	109.347.622
Gesamte (Anlageverluste)/Anlageerträge		(108.290.023)	122.496.687
Aufwendungen			
An die Verwaltungsgesellschaft zu zahlende Gebühr	2	7.887.592	5.932.764
Gebühren des Allgemeinen Verwalters	2	2.966.453	2.163.190
Gebühr des Treuhänders	2	164.389	120.177
Gemeinkosten	2	131.717	126.639
Geschäftskosten insgesamt		11.150.151	8.342.770
(Nettoaufwendungen)/Nettoerträge vor Finanzierungskosten		(119.440.174)	114.153.917
Finanzierungskosten			
Ausschüttungen	3	(4.013.309)	(1.650.855)
Zinsaufwendungen	1	(4.615)	(6.069)
Finanzierungskosten insgesamt		(4.017.924)	(1.656.924)
(Verlust)/Gewinn für das Geschäftsjahr		(123.458.098)	112.496.993
Steuern			
Quellensteuern auf Dividenden und sonstige Erträge aus Anlagevermögen		(1.451.959)	(1.384.968)
Operativer (Verlust)/Gewinn		(124.910.057)	111.112.025
Veränderung des Unterschiedsbetrags zwischen Geldkurs und letztem Handelspreis		(1.952.422)	1.867.907
(Abnahme)/Zunahme des Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbaren Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit für das Jahr		(126.862.479)	112.979.932

Gewinne und Verluste entstanden ausschliesslich durch die laufende Geschäftstätigkeit. Ausser den in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesenen bestanden keine anderen Gewinne oder Verluste.

Die vorliegenden Erläuterungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Baring Asia Growth Fund – Bericht der Anlageverwaltung

Anlageziel und Anlagepolitik

Das Anlageziel des Baring Asia Growth Fund ("der Teilfonds") besteht in der Erreichung einer langfristigen Wertsteigerung der Vermögenswerte, indem er in Asien und der pazifischen Region (ohne Japan) investiert. Der Teilfonds beabsichtigt, sein Anlageziel zu erreichen, indem er jederzeit mindestens 70 % seines Gesamtvermögens in Aktien und aktienähnliche Wertpapiere von Unternehmen investiert, die ihren Sitz in Asien haben, beispielsweise in Hongkong, Indien, Indonesien, Korea, Malaysia, den Philippinen, Singapur, Taiwan und Thailand, oder von Unternehmen, die den überwiegenden Teil ihrer Wirtschaftstätigkeit in diesen Ländern ausüben oder an den Börsen dieser Länder notiert sind oder gehandelt werden. Die umfassende Beschreibung des Anlageziels und der Anlagepolitik finden Sie im Prospekt.

Verwaltung des Fonds

Die Verwaltungsgesellschaft des Baring International Umbrella Fund, Baring International Fund Managers (Ireland) Limited, hat die Baring Asset Management Limited zur Anlageverwaltung des Teilfonds ernannt. Die Baring Asset Management Limited wiederum hat Baring Asset Management (Asia) Limited zur Unter-Anlageverwaltung des Teilfonds ernannt.

Der Teilfonds investiert an den Aktienmärkten der Region Asien-Pazifik nach dem „Bottom-Up“-Ansatz. Das heisst, wir konzentrieren uns eher auf die individuellen Vorzüge eines bestimmten Unternehmens statt einen Marktsektor oder makroökonomische Entwicklungen wie Zinsanstiege zu berücksichtigen. Dabei verwalten wir den Teilfonds nach dem GARP-Ansatz – „Growth at a reasonable price“ (Wachstum zu einem angemessenen Preis). Das heisst, wenn wir Kandidaten für das Portefeuille analysieren, messen wir dem wahrscheinlichen Anstieg der Unternehmensgewinne genauso viel Bedeutung bei wie der Aktienkursbewertung, bevor wir uns für eine Investition entscheiden. Unseres Erachtens kombiniert dieser Ansatz die besten Eigenschaften der auf „Wachstum“ bzw. „Substanz“ ausgerichteten Anlagestile, was den Anlegern zugute kommt.

Wertentwicklung

Überblick über die Fondsp performance (ggf. ohne Ausschüttungen)

	Nettoinventarwert per 30.04.2014 Preis je Anteil	Nettoinventarwert per 30.04.2013 Preis je Anteil	Prozentuale Veränderung des Nettoinventarwerts
Baring Asia Growth Fund Class A USD Inc	61,95 USD	63,37 USD	(2,24)
Baring Asia Growth Fund Class A EUR Inc	44,79 EUR	48,47 EUR	(7,59)
Baring Asia Growth Fund Class A GBP Inc	36,84 GBP	40,92 GBP	(9,97)

Wertentwicklung bis 30. April 2014 (ggf. einschliesslich Ausschüttungen)

	01.05.2013- 30.04.2014 %	01.05.2012- 30.04.2013 %	01.05.2011- 30.04.2012 %	01.05.2010- 30.04.2011 %	01.05.2009- 30.04.2010 %
Baring Asia Growth Fund Class A USD Inc (in USD)	(2,24)	6,97	(15,38)	21,59	44,00
MSCI All Country Asia ex Japan Total, Gross Return Index (in USD)*	2,02	9,25	(10,15)	22,14	48,47
Baring Asia Growth Fund Class A EUR Inc (in EUR)	(7,59)	8,14	(5,14)	9,25	43,64
Baring Asia Growth Fund Class A GBP Inc (in GBP)	(9,97)	12,32	(13,32)	11,90	39,24

Baring Asia Growth Fund — Bericht der Anlageverwaltung (Fortsetzung)

Wertentwicklung (Fortsetzung)

Die Performance wird auf Grundlage des NIW je Anteil bei Wiederanlage der Bruttoerträge nach Abzug der Honorare und Gebühren angegeben.

Quelle: Morningstar/Barings/MSCI.

Bezüglich Daten, die von Morningstar bezogen werden: © Morningstar. Alle Rechte vorbehalten. Die im vorliegenden Dokument enthaltenen Informationen: (1) sind das gesetzlich geschützte Eigentum von Morningstar und/oder dessen Content Providern; (2) dürfen weder vervielfältigt noch verteilt werden; und (3) es wird nicht garantiert, dass diese genau, vollständig oder auf dem neuesten Stand sind. Weder Morningstar noch dessen Content Provider haften für Schäden oder Verluste, die durch die Nutzung dieser Informationen entstehen.

Die MSCI-Daten sind nur für die Verwendung durch Barings bestimmt und dürfen nicht weitergegeben oder in Verbindung mit der Auflegung oder dem Angebot von Wertpapieren, Finanzprodukten oder Indizes verwendet werden.

*Der aktuelle als Performancevergleich herangezogene Index ist seit 2. August 2010 in Kraft. Bis zu diesem Tag wurde der Teilfonds mit dem MSCI AC FE ex Japan Total, Gross Return Index verglichen.

Der Teilfonds wurde am 3. Februar 1987 aufgelegt.

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen anfallenden Provisionen und Kosten unberücksichtigt. Bitte beachten Sie, dass Wechselkursänderungen auf Wert, Preis oder Ertrag eines Anlagepapiers eine nachteilige Wirkung haben können.

Risikoprofil

Der Teilfonds investiert in erster Linie in Aktien, die in der Region Asien-Pazifik (ohne Japan) börsennotiert sind. Daher ist der Teilfonds der Volatilität ausgesetzt, die von Zeit zu Zeit für Aktienkurse charakteristisch sein kann. Bei vielen dieser Länder handelt es sich um aufstrebende Aktienmärkte; daher kann der Teilfonds wirtschaftlichen, politischen und anderen Risiken ausgesetzt sein, die mit dem Halten von Aktien in aufstrebenden Märkten verbunden sind.

Renditen aus ausländischen Aktienmärkten können auch Wechselkursschwankungen unterworfen sein, die den Wert der Anlagerenditen für die Investoren sowohl schmälern als auch steigern können. Die bisherige ist kein Hinweis auf die zukünftige Performance und es kann nicht garantiert werden, dass das Anlageziel erreicht wird; unter Umständen erhalten Sie weniger als den ursprünglich investierten Betrag zurück.

Eine umfassende Beschreibung des Risikoprofils finden Sie im Prospekt. Den Anlegern wird empfohlen, den Prospekt und das Dokument mit wesentlichen Anlegerinformationen für die jeweilige Anlageklasse zu lesen und die potenziellen Risikofaktoren sorgfältig zu prüfen, bevor sie sich für eine Anlage entscheiden.

Strategie

Wir verfolgten im Berichtsjahr eine Strategie des Portefeuilleaufbaus rund um (1) langfristige Wachstumstitel, die zu attraktiven Bewertungen gehandelt werden und (2) Titel mit nachhaltigem Dividendenwachstum, die gute Erträge und einen Dividendenanstieg bieten. Unseres Erachtens ermöglicht uns eine derartige Strategie, vom Wachstum in Asien zu profitieren, sie bietet aber auch ein Polster gegen Kursverlustpotenzial in einem ungewissen Wirtschaftsszenario. Ausserdem konzentrieren wir uns verstärkt auf die Nutzniesser des zunehmenden Wirtschaftswachstums in der Region, vor allem in China.

Technologie, Nicht-Basiskonsumgüter und Grundstoffe zählten zu den stärkeren Sektoren, da sich die Märkte auf die Nutzniesser der Erholung der globalen Nachfrage konzentrierten. Insbesondere die Automobilbranche Koreas und Chinas zählt trotz der grösseren Währungsprobleme zu den wahrscheinlichen Nutzniessern sowohl vom weltweiten Aufschwung als auch vom zunehmenden Binnenverbrauch in Asien. Ungeachtet der Besorgnis wegen des rückläufigen Wachstums bei Smartphones glauben wir weiterhin an einen Technologiewandel hin zu „smarter Mobilität“, von der unseres Erachtens asiatische Gerätehersteller profitieren werden, die aus technischer Sicht und in Bezug auf ihren Markennamen konkurrenzfähig sind. Wir bleiben bei unserer konstruktiven Einstellung bezüglich der langfristigen Wettbewerbsfähigkeit der Branchenführer der Technologie- und Autosektoren in Nordasien. Zwar werden die traditionell defensiven Sektoren wie Gesundheit und Basiskonsumgüter wahrscheinlich schwach bleiben, da die auf der Mean Reversion beruhenden Abwendung von den "teuren Defensivwerten" anhält, wir behalten aber die wichtigsten Titel des Sektors mit attraktiven Bewertungen und einer stabilen Wachstumsprognose, die durch eine nachhaltige Nachfrageprognose unterstützt werden.

Baring Asia Growth Fund — Bericht der Anlageverwaltung (Fortsetzung)

Performance

Der Teilfonds hat im Berichtszeitraum schlechter als der Performance-Komparator MSCI AC Asia ex Japan ("der Index") abgeschnitten. In Anbetracht der sehr volatilen Marktbedingungen aufgrund der makroökonomischen Ereignisse ausserhalb Asiens ist dies unseres Erachtens grösstenteils als ein „Luftloch“ in der Performance anzusehen. Wir gingen darauf ein, indem wir die notwendigen Anpassungen vorgenommen und Bereiche verringert haben, die uns weniger überzeugten oder in denen wir neue Risikofaktoren festgestellt haben. Wir konzentrierten uns weiterhin auf die Hauptthemen wie (1) langfristige Wachstumstitel, die zu attraktiven Bewertungen gehandelt werden und (2) Nutzniesser der Erholung der globalen Nachfrage, vor allem in Industrieländern wie den USA. Wir sind uns aber auch der damit verbundenen makroökonomischen "Top-Down"-Risikofaktoren bewusst. Wenn sich die makroökonomischen Risikofaktoren stabilisieren, dürfte die fundamentalere Portfeuilleausrichtung wieder eine grössere Rolle für die Erzielung einer Performance spielen.

Bezüglich der Attributionsanalyse war die Einzeltitelauswahl am stärksten performanceschmälernd, was vor allem auf Korea und Thailand zurückzuführen war. Unsere Bestände an koreanischen Exporteuren wie Hyundai Motors wurden von der vom schwächeren japanischen Yen ausgehenden Wettbewerbsgefahr beeinträchtigt. Die favorisierten Titel in Thailand litten dagegen unter Gewinnmitnahmen nach einer guten Wertentwicklung zu Jahresbeginn. Auch die Vermögensallokation wirkte sich negativ aus, was vor allem auf unsere positive Einstellung zu China und Indonesien und das Engagement in Australien, das nicht im Index vertreten ist, zurückzuführen war. Positiv war, dass unsere Bestände von ausgewählten themenbezogenen Titeln die negative Allokation teilweise ausglich. Dazu zählen taiwanische Technologiewerte (Largan Precision, Catcher Technology und Delta Electronics) und Nutzniesser der Erholung der globalen Nachfrage (Techtronic Industries).

Rückblick auf die Marktentwicklung

Die Aktienmärkte waren aufgrund der Wirtschaftereignisse ausserhalb Asiens grossen Schwankungen unterlegen. Dazu zählte die befürchtete Drosselung des Programms der quantitativen Lockerung in den USA, die schliesslich im Dezember 2013 bekannt gegeben wurde. Die Sorge um die potenzielle Auswirkung auf die Zinssätze hat in Südostasien an den Märkten und bei Aktien mit hohen Dividendenzahlungen zu einer kräftigen Korrektur geführt.

Somit hatten die asiatischen Märkte einen schwierigen Start in das Jahr 2014. Die anhaltenden Sorgen wegen des Schicksals der anfälligeren Schwellenmärkte hatten Nachwirkungen, wobei einige Risiken wegfielen. Es wird befürchtet, dass die höheren Zinssätze in den USA und anderen Industrieländern die schwächeren Volkswirtschaften und Währungen unter Druck setzen könnten. Allerdings sind die Konjunkturindikatoren in den USA weiterhin solide und übertreffen nicht die Erwartungen.

Die asiatischen Märkte schnitten im Berichtsjahr deutlich schlechter als die globalen Märkte ab und blieben vor allem hinter dem US-Aktienmarkt zurück. Innerhalb der Region verbuchten die nordasiatischen Märkte höhere Gewinne, während die ASEAN-Märkte eindeutig im negativen Bereich waren. Die schwächeren Märkte wie Indien und Indonesien fielen aufgrund der anhaltenden Sorge um die Stärke des US-Dollars, wobei das makroökonomische Umfeld und die Gewinnmitnahmen zu den Hauptgründen zählten. Die Märkte Indonesien und Indien waren aufgrund ihrer grossen Leistungsbilanzdefizite auch von Währungssorgen geplagt. Nordasien erzielte höhere Renditen aufgrund der besseren Leistungsbilanzen und der vermeintlich grösseren Beteiligung an der Erholung der Nachfrage in den Industrieländern. Der Weltwirtschaftsaufschwung findet weiterhin in erster Linie in den entwickelten Volkswirtschaften wie den USA und Japan statt.

Aussichten für den Markt

Die globalen Märkte könnten auf kurze Sicht wegen möglicher geopolitischer Turbulenzen Schwankungen unterlegen sein. Unseres Erachtens werden die Marktteilnehmer wahrscheinlich wegen des potenziellen Dominoeffekts vorsichtig bleiben, bis das langsamere Wirtschaftswachstum in der Region und die anhaltenden Schwankungen an den Finanzmärkten nachzulassen scheinen.

Darüber hinaus wird im Hintergrund die allmähliche Drosselung des Programms der geldpolitischen Lockerung in den USA fortgesetzt werden. Dies könnte die asiatischen Märkte weiter beeinträchtigen, die zwar von vielen der Probleme nicht direkt betroffen sind, aber dennoch unter der schwankenden Risikobereitschaft an den globalen Märkten leiden. Das Wirtschaftsszenario dürfte jedoch auf mittlere bis lange Sicht positiver werden und es besteht die Aussicht auf eine stärker synchronisierte Weltwirtschaftserholung im Jahr 2014. Auf längere Sicht ist Asien in Bezug auf Wachstum und Fundamentaldaten gut positioniert und jegliche Schwankungen könnten interessante Einstiegschancen bieten.

Der Teilfonds konzentriert sich weiterhin auf Nordasien mit seinen günstigen Bewertungen und einer grösseren Beteiligung an der Erholung in den Industrieländern. Wir werden wachsam bleiben, erkennen aber mehr Chancen an den ASEAN-Märkten. Insgesamt erachten wir die Schwankungen weiterhin als eine gute Gelegenheit für ein Engagement bei langfristigen Gewinnern in Schlüsselbereichen wie Konsum in Asien, Nutzniesser der Verlagerung hin zur Technologie und an Bedeutung gewinnende globale asiatische Markennamen.

**Baring Asset Management (Asia) Limited,
von Baring Asset Management Limited
zur Unter-Anlageverwaltung ernannt.**

Übersicht über den Anlagebestand

Stand: 30. April 2014

Finanzielle Vermögenswerte zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung

Land	Kapitalanlagegesellschaften	Währung	Bestand	Beizulegender Zeitwert in USD	In % des NIW
Irland	Baring China A-Share Fund	USD	265.000	2.329.350	3,50
Irland	Baring India Fund	USD	280.444	3.256.907	4,89
	Kapitalanlagegesellschaften insgesamt			5.586.257	8,39
	Aktien				
China	BAIOO Family Interactive	HKD	1.996.000	332.111	0,50
	China Pacific Insurance	HKD	704.200	2.198.085	3,30
	China State Construction International	HKD	1.146.000	1.906.810	2,87
	China Unicom Hong Kong	HKD	906.000	1.388.282	2,09
	CSPC Pharmaceutical	HKD	2.354.000	1.943.209	2,92
	Goodbaby International	HKD	1.101.000	602.124	0,90
	Haitong Securities	HKD	1.684.400	2.350.745	3,53
	Hengan International	HKD	169.500	1.782.899	2,68
	Lenovo	HKD	1.600.000	1.816.083	2,73
	Tencent Holdings	HKD	10.300	642.210	0,96
				14.962.558	22,48
Hongkong	AIA	HKD	569.000	2.759.517	4,14
	Hutchison Whampoa	HKD	75.000	1.025.416	1,54
	Melco International Development	HKD	502.000	1.528.089	2,30
	Samsonite International	HKD	115.800	367.432	0,55
	Techtronic Industries	HKD	583.000	1.849.851	2,78
				7.530.305	11,31
Indien	Axis Bank	INR	14.891	375.293	0,56
	HDFC Bank	INR	29.763	357.289	0,54
	Infosys	INR	22.281	1.173.987	1,76
	Maruti Suzuki India	INR	11.200	357.132	0,54
	Motherson Sumi Systems	INR	117.452	495.101	0,74
	Reliance Industries	INR	86.369	1.340.463	2,01
				4.099.265	6,15
Indonesien	Bank Negara Indonesia Persero	IDR	3.800.500	1.581.145	2,38
	Ciputra Development	IDR	9.340.300	819.998	1,23
	Kalbe Farma	IDR	6.232.000	827.412	1,24
				3.228.555	4,85
Malaysia	Malaysia Airports	MYR	181.300	446.935	0,67
	Public Bank	MYR	123.700	762.921	1,15
	Tenaga Nasional	MYR	189.400	685.564	1,03
				1.895.420	2,85
Philippinen	SM Prime	PHP	2.263.600	828.666	1,25
				828.666	1,25

Übersicht über den Anlagebestand (Fortsetzung)

Stand: 30. April 2014

Finanzielle Vermögenswerte zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung

Land	Aktien (Fortsetzung)	Währung	Bestand	Beizulegender Zeitwert in USD	In % des NIW
Singapur	DBS	SGD	102.000	1.374.825	2,07
	Singapore Telecommunications	SGD	555.000	1.686.903	2,53
				<u>3.061.728</u>	<u>4,60</u>
Südkorea	Hyundai Motor	KRW	8.759	1.949.647	2,93
	Hyundai Steel	KRW	20.541	1.341.834	2,02
	LG Display	KRW	27.520	731.079	1,10
	NAVER	KRW	920	657.079	0,99
	Orion Corp/Republic of Korea	KRW	1.297	987.844	1,48
	Samsung Electronics	KRW	3.131	3.136.151	4,71
	SK Hynix	KRW	51.830	2.008.895	3,02
				<u>10.812.529</u>	<u>16,25</u>
Taiwan	Catcher Technology	TWD	238.000	2.005.796	3,01
	Delta Electronics	TWD	238.000	1.454.103	2,18
	E.Sun Financial	TWD	114.776	12.352	0,02
	E.Sun Financial Class C	TWD	806.000	487.102	0,73
	Everlight Electronics	TWD	265.000	619.544	0,93
	Largan Precision	TWD	32.000	1.992.185	2,99
	MediaTek	TWD	107.760	1.684.307	2,53
	Quanta Computer	TWD	441.000	1.209.179	1,82
	Taiwan Semiconductor Manufacturing	TWD	747.000	2.918.935	4,39
				<u>12.383.503</u>	<u>18,60</u>
Thailand	Airports of Thailand	THB	87.000	521.570	0,78
	Krung Thai Bank	THB	2.423.500	1.348.053	2,03
				<u>1.869.623</u>	<u>2,81</u>
	Aktien insgesamt			60.672.152	91,15
	Gesamte Anlagepapiere zum Zeitwert laut GuV-Rechnung			66.258.409	99,54
	Barmittel			199.189	0,30
	Sonstiges Nettovermögen			102.408	0,16
	Gesamtes den Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbares Nettovermögen			66.560.006	100,00
	Analyse des Portefeuilles			In % des Gesamtvermögens*	
	Kapitalanlagegesellschaften			8,29	
	Übertragbare Wertpapiere**			90,05	
	Sonstige Vermögenswerte			1,66	
				<u>100,00</u>	

*Berechnung beruht auf dem Gesamtvermögen des Teilfonds (ohne Verbindlichkeiten). Diese Angabe ist laut OGAW-Verordnungen erforderlich.

**Zur amtlichen Notierung an einer Börse zugelassene oder an einem regulierten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere.

Bilanz

zum 30. April 2014

		Baring Asia Growth Fund 30.04.2014	Baring Asia Growth Fund 30.04.2013
	Erl.	USD	USD
Aktiva			
Finanzielle Vermögenswerte zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung	1	66.258.409	98.001.632
Barmittel	1	199.189	1.874.503
Forderungen aus verkauften Wertpapieren	1	788.445	3.743.423
Forderungen aus verkauften Fondsanteilen	1	16.246	62.954
Dividenden und Zinsforderungen	1	110.654	137.020
Sonstige Vermögenswerte	1	2.976	22.912
Aktiva insgesamt		67.375.919	103.842.444
Passiva			
An die Verwaltungsgesellschaft zu zahlende Gebühr	2	61.783	133.925
An den Allgemeinen Verwalter zu zahlende Gebühr	2	25.148	34.608
An den Treuhänder zu zahlende Gebühr	2	1.402	2.255
Verbindlichkeiten für gekaufte Wertpapiere	1	630.596	2.324.416
Verbindlichkeiten für zurückgenommene Fondsanteile	1	189.011	2.133.852
Sonstige Verbindlichkeiten	2	30.380	40.593
Gesamte Passiva (ohne Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbares Nettovermögen)		938.320	4.669.649
Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen (zu Rücknahmepreisen) zurechenbares Nettovermögen		66.437.599	99.172.795
Unterschiedsbetrag zwischen Geldkurs und letztem Handelspreis		122.407	209.042
Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen (zum letzten Handelspreis) zurechenbares Nettovermögen		66.560.006	99.381.837
Umlaufende Anteile (Erl. 4)			
		Class A USD Inc	902.498
		Class A EUR Inc	137.404
		Class A GBP Inc	34.452
			1.188.761
			317.240
			62.093

Die vorliegenden Erläuterungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Veränderungen des Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbaren Nettovermögens in dem am 30. April 2014 zu Ende gegangenen Geschäftsjahr

		Baring Asia Growth Fund 30.04.2014 USD	Baring Asia Growth Fund 30.04.2013 USD
Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbares Nettovermögen am Jahresanfang		99.381.837	111.220.551
(Abnahme)/Zunahme des Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbaren Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit für das Jahr		(2.249.310)	6.225.129
Ausgabe von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen für das Jahr	4	27.189.203	46.459.981
Rücknahme von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen für das Jahr	4	(57.704.140)	(64.523.824)
Ertragsausgleich	3	(57.584)	-
Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbares Nettovermögen am Jahresende		<u>66.560.006</u>	<u>99.381.837</u>

Die vorliegenden Erläuterungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Gewinn- und Verlustrechnung

für das am 30. April 2014 zu Ende gegangene Geschäftsjahr

		Baring Asia Growth Fund 30.04.2014 USD	Baring Asia Growth Fund 30.04.2013 USD
Erträge aus Anlagevermögen	Erl.		
Zinserträge	1	205	489
Dividenderträge	1	1.744.382	1.942.755
(Nettozeitwertminderung)/Nettozeitwertsteigerung finanzieller Vermögenswerte zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung	1	(2.168.941)	6.243.786
Gesamte (Anlageverluste)/Anlageerträge		(424.354)	8.187.030
Aufwendungen			
An die Verwaltungsgesellschaft zu zahlende Gebühr	2	1.017.408	1.265.291
Gebühren des Allgemeinen Verwalters	2	391.823	455.505
Gebühr des Treuhänders	2	21.441	25.306
Gemeinkosten	2	105.596	71.083
Geschäftskosten insgesamt		1.536.268	1.817.185
(Nettoaufwendungen)/Nettoerträge vor Finanzierungskosten und Steuern		(1.960.622)	6.369.845
Finanzierungskosten			
Zinsaufwendungen	1	(776)	(1.298)
Finanzierungskosten insgesamt		(776)	(1.298)
(Verlust)/Gewinn für das Geschäftsjahr vor Steuern		(1.961.398)	6.368.547
Steuern			
Quellensteuern auf Dividenden und sonstige Erträge aus Anlagevermögen		(201.277)	(208.275)
Steuern insgesamt		(201.277)	(208.275)
Operativer (Verlust)/Gewinn		(2.162.675)	6.160.272
Veränderung des Unterschiedsbetrags zwischen Geldkurs und letztem Handelspreis		(86.635)	64.857
(Abnahme)/Zunahme des Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbaren Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit für das Jahr		(2.249.310)	6.225.129

Gewinne und Verluste entstanden ausschliesslich durch die laufende Geschäftstätigkeit. Ausser den in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesenen bestanden keine anderen Gewinne oder Verluste.

Baring Australia Fund – Bericht der Anlageverwaltung

Anlageziel und Anlagepolitik

Das Anlageziel des Baring Australia Fund ("der Teilfonds") besteht in der Erreichung einer langfristigen Wertsteigerung der Vermögenswerte durch Investitionen in Australien. Der Teilfonds beabsichtigt, sein Anlageziel zu erreichen, indem er jederzeit mindestens 70% seines Gesamtvermögens in Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren von Unternehmen investiert, die ihren Sitz in Australien haben oder die den überwiegenden Teil ihrer Wirtschaftstätigkeit dort ausüben oder an den Börsen von Australien notiert sind oder gehandelt werden. Die umfassende Beschreibung des Anlageziels und der Anlagepolitik finden Sie im Prospekt.

Verwaltung des Fonds

Die Verwaltungsgesellschaft des Baring International Umbrella Fund, Baring International Fund Managers (Ireland) Limited, hat die Baring Asset Management Limited zur Anlageverwaltung des Teilfonds ernannt. Die Baring Asset Management Limited wiederum hat Baring Asset Management (Asia) Limited zur Unter-Anlageverwaltung des Teilfonds ernannt.

Der Teilfonds investiert an den australischen Aktienmärkten nach dem „Bottom-up“-Ansatz. Das heisst, wir konzentrieren uns eher auf die individuellen Vorzüge eines bestimmten Unternehmens statt einen Marktsektor oder makroökonomische Entwicklungen wie Zinsanstiege zu berücksichtigen. Dabei verwalten wir den Teilfonds nach dem GARP-Ansatz – „Growth at a reasonable price“ (Wachstum zu einem angemessenen Preis). Das heisst, wenn wir Kandidaten für das Portefeuille analysieren, messen wir dem wahrscheinlichen Anstieg der Unternehmensgewinne genauso viel Bedeutung bei wie der Aktienkursbewertung, bevor wir uns für eine Investition entscheiden. Unseres Erachtens kombiniert dieser Ansatz die besten Eigenschaften der auf „Wachstum“ bzw. „Substanz“ ausgerichteten Anlagestile, was den Anlegern zugute kommt.

Performance

Überblick über die Fondsp performance (ggf. ohne Ausschüttungen)

	Nettoinventarwert per 30.04.2014 Preis je Anteil	Nettoinventarwert per 30.04.2013 Preis je Anteil	Prozentuale Veränderung des Nettoinventarwerts
Baring Australia Fund Class A USD Inc	128,89 USD	136,13 USD	(5,32)
Baring Australia Fund Class A AUD Inc	139,11 AUD	131,58 AUD	5,72
Baring Australia Fund Class A EUR Inc	93,19 EUR	104,12 EUR	(10,50)
Baring Australia Fund Class A GBP Inc	76,64 GBP	87,90 GBP	(12,81)
Baring Australia Fund Class I GBP Acc*	78,53 GBP	-	-

*Die Anteilsklasse Class I GBP Acc wurde am 30. April 2013 aufgelegt.

Wertentwicklung bis 30. April 2014 (ggf. einschliesslich Ausschüttungen)

	01.05.2013- 30.04.2014 %	01.05.2012- 30.04.2013 %	01.05.2011- 30.04.2012 %	01.05.2010- 30.04.2011 %	01.05.2009- 30.04.2010 %
Baring Australia Fund Class A USD Inc (in USD)	(3,36)	15,10	(12,09)	23,33	70,00
MSCI Australia 10/40 Total, Gross Return Index (in USD)	(1,72)	26,12	(9,40)	21,51	67,14
Baring Australia Fund Class A AUD Inc (in AUD)*	7,91	16,00	(8,08)	5,21	0,63
Baring Australia Fund Class A EUR Inc (in EUR)	(8,63)	16,38	(1,46)	10,79	69,60
Baring Australia Fund Class A GBP Inc (in GBP)*	(11,00)	20,83	(9,96)	13,48	15,28
Baring Australia Fund Class I GBP Acc (in GBP)*	(10,66)	-	-	-	-

Baring Australia Fund — Bericht der Anlageverwaltung (Fortsetzung)

Wertentwicklung (Fortsetzung)

Die Performance wird auf Grundlage des NIW je Anteil bei Wiederanlage der Bruttoerträge nach Abzug der Honorare und Gebühren angegeben.

Quelle: Morningstar/Barings/MSCI.

Bezüglich Daten, die von Morningstar bezogen werden: © Morningstar. Alle Rechte vorbehalten. Die im vorliegenden Dokument enthaltenen Informationen: (1) sind das gesetzlich geschützte Eigentum von Morningstar und/oder dessen Content Providern; (2) dürfen weder vervielfältigt noch verteilt werden; und (3) es wird nicht garantiert, dass diese genau, vollständig oder auf dem neuesten Stand sind. Weder Morningstar noch dessen Content Provider haften für Schäden oder Verluste, die durch die Nutzung dieser Informationen entstehen.

Die MSCI-Daten sind nur für die Verwendung durch Barings bestimmt und dürfen nicht weitergegeben oder in Verbindung mit der Auflegung oder dem Angebot von Wertpapieren, Finanzprodukten oder Indizes verwendet werden.

*Die Anteilsklasse Class A AUD Inc wurde am 15. Oktober 2009 aufgelegt.

Die Anteilsklasse Class A GBP Inc wurde am 21. Dezember 2009 aufgelegt.

Die Anteilsklasse Class I GBP Acc wurde am 30. April 2013 aufgelegt.

Der Teilfonds wurde am 4. Dezember 1981 aufgelegt.

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen anfallenden Provisionen und Kosten unberücksichtigt. Bitte beachten Sie, dass Wechselkursänderungen auf Wert, Preis oder Ertrag eines Anlagepapiers eine nachteilige Wirkung haben können.

Risikoprofil

Der Teilfonds ist ein Länderfonds. Ein Länderfonds ist im Allgemeinen risikoreicher als ein Fonds, der in ein breiteres Anlagespektrum an verschiedenen globalen Aktienmärkten investiert. Da der Baring Australia Fund in Aktien investiert, ist er den Schwankungen ausgesetzt, die für Aktienkurse von Zeit zu Zeit charakteristisch sein können. Darüber hinaus können Renditen aus ausländischen Aktienmärkten auch Wechselkursschwankungen unterworfen sein, die den Wert der Anlagerenditen für die Anleger sowohl schmälern als auch steigern können. Die bisherige ist kein Hinweis auf die zukünftige Performance und es kann nicht garantiert werden, dass das Anlageziel erreicht wird; unter Umständen erhalten Sie weniger als den ursprünglich investierten Betrag zurück.

Eine umfassende Beschreibung des Risikoprofils finden Sie im Prospekt. Den Anlegern wird empfohlen, den Prospekt und das Dokument mit wesentlichen Anlegerinformationen für die jeweilige Anlageklasse zu lesen und die potenziellen Risikofaktoren sorgfältig zu prüfen, bevor sie sich für eine Anlage entscheiden.

Strategie

Da wir erwarten, dass die Erholung des australischen Marktes vom Wohnungsbaumarkt ausgehen wird, haben wir unser Portefeuille so ausgerichtet, dass es davon profitieren wird. Daher engagierten wir uns weiterhin bei Baustoffunternehmen wie James Hardies und Fletcher Building, die bei Marktabschwüngen eine strenge Kostendisziplin bewiesen haben. Darüber hinaus spielte James Hardies bei der Erholung des US-amerikanischen Wohnungsbausektors ebenfalls eine grosse Rolle. Wir favorisieren auch nach wie vor den Nicht-Basiskonsumgütersektor, da die von uns gehaltenen Unternehmen in diesem Bereich entweder ein kräftiges strukturelles Wachstum verzeichnen (wie die REA Group) oder in neue Märkte eindringen und die operative Effizienz steigern (wie Domino's Pizza). Ausserdem sind wir davon überzeugt, dass hohe Dividenden auszahlende Unternehmen mit einem steten Ertragszuwachs, wie Banken und Telekommunikationswerte, in Anbetracht der anhaltend niedrigen Zinssätze weiterhin nachgefragt werden. Zwar sind wir bezüglich des Energie- und Gesundheitssektors neutral, haben in diesen Sektoren aber deutliche Präferenzen. Im Energiebereich favorisieren wir Unternehmen wie Oil Search, die gerade eine Phase der hohen Investitionsausgaben hinter sich haben und bald eine kräftige Zunahme des Free Cashflow erleben werden. Im Gesundheitssektor engagieren wir uns nach wie vor bei CSL und Resmed, die beide in ihren jeweiligen Nischen globale Marktführer sind.

Performance

Der Teilfonds blieb im Berichtszeitraum aufgrund der Einzeltitelauswahl hinter dem Performance-Komparator zurück. Der enttäuschende Beitrag seitens der Titelauswahl war darauf zurückzuführen, dass wir uns bei einigen Large Caps, die eine Outperformance erzielten, wie Macquarie Bank, Seek Limited und Lend Lease, nicht engagierten. Wir hatten auch Small/Mid Caps im Bestand, die schlecht abschnitten, wie McMillan Shakespeare, dessen Aktienkurs aufgrund von regulatorischen Veränderungen fiel, oder PanAust, einem Kupferabbauunternehmen, dessen beabsichtigte Übernahme eines anderen Bergbauprojekts vom Markt nicht positiv aufgenommen wurde. Andere Titel im Bestand, wie QBE Insurance und Treasury Wines, litten unter den Herabstufungen ihrer Gewinnprognose und verzeichneten daher eine Underperformance.

Baring Australia Fund — Bericht der Anlageverwaltung (Fortsetzung)

Performance (Fortsetzung)

Zwar war die Sektorallokation insgesamt positiv, beispielsweise die Übergewichtung des Nicht-Basiskonsumgütersektors auf Kosten des Basiskonsumgütersektors, und die Einzeltitelwahl in Sektoren wie dem Nicht-Basiskonsumgütersektor war aufgrund der Übergewichtungen starker Leistungsträger wie Domino's Pizza und 21st Century Fox sehr gut; dies reichte jedoch nicht aus, um die oben erwähnte, insgesamt negative Einzeltitelwahl auszugleichen. Darüber hinaus schützten wir das Portefeuille teilweise vor dem schwachen australischen Dollar durch Devisenterminkontrakte, was der Performance zugute kam.

Rückblick auf die Marktentwicklung

Der australische Markt hatte einen schwierigen Start in das Berichtsjahr und beendete das Jahr, ausgedrückt in australischen Dollar, auf dem höchsten Niveau seit dem Ende der globalen Finanzkrise. Gemessen in US-Dollar bewegte sich der Markt jedoch innerhalb eines Korridors und verzeichnete am Ende des Berichtszeitraums eine leicht negative Rendite. Der Unterschied zwischen der Rendite in Landeswährung und US-Dollar war natürlich darauf zurückzuführen, dass der australische Dollar gegenüber dem US-Dollar um 11 % gefallen war.

Die Ankündigung der US-Notenbank, dass sie bald ihr Anleihenkaufprogramm reduzieren würde ("Tapering"), veranlasste die Anleger, hohe Dividenden zahlende Aktien zu meiden und führte folglich zu Gewinnmitnahmen im relativ dividendenstarken australischen Markt. Ausserdem führten Erwartungen einer stärkeren US-Wirtschaft und höherer US-Anleihezinsen dazu, dass sich der US-Dollar gegenüber den meisten anderen Währungen, einschliesslich des australischen Dollars, behaupten konnte. Gleichzeitig senkte die australische Notenbank ("RBA") die Zinssätze und redete den australischen Dollar im Rahmen ihrer lockeren Geldpolitik in Grund und Boden, da man erkannte, dass die australische Wirtschaft unter den bevorstehenden Kürzungen der Investitionsausgaben im Bergbausektor litt. Zwar fiel der australische Dollar irgendwann auf unter 0,90 gegenüber dem US-Dollar, er machte seine Verluste bis zum Jahresende jedoch teilweise wett, nachdem die RBA zu verstehen gegeben hatte, dass es mit der lockeren Geldpolitik vorerst vorbei sei.

Dem australischen Aktienmarkt erging es jedoch nach seiner ersten Korrektur besser als dem australischen Dollar, da die Zinssenkungen der RBA schliesslich den Wohnungsbaumarkt belebten, was für die Wirtschaft wichtig ist. Darüber hinaus kehrte die wirtschaftsfreundliche Koalition bei den Parlamentswahlen im September des letzten Jahres wieder an die Macht zurück. Dies stärkte das Vertrauen der Wirtschaft und der Anleger. Die kräftige Korrektur des australischen Dollars trug auch dazu bei, die Wettbewerbsfähigkeit wiederherzustellen und die Erträge der Unternehmen mit einem grossen Engagement bei Offshore-Aktivitäten zu steigern. Schliesslich erwies sich die Berichtssaison als zufriedenstellend, wobei die künftigen Erträge nun wieder nach einigen Jahren der rückläufigen Entwicklung zu steigen scheinen.

Aussichten für den Markt

Die australische Wirtschaft wird voraussichtlich ihren Aufschwung fortsetzen, wobei sie in erster Linie von der derzeitigen Erholung des Wohnungsbaumarkts unterstützt wird, die auch die übrige Wirtschaft ergreifen wird. Wir sind uns der potenziellen Beeinträchtigungen bewusst, die von der Verringerung der Investitionsausgaben im Bergbausektor sowie dem Sparprogramm der Regierung zwecks Reduzierung des Haushaltsdefizits ausgehen. Die RBA wird wahrscheinlich ihre lockere Geldpolitik fortsetzen, um sicherzugehen, dass die zögerliche Erholung nicht entgleist. Bei diesem Szenario wird der australische Dollar wahrscheinlich weniger unter Druck geraten, wobei wir in Anbetracht der weiterhin gedämpften Preisprognose für die meisten Rohstoffexporte wie Eisenerz, Gold und Kohle keine grosse Aufwertung erwarten.

Das Kursniveau wird wahrscheinlich im kommenden Jahr wegen der Ertragsanstiege und der guten Dividendenrendite höher sein. Unternehmen, die ein stabiles und beständiges Ertragswachstum liefern können, wie beispielsweise Banken, dürften dann immer noch positive Renditen verzeichnen. Ausserdem dürften die in einer Phase des strukturellen Wachstums befindlichen Unternehmen oder Unternehmen, die eine Trendwende beim Ertrag erleben, ebenfalls bei den Anlegern gut ankommen. Bei den anhaltend niedrigen Zinssätzen erwarten wir mehr opportunistische Käufer im Private Equity-Bereich und strategische Käufer von notleidenden/sich schlecht entwickelnden australischen Unternehmen wie jenen, die wir in den letzten Monaten erlebt haben. Letztendlich dürften die weltweit wettbewerbsfähigen australischen Unternehmen weiterhin von dem weltweiten Wirtschaftsaufschwung profitieren, was auch der Wertentwicklung der Anteilspreise weiteren Auftrieb geben dürfte.

**Baring Asset Management (Asia) Limited,
von Baring Asset Management Limited
zur Unter-Anlageverwaltung ernannt.**

Übersicht über den Anlagebestand

Stand: 30. April 2014

Finanzielle Vermögenswerte zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung

Industriezweig	Kapitalanlagegesellschaften	Währung	Bestand	Beizulegender Zeitwert in USD	In % des NIW
	Northern Trust Global Funds - Euro Fund	EUR	88.000	121.700	0,09
	Northern Trust Global Funds - US Dollar Fund	USD	100.000	100.000	0,07
	Kapitalanlagegesellschaften insgesamt			221.700	0,16
	Aktien				
Nicht-Basis- konsumgüter	Crown	AUD	146.213	2.171.526	1,58
	Domino's Pizza Enterprises	AUD	53.824	986.388	0,72
	Flight Centre Travel	AUD	27.428	1.365.897	1,00
	iCar Asia	AUD	580.582	637.421	0,46
	Premier Investments	AUD	90.715	832.910	0,61
	REA	AUD	32.862	1.423.990	1,04
	Tabcorp	AUD	323.669	1.115.551	0,81
				8.533.683	6,22
Basis- konsumgüter	Freedom Foods	AUD	122.444	331.258	0,24
	Wesfarmers	AUD	160.043	6.333.032	4,62
	Woolworths	AUD	118.958	4.113.208	3,00
				10.777.498	7,86
Energie	Oil Search	AUD	228.570	1.882.636	1,37
	Origin Energy	AUD	235.887	3.254.199	2,37
	Santos	AUD	31.273	398.398	0,29
	Woodside Petroleum	AUD	57.927	2.189.710	1,60
				7.724.943	5,63
Finanzen	AMP	AUD	282.788	1.323.116	0,96
	Australia & New Zealand Banking	AUD	412.515	13.174.267	9,60
	Commonwealth Bank of Australia	AUD	176.404	12.895.282	9,40
	Goodman	AUD	215.690	993.189	0,72
	Henderson Receipt	AUD	245.381	1.032.149	0,75
	Insurance Australia	AUD	207.575	1.101.984	0,80
	Macquarie	AUD	62.554	3.344.077	2,44
	Mirvac	AUD	1.306.373	2.112.069	1,54
	National Australia Bank	AUD	205.945	6.735.524	4,91
	QBE Insurance	AUD	64.379	690.714	0,50
	Stockland	AUD	615.485	2.212.558	1,61
	Suncorp	AUD	130.369	1.571.437	1,15
	Westfield	AUD	289.491	2.931.573	2,14
	Westpac Banking	AUD	399.496	12.999.073	9,49
				63.117.012	46,01
Gesundheit	Ansell	AUD	20.194	338.085	0,25
	CSL	AUD	87.232	5.530.543	4,03
	ResMed Receipt	AUD	148.745	745.564	0,54
				6.614.192	4,82

Übersicht über den Anlagebestand (Fortsetzung)

Stand: 30. April 2014

Finanzielle Vermögenswerte zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung					
Industriezweig	Aktien (Fortsetzung)	Währung	Bestand	Beizulegender Zeitwert in USD	In % des NIW
Industrie	Auckland International Airport	NZD	301.385	1.023.126	0,75
	Aurizon	AUD	518.430	2.483.282	1,81
	Brambles	AUD	305.746	2.668.438	1,94
	Seek	AUD	88.455	1.370.263	1,00
				<u>7.545.109</u>	<u>5,50</u>
Informations- technologie	Freelancer	AUD	420.545	455.873	0,33
	iProperty	AUD	187.252	449.336	0,33
				<u>905.209</u>	<u>0,66</u>
Grundstoffe	Amcor	AUD	247.826	2.360.399	1,72
	BHP Billiton	AUD	358.961	12.554.796	9,14
	Fletcher Building	NZD	117.358	983.458	0,72
	Fortescue Metals	AUD	302.452	1.412.318	1,03
	Iluka Resources	AUD	99.929	823.074	0,60
	Independence NL	AUD	73.937	295.931	0,22
	James Hardie Industries	AUD	117.574	1.493.462	1,09
	Newcrest Mining	AUD	106.444	1.030.583	0,75
	Orora	AUD	583.924	749.293	0,55
	Rio Tinto	AUD	75.117	4.294.067	3,13
	Sandfire Resources NL	AUD	66.752	350.665	0,26
	Western Areas	AUD	196.641	750.613	0,55
				<u>27.098.659</u>	<u>19,76</u>
Telekommunikations- dienste	NEXTDC	AUD	320.769	551.292	0,40
	Telstra	AUD	787.767	3.802.603	2,77
				<u>4.353.895</u>	<u>3,17</u>
	Aktien insgesamt			136.670.200	99,63
	Gesamte Anlagepapiere zum Zeitwert laut GuV-Rechnung			136.891.900	99,79
	Barmittel			88.336	0,06
	Sonstiges Nettovermögen			201.596	0,15
	Gesamtes den Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbares Nettovermögen			137.181.832	100,00
	Analyse des Portefeuilles			In % des Gesamtvermögens*	
	Kapitalanlagegesellschaften			0,16	
	Übertragbare Wertpapiere**			99,43	
	Sonstige Vermögenswerte			0,41	
				<u>100,00</u>	

*Berechnung beruht auf dem Gesamtvermögen des Teilfonds (ohne Verbindlichkeiten). Diese Angabe ist laut OGAW-Verordnungen erforderlich.

**Zur amtlichen Notierung an einer Börse zugelassene oder an einem regulierten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere.

Bilanz

zum 30. April 2014

		Baring Australia Fund 30.04.2014	Baring Australia Fund 30.04.2013
	Erl.	USD	USD
Aktiva			
Finanzielle Vermögenswerte zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung	1	136.891.900	170.964.556
Barmittel	1	88.336	-
Forderungen aus verkauften Wertpapieren	1	415.638	254.818
Forderungen aus verkauften Fondsanteilen	1	-	1.245.175
Dividenden und Zinsforderungen	1	55.108	146.028
Sonstige Vermögenswerte	1	2.283	2.954
Aktiva insgesamt		137.453.265	172.613.531
Passiva			
Kontokorrentkredite	1	-	434.584
An die Verwaltungsgesellschaft zu zahlende Gebühr	2	141.716	191.420
An den Allgemeinen Verwalter zu zahlende Gebühr	2	51.072	61.997
An den Treuhänder zu zahlende Gebühr	2	2.920	3.811
Verbindlichkeiten für gekaufte Wertpapiere	1	-	506.162
Verbindlichkeiten für zurückgenommene Fondsanteile	1	115.362	729.647
Sonstige Verbindlichkeiten	2	26.702	37.455
Gesamte Passiva (ohne Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbares Nettovermögen)		337.772	1.965.076
Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen (zu Rücknahmepreisen) zurechenbares Nettovermögen		137.115.493	170.648.455
Unterschiedsbetrag zwischen Geldkurs und letztem Handelspreis		66.339	549.943
Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen (zum letzten Handelspreis) zurechenbares Nettovermögen		137.181.832	171.198.398
Umlaufende Anteile (Erl. 4)			
		891.980	1.060.023
Class A USD Inc		13.843	23.232
Class A AUD Inc		150.194	164.668
Class A EUR Inc		7.194	9.631
Class A GBP Inc		1.095	-
Class I GBP Acc			

Die vorliegenden Erläuterungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Veränderungen des Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbaren Nettovermögens in dem am 30. April 2014 zu Ende gegangenen Geschäftsjahr

		Baring Australia Fund 30.04.2014 USD	Baring Australia Fund 30.04.2013 USD
	Erl.		
An Inhaber von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen auszuschüttendes Nettovermögen am Jahresanfang		171.198.398	203.357.079
(Abnahme)/Zunahme des Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbaren Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit für das Jahr		(10.394.273)	18.327.744
Ausgabe von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen für das Jahr	4	62.396.655	98.506.735
Rücknahme von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen für das Jahr	4	(85.726.116)	(148.993.160)
Ertragsausgleich	3	(292.832)	-
An Inhaber von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen auszuschüttendes Nettovermögen am Jahresende		137.181.832	171.198.398

Die vorliegenden Erläuterungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Gewinn- und Verlustrechnung

für das am 30. April 2014 zu Ende gegangene Geschäftsjahr

		Baring Australia Fund 30.04.2014 USD	Baring Australia Fund 30.04.2013 USD
Erträge aus Anlagevermögen			
Zinserträge	1	2.402	38.692
Dividendenerträge	1	7.772.750	8.995.830
(Nettozeitwertminderung)/Nettowertsteigerung finanzieller Vermögenswerte zum Zeitwert laut GuV-Rechnung	1	(9.765.936)	19.335.419
Gesamte (Anlageverluste)/Anlageerträge		(1.990.784)	28.369.941
Aufwendungen			
An die Verwaltungsgesellschaft zu zahlende Gebühr	2	1.742.892	2.124.920
Gebühren des Allgemeinen Verwalters	2	634.542	764.971
Gebühr des Treuhänders	2	34.969	42.498
Gemeinkosten	2	91.413	79.537
Geschäftskosten insgesamt		2.503.816	3.011.926
(Nettoaufwendungen)/Nettoerträge vor Finanzierungskosten und Steuern		(4.494.600)	25.358.015
Finanzierungskosten			
Ausschüttungen	3	(3.417.122)	(4.778.569)
Zinsaufwendungen	1	(621)	(4.063)
Finanzierungskosten insgesamt		(3.417.743)	(4.782.632)
(Verlust)/Gewinn für das Geschäftsjahr vor Steuern		(7.912.343)	20.575.383
Steuern			
Quellensteuern auf Dividenden und sonstige Erträge aus Anlagevermögen		(1.998.326)	(1.978.364)
Steuern insgesamt		(1.998.326)	(1.978.364)
Operativer (Verlust)/Gewinn		(9.910.669)	18.597.019
Veränderung des Unterschiedsbetrags zwischen Geldkurs und letztem Handelspreis		(483.604)	(269.275)
(Abnahme)/Zunahme des Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbaren Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit für das Jahr		(10.394.273)	18.327.744

Gewinne und Verluste entstanden ausschliesslich durch die laufende Geschäftstätigkeit. Ausser den in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesenen bestanden keine anderen Gewinne oder Verluste.

Die vorliegenden Erläuterungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Baring Europa Fund – Bericht der Anlageverwaltung

Anlageziel und Anlagepolitik

Das Anlageziel des Baring Europa Fund ("der Teilfonds") besteht in der Erreichung einer langfristigen Wertsteigerung der Vermögenswerte, indem er in Unternehmen investiert, die in Europa (einschliesslich Grossbritanniens) ansässig sind. Der Teilfonds beabsichtigt, sein Anlageziel zu erreichen, indem er jederzeit mindestens 70 % seines Gesamtvermögens in Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren von Unternehmen investiert, die ihren Sitz in einem europäischen Land (einschliesslich Grossbritanniens) haben oder die den überwiegenden Teil ihrer Wirtschaftstätigkeit dort ausüben oder an den Börsen dieser Länder notiert sind oder gehandelt werden. Die umfassende Beschreibung des Anlageziels und der Anlagepolitik finden Sie im Prospekt.

Verwaltung des Fonds

Die Verwaltungsgesellschaft des Baring International Umbrella Fund, Baring International Fund Managers (Ireland) Limited, hat die Baring Asset Management Limited zur Anlageverwaltung des Teilfonds ernannt.

Der Teilfonds investiert an den europäischen Aktienmärkten einschliesslich Grossbritanniens nach dem „Bottom-Up“-Ansatz. Das heisst, wir konzentrieren uns eher auf die individuellen Vorzüge eines bestimmten Unternehmens, statt einen Marktsektor oder makroökonomische Entwicklungen wie Zinsanstiege zu berücksichtigen. Dabei verwalten wir den Teilfonds nach dem GARP-Ansatz – „Growth at a reasonable price“ (Wachstum zu einem angemessenen Preis). Das heisst, wenn wir Kandidaten für das Portefeuille analysieren, messen wir dem wahrscheinlichen Anstieg der Unternehmensgewinne genauso viel Bedeutung bei wie der Aktienkursbewertung, bevor wir uns für eine Investition entscheiden. Unseres Erachtens kombiniert dieser Ansatz die besten Eigenschaften der auf „Wachstum“ bzw. „Substanz“ ausgerichteten Anlagestile, was den Anlegern zugute kommt. Wir investieren in Unternehmen, die unseres Erachtens das Potenzial haben, einen die Erwartungen übertreffenden Ertragsanstieg zu erwirtschaften. Dazu analysieren wir sorgfältig die Unternehmensstrategie und die Ertragsquellen eines Unternehmens. Regelmässige Treffen mit den Geschäftsleitungen der Unternehmen, bei denen wir eine Investition in Betracht ziehen, stellen einen wichtigen Teil des Anlageverfahrens dar. Wir legen dann vor dem Hintergrund unserer Analyse der Ertragsaussichten einen Aktienkurs für das Unternehmen fest und vergleichen diesen mit seiner Vergleichsgruppe innerhalb des Sektors und auf globaler Ebene. Wir erwerben erst dann eine entsprechende Anzahl von Aktien, wenn wir uns davon überzeugt haben, dass ein Unternehmen unsere Anlagekriterien erfüllt.

Wertentwicklung

Überblick über die Fondsperformance (ggf. ohne Ausschüttungen)

	Nettoinventarwert per 30.04.2014 Preis je Anteil	Nettoinventarwert per 30.04.2013 Preis je Anteil	Prozentuale Veränderung des Nettoinventarwerts
Baring Europa Fund Class A USD Inc	54,59 USD	43,69 USD	24,95
Baring Europa Fund Class A EUR Inc	39,47 EUR	33,42 EUR	18,10
Baring Europa Fund Class A RMB Hedged Acc*	338,57 CNY	-	-
Baring Europa Fund Class C EUR Inc	38,44 EUR	32,69 EUR	17,59
Baring Europa Fund Class C USD Inc	53,25 USD	42,82 USD	24,36

*Die Anteilsklasse Class A RMB Hedged Acc wurde am 4. April 2014 aufgelegt.

Baring Europa Fund — Bericht der Anlageverwaltung (Fortsetzung)

Wertentwicklung (Fortsetzung)

Wertentwicklung bis 30. April 2014 (ggf. einschliesslich Ausschüttungen)

	01.05.2013- 30.04.2014	01.05.2012- 30.04.2013	01.05.2011- 30.04.2012	01.05.2010- 30.04.2011	01.05.2009- 30.04.2010
	%	%	%	%	%
Baring Europa Fund Class A USD Inc (in USD)	25,64	11,10	(18,16)	25,27	32,96
MSCI Europe Total, Gross Return Index (in USD)	22,92	18,84	(15,77)	25,77	34,10
Baring Europa Fund Class A EUR Inc (in EUR)	18,76	12,34	(8,24)	12,53	32,65
Baring Europa Fund Class A RMB Hedged Acc (in RMB)*	(0,43)	-	-	-	-
Baring Europa Fund Class C EUR Inc (in EUR)	17,59	11,19	(9,19)	11,49	29,97
Baring Europa Fund Class C USD Inc (in USD)	24,36	9,97	(18,98)	24,09	31,60

Die Performance wird auf Grundlage des NIW je Anteil bei Wiederanlage der Bruttoerträge nach Abzug der Honorare und Gebühren angegeben.

Quelle: Morningstar/Barings/MSCI.

Bezüglich Daten, die von Morningstar bezogen werden: © Morningstar. Alle Rechte vorbehalten. Die im vorliegenden Dokument enthaltenen Informationen: (1) sind das gesetzlich geschützte Eigentum von Morningstar und/oder dessen Content Providern; (2) dürfen weder vervielfältigt noch verteilt werden; und (3) es wird nicht garantiert, dass diese genau, vollständig oder auf dem neuesten Stand sind. Weder Morningstar noch dessen Content Provider haften für Schäden oder Verluste, die durch die Nutzung dieser Informationen entstehen.

Die MSCI-Daten sind nur für die Verwendung durch Barings bestimmt und dürfen nicht weitergegeben oder in Verbindung mit der Auflegung oder dem Angebot von Wertpapieren, Finanzprodukten oder Indizes verwendet werden.

Der Teilfonds wurde am 21. April 1987 aufgelegt.

*Die Anteilsklasse Class A RMB Hedged Acc wurde am 4. April 2014 aufgelegt.

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen anfallenden Provisionen und Kosten unberücksichtigt. Bitte beachten Sie, dass Wechselkursänderungen auf Wert, Preis oder Ertrag eines Anlagepapiers eine nachteilige Wirkung haben können.

Risikoprofil

Der Teilfonds investiert in europäische Unternehmen. Daher ist er für einen Rückgang an den europäischen Märkten anfällig. Darüber hinaus ist die Performance des Teilfonds aufgrund unseres Verwaltungsansatzes wahrscheinlich volatiler als die von breiter angelegten Aktienfonds. Der Teilfonds ist auch Währungsrisiken ausgesetzt, da seine Basiswährung der US-Dollar ist, die zugrunde liegenden Beteiligungen jedoch auf verschiedene europäische Währungen wie Euro oder Schweizer Franken lauten. Daher können die Renditen für in US-Dollar investierende Anleger aufgrund von Wechselkursschwankungen zwischen dem US-Dollar und den im Fonds gehaltenen verschiedenen europäischen Währungen sowohl steigen als auch fallen.

Die bisherige ist kein Hinweis auf die zukünftige Performance und es kann nicht garantiert werden, dass das Anlageziel erreicht wird; unter Umständen erhalten Sie weniger als den ursprünglich investierten Betrag zurück.

Eine umfassende Beschreibung des Risikoprofils finden Sie im Prospekt. Den Anlegern wird empfohlen, den Prospekt und das Dokument mit wesentlichen Anlegerinformationen für die jeweilige Anlageklasse zu lesen und die potenziellen Risikofaktoren sorgfältig zu prüfen, bevor sie sich für eine Anlage entscheiden.

Baring Europa Fund — Bericht der Anlageverwaltung (Fortsetzung)

Strategie

Barings hat während des gesamten Berichtszeitraums seine Strategie verfolgt, wobei wir uns auf die Anlage in Aktien nach dem GARP-Ansatz ("Growth at a reasonable price", Wachstum zu einem angemessenen Preis) konzentrieren, bei dem wir eine strenge Einzeltitelauswahl nach dem "Bottom-Up"-Prinzip anwenden. Im vergangenen Berichtsjahr waren wir weiterhin davon überzeugt, dass der allgemeine europäische Aktienmarkt unter Berücksichtigung unserer Einschätzung des Wirtschaftsklimas ein gutes Preis-/Leistungsverhältnis bietet, obwohl die Prognose zeitweise von mehreren Problemen überschattet war. Daher richteten wir den Teilfonds während des Jahres stärker auf jene Unternehmen aus, die attraktive Wachstumsattribute aufweisen, und weniger auf jene, deren Bewertung die attraktivste Eigenschaft war. Diese Taktik wurde dadurch belohnt, dass der Europa Fund im Berichtszeitraum problemlos besser als der Performance-Vergleichsindex abschnitt. Mit Blick auf die Zukunft werden wir diese rigorose Fokussierung auf die Analyse der längerfristigen fundamentalen Stärken aller von uns analysierten Unternehmen mit Betonung der Wachstumskriterien in starken Marktphasen und nachweislichen Bewertungen in eher unsicheren Zeiten beibehalten.

Performance

Der Europa Fund übertraf im Berichtsjahr seinen Performance-Komparator, den MSCI Europe Index ("der Index"), um rund 2,70 %. Allerdings hatten einige unserer britischen Rohstoffwerte (wie Tullow Oil und Vedanta) und die Tatsache, dass wir Aktien mit guter Performance wie Total und Siemens nicht im Bestand hatten, eine negative Auswirkung auf die Wertentwicklung. Dies wurde aber mehr als ausgeglichen, da wir zahlreiche Titel hielten, die sich besser als der Index entwickelten. Erfreulicherweise stammten diese Werte aus verschiedenen Sektoren und waren nicht auf einige wenige beschränkt. Einige der besser abschneidenden Aktienwerte im Berichtsjahr stammten aus dem Bankensektor, beispielsweise Natixis und Unicredit (gleichzeitig mieden wir HSBC, die eine negative Rendite erwirtschaftete), aus dem Gesundheitssektor (Shire), aus der Industrie (Cargotec und Vinci) und dem Versorgungs- und Mediensektor (Red Electrica bzw. Sky Deutschland).

Rückblick auf die Marktentwicklung

Im gesamten Berichtsjahr spiegelten sich der Erfolg der eher lockeren Geldpolitik der EZB (Europäische Zentralbank) und, in einem gewissen Masse, die Sparprogramme einiger europäischer Länder in der Erholung der Wirtschaftsdaten wie dem Bruttoinlandsprodukt ("BIP") und verschiedenen Lesarten des Purchasing Managers Index ("PMI") sowie den Handelsdaten der Unternehmen wider, was wiederum weitere Investitionen in die Aktienmärkte der Region angezogen hat. Dies führte dazu, dass der MSCI Europe Index eine Rendite von über 20 % erzielte. Diese Rendite wurde natürlich nicht ohne gelegentliche Rückschläge erzielt. Wie bereits erwähnt, gab es einige Phasen, in denen verschiedene Probleme aus der ganzen Welt die Aktienperformance in Europa und darüber hinaus beeinträchtigten.

Beispielsweise enttäuschten die Wirtschaftsdaten aus China zeitweilig, während Ausmass und Tempo der Reduzierung des QE-Programms der US-Notenbank, auch als "Tapering" bezeichnet, die weltweite Börsenstimmung ab dem Zeitpunkt der ersten ernstzunehmenden Ankündigung im letzten Sommer bis zum heutigen Tag beeinträchtigt haben. Letztgenanntes Problem wirkte sich Anfang 2014 besonders deutlich auf die Schwellenländerwährungen aus, was wiederum die Aktienkurse europäischer Unternehmen beeinträchtigte, die in diesen Regionen überdurchschnittlich engagiert sind. Darüber hinaus eskalierten die Konflikte in Syrien und in jüngerer Zeit der Ukraine.

Es zeigte sich aber ganz deutlich, dass die Anleger an den europäischen Aktienmärkten nach diesen verschiedenen Problemen in der Regel recht schnell ihre Fassung wiederfanden. Denn sie scheinen ihren Blick offensichtlich an den kurzfristigen Problemen vorbei und stärker auf das längerfristige Anlageklima zu richten, das die oben genannten Wirtschafts- und Handelsdaten andeuten.

Baring Europa Fund — Bericht der Anlageverwaltung (Fortsetzung)

Aussichten für den Markt

Während wir uns den Sommermonaten nähern, macht das Wirtschaftsklima in ganz Europa weiterhin einen recht guten Eindruck. Die Zinssätze sind weiterhin gefällig, und anhand der Massnahmen und Erklärungen der EZB, einschliesslich des Kommentars von Präsident Mario Draghi, dass die Zinssätze wahrscheinlich "noch länger" auf dem gegenwärtigen niedrigen Niveau bleiben werden, scheint die EZB geneigt zu sein, die Eurozone weiterhin durch eine anhaltend lockere Geldpolitik zu unterstützen. Dies könnte zu einem eigenen QE-Programm Europas führen (allerdings müssen wir anmerken, dass zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Berichts ein derzeitiger Schritt noch nicht bestätigt worden ist).

Daher bleiben wir zuversichtlich, dass der allgemeine Aufwärtstrend der Wirtschaftsdaten anhalten wird, was weiterhin in einer sich verbessernden Performance des Aktienmarkts zum Ausdruck kommen sollte. Ausserdem haben uns die positiveren Unternehmenskommentare zum europäischen Wirtschaftsszenario nach den Ergebnissen der letzten Zeit ermutigt, was in früheren Berichtsperioden grösstenteils fehlte. Zwar sind wir uns stets des Bewertungsniveaus bewusst, da einige Titel nicht mehr die früheren Investmentchancen bieten. Wir sind aber trotzdem zuversichtlich, dass es beträchtlichen Spielraum für eine Anlage in Unternehmen gibt, die gute Aussichten auf Kapitalzuwachs bieten, vor allem, da wir flexibel genug sind, um den Teilfonds auf eher europabezogene Werte oder jene mit einem vielversprechenderen Wachstumspotenzial im Ausland auszurichten, wenn wir dies für richtig halten.

Baring Asset Management Limited

Mai 2014

Übersicht über den Anlagebestand

Stand: 30. April 2014

Finanzielle Vermögenswerte zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung					
Industriezweig	Aktien	Währung	Bestand	Beizulegender Zeitwert in USD	In % des NIW
Nicht-Basis- konsumgüter	Adidas	EUR	18.728	1.989.888	1,24
	Bayerische Motoren Werke	EUR	24.275	3.019.722	1,88
	Immoeast*	EUR	379.667	-	-
	Porsche Automobil	EUR	23.610	2.597.423	1,62
	Sky Deutschland	EUR	358.952	2.993.368	1,87
	TUI Travel	GBP	319.724	2.285.004	1,43
	WPP	GBP	129.091	2.741.713	1,71
				15.627.118	9,75
Basis- konsumgüter	Imperial Tobacco	GBP	58.065	2.494.756	1,56
	Nestle	CHF	57.814	4.430.593	2,76
				6.925.349	4,32
Energie	Aker Solutions	NOK	119.637	1.951.839	1,22
	BG Group	GBP	152.831	3.084.007	1,92
	Eni	EUR	113.041	2.934.315	1,83
	Galp Energia	EUR	113.102	1.965.347	1,23
	Tullow Oil	GBP	247.855	3.669.862	2,29
				13.605.370	8,49
Finanzen	Allianz	EUR	19.574	3.372.905	2,10
	Alpha Bank	EUR	3.103.152	2.952.555	1,84
	Amlin	GBP	251.189	1.894.461	1,18
	Anglo Irish Bank**	EUR	334.211	-	-
	Assicurazioni Generali	EUR	106.000	2.481.814	1,55
	AXA	EUR	120.226	3.153.245	1,97
	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	EUR	223.491	2.728.840	1,70
	Banco Popular Espanol	EUR	262.966	1.940.173	1,21
	Barclays	GBP	877.175	3.710.507	2,31
	BNP Paribas	EUR	39.157	2.919.885	1,82
	BUWOG	EUR	-	5	-
	Cembra Money Bank	CHF	37.615	2.586.271	1,61
	Close Brothers	GBP	84.460	1.985.551	1,24
	GAM	CHF	115.743	2.099.408	1,31
	Immofinanz	EUR	646.285	2.408.737	1,50
	KBC Ancora	EUR	39.849	1.447.443	0,90
	Natixis	EUR	377.601	2.668.981	1,66
	Phoenix	GBP	212.192	2.433.526	1,52
	ST Modwen Properties	GBP	351.579	2.156.753	1,35
	UBS	CHF	154.544	3.209.666	2,00
UniCredit	EUR	358.032	3.223.364	2,01	
Zurich Insurance	CHF	9.044	2.577.555	1,61	
				51.951.645	32,39
Gesundheit	Basilea Pharmaceutica	CHF	20.884	2.142.616	1,34
	Bayer	EUR	33.716	4.652.030	2,90
	Novo Nordisk	DKK	83.080	3.762.090	2,35

Übersicht über den Anlagebestand (Fortsetzung)

Stand: 30. April 2014

Finanzielle Vermögenswerte zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung					
Industriezweig	Aktien (Fortsetzung)	Währung	Bestand	Beizulegender Zeitwert in USD	In % des NIW
Gesundheit (Fortsetzung)	Sanofi	EUR	35.590	3.844.019	2,40
	Shire	GBP	66.305	3.677.220	2,29
				18.077.975	11,28
Industrie	Aer Lingus	EUR	483.098	1.007.161	0,63
	Aer Lingus	EUR	615.983	1.286.329	0,80
	Bouygues	EUR	58.759	2.621.066	1,63
	Cargotec	EUR	46.686	2.093.824	1,31
	Airbus	EUR	51.180	3.511.719	2,19
	Fomento de Construcciones y Contratas	EUR	80.954	1.781.769	1,11
	Royal Mail	GBP	166.081	1.469.022	0,92
	Ryanair Holdings	EUR	210.404	1.986.508	1,24
	Ryanair Holdings	EUR	172.871	1.632.144	1,02
	Skanska	SEK	100.475	2.275.449	1,42
	Vinci	EUR	36.294	2.726.974	1,70
				22.391.965	13,97
Informations- technologie	ASML	EUR	31.960	2.632.055	1,64
	Cap Gemini	EUR	31.581	2.231.790	1,39
				4.863.845	3,03
Grundstoffe	ArcelorMittal	EUR	189.388	3.061.776	1,91
	Vedanta Resources	GBP	104.749	1.639.038	1,02
	Xstrata	GBP	706.804	3.766.552	2,35
				8.467.366	5,28
Telekommunikations- dienste	BT Group	GBP	483.481	2.983.789	1,86
	Koninklijke	EUR	607.285	2.128.167	1,33
	Telefonica Deutschland	EUR	221.579	1.830.629	1,14
	Telenet	EUR	25.659	1.488.246	0,93
	Vodafone	GBP	993.238	3.730.457	2,33
				12.161.288	7,59
Versorgungsunternehmen	GDF Suez	EUR	122.951	3.092.938	1,93
	Red Electrica	EUR	36.363	2.926.271	1,83
				6.019.209	3,76
	Aktien insgesamt			160.091.130	99,86
	Gesamte Anlagepapiere zum Zeitwert laut GuV-Rechnung			160.091.130	99,86
	Kontokorrentkredite			(319.979)	(0,20)
	Sonstiges Nettovermögen			547.091	0,34
	Gesamtes den Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbares Nettovermögen			160.318.242	100,00
	Analyse des Portefeuilles			In % des Gesamtvermögens***	
	Übertragbare Wertpapiere****			99,33	
	Sonstige Vermögenswerte			0,67	
				100,00	

Übersicht über den Anlagebestand (Fortsetzung)

Stand: 30. April 2014

*Aufgrund von Kapitalmassnahmen bei Immoeast hatte das Wertpapier per 31. Oktober 2011 mit Zustimmung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft einen Wert von null.

**Die Börsennotierung der Anglo Irish Bank wurde gestrichen und der Bestand wurde mit Zustimmung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft zum 19. Januar 2009 auf null abgeschrieben.

***Berechnung beruht auf dem Gesamtvermögen des Teilfonds (ohne Verbindlichkeiten). Diese Angabe ist laut OGAW-Verordnungen erforderlich.

****Übertragbare Wertpapiere, die an einer amtlichen Börse notiert sind oder an einem anerkannten Markt gehandelt werden; ausgenommen davon sind Anglo Irish Bank und Immoeast.

Bilanz

zum 30. April 2014

		Baring Europa Fund 30.04.2014	Baring Europa Fund 30.04.2013
	Erl.	USD	USD
Aktiva			
Finanzielle Vermögenswerte zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung	1	160.091.130	67.867.961
Barmittel	1	-	143.675
Forderungen aus verkauften Wertpapieren	1	615.220	39.331
Forderungen aus verkauften Fondsanteilen	1	2.986	9.014
Dividenden und Zinsforderungen	1	454.985	212.169
Sonstige Vermögenswerte	1	5.086	3.079
Aktiva insgesamt		161.169.407	68.275.229
Passiva			
Kontokorrentkredite	1	319.979	-
An die Verwaltungsgesellschaft zu zahlende Gebühr	2	163.808	74.587
An den Allgemeinen Verwalter zu zahlende Gebühr	2	59.450	29.479
An den Treuhänder zu zahlende Gebühr	2	4.499	2.731
Verbindlichkeiten für gekaufte Wertpapiere	1	156.166	-
Verbindlichkeiten für zurückgenommene Fondsanteile	1	193.981	412.986
Sonstige Verbindlichkeiten	2	51.717	27.246
Gesamte Passiva (ohne Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbares Nettovermögen)		949.600	547.029
Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen (zu Rücknahmepreisen) zurechenbares Nettovermögen		160.219.807	67.728.200
Unterschiedsbetrag zwischen Geldkurs und letztem Handelspreis		98.435	27.188
Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen (zum letzten Handelspreis) zurechenbares Nettovermögen		160.318.242	67.755.388
Umlaufende Anteile (Erl. 4)			
	Class A USD Inc	2.362.994	1.157.474
	Class A EUR Inc	496.291	378.475
	Class A RMB Hedged Acc	10	-
	Class C EUR Inc	23.189	7.263
	Class C USD Inc	56.219	7.702

Die vorliegenden Erläuterungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Veränderungen des Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbaren Nettovermögens in dem am 30. April 2014 zu Ende gegangenen Geschäftsjahr

	Baring	Baring
	Europa Fund	Europa Fund
	30.04.2014	30.04.2013
Erl.	USD	USD
Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbares Nettovermögen am Jahresanfang	67.755.388	71.465.180
Zunahme des Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbaren Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit für das Jahr	19.994.526	6.236.636
Ausgabe von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen für das Jahr	4 129.485.376	16.435.854
Rücknahme von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen für das Jahr	4 (57.365.587)	(26.382.282)
Ertragsausgleich	3 448.539	-
Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbares Nettovermögen am Jahresende	160.318.242	67.755.388

Die vorliegenden Erläuterungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Gewinn- und Verlustrechnung

für das am 30. April 2014 zu Ende gegangene Geschäftsjahr

		Baring Europa Fund 30.04.2014 USD	Baring Europa Fund 30.04.2013 USD
Erträge aus Anlagevermögen			
Bankzinsen	1	2.111	-
Dividendenerträge	1	3.254.217	2.074.040
Nettozeitwertsteigerung finanzieller Vermögenswerte zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung	1	19.419.286	6.664.212
Gesamterträge aus Anlagevermögen		22.675.614	8.738.252
Aufwendungen			
An die Verwaltungsgesellschaft zu zahlende Gebühr	2	1.308.510	842.959
Gebühren des Allgemeinen Verwalters	2	468.915	303.465
Gebühr des Treuhänders	2	26.170	16.859
Gemeinkosten	2	102.351	89.726
Geschäftskosten insgesamt		1.905.946	1.253.009
Nettoerträge vor Finanzierungskosten und Steuern		20.769.668	7.485.243
Finanzierungskosten			
Ausschüttungen	3	(368.570)	(802.415)
Zinsaufwendungen	1	(517)	(886)
Finanzierungskosten insgesamt		(369.087)	(803.301)
Gewinn für das Geschäftsjahr vor Steuern		20.400.581	6.681.942
Steuern			
Quellensteuern auf Dividenden und sonstige Erträge aus Anlagevermögen		(477.302)	(423.346)
Steuern insgesamt		(477.302)	(423.346)
Operativer Gewinn		19.923.279	6.258.596
Veränderung des Unterschiedsbetrags zwischen Geldkurs und letztem Handelspreis		71.247	(21.960)
Zunahme des Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbaren Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit für das Jahr		19.994.526	6.236.636

Gewinne und Verluste entstanden ausschliesslich durch die laufende Geschäftstätigkeit. Ausser den in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesenen bestanden keine anderen Gewinne oder Verluste.

Baring Hong Kong China Fund – Bericht der Anlageverwaltung

Anlageziel und Anlagepolitik

Das Anlageziel des Baring Hong Kong China Fund ("der Teilfonds") besteht in der Erreichung einer langfristigen Wertsteigerung der Vermögenswerte durch Investitionen in Hongkong, China und Taiwan. Der Teilfonds beabsichtigt, sein Anlageziel zu erreichen, indem er jederzeit mindestens 70 % seines Gesamtvermögens in Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren von Unternehmen investiert, die ihren Sitz in Hongkong oder China haben oder die den überwiegenden Teil ihrer Wirtschaftstätigkeit dort ausüben oder an den Börsen von Hongkong oder China notiert sind oder gehandelt werden. Die Verwaltungsgesellschaft kann auch in Unternehmen investieren, die ihren Sitz in Taiwan haben oder den überwiegenden Teil ihrer Wirtschaftstätigkeit dort ausüben oder an der Börse von Taiwan notiert sind oder gehandelt werden. Die umfassende Beschreibung des Anlageziels und der Anlagepolitik finden Sie im Prospekt.

Verwaltung des Fonds

Die Verwaltungsgesellschaft des Baring International Umbrella Fund, Baring International Fund Managers (Ireland) Limited, hat die Baring Asset Management Limited zur Anlageverwaltung des Teilfonds ernannt. Die Baring Asset Management Limited wiederum hat Baring Asset Management (Asia) Limited zur Unter-Anlageverwaltung des Teilfonds ernannt.

Der Teilfonds investiert in die Aktienmärkte von Hongkong und China und, in geringerer Masse, von Taiwan, wobei er den „Bottom-Up“-Ansatz anwendet. Das heisst, wir konzentrieren uns eher auf die individuellen Vorzüge eines bestimmten Unternehmens statt einen Marktsektor oder makroökonomische Entwicklungen wie Zinsanstiege zu berücksichtigen. Dabei verwalten wir den Teilfonds nach dem GARP-Ansatz – „Growth at a reasonable price“ (Wachstum zu einem angemessenen Preis). Das heisst, wenn wir Kandidaten für das Portefeuille analysieren, messen wir dem wahrscheinlichen Anstieg der Unternehmensgewinne genauso viel Bedeutung bei wie der Aktienkursbewertung, bevor wir uns für eine Investition entscheiden. Unseres Erachtens kombiniert dieser Ansatz die besten Eigenschaften der auf „Wachstum“ bzw. „Substanz“ ausgerichteten Anlagestile, was den Anlegern zugute kommt.

Wertentwicklung

Überblick über die Fondsperformance (ggf. ohne Ausschüttungen)

	Nettoinventarwert per 30.04.2014 Preis je Anteil	Nettoinventarwert per 30.04.2013 Preis je Anteil	Prozentuale Veränderung des Nettoinventarwerts
Baring Hong Kong China Fund Class A USD Inc	800,64 USD	809,61 USD	(1,11)
Baring Hong Kong China Fund Class A EUR Inc	578,94 EUR	619,23 EUR	(6,51)
Baring Hong Kong China Fund Class A GBP Inc	476,12 GBP	522,78 GBP	(8,93)
Baring Hong Kong China Fund Class A HKD Inc	6.207,40 HKD	6.283,78 HKD	(1,22)
Baring Hong Kong China Fund Class A RMB Hedged Acc*	4.971,59 CNY	-	-
Baring Hong Kong China Fund Class A USD Acc	805,43 USD	809,72 USD	(0,53)
Baring Hong Kong China Fund Class C EUR Inc	554,36 EUR	595,43 EUR	(6,90)
Baring Hong Kong China Fund Class C USD Inc	761,54 USD	773,30 USD	(1,52)
Baring Hong Kong China Fund Class I GBP Acc*	476,25 GBP	-	-

*Die Anteilsklasse Class A RMB Hedged Acc wurde am 4. April 2014 aufgelegt.

Die Anteilsklasse Class I GBP Acc wurde am 7. April 2014 aufgelegt.

Baring Hong Kong China Fund — Bericht der Anlageverwaltung (Fortsetzung)

Wertentwicklung (Fortsetzung)

Wertentwicklung bis 30. April 2014 (ggf. einschliesslich Ausschüttungen)

	01.05.2013- 30.04.2014 %	01.05.2012- 30.04.2013 %	01.05.2011- 30.04.2012 %	01.05.2010- 30.04.2011 %	01.05.2009- 30.04.2010 %
Baring Hong Kong China Fund Class A USD Inc (in USD)	(0,53)	(0,47)	(17,02)	13,56	40,30
MSCI China Total, Gross Return Index (in USD)	(0,95)	4,42	(11,00)	11,74	41,70
Baring Hong Kong China Fund Class A EUR Inc (in EUR)	(5,95)	0,63	(6,99)	2,04	39,96
Baring Hong Kong China Fund Class A GBP Inc (in GBP)*	(8,39)	4,50	(15,00)	4,52	6,38
Baring Hong Kong China Fund Class A HKD Inc (in HKD)*	(1,21)	(0,44)	(17,15)	14,24	-
Baring Hong Kong China Fund Class A RMB Hedged Acc (in RMB)*	(4,23)	-	-	-	-
Baring Hong Kong China Fund Class A USD Acc (in USD)*	(0,53)	(0,46)	(1,45)	-	-
Baring Hong Kong China Fund Class C EUR Inc (in EUR)	(6,90)	(0,37)	(7,93)	1,13	39,02
Baring Hong Kong China Fund Class C USD Inc (in USD)	(1,52)	(1,46)	(17,86)	12,45	38,91
Baring Hong Kong China Fund Class I GBP Acc (in GBP)*	(4,92)	-	-	-	-

Die Performance wird auf Grundlage des NIW je Anteil bei Wiederanlage der Bruttoerträge nach Abzug der Honorare und Gebühren angegeben.

Quelle: Morningstar/Barings/MSCI.

Bezüglich Daten, die von Morningstar bezogen werden: © Morningstar. Alle Rechte vorbehalten. Die im vorliegenden Dokument enthaltenen Informationen: (1) sind das gesetzlich geschützte Eigentum von Morningstar und/oder dessen Content Providern; (2) dürfen weder vervielfältigt noch verteilt werden; und (3) es wird nicht garantiert, dass diese genau, vollständig oder auf dem neuesten Stand sind. Weder Morningstar noch dessen Content Provider haften für Schäden oder Verluste, die durch die Nutzung dieser Informationen entstehen.

Die MSCI-Daten sind nur für die Verwendung durch Barings bestimmt und dürfen nicht weitergegeben oder in Verbindung mit der Auflegung oder dem Angebot von Wertpapieren, Finanzprodukten oder Indizes verwendet werden.

Der Teilfonds wurde am 3. Dezember 1982 aufgelegt.

*Die Anteilsklasse Class A GBP Inc wurde am 21. Dezember 2009 aufgelegt.

Die Anteilsklasse Class A HKD Inc wurde am 10. August 2010 aufgelegt.

Die Anteilsklasse Class A USD Acc wurde am 14. März 2012 aufgelegt.

Die Anteilsklasse Class A RMB Hedged Acc wurde am 4. April 2014 aufgelegt.

Die Anteilsklasse Class I GBP Acc wurde am 7. April 2014 aufgelegt.

Baring Hong Kong China Fund — Bericht der Anlageverwaltung (Fortsetzung)

Wertentwicklung (Fortsetzung)

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen anfallenden Provisionen und Kosten unberücksichtigt. Bitte beachten Sie, dass Wechselkursänderungen auf Wert, Preis oder Ertrag eines Anlagepapiers eine nachteilige Wirkung haben können.

Risikoprofil

Der Teilfonds investiert vor allem in Aktien, die an den Börsen von Hongkong und China notiert sind, und ist somit von Zeit zu Zeit den für Aktienkurse typischen Schwankungen ausgesetzt. Hongkong wird zwar als ein entwickelter Markt betrachtet, China zählt jedoch zu den aufstrebenden Aktienmärkten. Daher kann der Teilfonds wirtschaftlichen, politischen und anderen Risiken ausgesetzt sein, die mit dem Halten von Aktien in aufstrebenden Märkten verbunden sind. Darüber hinaus können Renditen aus ausländischen Aktienmärkten auch Wechselkursschwankungen unterworfen sein, die den Wert der Anlagerenditen für die Anleger sowohl schmälern als auch steigern können. Die bisherige ist kein Hinweis auf die zukünftige Performance und es kann nicht garantiert werden, dass das Anlageziel erreicht wird; unter Umständen erhalten Sie weniger als den ursprünglich investierten Betrag zurück.

Eine umfassende Beschreibung des Risikoprofils finden Sie im Prospekt. Den Anlegern wird empfohlen, den Prospekt und das Dokument mit wesentlichen Anlegerinformationen für die jeweilige Anlageklasse zu lesen und die potenziellen Risikofaktoren sorgfältig zu prüfen, bevor sie sich für eine Anlage entscheiden.

Strategie

Wir versuchen, attraktiv bewertete Unternehmen ausfindig zu machen, die unseres Erachtens potenziell ein nachhaltiges Wachstum erwirtschaften können. Unserer Ansicht nach sind die derzeitigen Bewertungen Ausdruck des prognostizierten Wachstumsrückgangs in China. Wir ergreifen die Chance selektiver zu sein und stocken bei Unternehmen mit guten Wachstumsprognosen auf und nehmen Gewinne bei Titeln mit, die nun aus Bewertungssicht weniger attraktiv sind.

Im Berichtsjahr erhöhten wir unser Engagement in den Sektoren Versicherungen und Erneuerbare Energien/Umweltschutz und in einigen ausgewählten konjunkuranfälligen Markt Bereichen wie Fluglinien und exportorientierte Unternehmen. Wir finanzierten diese Zugänge durch Abgänge in den Bereichen Internet, Gesundheit und Finanzen. Ausserdem erhöhten wir die Allokation des Teilfonds bei ausgewählten Telekommunikationswerten und taiwanischen Technologieunternehmen. In Bezug auf die Vermögensallokation favorisieren wir die Sektoren Nicht-Basiskonsumgüter, Industrie, Gesundheit und Informationstechnologie, sind aber hinsichtlich Energie, Finanzen, Basiskonsumgüter und Telekommunikation vorsichtig.

Im Allgemeinen sind wir bezüglich Finanzwerten ausserhalb des Bankensektors zuversichtlich, bleiben aber bei unserer vorsichtigen Einstellung zu Banken. Wir favorisieren weiterhin mit dem Inlandsverbrauch verbundene Themen, wählen aber einzelne chinesische Basiskonsumgütertitel aus, da die Bewertungen in diesem Bereich unseres Erachtens sehr hoch sind. Wir sind bezüglich des IT-Sektors und des Internets ebenso wie in Bezug auf Unternehmen, die im Bereich saubere Energie und Umweltschutz tätig sind, langfristig zuversichtlich, finden aber, dass die kurzfristigen Bewertungen in diesen Bereichen allmählich ebenfalls etwas zu hoch werden. Wir werden weiterhin versuchen, langfristige Anlagechancen, die sich durch die Reformbemühungen der chinesischen Regierung ergeben, und Gelegenheiten in der "New Economy", die sich aufgrund dieser Reformen herausbilden, ausfindig zu machen.

Performance

Der Teilfonds hat im Berichtszeitraum den Performance-Komparator MSCI China Total Return ("der Index") geschlagen. Die relative Performance war vor allem auf die Vermögensallokation zurückzuführen, wobei der Beschluss, Informationstechnologie zu favorisieren, und unsere vorsichtigere Haltung gegenüber den Sektoren Telekommunikation, Energie, Grundstoffe und Finanzen am stärksten wertsteigernd waren.

Die Einzeltitelauswahl erbrachte unterschiedliche Ergebnisse. Die geschickte Einzeltitelauswahl in den Sektoren Nicht-Basiskonsumgüter, Energie, Basiskonsumgüter und Gesundheit steigerte die relative Performance, während Informationstechnologie und Finanzen performanceschmälernd waren. Zu den positiven Leistungsträgern im Konsumgüterbereich zählten die favorisierten Beteiligungen bei einem Kasinobetreiber in Macau, einem weltweiten Reisegepäckhersteller, einem Hersteller von Elektrowerkzeugen und einem chinesischen Säuglingsmilchhersteller, die alle aufgrund der günstigen Entwicklungen in diesen Branchen und der positiven grundlegenden Aussichten gut abschnitten. Ein von uns gegenüber dem Index übergewichtetes chinesisches Gesundheitsunternehmen entwickelte sich dank des starken Absatzes und der Entwicklungen seiner Pipeline der pharmazeutischen Produkte ebenfalls gut. Unsere positive Einstellung zu einem Öldiensteanbieter leistete ebenfalls einen positiven Beitrag im Energiesektor, da die Gewinnspanne besser als erwartet und die Ertragssteigerungsprognose aussagekräftig war.

Baring Hong Kong China Fund — Bericht der Anlageverwaltung (Fortsetzung)

Performance (Fortsetzung)

Im IT-Sektor war vor allem die Entscheidung, ein chinesisches Internetunternehmen zu meiden, das unseres Erachtens bereits zu hohen Aktienkursbewertungen gehandelt wurde, der Performance abträglich. Der Aktienkurs stieg weiter, da die Anleger das Unternehmen als eine echte offene Plattform im Internetbereich betrachten. Auch gab der von uns gehaltene Titel eines taiwanischen Smartphone-Herstellers, der nicht im Index enthalten ist, wegen enttäuschender Erträge nach. Die von uns favorisierten Titel einiger Bauträger wurden vom nachlassenden Wirtschaftswachstum und von der schwierigen inländischen Liquiditätssituation in China beeinträchtigt.

Rückblick auf die Marktentwicklung

Der chinesische Offshore-Aktienmarkt war im Berichtszeitraum Schwankungen unterlegen. Anlass zur Sorge gaben vor allem die Wirtschaftsprognosen und die steigenden Kapitalkosten. Die Marktstimmung war auch durch die Volatilität der globalen Aktien beeinträchtigt, die dadurch entstand, dass man sich wegen des Beschlusses der US-Notenbank, die dem Markt von ihr zur Verfügung gestellte Liquidität zu reduzieren und wegen der Liquidität auf dem chinesischen Festland sorgte. Bei Erstellung des Berichts wurde der China H-Share Index ("HSCEI") fast auf seinem historischen Tief gehandelt. Auf Sektorebene schnitt der IT-Sektor im Berichtsjahr eindeutig am besten ab und verbuchte einen Gewinn von über 70 %, gefolgt von den Sektoren Versorger und Basiskonsumgüter. Finanzen, Energie und Telekommunikation waren die hauptsächlichsten Schlusslichter, da sie die negativsten Renditen verbuchten.

Es gab Anzeichen eines die Erwartungen übertreffenden Wirtschaftsaufschwungs im Jahr 2013, da der Purchasing Managers' Index ("PMI") und die Handelszahlen besser als erwartet ausfielen. Allerdings verschlechterten sich die makroökonomischen Daten in allen Bereichen im ersten Quartal von 2014 aufgrund der saisonalbedingten Auswirkungen des chinesischen Neujahrsfestes und der mit Verzögerung eintretenden negativen Auswirkungen, die auf die Verschlechterung der Liquiditätssituation in China zurückzuführen waren. Nach dem chinesischen Neujahrsfest führte die Chinesische Volksbank dem Wirtschaftssystem proaktiv Liquidität zu, um die hohen Zinssätze am Markt zu senken. Allerdings blieben die langfristigen Zinssätze trotz der schnell fallenden kurzfristigen Zinssätze auf einem relativ hohen Niveau, da die Kreditnachfrage nach wie vor recht hoch war.

Aus politischer Sicht konzentrierte sich der Markt auf die dritte Plenarsitzung des 18. Kongresses der Kommunistischen Partei Chinas im November 2013 und die Sitzung des chinesischen Nationalen Volkskongresses im Jahr 2014. Bei beiden Sitzungen betonte der Premierminister Li Keqiang die Bedeutung der Aufrechterhaltung eines angemessenen Wirtschaftswachstums während des Reformprozesses. Die Reden stärkten das Vertrauen in den chinesischen Offshore-Aktienmarkt, da die Anleger begannen, kleine Anreize zur Stabilisierung der rückläufigen Wirtschaft zu erwarten, was dazu führte, dass sich der Markt gegen Ende 2013 besser entwickelte.

Aussichten für den Markt

Unseres Erachtens sind die Aussichten für die chinesische Wirtschaft nach der dritten Plenarsitzung des 18. Kongresses der Kommunistischen Partei Chinas im November letzten Jahres auf mittel- bis langfristige Sicht positiver. Von der Mitteilung, die nach der Sitzung verbreitet wurde, wurde viel, vielleicht zu viel, erwartet, aber sie legte einen Plan für weitreichende Reformen in China fest, der unserer Ansicht nach langfristig ein nachhaltigeres Wirtschaftswachstum in der zweitgrößten Wirtschaft der Welt unterstützen könnte. Die Gründung einer Zentralen Reformführungsgruppe und die Aufstellung eines Zeitplans für die Umsetzung der wichtigsten Reformen bis 2020 waren auch ein Beweis dafür, dass die oberste Führungsebene fest entschlossen ist, die Reformen zu unterstützen.

Unserer Ansicht nach war das wichtigste Element der Sitzung der Beschluss, dass die chinesische Führung jetzt entschlossen ist, weiter voranzuschreiten und China energisch in eine stärker marktorientierte Richtung zu führen, die nun besser zu den aktuellen Bedürfnissen passt. Das Plenum hat beschlossen, dass die Marktkräfte die Triebkraft für die Wirtschaft, die Preisgestaltung und die Zuteilung von Rohstoffen sein sollten, wenn auch staatseigene Betriebe weiterhin eine wichtige Rolle spielen. Dies wird China helfen, die gesamte Effizienz der Investitionen und die Renditen zu steigern.

Wir haben seit der dritten Plenarsitzung bedeutende Fortschritte bei den Finanzreformen erlebt, darunter eine Erweiterung des täglichen Handelskorridors für den Renminbi, die Erteilung erster Banklizenzen für den privaten Sektor und das neu angekündigte Programm für den gegenseitigen Zugang zu den Börsen von Hongkong und Schanghai. Wir erwarten, dass in der nächsten Zeit mehr in diesem Sinne geschehen wird.

Baring Hong Kong China Fund — Bericht der Anlageverwaltung (Fortsetzung)

Aussichten für den Markt (Fortsetzung)

Unserer Ansicht nach entwickelt sich China nun stärker zu einer marktorientierten Wirtschaft, unterstützt durch ein effektiveres Rechtswesen und eine bessere kommunalpolitische Infrastruktur, was für bessere Wirtschaftsbedingungen sorgen dürfte. Das Wachstum könnte auf kurze Sicht weiteren Schwankungen unterliegen. Chinas grösste Herausforderung für die nahe Zukunft wird darin bestehen, ein Gleichgewicht zwischen dem Erhalt eines steten Wachstums und dem Vorantreiben der Strukturreformen zu finden. Bezüglich der Reformen erkennen wir jedoch mittel- bis langfristig strukturelle Lichtblicke in der chinesischen Wirtschaft. China hat beschlossen, diese Probleme jetzt anzugehen, um die Grundlage für langfristiges Wachstum zu schaffen. Dies ist unserer Ansicht nach der richtige Weg, statt einfach die Reformen hinauszuzögern, was bisher der Fall war.

Die Bewertungen sind derzeit sowohl im Vergleich zur Vergangenheit als auch im Vergleich zur übrigen Welt nach wie vor günstig und wir erachten eine länger anhaltende Schwäche des chinesischen Marktes als eine Chance, bestehende Positionen aufzustocken oder neue einzurichten.

**Baring Asset Management (Asia) Limited,
von Baring Asset Management Limited
zur Unter-Anlageverwaltung ernannt.**

Mai 2014

Übersicht über den Anlagebestand

Stand: 30. April 2014

Finanzielle Vermögenswerte zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung

Industriezweig	Kapitalanlagegesellschaften	Währung	Bestand	Beizulegender	In % des
				Zeitwert in USD	NIW
	Baring China A-Share Fund	USD	1.301.600	11.441.064	0,55
	Baring China Bond Fund	USD	475.000	4.807.000	0,23
	Northern Trust Global Funds - US Dollar Fund	USD	22.776.000	22.776.000	1,10
	Kapitalanlagegesellschaften insgesamt			39.024.064	1,88
	Aktien				
Nicht-Basis- konsumgüter	Belle International Holdings	HKD	5.008.000	5.174.041	0,25
	Brilliance China Automotive	HKD	12.210.000	18.709.627	0,90
	China Merchants Land	HKD	91.404.000	11.553.785	0,56
	Ctrip.com International ADR	USD	262.100	12.169.303	0,59
	Galaxy Entertainment	HKD	2.091.000	16.397.990	0,79
	Geely Automobile	HKD	33.230.000	11.529.637	0,56
	Guangzhou Automobile	HKD	14.344.000	14.449.550	0,69
	Haier Electronics Group	HKD	5.194.000	12.728.832	0,61
	Home Inns & Hotels Management ADR	USD	155.800	4.401.350	0,21
	Melco Crown Entertainment ADR	USD	237.148	8.195.835	0,39
	New Oriental Education & Technology ADR	USD	604.000	14.502.040	0,70
	Nexteer Automotive	HKD	5.992.000	3.918.436	0,19
	Prada	HKD	1.051.900	8.398.430	0,40
	Samsonite International	HKD	14.362.200	45.571.056	2,19
	Shenzhou International	HKD	4.053.000	13.905.649	0,67
	Techtronic Industries	HKD	12.620.500	40.044.667	1,93
	Weifu High-Technology	HKD	1.079.566	3.517.350	0,17
				245.167.578	11,80
Basis- konsumgüter	Hengan International Group	HKD	745.000	7.836.340	0,38
	Tsingtao Brewery	HKD	3.310.000	24.057.746	1,16
	YuanShengTai Dairy Farm	HKD	386.000	63.728	-
				31.957.814	1,54
Energie	China Oilfield Services	HKD	16.102.000	38.297.794	1,84
	China Petroleum & Chemical	HKD	107.480.000	94.685.042	4,56
	CNOOC	HKD	47.000	77.354	-
	PetroChina	HKD	41.676.000	48.164.500	2,32
				181.224.690	8,72
Finanzen	Agricultural Bank of China	HKD	80.565.000	33.668.552	1,62
	AIA	HKD	4.027.600	19.532.921	0,94
	Bank of China	HKD	52.446.000	22.999.813	1,11
	China Cinda Asset Management	HKD	88.982.162	44.761.082	2,15
	China CITIC Bank	HKD	30.497.000	18.173.230	0,87

Übersicht über den Anlagebestand (Fortsetzung)

Stand: 30. April 2014

Finanzielle Vermögenswerte zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung					
Industriezweig	Aktien (Fortsetzung)	Währung	Bestand	Beizulegender Zeitwert in USD	In % des NIW
Finanzen (Fortsetzung)	China Construction Bank	HKD	138.988.220	95.730.928	4,60
	China Galaxy Securities	HKD	4.649.500	2.710.677	0,13
	China Life Insurance	HKD	29.689.000	76.357.859	3,67
	China Merchants Bank	HKD	29.288.867	52.133.235	2,51
	China Minsheng Banking	HKD	60.000	60.364	-
	China Overseas Land & Investment	HKD	13.446.000	32.951.844	1,58
	China Pacific Insurance	HKD	7.926.503	24.741.727	1,19
	China Vanke	HKD	3.978.912	6.415.158	0,31
	Haitong Securities	HKD	12.991.600	18.131.048	0,87
	Industrial & Commercial Bank of China	HKD	171.605.025	102.038.471	4,91
	Longfor Properties	HKD	20.165.500	26.010.099	1,25
	New China Life Insurance	HKD	4.105.000	12.072.050	0,58
	Ping An Insurance	HKD	7.740.500	57.158.066	2,75
	Shimao Property	HKD	13.500	26.572	-
	Sun Hung Kai Properties	HKD	573.000	7.217.053	0,35
				652.890.749	31,39
Gesundheit	China Medical System Holdings	HKD	24.576.000	29.099.592	1,40
	CSPC Pharmaceutical	HKD	40.128.000	33.125.352	1,59
	Guangzhou Baiyunshan Pharmaceutical	HKD	9.686.000	28.672.144	1,38
	Sino Biopharmaceutical	HKD	68.000	53.151	-
	Sinopharm Group	HKD	4.773.200	12.497.947	0,60
	Tong Ren Tang Technologies	HKD	1.641.000	4.741.215	0,23
				108.189.401	5,20
Industrie	Air China	HKD	8.918.000	5.049.693	0,24
	China Conch Venture	HKD	11.625.500	28.040.533	1,35
	China Eastern Airlines	HKD	14.824.000	4.569.791	0,22
	China International Marine Containers	HKD	6.266.100	12.365.787	0,60
	China Merchants International	HKD	22.000	68.529	-
	China Southern Airlines	HKD	30.594.000	9.076.055	0,44
	China State Construction International	HKD	28.086.000	46.731.812	2,25
	CSR	HKD	24.739.000	18.060.576	0,87
	Guangshen Railway	HKD	9.994.000	3.764.048	0,18
	Hutchison Whampoa	HKD	2.682.000	36.668.881	1,76
	Kerry Logistics Network	HKD	15.868.000	23.291.501	1,12
	Orient Overseas International	HKD	869.500	4.138.367	0,20
	Shenzhen International	HKD	8.244.500	9.953.440	0,48
	Tungda Innovative Lighting*	HKD	46.050.000	-	-
	Weichai Power	HKD	381.000	1.324.393	0,06
	Zhuzhou CSR Times Electric	HKD	3.470.500	10.138.957	0,49
					213.242.363

Übersicht über den Anlagebestand (Fortsetzung)

Stand: 30. April 2014

Finanzielle Vermögenswerte zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung

Industriezweig	Aktien (Fortsetzung)	Währung	Bestand	Beizulegender	
				Zeitwert in USD	In % des NIW
Informations- technologie	21Vianet ADR	USD	316.079	8.015.763	0,39
	Baidu	USD	596	92.428	-
	BAIOO Family Interactive	HKD	32.190.000	5.356.039	0,26
	Catcher Technology	TWD	1.725.000	14.537.801	0,70
	Delta Electronics	TWD	2.531.000	15.463.590	0,74
	Epistar	TWD	3.977.000	8.678.863	0,42
	FIH Mobile	HKD	24.017.000	12.948.756	0,62
	GCL-Poly Energy	HKD	50.945.000	15.244.829	0,73
	Hollysys Automation Technologies	USD	791.341	16.950.524	0,82
	Kingsoft	HKD	1.532.000	4.712.812	0,23
	Lenovo	HKD	43.310.000	49.159.094	2,36
	MediaTek	TWD	1.715.000	26.805.749	1,29
	Sungy Mobile ADR	USD	207.264	3.440.582	0,17
	Sunny Optical Technology	HKD	8.917.000	10.420.294	0,50
Tencent Holdings	HKD	1.771.900	110.478.780	5,31	
				302.305.904	14,54
Grundstoffe	Angang Steel	HKD	7.538.000	4.550.247	0,22
	Anhui Conch Cement	HKD	3.016.000	11.164.679	0,54
	BBMG	HKD	19.374.000	13.569.134	0,65
	Lee & Man Paper Manufacturing	HKD	20.917.000	11.304.372	0,54
	Nine Dragons Paper	HKD	19.703.000	12.910.084	0,62
	Sinopec Shanghai Petrochemical	HKD	14.948.000	3.624.716	0,17
				57.123.232	2,74
Telekommunikations- dienste	China Mobile	HKD	9.504.000	90.345.585	4,35
	China Telecom	HKD	42.260.000	21.639.789	1,04
	China Unicom Hong Kong	HKD	48.602.000	74.473.814	3,58
				186.459.188	8,97
Versorgungsunternehmen	Huaneng Power International	HKD	35.818.000	34.972.786	1,68
	Huaneng Renewables	HKD	57.418.000	17.848.352	0,86
	Power Assets	HKD	2.336.500	20.146.528	0,97
	SIIC Environment	SGD	48.352.000	6.424.876	0,31
				79.392.542	3,82
	Aktien insgesamt			2.057.953.461	98,98

Übersicht über den Anlagebestand (Fortsetzung)

Stand: 30. April 2014

Finanzielle Vermögenswerte zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung

Industriezweig	Optionsscheine	Währung	Bestand	Beizulegender Zeitwert in USD	In % des NIW
Finanzen	Sun Hung Kai Properties	HKD	47.750	32.150	-
	Optionsscheine insgesamt			32.150	-

Gesamte finanzielle Vermögenswerte zum Zeitwert laut GuV-Rechnung

2.097.009.675 **100,86**

Finanzielle Verbindlichkeiten zum Zeitwert laut GuV-Rechnung

Offene Devisenterminkontrakte

Verkaufte Währung	Gekaufte Wechsel- kurs	Währung kurs	Kontrahent	Fälligkeits- tag	Nicht realisierter zum USD	In % des NIW
8.109 USD	50.500 CNY	0,1606	Northern Trust	08.07.2014	(60)	-
Nicht realisierter Verlust aus offenen Devisenterminkontrakten insgesamt					(60)	-

Finanzielle Verbindlichkeiten zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung insgesamt

(60) **-**

Gesamte Anlagepapiere zum Zeitwert laut GuV-Rechnung

2.097.009.615 **100,86**

Barmittel	1.185.238	0,05
Sonstige Nettoverbindlichkeiten	(19.098.360)	(0,91)
Gesamtes den Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbares Nettovermögen	2.079.096.493	100,00

Analyse des Portefeuilles

	In % des Gesamtvermögens**
Kapitalanlagegesellschaften	1,79
Übertragbare Wertpapiere***	94,57
Sonstige Verbindlichkeiten	3,64
	100,00

*Tungda Innovative Lighting wurde vom Handel an der Börse ausgesetzt und wurde mit Zustimmung des Verwaltungsrats zum 6. Mai 2008 mit null bewertet.

**Berechnung beruht auf dem Gesamtvermögen des Teilfonds (ohne Verbindlichkeiten). Diese Angabe ist laut OGAW-Verordnungen erforderlich.

***Übertragbare Wertpapiere, die an einer amtlichen Börse notiert sind oder an einem anerkannten Markt gehandelt werden; ausgenommen davon Tungda Innovative Lighting.

Bilanz

zum 30. April 2014

	Erl.	Baring Hongkong China Fund 30.04.2014 USD	Baring Hongkong China Fund 30.04.2013 USD
Aktiva			
Finanzielle Vermögenswerte zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung	1	2.097.009.675	2.635.356.177
Barmittel	1	1.185.238	-
Forderungen aus verkauften Wertpapieren	1	77.219.672	-
Forderungen aus verkauften Fondsanteilen	1	684	1.843.318
Dividenden und Zinsforderungen	1	748.944	115.115
Sonstige Vermögenswerte	1	3.807	36.190
Aktiva insgesamt		2.176.168.020	2.637.350.800
Passiva			
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung	1	60	-
Kontokorrentkredite	1	-	3.368.523
An die Verwaltungsgesellschaft zu zahlende Gebühr	2	2.208.458	2.914.888
An den Allgemeinen Verwalter zu zahlende Gebühr	2	802.716	1.115.723
An den Treuhänder zu zahlende Gebühr	2	29.491	35.093
Verbindlichkeiten für gekaufte Wertpapiere	1	95.632.428	-
Verbindlichkeiten für zurückgenommene Fondsanteile	1	2.271.168	5.814.052
Sonstige Verbindlichkeiten	2	165.414	492.275
Gesamte Passiva (ohne Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbares Nettovermögen)		101.109.735	13.740.554
Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen (zu Rücknahmepreisen) zurechenbares Nettovermögen		2.075.058.285	2.623.610.246
Unterschiedsbetrag zwischen Geldkurs und letztem Handelspreis		4.038.208	3.920.944
Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen (zum letzten Handelspreis) zurechenbares Nettovermögen		2.079.096.493	2.627.531.190
Umlaufende Anteile (Erl. 4)			
Class A USD Inc		2.168.247	2.639.779
Class A EUR Inc		390.840	571.853
Class A GBP Inc		1.632	2.124
Class A HKD Inc		31.311	25.954
Class A RMB Hedged Acc		10	-
Class A USD Acc		971	832
Class C EUR Inc		776	1.319
Class C USD Inc		3.152	3.767
Class I GBP Acc		3	-

Die vorliegenden Erläuterungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Veränderungen des Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbaren Nettovermögens in dem am 30. April 2014 zu Ende gegangenen Geschäftsjahr

	Baring Hongkong China Fund 30.04.2014	Baring Hongkong China Fund 30.04.2013
Erl.	USD	USD
Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbares Nettovermögen am Jahresanfang	2.627.531.190	3.474.431.991
Abnahme des Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbaren Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit für das Jahr	(14.465.090)	(78.465.764)
Ausgabe von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen für das Jahr	4 414.388.735	528.748.350
Rücknahme von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen für das Jahr	4 (942.257.898)	(1.297.183.387)
Ertragsausgleich	3 (6.100.444)	-
Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbares Nettovermögen am Jahresende	<u>2.079.096.493</u>	<u>2.627.531.190</u>

Die vorliegenden Erläuterungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Gewinn- und Verlustrechnung

für das am 30. April 2014 zu Ende gegangene Geschäftsjahr

		Baring Hongkong China Fund 30.04.2014 USD	Baring Hongkong China Fund 30.04.2013 USD
Erträge aus Anlagevermögen	Erl.		
Zinserträge	1	561	2.161
Dividendenerträge	1	68.258.042	73.716.049
Nettozeitwertminderung finanzieller Vermögenswerte zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung	1	(20.943.878)	(97.671.160)
Gesamte Anlageerträge/(-verluste)		47.314.725	(23.952.950)
Aufwendungen			
An die Verwaltungsgesellschaft zu zahlende Gebühr	2	29.997.102	34.447.290
Gebühren des Allgemeinen Verwalters	2	10.766.443	12.423.768
Gebühr des Treuhänders	2	377.144	410.488
Gemeinkosten	2	495.966	475.083
Geschäftskosten insgesamt		41.636.655	47.756.629
Nettoerträge/(Nettoaufwendungen) vor Finanzierungskosten und Steuern		5.678.070	(71.709.579)
Finanzierungskosten			
Ausschüttungen	3	(15.210.959)	-
Zinsaufwendungen	1	(4.860)	(9.192)
Finanzierungskosten insgesamt		(15.215.819)	(9.192)
Verlust für das Rechnungsjahr vor Steuern		(9.537.749)	(71.718.771)
Steuern			
Quellensteuern auf Dividenden und sonstige Erträge aus Anlagevermögen		(5.044.605)	(5.011.715)
Steuern insgesamt		(5.044.605)	(5.011.715)
Operativer Verlust		(14.582.354)	(76.730.486)
Veränderung des Unterschiedsbetrags zwischen Geldkurs und letztem Handelspreis		117.264	(1.735.278)
Abnahme des Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbaren Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit für den Zeitraum/das Jahr		(14.465.090)	(78.465.764)

Gewinne und Verluste entstanden ausschliesslich durch die laufende Geschäftstätigkeit. Ausser den in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesenen bestanden keine anderen Gewinne oder Verluste.

Die vorliegenden Erläuterungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Baring International Bond Fund – Bericht der Anlageverwaltung

Anlageziel und Anlagepolitik

Das Anlageziel des Baring International Bond Fund ("der Teilfonds") besteht in der Erreichung eines attraktiven Ertrags sowie einer langfristigen Wertsteigerung der Vermögenswerte, indem er in ein diversifiziertes Portefeuille von festverzinslichen Wertpapieren investiert. Der Teilfonds strebt die Erreichung seines Anlageziels durch die Investition von jeweils mindestens 70 % seines Gesamtvermögens in einem international gestreuten Portefeuille von festverzinslichen Wertpapieren sowohl von Staaten als auch von Unternehmen an. Das Portefeuille darf zu gegebener Zeit auch zinsvariable Wertpapiere enthalten. Die umfassende Beschreibung des Anlageziels und der Anlagepolitik finden Sie im Prospekt.

Verwaltung des Fonds

Die Verwaltungsgesellschaft des Baring International Umbrella Fund, Baring International Fund Managers (Ireland) Limited, hat die Baring Asset Management Limited zur Anlageverwaltung des Teilfonds ernannt.

Die Baring Asset Management Limited strebt eine Anlagerendite durch Investition an Anleihemärkten an, wo mit einem Renditerückgang zu rechnen ist, und sie ist dabei bestrebt, jene zu meiden, die als teuer eingeschätzt werden. Die gesamte Duration bzw. die Sensibilität für Zinsveränderungen des Teilfonds wird schwanken, da sich auch unsere Erwartungen für die Wirtschaftsentwicklungen im Hinblick auf den Markt verändern. Wir werden auch versuchen, den Wert durch Devisenmanagement zu steigern, indem wir die Märkte aufspüren, deren Währungen beispielsweise aufgrund solider wirtschaftlicher Fundamentaldaten oder steigender Zinssätze attraktiv sind.

Wertentwicklung

Überblick über die Fondsperformance (ggf. ohne Ausschüttungen)

	Nettoinventarwert per 30.04.2014 Preis je Anteil	Nettoinventarwert per 30.04.2013 Preis je Anteil	Prozentuale Veränderung des Nettoinventarwerts
Baring International Bond Fund Class A USD Inc	27,49 USD	28,17 USD	(2,41)
Baring International Bond Fund Class A EUR Inc	19,88 EUR	21,55 EUR	(7,75)
Baring International Bond Fund Class A GBP Inc	16,35 GBP	18,19 GBP	(10,12)
Baring International Bond Fund Class I GBP Inc	16,39 GBP	18,19 GBP	(9,90)
Baring International Bond Fund Class I USD Acc*	27,52 USD	-	-

*Die Anteilsklasse Class I USD Acc wurde am 28. Januar 2014 aufgelegt.

Wertentwicklung bis 30. April 2014 (ggf. einschliesslich Ausschüttungen)

	01.05.2013- 30.04.2014	01.05.2012- 30.04.2013	01.05.2011- 30.04.2012	01.05.2010- 30.04.2011	01.05.2009- 30.04.2010
	%	%	%	%	%
Baring International Bond Fund Class A USD Inc (in USD)	(0,34)	2,58	0,80	12,58	13,90
Citi World Govt Bond USD Index (in USD)	1,40	(1,07)	3,33	11,16	5,88
Baring International Bond Fund Class A EUR Inc (in EUR)	(5,79)	3,73	12,93	1,16	13,58
Baring International Bond Fund Class A GBP Inc (in GBP)	(8,20)	7,67	3,28	3,62	10,09
Baring International Bond Fund Class I GBP Inc (in GBP)*	(8,00)	3,23	-	-	-
Baring International Bond Fund Class I USD Acc (in USD)*	2,57	-	-	-	-

Baring International Bond Fund — Bericht der Anlageverwaltung (Fortsetzung)

Wertentwicklung (Fortsetzung)

Die Performance wird auf Grundlage des NIW je Anteil bei Wiederanlage der Bruttoerträge nach Abzug der Honorare und Gebühren angegeben.

Quelle: Morningstar/Barings/Citi.

Bezüglich Daten, die von Morningstar bezogen werden: © Morningstar. Alle Rechte vorbehalten. Die im vorliegenden Dokument enthaltenen Informationen: (1) sind das gesetzlich geschützte Eigentum von Morningstar und/oder dessen Content Providern; (2) dürfen weder vervielfältigt noch verteilt werden; und (3) es wird nicht garantiert, dass diese genau, vollständig oder auf dem neuesten Stand sind. Weder Morningstar noch dessen Content Provider haften für Schäden oder Verluste, die durch die Nutzung dieser Informationen entstehen.

Der Teilfonds wurde am 7. Juli 1978 aufgelegt.

*Die Anteilsklasse Class I GBP Inc wurde am 10. Dezember 2012 aufgelegt.

Die Anteilsklasse Class I USD Acc wurde am 28. Januar 2014 aufgelegt.

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen anfallenden Provisionen und Kosten unberücksichtigt. Bitte beachten Sie, dass Wechselkursänderungen auf Wert, Preis oder Ertrag eines Anlagepapiers eine nachteilige Wirkung haben können.

Risikoprofil

Bei den meisten Beteiligungen des Teilfonds handelt es sich normalerweise um Anleihen, deren Emittenten eher Staaten als einzelne Unternehmen sind. Diese Anleihen gelten als risikoärmer als Unternehmensanleihen, da sie durch die gesamten Ressourcen des ausgebenden Staates abgesichert werden. Da dies jedoch ein Portefeuille ist, das in die weltweiten Anleihemärkte investiert, können sich Wechselkursschwankungen auf die Performance der Fondsinvestitionen auswirken. Die bisherige ist kein Hinweis auf die zukünftige Performance und es kann nicht garantiert werden, dass das Anlageziel erreicht wird; unter Umständen erhalten Sie weniger als den ursprünglich investierten Betrag zurück.

Eine umfassende Beschreibung des Risikoprofils finden Sie im Prospekt. Den Anlegern wird empfohlen, den Prospekt und das Dokument mit wesentlichen Anlegerinformationen für die jeweilige Anlageklasse zu lesen und die potenziellen Risikofaktoren sorgfältig zu prüfen, bevor sie sich für eine Anlage entscheiden.

Strategie

Im Berichtsjahr nahmen wir einige Änderungen an der Aufstellung unseres Portefeuilles vor. Die grösste Veränderung war die Aufstockung unserer Anleihen- und Währungspositionen in der Eurozone, was Ausdruck unserer eher konstruktiven Einstellung zu dieser Region ist. Wir haben unsere positive Einstellung zu den Anleihemärkten der peripheren EU-Staaten (Italien, Spanien und Irland) beibehalten und glauben, dass im Vergleich zu den Staatsanleihemärkten der EU-Kernländer (z. B. Deutschland) weiterhin eine Outperformance möglich ist, da die Renditen dort relativ niedrig sind. Wir erwarten eine anhaltende Verbesserung der Finanzbedingungen und dass die Europäische Zentralbank auf die Risiken einer Deflation reagieren muss, was die Anleihemärkte der peripheren EU-Staaten weiterhin unterstützen wird.

Im Laufe des Berichtsjahrs nahmen wir einige Anpassungen an unseren auf US-Dollar und japanische Yen lautenden Positionen vor, indem wir beide erhöhten. Wir gehen davon aus, dass die Zinssätze in den USA steigen werden, bevor dies in den meisten anderen Industrieländern geschieht, was dem Dollar zugute kommen dürfte. In Japan war die geldpolitische Situation ausschlaggebend für den schwächeren Yen und wir erhöhten unser Engagement aufgrund dieser Schwäche.

Wir kauften und verkauften unsere Bestände an Schwellenländeranleihen, da dieser Sektor relativ hohen Schwankungen unterlegen war. Wir waren aufgrund der grösseren Risiken im Zusammenhang mit der Drosselung des QE-Programms der US-Notenbank in Bezug auf Schwellenländer insgesamt etwas weniger zuversichtlich. Wir reduzierten unsere Positionen in Polen und Mexiko, sind aber bezüglich beider weiterhin zuversichtlich. Als Vorsichtsmassnahme stiegen wir zunächst aus dem südafrikanischen Anleihemarkt aus, da der Markt auf weltweite und inländische makroökonomische Ereignisse sensibel reagiert. Allerdings haben wir nach einem deutlichen Wertverlust an den südafrikanischen Devisen- und Anleihemärkten wieder eine Position eingerichtet. Ausserdem haben wir unser Engagement bei asiatischen Währungen reduziert und auf chinesische Renminbi, Hongkong-Dollar und Singapur-Dollar lautende Positionen abgestossen.

Baring International Bond Fund — Bericht der Anlageverwaltung (Fortsetzung)

Performance

Der Teilfonds blieb im Berichtszeitraum hinter dem Performance-Komparator zurück. Das Engagement des Teilfonds bei Schwellenländerwährungen führte zu ganz unterschiedlichen Ergebnissen. Der polnische Zloty entwickelte sich aufgrund der sich verbessernden Wirtschaftsbedingungen in der Eurozone gut, so dass unser Engagement in diesem Bereich positiv war. Unser Engagement beim mexikanischen Peso war am stärksten performanceschmälernd, da die Währung im Laufe des Jahres ebenso wie die meisten anderen Schwellenländerwährungen nachgab. Die Tatsache, dass wir uns beim britischen Pfund und Euro nicht engagierten, beeinträchtigte die relative Performance, da beide Währungen gegenüber dem US-Dollar zulegten. Das britische Pfund war die am besten abschneidende Währung während des Jahres, da die Wirtschaftsdaten nach wie vor positiv überraschten und eine solide Wachstumsrate widerspiegeln. Die Tatsache, dass wir uns beim Yen in geringerem Masse engagierten als der Performance-Komparator, kam der Performance zugute.

Bezüglich der Anleihemärkte waren wir so aufgestellt, dass wir von einer schwächeren Performance in den Kernmärkten wie den USA und Grossbritannien profitierten, und diese Positionen leisteten einen positiven Beitrag. Der britische Anleihemarkt zählte im Berichtszeitraum zu den schwächsten Märkten. Das im Vergleich zu den europäischen Kernländern (Deutschland) überdurchschnittlich gute Abschneiden der europäischen Peripherieländer (Italien, Spanien und Irland) war ebenfalls eine Quelle der positiven Performance. Unsere Position in Mexiko schmälerte die Performance am meisten; die Wertentwicklung dieses Marktes wurde durch die Ankündigung der US-Notenbank ("Fed") beeinträchtigt, dass sie das Ausmass ihrer Anleihenkäufe drosseln würde.

Rückblick auf die Marktentwicklung

Die US-Geldpolitik spielte für die Finanzmärkte die grösste Rolle. Die ursprüngliche Andeutung, dass die Fed eine Verlangsamung des Tempos ihres Anleihenkaufprogramms in Betracht zöge, erwies sich für die Anleihemärkte als negativ. Die Schwellenländer erlitten die grössten Verluste, wobei die Märkte, die am meisten von Fremdfinanzierungen abhängen (Indonesien, Indien, die Türkei und Südafrika), eine Underperformance erzielten. Die Fed begann, ihr QE-Programm im Januar 2014 zu drosseln, wobei sie die Anleihenkäufe um 10 Milliarden USD monatlich (Schatzanleihen im Wert von 5 Mrd. USD und hypothekarisch besicherte Wertpapiere im Wert von 5 Mrd. USD) verringerte.

In anderen Ländern haben die Zentralbanken ihre lockere Geldpolitik beibehalten. Die Europäische Zentralbank senkte ihren Leitzinssatz um 0,25 % auf das Allzeittief von 0,25 %, womit sie auf die niedrige Inflationsrate und die "Risiken einer Herabstufung" der Wirtschaftsprognose reagierte. Die niedrige Inflationsrate ermöglichte auch der Bank von England, den Zinssatz auf dem Allzeittief von 0,25 % zu halten.

Gemessen in Landeswährung erzielten Schwellenländeranleihen eine Underperformance, wobei Mexiko und Südafrika die im Performance-Komparator geführten Märkte waren, die am schlechtesten abschnitten. Auch einige der Staatsanleihemärkte von Kernländern schwächelten: Die Bewertungen in Grossbritannien und den USA waren als Reaktion auf eine konstruktivere Wirtschaftsprognose rückläufig. Die Anleihemärkte der peripheren EU-Staaten waren bemerkenswerte Outperformer: Spanien, Italien und Irland erzielten fast doppelstellige Renditen, als die Krise in der Eurozone abflaute.

Die Währungen waren in allen Schwellenländern schwach. Der südafrikanische Rand fiel auf ein Niveau, das es seit dem Höhepunkt der Finanzkrise von 2008 nicht mehr gab. Die Stärke des australischen Dollar im laufenden Kalenderjahr bis heute (April) reichte nicht aus, um die Schwäche zu Beginn des Berichtsjahrs auszugleichen, als die Notenbank von Australien die Zinssätze senkte, um eine Korrektur zu unterstützen, die weniger das Wachstum im Bergbausektor und dafür eher das Wachstum in verschiedenen Sektoren förderte. Das britische Pfund war die am besten abschneidende Währung, da die veröffentlichten Daten ständig die Erwartungen übertrafen.

Aussichten für den Markt

Im Hinblick auf die Szenarien, die eine zentrale Rolle beim Portefeuilleaufbau spielen, prognostizieren wir derzeit die wahrscheinlichsten Ergebnisse unter dem Gesichtspunkt von drei Themen (Szenario 1: "Synchronisierte globale Erholung", Szenario 2: "Nachlassendes Wachstum / Stabilisierung der aufstrebenden Märkte", Szenario 3: "Globaler Wirtschaftsabschwung"). Das dritte Szenario ist im Hinblick auf das Wachstum am pessimistischsten und ist von einer erneuten und länger anhaltenden Veränderung hin zu einer lockeren Geldpolitik stark beeinflusst. Folglich erwartet man, dass die Anleiherenditen weltweit fallen. Die anderen beiden Szenarien sind optimistischer, wobei die makroökonomischen Ergebnisse ein konstruktiveres Szenario für die risikoreicheren festverzinslichen Anlageklassen (Anleihen, Schwellenländer) darstellen.

Baring International Bond Fund — Bericht der Anlageverwaltung (Fortsetzung)

Aussichten für den Markt (Fortsetzung)

Bezüglich der weltweiten Prognose werden wir optimistischer. In den USA fiel zwar das Bruttoinlandsprodukt ("BIP") im ersten Quartal wesentlich schwächer als erwartet aus, die prognostizierten Daten waren jedoch positiver, was ein Indiz dafür ist, dass die Schwäche teilweise auf die witterungsbedingten Faktoren zurückzuführen war. Wir gehen davon aus, dass der Offenmarkt-Ausschuss der Fed ("FOMC") das Tapering im bisherigen Tempo fortsetzen wird, aber die Zinssätze nicht so bald anheben wird, da kein Inflationsdruck besteht. In anderen Ländern hatten die Zentralbanken ebenfalls ausreichend Zeit was die Geldpolitik angeht, wobei die Abwesenheit eines Inflationsdrucks keiner Zinsanhebung bedarf, während der Wirtschaftsaufschwung langsam greift. Wir erwarten, dass die Spannungen zwischen der Ukraine und Russland weiterhin die Risikobereitschaft der Anleger beeinflussen werden; auch das Wachstum in China ist nach wie vor ein wichtiges Thema.

Baring Asset Management Limited

Mai 2014

Übersicht über den Anlagebestand

Stand: 30. April 2014

Finanzielle Vermögenswerte zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung

Währung	Kapitalanlagegesellschaften	Währung	Bestand	Beizulegender Zeitwert in USD	In % des NIW
Euro	Northern Trust Global Funds - Euro Fund	EUR	298.000	412.119	0,39
Britische Pfund	Northern Trust Global Funds - Sterling Fund	GBP	13.000	21.861	0,02
US-Dollar	Northern Trust Global Funds - US Dollar Fund	USD	175.000	175.000	0,17
	Kapitalanlagegesellschaften insgesamt			608.980	0,58
	Festverzinsliche Wertpapiere				
Australische Dollar	New South Wales Treasury 5.50% 01/03/2017	AUD	2.500.000	2.468.845	2,34
	Queensland Treasury 6.00% 14/09/2017	AUD	4.200.000	4.243.657	4,04
				6.712.502	6,38
Euro	Germany (Federal Republic) 0.50% 23/2/2018	EUR	3.000.000	4.168.665	3,96
	Germany (Federal Republic) 1.50% 15/05/2023	EUR	1.000.000	1.395.645	1,33
	Germany (Federal Republic) 2.00% 15/08/2023	EUR	2.000.000	2.902.309	2,76
	Germany (Federal Republic) 3.25% 04/07/2042	EUR	700.000	1.140.267	1,08
	France (Govt of) 2.25% 25/10/2022	EUR	2.000.000	2.892.191	2,75
	Ireland (Republic of) 4.60% 18/04/2016	EUR	1.800.000	2.686.926	2,56
	Italy (Republic of) 3.50% 01/06/2018	EUR	3.200.000	4.761.685	4,53
	Italy (Republic of) 3.75% 01/08/2016	EUR	2.500.000	3.673.976	3,49
	Italy (Republic of) 3.75% 01/08/2021	EUR	1.000.000	1.497.801	1,42
	Italy (Republic of) 4.75% 01/08/2023	EUR	1.500.000	2.371.744	2,26
	Spain (Kingdom of) 3.75% 31/10/2018	EUR	2.500.000	3.782.116	3,60
	Spain (Kingdom of) 4.25% 31/10/2016	EUR	1.300.000	1.944.413	1,85
	Spain (Kingdom of) 5.50% 30/07/2017	EUR	2.000.000	3.144.270	2,99
				36.362.008	34,58
Japanische Yen	Depfa ACS Bank 1.65% 20/12/2016	JPY	100.000.000	974.048	0,93
	Japan (Govt of) 1.70% 20/12/2031	JPY	935.000.000	9.701.941	9,23
	Japan (Govt of) 1.90% 20/06/2025	JPY	340.000.000	3.735.409	3,55
				14.411.398	13,71
Mexikanische Pesos	Mexican Bonos 7.25% 15/12/2016	MXN	45.000.000	3.684.947	3,50
	Mexican Bonos 6.50% 10/06/2021	MXN	7.500.000	596.023	0,57
	Mexican Bonos 10.00% 05/12/2024	MXN	30.000.000	2.946.410	2,80
	Mexican Bonos 5.00% 15/06/2017	MXN	35.000.000	2.719.293	2,59
				9.946.673	9,46
Norwegische Kronen	Norway (Kingdom of) 2.00% 24/05/2023	NOK	17.500.000	2.758.825	2,62
				2.758.825	2,62
Polnische Zloty	Poland (Republic of) 0.00% 25/01/2016	PLN	10.000.000	3.134.373	2,98
	Poland (Republic of) 2.50% 25/07/2018	PLN	15.000.000	4.754.646	4,52
				7.889.019	7,50

Übersicht über den Anlagebestand (Fortsetzung)

Stand: 30. April 2014

Finanzielle Vermögenswerte zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung

Währung		Währung	Bestand	Beizulegender Zeitwert in USD	In % des NIW
Britische Pfund	European Investment Bank 4.12% 07/12/2017	GBP	500.000	910.113	0,87
	UK (Govt of) 3.25% 22/01/2044	GBP	500.000	805.926	0,77
	UK (Govt of) 1.00% 07/09/2017	GBP	1.000.000	1.660.210	1,57
	UK (Govt of) 2.25% 07/09/2023	GBP	1.000.000	1.618.540	1,54
	UK (Govt of) 4.75% 07/12/2030	GBP	500.000	1.006.280	0,96
				6.001.069	5,71
Südafrikanische Rand	South Africa (Republic of) 7.00% 28/02/2031	ZAR	20.000.000	1.576.059	1,50
	South Africa (Republic of) 6.75% 31/03/2021	ZAR	18.000.000	1.580.368	1,50
				3.156.427	3,00
Schwedische Kronen	Sweden (Kingdom of) 3.00% 12/07/2016	SEK	15.000.000	2.402.089	2,28
				2.402.089	2,28
US-Dollar	Bank Nederlandse Gemeenten 4.38% 16/02/2021	USD	1.000.000	1.102.820	1,05
	JPMorgan Chase 6.12% 27/06/2017	USD	700.000	792.620	0,75
	Kreditanstalt Für Wiederaufbau 2.12% 17/01/2023	USD	1.900.000	1.793.790	1,71
	US Treasury Inflation Indexed Bonds 0.75% 15/02/2042	USD	1.750.000	1.622.586	1,54
	US Treasury Inflation Indexed Bonds 3.87% 15/04/2029	USD	600.000	1.221.991	1,16
	US Treasury Bond 1.38% 31/07/2018	USD	4.000.000	3.980.936	3,79
	US Treasury Bond 1.62% 15/11/2022	USD	2.000.000	1.856.250	1,77
	US Treasury Bond 2.75% 15/08/2042	USD	1.000.000	867.188	0,82
				13.238.181	12,59

Festverzinsliche Wertpapiere insgesamt

102.878.191 **97,83**

Futures-Kontrakte	Beizulegender Zeitwert	Kontrakte	Nicht realisierter Gewinn in USD	In % des NIW
Future US 10 Year Note June 2014	(4.340.000)	(35)	6.016	0,01
			6.016	0,01

Offene Devisenterminkontrakte

Verkaufte Währung	Gekaufte Währung	Wechsel- kurs	Kontrahent	Fälligkeits- tag	Nicht realisierter Gewinn in USD	In % des NIW
15.700.000 SEK KR	2.447.205 USD	0,1559	State Street	04.06.2014	55.933	0,05
400.000.000 JPY	3.909.591 USD	0,0098	UBS AG	04.06.2014	9.191	0,01
2.065.236 USD	1.500.000 EUR	1,3768	UBS AG	04.06.2014	9.023	0,01
1.814.569 USD	2.000.000 CAD	0,9073	State Street	04.06.2014	8.023	0,01

Übersicht über den Anlagebestand (Fortsetzung)

Stand: 30. April 2014

Finanzielle Vermögenswerte zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung

Offene Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)

Verkaufte Währung	Gekaufte Währung	Wechsel- kurs	Kontrahent	Fälligkeits- tag	Nicht realisierter Gewinn in USD	In % des NIW
10.815.804 USD	1.110.000.000 JPY	0,0097	Barclays Bank	04.06.2014	7.805	0,01
1.798.100 USD	10.800.000 NOK KR	0,1665	Barclays Bank	04.06.2014	7.535	0,01
1.176.010 USD	15.500.000 MXN	0,0759	Deutsche Bank	04.06.2014	4.039	-
356.153 USD	450.000 SGD	0,7915	State Street	04.06.2014	1.900	-
935.756 USD	2.850.000 PLN	0,3283	Deutsche Bank	04.06.2014	486	-
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Devisenterminkontrakten insgesamt					103.935	0,10

Gesamte finanzielle Vermögenswerte zum Zeitwert laut GuV-Rechnung

103.597.122 98,52

Finanzielle Verbindlichkeiten zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung

Futures-Kontrakte	Beizulegender Zeitwert	Kontrakte	Nicht realisierter Verlust in USD	In % des NIW
Future Long Gilt Life June 2014	(3.699.184)	(20)	(28.634)	(0,03)
			(28.634)	(0,03)

Offene Devisenterminkontrakte

Verkaufte Währung	Gekaufte Währung	Wechsel- kurs	Kontrahent	Fälligkeits- tag	Nicht realisierter Verlust in USD	In % des NIW
3.150.000 AUD	2.836.292 USD	0,9004	Canadian Imperial Bank of Commerce	04.06.2014	(75.380)	(0,06)
6.550.000 EUR	9.006.512 USD	1,3750	Canadian Imperial Bank of Commerce	04.06.2014	(51.084)	(0,05)
82.000.000 MXN	6.197.750 USD	0,0756	Deutsche Bank	04.06.2014	(45.092)	(0,04)
3.100.000 GBP	5.174.427 USD	1,6692	Goldman Sachs	04.06.2014	(37.178)	(0,04)
17.100.000 PLN	5.599.397 USD	0,3275	Barclays Bank	04.06.2014	(18.054)	(0,02)
350.000 GBP	577.046 USD	1,6487	UBS AG	04.06.2014	(11.361)	(0,01)
200.000 GBP	329.741 USD	1,6487	UBS AG	04.06.2014	(6.492)	(0,01)
1.000.000 EUR	1.376.810 USD	1,3768	UBS AG	04.06.2014	(6.029)	(0,01)
2.900.000 AUD	2.678.498 USD	0,9236	UBS AG	04.06.2014	(2.088)	-
1.256.796 USD	16.500.000 MXN	0,0762	Deutsche Bank	04.06.2014	(615)	-
Nicht realisierter Verlust aus offenen Devisenterminkontrakten insgesamt					(253.373)	(0,24)

Finanzielle Verbindlichkeiten zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung insgesamt

(282.007) (0,27)

Gesamte Anlagepapiere zum Zeitwert laut GuV-Rechnung

103.315.115 98,25

Barmittel

572.694 0,55

Sonstiges Nettovermögen

1.263.322 1,20

Gesamtes den Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbares Nettovermögen

105.151.131 100,00

Analyse des Portefeuilles

	In % des Gesamtvermögens*
Kapitalanlagegesellschaften	0,58
Übertragbare Wertpapiere**	97,50
Im Freiverkehr gehandelte Finanzderivate	(0,16)
Sonstige Vermögenswerte	2,08
100,00	

*Berechnung beruht auf dem Gesamtvermögen des Teilfonds (ohne Verbindlichkeiten). Diese Angabe ist laut OGAW-Verordnungen erforderlich.

**Zur amtlichen Notierung an einer Börse zugelassene oder an einem regulierten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere.

Bilanz

zum 30. April 2014

		Baring International Bond Fund 30.04.2014	Baring International Bond Fund 30.04.2013
	Erl.	USD	USD
Aktiva			
Finanzielle Vermögenswerte zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung	1	103.597.122	127.656.968
Barmittel	1	164.769	701.990
Einschussgelder	1	407.925	-
Forderungen aus verkauften Fondsanteilen	1	129.188	743.791
Dividenden und Zinsforderungen	1	1.207.525	1.856.840
Sonstige Vermögenswerte	1	6.086	3.388
Aktiva insgesamt		105.512.615	130.962.977
Passiva			
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung	1	282.007	562.157
An die Verwaltungsgesellschaft zu zahlende Gebühr	2	65.896	89.170
An den Allgemeinen Verwalter zu zahlende Gebühr	2	39.103	107.008
An den Treuhänder zu zahlende Gebühr	2	2.173	2.937
Verbindlichkeiten für zurückgenommene Fondsanteile	1	27.373	254.934
Sonstige Verbindlichkeiten	2	26.512	47.059
Gesamte Passiva (ohne Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbares Nettovermögen)		443.064	1.063.265
Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen (zu Rücknahmepreisen) zurechenbares Nettovermögen		105.069.551	129.899.712
Unterschiedsbetrag zwischen Geldkurs und letztem Handelspreis		81.580	1.404.019
Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen (zum letzten Handelspreis) zurechenbares Nettovermögen		105.151.131	131.303.731
Umlaufende Anteile (Erl. 4)			
Class A USD Inc		2.955.449	3.568.454
Class A EUR Inc		440.136	583.361
Class A GBP Inc		314.039	455.551
Class I GBP Inc		99.559	52.591
Class I USD Acc		14.647	-

Die vorliegenden Erläuterungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Veränderungen des Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbaren Nettovermögens in dem am 30. April 2014 zu Ende gegangenen Geschäftsjahr

		Baring International Bond Fund 30.04.2014	Baring International Bond Fund 30.04.2013
	Erl.	USD	USD
Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbares Nettovermögen am Jahresanfang		131.303.731	150.357.997
(Abnahme)/Zunahme des Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbaren Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit für das Jahr		(3.637.744)	559.262
Ausgabe von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen für das Jahr	4	29.939.684	72.965.537
Rücknahme von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen für das Jahr	4	(52.343.390)	(92.579.065)
Ertragsausgleich	3	(111.150)	-
Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbares Nettovermögen am Jahresende		105.151.131	131.303.731

Die vorliegenden Erläuterungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Gewinn- und Verlustrechnung

für das am 30. April 2014 zu Ende gegangene Geschäftsjahr

		Baring International Bond Fund 30.04.2014	Baring International Bond Fund 30.04.2013
	Erl.	USD	USD
Erträge aus Anlagevermögen			
Zinserträge	1	3.545.512	5.232.916
Dividendenerträge	1	-	1.405
Nettozeitwertminderung finanzieller Aktiva und Passiva zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung	1	(1.758.225)	(386.151)
Gesamte Anlageerträge		1.787.287	4.848.170
Aufwendungen			
An die Verwaltungsgesellschaft zu zahlende Gebühr	2	851.992	1.109.314
Gebühren des Allgemeinen Verwalters	2	515.260	666.063
Gebühr des Treuhänders	2	28.637	37.003
Gemeinkosten	2	115.784	131.738
Geschäftskosten insgesamt		1.511.673	1.944.118
Nettoerträge vor Finanzierungskosten und Steuern		275.614	2.904.052
Finanzierungskosten			
Ausschüttungen	3	(2.590.760)	(3.588.839)
Zinsaufwendungen	1	(159)	(323)
Finanzierungskosten insgesamt		(2.590.919)	(3.589.162)
Operativer Verlust		(2.315.305)	(685.110)
Veränderung des Unterschiedsbetrags zwischen Geldkurs und letztem Handelspreis		(1.322.439)	1.244.372
(Abnahme)/Zunahme des Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbaren Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit für das Jahr		(3.637.744)	559.262

Gewinne und Verluste entstanden ausschliesslich durch die laufende Geschäftstätigkeit. Ausser den in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesenen bestanden keine anderen Gewinne oder Verluste.

Erläuterungen zum Abschluss

1. Die wichtigsten Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Dieser Jahresabschluss wurde auf Grundlage der nachfolgenden wichtigsten Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden gemäss den in Irland allgemein anerkannten Grundsätzen ordnungsgemässer Buchführung ("irische GAAP") erstellt.

Grundlagen für die Erstellung des Abschlusses

Der Abschluss des Baring International Umbrella Fund ("der Fonds") wurde in Übereinstimmung mit den in Irland allgemein anerkannten Grundsätzen ordnungsgemässer Buchführung und irischem Recht, das die Verordnungen der Europäischen Gemeinschaften bezüglich Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren von 2011 (in der novellierten Fassung) ("die OGAW-Verordnungen") umfasst, und dem Treuhandvertrag erstellt. Die in Irland allgemein anerkannten Grundsätze ordnungsgemässer Buchführung für die Erstellung eines Abschlusses, der ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Finanzlage vermittelt, werden vom Institut der Wirtschaftsprüfer in Irland veröffentlicht und vom Financial Reporting Council („FRC“) herausgegeben.

Das Format und bestimmte Formulierungen des Abschlusses wurden auf Grundlage des Wortlauts von Rechnungslegungsstandard FRS 3 „Bericht über die Finanzlage“ angepasst, so dass sie nach Ansicht des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft das Wesen der Geschäftstätigkeit des Fonds als ein Investmentfonds auf geeignetere Weise widerspiegeln.

Der Fonds hat von der Regelung gemäss FRS 1 Gebrauch gemacht, laut der offene Investmentfonds keine Kapitalflussrechnung aufstellen müssen.

Historisches Anschaffungskostenprinzip

Der Abschluss wurde nach dem historischen Anschaffungskostenprinzip unter Berücksichtigung der Neubewertung der finanziellen Vermögenswerte und finanziellen Verbindlichkeiten einschliesslich derivativer Finanzinstrumente erstellt, die zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung (at fair value through profit or loss) gehalten werden.

Wechselkursumrechnung

(a) Funktional- und Darstellungswährung

Die im Abschluss der einzelnen Teilfonds des Fonds enthaltenen Posten werden anhand der Währung des vornehmlichen Wirtschaftsraums bewertet, in dem sie tätig sind ("die Funktionalwährung"). Die Funktional- und Darstellungswährung der Teilfonds ist der US-Dollar, da die meisten Anteilsklassen der Teilfonds in US-Dollar gezeichnet werden.

(b) Transaktionen und Salden

Devisentransaktionen werden auf Grundlage der am Tag der Transaktion geltenden Wechselkurse in die Funktionalwährung umgerechnet. Wechselkursgewinne und -verluste, die sich durch die Abrechnung derartiger Transaktionen und durch die Umrechnung von auf Fremdwährung lautenden monetären Vermögenswerten und Verbindlichkeiten am Bilanzstichtag ergeben, werden in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesen.

Die Erlöse aus Zeichnungen und bei Rücknahme von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen gezahlte Beträge werden zu den durchschnittlichen Wechselkursen umgerechnet, die etwa den am Tag der Transaktion geltenden Kursen entsprechen.

Zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten laut Gewinn- und Verlustrechnung

(a) Klassifizierung

Die Teilfonds, die sich auf die gesamten zum Fonds gehörenden Teilfonds („die Teilfonds“) beziehen, klassifizieren ihre Anlagen in Wertpapieren als finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verbindlichkeiten zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung. Die finanziellen Vermögenswerte und finanziellen Verbindlichkeiten werden als für Handelsgeschäfte vorgesehen klassifiziert oder vom Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesen.

Für Handelsgeschäfte gehaltene finanzielle Vermögenswerte bzw. finanzielle Verbindlichkeiten werden hauptsächlich zum Zwecke des Verkaufs bzw. Rückkaufs innerhalb einer kurzen Zeit erworben bzw. übernommen. Finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verbindlichkeiten, die zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung bei Auflegung geführt werden, werden verwaltet und ihre Performance in Übereinstimmung mit der von den Teilfonds dokumentierten Anlagestrategie zum Zeitwert bewertet. Die Anlagepolitik des Fonds sieht vor, dass Baring Asset Management Limited ("die Anlageverwaltung") und der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft die Informationen über diese finanziellen Vermögenswerte zum Zeitwert zusammen mit anderen damit verbundenen Finanzinformationen bewerten. Diese finanziellen Vermögenswerte und finanziellen Verbindlichkeiten sollen binnen 12 Monaten ab Bilanzstichtag veräussert werden.

(b) Ausweis/Ausbuchung

Zugänge und Abgänge von Anlagepapieren werden am Handelstag ausgewiesen – dem Tag, an dem sich die Teilfonds zum Kauf bzw. Verkauf des Anlagepapiers verpflichten. Der Abschluss enthält alle bis zum Bewertungsstichtag des jeweiligen Teilfonds erhaltenen Transaktionen, die auf Seite 4 dargestellt sind. Jegliche nach diesen Zeitpunkten abgeschlossene Transaktionen werden nicht im Abschluss ausgewiesen. Die Verwaltungsgesellschaft ist nicht der Ansicht, dass die Tatsache, dass diese Transaktionen nicht ausgewiesen werden, für die Darlegung der Finanzlage der Teilfonds bei Geschäftsschluss am 30. April 2014 von wesentlicher Bedeutung ist.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

1. Die wichtigsten Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden (Fortsetzung)

Zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten laut Gewinn- und Verlustrechnung (Fortsetzung)

(b) Ausweis/Ausbuchung (Fortsetzung)

Anlagepapiere werden ausgebucht, wenn der Rechtsanspruch auf den Erhalt von Geldern aus diesen Anlagepapieren abgelaufen ist oder die Teilfonds im Wesentlichen sämtliche Gesamtrisiken und -nutzen des Eigentums übertragen haben. Realisierte Gewinne und Verluste aus der Veräußerung von finanziellen Vermögenswerten und finanziellen Verbindlichkeiten, die „zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung“ ausgewiesen werden, werden anhand der FIFO-Methode ermittelt. Sie stellen die Differenz zwischen dem ursprünglichen Buchwert und dem Veräußerungswert des Instruments oder der bei Derivatkontrakten anfallenden Barzahlungen oder Bareingänge (ohne Zahlungen oder Eingänge auf Konten für Einschusszahlungen hinsichtlich derartiger Instrumente) dar.

(c) Ansatz und Bewertung

Finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verbindlichkeiten zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung werden zunächst zum Zeitwert verbucht. Die Transaktionskosten werden ertragswirksam in der Gewinn- und Verlustrechnung verbucht. Nach der ersten Verbuchung werden alle finanziellen Vermögenswerte und finanziellen Verbindlichkeiten zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung am entsprechenden, auf Seite 4 angegebenen Bewertungszeitpunkt für jeden Teilfonds zum Zeitwert bewertet. Gewinne und Verluste aus Veränderungen des Zeitwerts der finanziellen Vermögenswerte bzw. finanziellen Verbindlichkeiten laut Gewinn- und Verlustrechnung werden in der Gewinn- und Verlustrechnung für das Jahr ausgewiesen, in dem sie entstehen.

(d) Schätzung des Zeitwerts

Der Zeitwert von Finanzinstrumenten, die an aktiven Märkten gehandelt werden (wie an der Börse gehandelte Handelspapiere) beruht auf den am Bilanzstichtag notierten Börsenkursen. Der aktuelle Geldkurs ist für die von den Teilfonds gehaltenen finanziellen Vermögenswerte der notierte Geldkurs; der entsprechende notierte Börsenkurs für finanzielle Verbindlichkeiten ist der aktuelle Briefkurs. Wenn die Teilfonds Derivate mit gegenläufigen Marktrisiken halten, verwenden sie die Mittelkurse als Grundlage für die Ermittlung der Zeitwerte für die gegenläufigen Risikopositionen und wenden gegebenenfalls den Geld- bzw. Briefkurs auf die offene Nettoposition an.

Der Zeitwert von Finanzinstrumenten, die nicht an einem aktiven Markt gehandelt werden (beispielsweise im Freiverkehr gehandelte Derivate) wird mittels Bewertungstechniken ermittelt. Die Teilfonds verwenden verschiedene Methoden und stellen Annahmen an, die auf den am jeweiligen Bilanzstichtag bestehenden Marktbedingungen beruhen. Nicht börsennotierte Anlagepapiere werden in Übereinstimmung mit der jüngsten Bewertung der Verwaltungsgesellschaft bewertet. Falls für ein Wertpapier kein Preis verfügbar ist, kann der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft gegebenenfalls eine solche Bewertung vornehmen. Die verwendeten Bewertungstechniken umfassen die Verwendung von vergleichbaren kürzlich durchgeführten Transaktionen mit Fremdparteien, DCF-Analysen, Optionsbewertungsmodelle und andere Bewertungstechniken, die im Allgemeinen von den Marktteilnehmern angewandt werden. Die Teilfonds Baring Hong Kong China Fund und Baring Europa Fund haben Anlagepapiere, die mit null bewertet sind; dies sind Tungda Innovative Lighting, Immoeast und Anglo Irish Bank. Weitere Informationen finden Sie in den Übersichten über den Anlagebestand.

(e) Devisenterminkontrakte

Devisenterminkontrakte werden täglich zum Zeitwert anhand der am entsprechenden Devisenmarkt notierten Schlusskurse der Devisenterminkontrakte bewertet. Realisierte und nicht realisierte Gewinne bzw. Verluste werden in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesen.

(f) Futures-Kontrakte

Ein Futures-Kontrakt ist eine zwischen zwei Parteien geschlossene Vereinbarung über den Kauf bzw. Verkauf eines Wertpapiers, einer indexgebundenen Anleihe oder einer Währung zu einem bestimmten Preis oder Kurs an einem zukünftigen Termin. Bei Abschluss eines Futures-Kontrakts muss der Fonds bei einem Makler einen Barbetrag oder geldnahe Anlagen in Höhe eines bestimmten Prozentsatzes der Höhe des Kontraktes hinterlegen. Dies wird als „Anfangseinschuss“ bezeichnet. Der Fonds leistet oder erhält täglich weitere Zahlungen („Schwankungsmarge“), die von der täglichen Schwankung des Werts des Kontrakts abhängen. Die täglichen Veränderungen des Kontraktwerts werden als nicht realisierte Gewinne oder Verluste verbucht und der Fonds weist realisierte Gewinne oder Verluste aus, wenn der Vertrag beendet wird. Nicht realisierte Gewinne und Verluste auf Futures-Kontrakte werden in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesen.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

1. Die wichtigsten Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden (Fortsetzung)

Erträge aus Anlagepapieren und Zinskosten

Zinserträge und –kosten werden in der Gewinn- und Verlustrechnung für alle Schuldtitel und Barmittel anhand der Effektivverzinsungsmethode ausgewiesen. Die Effektivverzinsungsmethode ist eine Methode zur Berechnung der amortisierten Kosten von finanziellen Vermögenswerten oder finanziellen Verbindlichkeiten und zur Aufteilung der Zinserträge und Zinskosten auf das entsprechende Geschäftsjahr.

Der effektive Zinssatz ist der Satz, mit dem geschätzte zukünftige Barzahlungen oder Bareinnahmen während der erwarteten Laufzeit des Finanzinstruments bzw. gegebenenfalls eines Jahres, falls dieser Zeitraum kürzer ist, genau auf den Nettobuchwert der finanziellen Vermögenswerte oder finanziellen Verbindlichkeiten abgezinst werden.

Sobald ein finanzieller Aktivposten oder eine Gruppe ähnlicher finanzieller Vermögenswerte aufgrund eines Wertminderungsverlusts abgeschrieben worden ist, wird der Zinsertrag anhand des Zinssatzes ausgewiesen, der zur Abzinsung der zukünftigen Cashflows zum Zwecke der Bemessung des Wertminderungsverlusts verwendet wird.

Dividenden werden der Gewinn- und Verlustrechnung an den Tagen gutgeschrieben, an denen die betreffenden Wertpapiere als „ex Dividende“ notiert werden. Dividendenerträge werden vor Abzug der nicht erstattbaren Quellensteuern, die separat in der Gewinn- und Verlustrechnung angegeben werden und nach Abzug von Steuergutschriften ausgewiesen.

Geschäftskosten

Der Fonds übernimmt sämtliche im Rahmen der normalen Geschäftstätigkeit anfallenden Kosten wie das Honorar der Wirtschaftsprüfer, Stempel- und sonstige Gebühren sowie Kosten, die bei Erwerb und Veräußerung von Anlagepapieren entstehen. Diese werden periodengerecht abgegrenzt. Baring International Fund Managers (Ireland) Limited ("die Verwaltungsgesellschaft") übernimmt sämtliche anderen Aufwendungen, die dem Fonds im Zusammenhang mit ihren Leistungen entstehen.

Transaktionskosten

Transaktionskosten sind Kosten, die beim Erwerb von zum Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten oder finanziellen Verbindlichkeiten laut Gewinn- und Verlustrechnung entstehen. Dazu zählen Gebühren und Provisionen, die an Vertriebssträger, Berater, Makler oder Händler zu zahlen sind. Transaktionskosten werden bei ihrer Entstehung in die Kosten dieser Ankäufe eingerechnet. Transaktionskosten werden in die Nettozeitwertsteigerung/(Nettozeitwertminderung) finanzieller Vermögenswerte zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung in der Gewinn- und Verlustrechnung jedes einzelnen Teilfonds einbezogen. Siehe Erläuterung 2 „Gebühren und Offenlegungen von Transaktionen mit nahe stehenden Unternehmen“ zwecks weiterer Informationen über Transaktionskosten.

Ausschüttungen

In Erläuterung 3 werden alle im Geschäftsjahr beschlossenen und gezahlten Ausschüttungen aufgeführt. Die Ausschüttungen für Anteile von Class A Inc des Baring International Bond Fund werden normalerweise zweimal jährlich, und zwar jeweils spätestens am 31. Juli und 31. Januar, ausgezahlt. Ausschüttungen hinsichtlich Anteilen von Class A Inc des Baring Australia Fund, Anteilen von Class A Inc des Baring Europa Fund, Anteilen von Class A Inc des Baring Hong Kong China Fund und Anteilen von Class A Inc des Baring ASEAN Frontiers Fund werden normalerweise jährlich, spätestens am 31. Juli, ausgezahlt. Die Ausschüttungen können auf den Nettoertrag und die Nettozeitwertsteigerung finanzieller Aktiva beschlossen werden. Wir weisen die Anteilseinhaber darauf hin, dass Ausschüttungen unter 100 USD/50 GBP/100 EUR automatisch wiederangelegt werden. Die Ausschüttungen für diese Anteile werden am Tag der Notierung ex Dividende in der Gewinn- und Verlustrechnung als Finanzierungskosten ausgewiesen.

Barmittel, Einschussgelder und Kontokorrentkredit

Barmittel, Einschussgelder und Kontokorrentkredite werden zu ihrem Nennwert, gegebenenfalls mit den aufgelaufenen Zinsen, bewertet.

Forderungen

Forderungen sind nicht derivative finanzielle Vermögenswerte mit festen oder feststellbaren Zahlungen, die an keinem aktiven Markt notiert werden. Forderungen werden zunächst zu ihrem Zeitwert zuzüglich Transaktionskosten ausgewiesen, die direkt der Entstehung beim Kauf zuzuschreiben sind. Sie werden später anhand der Effektivverzinsungsmethode zu amortisierten Kosten abzüglich der Rückstellung für Wertminderung bewertet.

Verbindlichkeiten

Verbindlichkeiten werden zunächst zum Zeitwert ausgewiesen und später unter Anwendung der Effektivverzinsungsmethode zu amortisierten Kosten angegeben. Die Differenz zwischen den Erlösen und den zu zahlenden Beträgen wird während des Jahres, in dem die Verbindlichkeit anfällt, mittels der Effektivverzinsungsmethode ausgewiesen.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

1. Die wichtigsten Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden (Fortsetzung)

Rückzahlbare gewinnberechtigte Anteile

Rückzahlbare gewinnberechtigte Anteile sind auf Wunsch des Anteilsinhabers rückzahlbar und werden als finanzielle Verbindlichkeiten klassifiziert.

Der gewinnberechtigte Anteil kann an jedem Geschäftstag zu dem auf diesen Anteil entfallenden Barbetrag des prozentualen Anteils am Nettoinventarwert des Teilfonds an den Fonds zurückgegeben werden. Der gewinnberechtigte Anteil wird zu dem Rückzahlungsbetrag gebucht, der zum Bilanzstichtag zahlbar wäre, wenn der Anteilsinhaber sein Recht auf Rückgabe des Anteils an den Fonds ausüben würde.

Im Einklang mit den Bestimmungen des Treuhandvertrags werden börsennotierte Anlagepapiere und Anlagepapiere, deren Kurse im Freiverkehr oder von Marktmachern notiert werden, zwecks Ermittlung des Nettoinventarwerts je Anteil für die Zeichnung und Rücknahme und verschiedener Gebührenermittlungen zu dem am Bewertungstag zuletzt gehandelten Kurs verbucht. Wie jedoch oben erwähnt, werden die Anlagepapiere des Fonds gemäss den Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden des Fonds zwecks Einhaltung von FRS 26 und zu Berichtszwecken zum jeweiligen Geldkurs am Bilanzstichtag bewertet. Per 30. April 2014 ergibt die Differenz zwischen der im Abschluss für Anlagepapiere ausgewiesenen Bewertung und dem im Treuhandvertrag genannten Bewertungsansatz einen Wertverlust der Anlagepapiere. Diese Differenz wird in der Bilanz des jeweiligen Teilfonds ausgewiesen.

Das den Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbare Nettovermögen stellt in der Bilanz eine Verbindlichkeit dar, die zu dem Rückzahlungsbetrag verbucht wird, der zum Bilanzstichtag zahlbar wäre, wenn der Anteilsinhaber sein Recht auf Rückgabe des Anteils an dem Teilfonds ausüben würde. Folglich bereinigen die oben beschriebenen Unterschiedsbeträge den Buchwert des den Inhabern von rückzahlbaren Anteilen zurechenbaren Nettovermögens und sie werden in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesen. Die kumulativen Unterschiedsbeträge sind in der Bilanz als „Unterschiedsbetrag zwischen Geldkurs und letztem Handelspreis“ enthalten.

Nettoertragsausgleich

Der Nettoertragsausgleich stellt aufgelaufene Nettoerträge dar, die im Preis während des Geschäftsjahres erworbener und zurückgegebener Anteile enthalten sind. Es wird vorausgesetzt, dass der Zeichnungspreis der Anteile eine Ausgleichszahlung enthält, die unter Bezugnahme auf die aufgelaufenen Nettoerträge des jeweiligen Teilfonds berechnet wird, und die erste Ausschüttung hinsichtlich eines Anteils beinhaltet eine Ertragszahlung, die normalerweise der Höhe einer solchen Ausgleichszahlung entspricht. Der Rücknahmepreis eines Anteils beinhaltet auch eine Ausgleichszahlung hinsichtlich der bis zum Tag der Rückgabe aufgelaufenen Nettoerträge des jeweiligen Teilfonds. Der Ertragsausgleich wird gegebenenfalls in den Veränderungen des Nettovermögens der einzelnen Teilfonds ausgewiesen.

2. Gebühren und Offenlegungen von Transaktionen mit nahe stehenden Unternehmen

An die Verwaltungsgesellschaft zu zahlende Gebühr

Die Verwaltungsgesellschaft berechnet derzeit hinsichtlich der jeweiligen Teilfonds eine Gebühr in Höhe des nachstehenden jährlich erhobenen Prozentsatzes des Nettoinventarwerts des Teilfonds:

Baring ASEAN Frontiers Fund Class A USD Inc	1,25 %	Baring Europa Fund Class C EUR Inc	1,25 %
Baring ASEAN Frontiers Fund Class A EUR Inc	1,25 %	Baring Europa Fund Class C USD Inc	1,25 %
Baring ASEAN Frontiers Fund Class A GBP Inc	1,25 %	Baring Europa Fund Class A RMB Hedged Acc	1,25 %
Baring ASEAN Frontiers Fund Class A RMB Hedged Acc	1,25 %	Baring Hong Kong China Fund Class A USD Inc	1,25 %
Baring ASEAN Frontiers Fund Class A USD Acc	1,25 %	Baring Hong Kong China Fund Class A EUR Inc	1,25 %
Baring ASEAN Frontiers Fund Class I EUR Acc	0,75 %	Baring Hong Kong China Fund Class A GBP Inc	1,25 %
Baring ASEAN Frontiers Fund Class I GBP Acc	0,75 %	Baring Hong Kong China Fund Class A HKD Inc	1,25 %
Baring ASEAN Frontiers Fund Class I USD Acc	0,75 %	Baring Hong Kong China Fund Class A USD Acc	1,25 %
Baring Asia Growth Fund Class A USD Inc	1,25 %	Baring Hong Kong China Fund Class C EUR Inc	1,25 %
Baring Asia Growth Fund Class A EUR Inc	1,25 %	Baring Hong Kong China Fund Class C USD Inc	1,25 %
Baring Asia Growth Fund Class A GBP Inc	1,25 %	Baring Hong Kong China Fund Class I GBP Acc	0,75 %
Baring Australia Fund Class A USD Inc	1,25 %	Baring Hong Kong China Fund Class A RMB Hedged Acc	1,25 %
Baring Australia Fund Class A AUD Inc	1,25 %	Baring International Bond Fund Class A USD Inc	0,75 %
Baring Australia Fund Class A EUR Inc	1,25 %	Baring International Bond Fund Class A EUR Inc	0,75 %
Baring Australia Fund Class A GBP Inc	1,25 %	Baring International Bond Fund Class A GBP Inc	0,75 %
Baring Australia Fund Class I GBP Acc	0,75 %	Baring International Bond Fund Class I GBP Inc	0,50 %
Baring Europa Fund Class A USD Inc	1,25 %	Baring International Bond Fund Class I USD Acc	0,50 %
Baring Europa Fund Class A EUR Inc	1,25 %		

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

2. Gebühren und Offenlegungen von Transaktionen mit nahe stehenden Unternehmen (Fortsetzung)

An die Verwaltungsgesellschaft zu zahlende Gebühren (Fortsetzung)

Der Fonds wird von Baring International Fund Managers (Ireland) Limited verwaltet. John Burns, Nicola Hayes und Michel Schulz sind mit der Verwaltungsgesellschaft über ein Beschäftigungsverhältnis mit der Verwaltungsgesellschaft und deren verbundenen Unternehmen verbunden. Im Berichtsjahr waren Ines Haag und Ian Pascal mit der Verwaltungsgesellschaft über ein Beschäftigungsverhältnis mit der Verwaltungsgesellschaft und deren Tochtergesellschaften verbunden. Die Verwaltungsgesellschaft zahlt die Gebühren und Kosten der Anlageverwaltung aus ihren eigenen Gebühren. Die Anlageverwaltung ist eine Vermögensverwaltungsgesellschaft, die am 6. April 1994 in London gegründet wurde. Die Anlageverwaltung gehört zur Baring Asset Management Gruppe und ist eine 100%ige Tochtergesellschaft der Massachusetts Mutual Life Insurance Company („MassMutual“). Die am Ende des Geschäftsjahres fälligen an die Verwaltungsgesellschaft zu zahlenden Gebühren werden in der Bilanz des jeweiligen Teilfonds ausgewiesen. Parteien werden als nahe stehend erachtet, wenn eine Partei in der Lage ist, die andere Partei zu beherrschen oder auf die andere Partei einen wesentlichen Einfluss bei finanziellen oder die Geschäftstätigkeit betreffenden Entscheidungen auszuüben.

Die an die Verwaltungsgesellschaft zu zahlende Gebühr ist monatlich im Nachhinein zahlbar und wird unter Bezugnahme auf den Nettoinventarwert des jeweiligen Teilfonds an dem Tag berechnet, an dem der Nettoinventarwert des jeweiligen Teilfonds berechnet wird. Die oben genannten Gebühren dürfen bis auf die Höhe des im Prospekt genannten entsprechenden Betrags steigen, sofern die Anteilsinhaber mindestens einen Monat im Voraus davon in Kenntnis gesetzt werden. Enthält der Nettoinventarwert eines Teilfonds Anteile an einem von einer Tochtergesellschaft der Muttergesellschaft verwalteten Investmentfonds („ein Barings-Fonds“), reduziert sich die an die Verwaltungsgesellschaft zu zahlende Gebühr hinsichtlich des Anteils gegebenenfalls um den Prozentsatz, der dem Barings-Fonds für vergleichbare Verwaltungsleistungen berechnet wird. Der Baring ASEAN Frontiers Fund erhielt eine Rückvergütung der Fondsverwaltungsgebühr hinsichtlich seiner Anlage in den Baring India Fund. Der Baring Asia Growth Fund erhielt eine Rückvergütung der Fondsverwaltungsgebühr hinsichtlich seiner Anlage in die Baring China A-Share Fund Plc und der Baring Hong Kong China Fund erhielt Rückvergütungen der Fondsverwaltungsgebühr hinsichtlich seiner Anlagen in den Baring China A-Share Fund und den Baring China Bond Fund. Die an die Verwaltungsgesellschaft zu zahlenden Gebühren sind gegenüber dem vorherigen Geschäftsjahr gleich geblieben.

Gebühren des Allgemeinen Verwalters

Die Verwaltungsgesellschaft hat Anspruch auf Erhalt einer Verwaltungsgebühr hinsichtlich eines jeden Teilfonds in Höhe von 0,45 % per annum des Nettoinventarwerts jedes Teilfonds, der unter Bezugnahme auf den täglich ermittelten Vermögenswert berechnet wird. Die Verwaltungsgesellschaft bezahlt davon den Allgemeinen Verwalter. Die Mindestgebühr für alle Teilfonds beträgt 30.000 GBP pro Jahr. Ausgenommen davon sind der Baring Australia Fund und der Baring Europa Fund, für die die Mindestgebühr jährlich 20.000 GBP pro Teilfonds beträgt. Diese Gebühren werden ebenfalls monatlich im Nachhinein aus den Vermögenswerten des Fonds gezahlt. Die Gebührensätze haben sich während des Geschäftsjahres nicht verändert.

Gebühr des Treuhänders

Die Northern Trust Fiduciary Services (Ireland) Limited („der Treuhänder“) hat Anspruch auf folgende monatlich im Nachhinein zu leistende Zahlungen:

- für die ersten 500 Millionen GBP 0,025 % des Nettoinventarwerts des Fonds
- für die nächsten 500 Millionen GBP 0,015 % des Nettoinventarwerts des Fonds
- für darüber hinausgehende Beträge 0,008 % des Nettoinventarwerts des Fonds.

Zusätzlich erhält der Treuhänder eine Gebühr von 150 GBP je Transaktion hinsichtlich sog. Single Line Assets und eine jährliche Gebühr für ein aktives Konto in Höhe von 3.000 GBP je Teilfonds. Diese Gebühren sind monatlich im Nachhinein zu zahlen. Der Treuhänder hat Anspruch auf Erstattung sämtlicher Gebühren und Kosten der von ihm beauftragten Treuhänder und deren Untertreuhänder sowie sämtlicher anderer ihm entstandener Aufwendungen.

Rechtskosten

Mark Thorne ist Partner des Rechtsberaters und Mitglied des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft. Die an Dillon Eustace im Geschäftsjahr gezahlten Gebühren betragen 11.418 USD (30. April 2013: 18.187 USD).

Sonstige Aufwendungen

Der Treuhänder bestreitet aus den Vermögenswerten des Fonds die oben genannten Gebühren und Aufwendungen, Stempelsteuern, Steuern, Maklergebühren oder sonstige bei Erwerb und Veräußerung der Anlagepapiere anfallende Aufwendungen, die Gebühren und Kosten der Wirtschaftsprüfer, Gebühren der Börsennotierung und Rechtskosten der Verwaltungsgesellschaft. Die Kosten des Drucks und Vertriebs der Berichte, Abschlüsse und Prospekte sowie die Kosten der Veröffentlichung von Preisen und jedwede Kosten, die aufgrund einer Gesetzesänderung oder der Einführung eines neuen Gesetzes anfallen (einschliesslich der Kosten, die durch die Einhaltung von Bestimmungen entstehen, die offene Investmentfonds betreffen, ungeachtet dessen, ob diese Gesetzeskraft haben), werden ebenfalls aus den Vermögenswerten des Fonds bestritten.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

2. Gebühren und Offenlegungen von Transaktionen mit nahe stehenden Unternehmen (Fortsetzung)

Sonstige Aufwendungen (Fortsetzung)

Die Aufwendungen werden jeweils dem Teilfonds berechnet, dem sie zuzuordnen sind. Ist der Treuhänder der Ansicht, dass sich bestimmte Aufwendungen keinem speziellen Teilfonds zuschreiben lassen, legt er normalerweise die Aufwendungen anteilmässig zum Nettoinventarwert des jeweiligen Teilfonds auf alle Teilfonds um.

Kapitalanlagegesellschaften

Einige der Teilfonds investieren in andere von der Anlageverwaltung verwaltete Investmentfonds. Diese Bestände werden in der Übersicht über den Anlagebestand ausgewiesen.

Bestandspflegekommissionen und Rückvergütungen

Bestandspflegekommissionen (Provisionen für den Vertrieb der Teilfonds) werden an die Zeichnungsstellen, Makler und Vertriebsstellen aus der Verwaltungsgebühr gezahlt. Rückerstattungen an institutionelle Anleger, die aus kommerzieller Sicht die Fondsanteile für Fremdparteien halten, werden ebenfalls aus der an die Verwaltungsgesellschaft zu zahlenden Gebühr geleistet.

Transaktionskosten

Den Teilfonds entstanden in dem am 30. April 2014 zu Ende gegangenen Geschäftsjahr folgende Transaktionskosten:

	30.04.2014	30.04.2013
	USD	USD
Baring ASEAN Frontiers Fund	3.466.033	3.126.461
Baring Asia Growth Fund	1.033.210	1.062.259
Baring Australia Fund	206.149	452.612
Baring Europa Fund	268.875	82.369
Baring Hong Kong China Fund	13.656.750	13.033.043
Baring International Bond Fund	-	-

Wesentliche Anteilsbestände

Die nachstehende Tabelle ist eine Darstellung der wesentlichen Konzentrationen von Anteilsbeständen der einzelnen Teilfonds bzw. von Fällen, bei denen die wirtschaftlichen Eigentümer der Anteile andere von der Anlageverwaltung oder einem der verbundenen Unternehmen verwaltete Investmentfonds sind. Am 30. April 2014 und 30. April 2013 hatten die folgenden Anteilsinhaber wesentliche Anteilsbestände am Fonds:

Name des Teilfonds	Anzahl der Anteilsinhaber mit einem wirtschaftlichen Eigentumsanspruch auf mehr als 20 % der in Umlauf befindlichen Anteile	Prozentualer Anteil an Anteilsinhabern mit einem wirtschaftlichen Eigentumsanspruch auf mehr als 20 % der in Umlauf befindlichen Anteile	Prozentualer Anteil an Anteilen, die von Investmentfonds gehalten werden, die Baring International Fund Managers (Ireland) oder ein verbundenes Unternehmen verwaltet
Baring ASEAN Frontiers Fund	keine (30.04.2013: keine)	keine (30.04.2013: keine)	0,18 % (30.04.2013: 1,48 %)
Baring Asia Growth Fund	keine (30.04.2013: keine)	keine (30.04.2013: keine)	keine (30.04.2013: 0,28 %)
Baring Australia Fund	keine (30.04.2013: keine)	keine (30.04.2013: keine)	0,06 % (30.04.2013: 0,38 %)
Baring Europa Fund	keine (30.04.2013: keine)	keine (30.04.2013: keine)	0,09 % (30.04.2013: keine)
Baring Hong Kong China Fund	keine (30.04.2013: keine)	keine (30.04.2013: keine)	1,42 % (30.04.2013: 0,04 %)
Baring International Bond Fund	keine (30.04.2013: keine)	keine (30.04.2013: keine)	0,37 % (30.04.2013: 0,31 %)

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

3. Ausschüttungen

In dem am 30. April 2014 zu Ende gegangenen Geschäftsjahr beschlossen und zahlten die folgenden Teilfonds die nachstehenden Ausschüttungen:

	Ausschüttungs- häufigkeit	Zur Ausschüt- tung verfügbare Erträge*	Ausgeschüt-teter Betrag**	Ertrags- ausgleich***
Baring ASEAN Frontiers Fund Class A	Jährlich	USD 4.035.630	USD 4.013.309	USD 779.699
Baring Australia Fund Class A	Jährlich	USD 3.428.237	USD 3.417.122	USD 292.832
Baring Europa Fund Class A	Jährlich	USD 370.239	USD 368.570	USD (448.539)
Baring Hong Kong China Fund Class A	Jährlich	USD 15.332.376	USD 15.210.959	USD 6.100.444
Baring International Bond Fund Class A	Halbjährlich	USD 2.543.277	USD 2.543.277	USD 113.444
Baring International Bond Fund Class I	Halbjährlich	GBP 30.646	GBP 30.646	GBP 1.573
		USD	USD	USD
Baring International Bond Fund insgesamt		2.590.760	2.590.760	111.150

*Die Differenz zwischen dem am Dividendenstichtag zur Ausschüttung verfügbaren Ertrag und dem ausgeschütteten Betrag (Zahlungstag) ist auf die Wechselkursveränderungen zurückzuführen.

**Enthält Ausschüttungen, bei denen der Dividendenstichtag auf den 1. Mai 2013 fiel, die im laufenden Geschäftsjahr gezahlt wurden. Diese Ausschüttungen, bei denen der Dividendenstichtag auf den 1. Mai 2013 fiel, entsprechen dem nicht ausgeschütteten Ertrag des Teilfonds am 30. April 2013.

***Ertragsausgleich bezieht sich auf die Handelstätigkeit der ausschüttenden Anteilsklassen für den Zeitraum 1. Mai 2013 bis 30. April 2014. Der Ertragsausgleich für die ausschüttenden Anteilsklassen wird separat in den Veränderungen des Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbaren Nettovermögens in dem am 30. April 2014 zu Ende gegangenen Geschäftsjahr ausgewiesen.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

3. Ausschüttungen (Fortsetzung)

Vergleichszahlen zum 30. April 2013

In dem am 30. April 2013 zu Ende gegangenen Geschäftsjahr beschlossen und zahlten die folgenden Teilfonds die nachstehenden Ausschüttungen:

	Ausschüttungshäufigkeit	Zur Ausschüttung verfügbare Erträge*	Ausgeschütteter Betrag**	Ertragsausgleich***
Baring ASEAN Frontiers Fund Class A	Jährlich	USD 2.593.995	USD 2.593.979	USD (943.124)
Baring Australia Fund Class A	Jährlich	USD 4.114.264	USD 4.114.260	USD 664.309
Baring Europa Fund Class A	Jährlich	USD 772.493	USD 772.466	USD 29.537
Baring Europa Fund Class C USD	Jährlich	USD 250	USD 250	USD (49)
Baring Europa Fund Class C EUR	Jährlich	EUR 228	EUR 228	EUR (34)
Baring Europa Fund insgesamt*		USD 772.998	USD 772.971	USD 29.444
Baring International Bond Fund Class A	Halbjährlich	USD 3.403.886	USD 3.403.804	USD 185.036

*Die Differenz zwischen dem am Dividendenstichtag zur Ausschüttung verfügbaren Ertrag und dem ausgeschütteten Betrag (Zahlungstag) ist auf die Wechselkursveränderungen zurückzuführen.

**Enthält Ausschüttungen, bei denen der Dividendenstichtag auf den Dienstag, 1. Mai 2012 fiel, die im laufenden Geschäftsjahr gezahlt wurden. Diese Ausschüttungen, bei denen der Dividendenstichtag auf den 1. Mai 2012 fiel, entsprechen dem nicht ausgeschütteten Ertrag des Teilfonds am 30. April 2012.

***Ertragsausgleich bezieht sich auf die Handelstätigkeit der ausschüttenden Anteilklassen für den Zeitraum 1. Mai 2012 bis 30. April 2013. Der Ertragsausgleich für die ausschüttenden Anteilklassen wird in der Gewinn- und Verlustrechnung für das am 30. April 2013 zu Ende gegangene Geschäftsjahr ausgewiesen.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

4. Ausgegebene und zurückgenommene Anteile

Baring ASEAN Frontiers Fund

	Class A USD Inc	Class A EUR Inc	Class A GBP Inc	Class A RMB Hedged Acc	Class A USD Acc
Anzahl:	Anteile	Anteile	Anteile	Anteile	Anteile
Am 01.05.2013 umlaufende Anteile	2.352.541	817.288	198.005	81	26.857
Im Jahr ausgegebene Anteile	2.140.614	548.709	131.277	1.159	26.722
Im Jahr zurückgenommene Anteile	(2.718.996)	(581.637)	(111.130)	-	(42.093)
Am 30.04.2014 umlaufende Anteile	1.774.159	784.360	218.152	1.240	11.486

Wert:	USD	EUR	GBP	CNY	USD
Nettoinventarwert der im Jahr ausgegebenen Anteile	417.112.850	77.657.647	15.634.569	1.316.580	5.784.275
Nettoinventarwert der im Jahr zurückgenommenen Anteile	(498.426.161)	(81.149.489)	(12.551.430)	-	(7.915.835)
Nettoinventarwert der im Jahr (zurückgenommenen)/ausgegebenen Anteile	(81.313.311)	(3.491.842)	3.083.139	1.316.580	(2.131.560)

	Class I EUR Acc	Class I GBP Acc	Class I USD Acc
Anzahl:	Anteile	Anteile	Anteile
Am 01.05.2013 umlaufende Anteile	130.822	20.789	-
Im Jahr ausgegebene Anteile	49.252	92.308	156.363
Im Jahr zurückgenommene Anteile	(16.781)	(16.537)	(71.326)
Am 30.04.2014 umlaufende Anteile	163.293	96.560	85.037

Wert:	EUR	GBP	USD
Nettoinventarwert der im Jahr ausgegebenen Anteile	7.578.722	10.741.974	29.477.885
Nettoinventarwert der im Jahr zurückgenommenen Anteile	(2.498.109)	(1.817.616)	(12.615.416)
Nettoinventarwert der im Jahr ausgegebenen/(zurückgenommenen) Anteile	5.080.613	8.924.358	16.862.469

Baring Asia Growth Fund

	Class A USD Inc	Class A EUR Inc	Class A GBP Inc
Anzahl:	Anteile	Anteile	Anteile
Am 01.05.2013 umlaufende Anteile	1.188.761	317.240	62.093
Im Jahr ausgegebene Anteile	388.055	13.182	46.429
Im Jahr zurückgenommene Anteile	(674.318)	(193.018)	(74.070)
Am 30.04.2014 umlaufende Anteile	902.498	137.404	34.452

Wert:	USD	EUR	GBP
Nettoinventarwert der im Jahr ausgegebenen Anteile	23.537.529	600.534	1.762.919
Nettoinventarwert der im Jahr zurückgenommenen Anteile	(41.123.546)	(8.745.586)	(2.866.089)
Nettoinventarwert der im Jahr zurückgenommenen Anteile	(17.586.017)	(8.145.052)	(1.103.170)

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

4. Ausgegebene und zurückgenommene Anteile (Fortsetzung)

Baring Australia Fund

	Class A USD Inc	Class A AUD Inc	Class A EUR Inc	Class A GBP Inc	Class I GBP Acc
Anzahl:	Anteile	Anteile	Anteile	Anteile	Anteile
Am 01.05.2013 umlaufende Anteile	1.060.023	23.232	164.668	9.631	-
Im Jahr ausgegebene Anteile	421.401	15.204	85.350	1.069	1.095
Im Jahr zurückgenommene Anteile	(589.444)	(24.593)	(99.824)	(3.506)	-
Am 30.04.2014 umlaufende Anteile	891.980	13.843	150.194	7.194	1.095

Wert:	USD	AUD	EUR	GBP	GBP
Nettoinventarwert der im Jahr ausgegebenen Anteile	50.384.226	1.902.460	7.433.134	84.710	96.236
Nettoinventarwert der im Jahr zurückgenommenen Anteile	(70.368.061)	(3.152.542)	(9.011.826)	(268.146)	-
Nettoinventarwert der im Jahr (zurückgenommenen)/ausgegebenen Anteile	(19.983.835)	(1.250.082)	(1.578.692)	(183.436)	96.236

Baring Europa Fund

	Class A USD Inc	Class A EUR Inc	Class C EUR Inc	Class C USD Inc	Class A RMB Hedged Acc
Anzahl:	Anteile	Anteile	Anteile	Anteile	Anteile
Am 01.05.2013 umlaufende Anteile	1.157.474	378.475	7.263	7.702	-
Im Jahr ausgegebene Anteile	2.059.137	341.097	21.421	79.333	10
Im Jahr zurückgenommene Anteile	(853.617)	(223.281)	(5.495)	(30.816)	-
Am 30.04.2014 umlaufende Anteile	2.362.994	496.291	23.189	56.219	10

Wert:	USD	EUR	EUR	USD	CNY
Nettoinventarwert der im Jahr ausgegebenen Anteile	106.697.809	12.968.783	792.545	4.080.586	3.400
Nettoinventarwert der im Jahr zurückgenommenen Anteile	(44.128.337)	(8.390.219)	(208.969)	(1.583.634)	-
Nettoinventarwert der im Jahr ausgegebenen Anteile	62.569.472	4.578.564	583.576	2.496.952	3.400

Baring Hong Kong China Fund

	Class A USD Inc	Class A EUR Inc	Class A GBP Inc	Class A HKD Inc	Class A USD Acc
Anzahl:	Anteile	Anteile	Anteile	Anteile	Anteile
Am 01.05.2013 umlaufende Anteile	2.639.779	571.853	2.124	25.954	832
Im Jahr ausgegebene Anteile	430.144	54.827	544	17.034	298
Im Jahr zurückgenommene Anteile	(901.676)	(235.840)	(1.036)	(11.677)	(159)
Am 30.04.2014 umlaufende Anteile	2.168.247	390.840	1.632	31.311	971

Wert:	USD	EUR	GBP	HKD	USD
Nettoinventarwert der im Jahr ausgegebenen Anteile	353.251.039	33.724.303	281.769	110.974.414	241.515
Nettoinventarwert der im Jahr zurückgenommenen Anteile	(741.035.545)	(141.242.197)	(534.151)	(75.946.087)	(132.994)
Nettoinventarwert der im Jahr (zurückgenommenen)/ausgegebenen Anteile	(387.784.506)	(107.517.894)	(252.382)	35.028.327	108.521

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

4. Ausgegebene und zurückgenommene Anteile (Fortsetzung)

Baring Hong Kong China (Fortsetzung)

	Class C EUR Inc Anteile	Class C USD Inc Anteile	Class A RMB Hedged Acc Anteile	Class I GBP Acc Anteile
Anzahl:				
Am 01.05.2013 umlaufende Anteile	1.319	3.767	-	-
Im Jahr ausgegebene Anteile	12	886	10	3
Im Jahr zurückgenommene Anteile	(555)	(1.501)	-	-
Am 30.04.2014 umlaufende Anteile	776	3.152	10	3

Wert:	EUR	USD	CNY	GBP
Nettoinventarwert der im Jahr ausgegebenen Anteile	7.235	716.938	51.913	1.500
Nettoinventarwert der im Jahr zurückgenommenen Anteile	(331.149)	(1.182.769)	-	-
Nettoinventarwert der im Jahr (zurückgenommenen)/ausgegebenen Anteile	(323.914)	(465.831)	51.913	1.500

Baring International Bond Fund

	Class A USD Inc Anteile	Class A EUR Inc Anteile	Class A GBP Inc Anteile	Class I GBP Inc Anteile	Class I USD Acc Anteile
Anzahl:					
Am 01.05.2013 umlaufende Anteile	3.568.454	583.361	455.551	52.591	-
Im Jahr ausgegebene Anteile	911.005	46.709	44.036	92.194	15.207
Im Jahr zurückgenommene Anteile	(1.524.010)	(189.934)	(185.548)	(45.226)	(560)
Am 30.04.2014 umlaufende Anteile	2.955.449	440.136	314.039	99.559	14.647

Wert:	USD	EUR	GBP	GBP	USD
Nettoinventarwert der im Jahr ausgegebenen Anteile	24.588.420	939.391	761.785	1.628.122	408.905
Nettoinventarwert der im Jahr zurückgenommenen Anteile	(41.008.484)	(3.785.066)	(3.102.032)	(780.466)	(15.332)
Nettoinventarwert der im Jahr (zurückgenommenen)/ausgegebenen Anteile	(16.420.064)	(2.845.675)	(2.340.247)	847.656	393.573

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

4. Ausgegebene und zurückgenommene Anteile (Fortsetzung)

Vergleichszahlen zum 30. April 2013

Baring ASEAN Frontiers Fund

	Class A USD Inc Anteile	Class A EUR Inc Anteile	Class A GBP Inc Anteile	Class A RMB Hedged Acc Anteile	Class A USD Acc Anteile
Anzahl:					
Am 01.05.2012 umlaufende Anteile	1.605.069	637.185	140.169	185	3.752
Im Jahr ausgegebene Anteile	1.807.333	636.928	116.174	-	23.503
Im Jahr zurückgenommene Anteile	(1.059.861)	(456.825)	(58.338)	(104)	(398)
Am 30.04.2013 umlaufende Anteile	2.352.541	817.288	198.005	81	26.857

	USD	EUR	GBP	CNY	USD
Wert:					
Nettoinventarwert der im Jahr ausgegebenen Anteile	340.681.034	93.789.324	14.042.856	-	4.321.196
Nettoinventarwert der im Jahr zurückgenommenen Anteile	(195.451.288)	(62.218.829)	(6.804.942)	(130.919)	(67.468)
Nettoinventarwert der im Jahr ausgegebenen/(zurückgenommenen) Anteile	145.229.746	31.570.495	7.237.914	(130.919)	4.253.728

	Class I EUR Acc Anteile	Class I GBP Acc Anteile
Anzahl:		
Am 01.05.2012 umlaufende Anteile	18.298	1.414
Im Jahr ausgegebene Anteile	135.688	21.547
Im Jahr zurückgenommene Anteile	(23.164)	(2.172)
Am 30.04.2013 umlaufende Anteile	130.822	20.789

	EUR	GBP
Wert:		
Nettoinventarwert der im Jahr ausgegebenen Anteile	19.748.986	2.822.040
Nettoinventarwert der im Jahr zurückgenommenen Anteile	(3.695.697)	(298.192)
Nettoinventarwert der im Jahr ausgegebenen Anteile	16.053.289	2.523.848

Baring Asia Growth Fund

	Class A USD Inc Anteile	Class A EUR Inc Anteile	Class A GBP Inc Anteile
Anzahl:			
Am 01.05.2012 umlaufende Anteile	1.457.670	309.805	109.669
Im Jahr ausgegebene Anteile	609.367	139.140	61.393
Im Jahr zurückgenommene Anteile	(878.276)	(131.705)	(108.969)
Am 30.04.2013 umlaufende Anteile	1.188.761	317.240	62.093

	USD	EUR	GBP
Wert:			
Nettoinventarwert der im Jahr ausgegebenen Anteile	35.003.676	6.293.963	2.269.370
Nettoinventarwert der im Jahr zurückgenommenen Anteile	(51.079.228)	(5.801.398)	(3.987.267)
Nettoinventarwert der im Jahr (zurückgenommenen)/ausgegebenen Anteile	(16.075.552)	492.565	(1.717.897)

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

4. Ausgegebene und zurückgenommene Anteile (Fortsetzung)

Vergleichszahlen zum 30. April 2013 (Fortsetzung)

Baring Australia Fund

	Class A USD Inc Anteile	Class A AUD Inc Anteile	Class A EUR Inc Anteile	Class A GBP Inc Anteile
Anzahl:				
Am 01.05.2012 umlaufende Anteile	1.482.505	29.503	161.173	11.080
Im Jahr ausgegebene Anteile	538.204	22.262	285.485	5.094
Im Jahr zurückgenommene Anteile	(960.686)	(28.533)	(281.990)	(6.543)
Am 30.04.2013 umlaufende Anteile	1.060.023	23.232	164.668	9.631
Wert:	USD	AUD	EUR	GBP
Nettoinventarwert der im Jahr ausgegebenen Anteile	61.810.217	2.607.436	26.006.128	388.876
Nettoinventarwert der im Jahr zurückgenommenen Anteile	(112.381.920)	(3.172.698)	(25.194.223)	(496.057)
Nettoinventarwert der im Jahr (zurückgenommenen)/ ausgegebenen Anteile	(50.571.703)	(565.262)	811.905	(107.181)

Baring Europa Fund

	Class A USD Inc Anteile	Class A EUR Inc Anteile	Class C EUR Inc Anteile	Class C USD Inc Anteile
Anzahl:				
Am 01.05.2012 umlaufende Anteile	1.302.587	481.217	7.687	5.921
Im Jahr ausgegebene Anteile	378.068	29.048	3.932	3.395
Im Jahr zurückgenommene Anteile	(523.181)	(131.790)	(4.356)	(1.614)
Am 30.04.2013 umlaufende Anteile	1.157.474	378.475	7.263	7.702
Wert:	USD	EUR	EUR	USD
Nettoinventarwert der im Jahr ausgegebenen Anteile	14.982.436	896.036	116.647	140.762
Nettoinventarwert der im Jahr zurückgenommenen Anteile	(20.854.968)	(4.097.866)	(134.704)	(66.460)
Nettoinventarwert der im Jahr (zurückgenommenen)/ ausgegebenen Anteile	(5.872.532)	(3.201.830)	(18.057)	74.302

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

4. Ausgegebene und zurückgenommene Anteile (Fortsetzung)

Vergleichszahlen zum 30. April 2013 (Fortsetzung)

Baring Hong Kong China Fund

	Class A USD Inc Anteile	Class A EUR Inc Anteile	Class A GBP Inc Anteile	Class A HKD Inc Anteile	Class A USD Acc Anteile
Anzahl:					
Am 01.05.2012 umlaufende Anteile	3.510.750	732.858	2.522	18.431	692
Im Jahr ausgegebene Anteile	594.217	76.470	573	11.718	309
Im Jahr zurückgenommene Anteile	(1.465.188)	(237.475)	(971)	(4.195)	(169)
Am 30.04.2013 umlaufende Anteile	2.639.779	571.853	2.124	25.954	832
Wert:	USD	EUR	GBP	HKD	USD
Nettoinventarwert der im Jahr ausgegebenen Anteile	464.176.967	46.046.247	283.004	73.653.293	237.260
Nettoinventarwert der im Jahr zurückgenommenen Anteile	(1.114.806.663)	(142.105.547)	(488.854)	(24.391.852)	(123.019)
Nettoinventarwert der im Jahr (zurückgenommenen)/ausgegebenen Anteile	(650.629.696)	(96.059.300)	(205.850)	49.261.441	114.241

	Class C EUR Inc Anteile	Class C USD Inc Anteile
Anzahl:		
Am 01.05.2012 umlaufende Anteile	1.924	4.221
Im Jahr ausgegebene Anteile	311	1.143
Im Jahr zurückgenommene Anteile	(916)	(1.597)
Am 30.04.2013 umlaufende Anteile	1.319	3.767

	EUR	USD
Wert:		
Nettoinventarwert der im Jahr ausgegebenen Anteile	182.965	859.096
Nettoinventarwert der im Jahr zurückgenommenen Anteile	(543.727)	(1.186.863)
Nettoinventarwert der im Jahr zurückgenommenen Anteile	(360.762)	(327.767)

Baring International Bond Fund

	Class A USD Inc Anteile	Class A EUR Inc Anteile	Class A GBP Inc Anteile	Class I GBP Inc Anteile
Anzahl:				
Am 01.05.2012 umlaufende Anteile	4.161.018	682.484	507.817	-
Im Jahr ausgegebene Anteile	2.011.319	304.581	250.302	52.591
Im Jahr zurückgenommene Anteile	(2.603.883)	(403.704)	(302.568)	-
Am 30.04.2013 umlaufende Anteile	3.568.454	583.361	455.551	52.591
Wert:	USD	EUR	GBP	GBP
Nettoinventarwert der im Jahr ausgegebenen Anteile	56.032.322	6.653.797	4.407.762	938.214
Nettoinventarwert der im Jahr zurückgenommenen Anteile	(72.855.291)	(8.741.053)	(5.321.236)	-
Nettoinventarwert der im Jahr (zurückgenommenen)/ausgegebenen Anteile	(16.822.969)	(2.087.256)	(913.474)	938.214

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

5. Verträge über Soft Commission

Die Verwaltungsgesellschaft und deren verbundene Unternehmen erhalten von Maklern oder Händlern bezüglich der für die Anlageverwaltung durchgeführten Transaktionen weder Bargeld noch bietet sie diesen Rückvergütungen an. Die Anlageverwaltung verwendet die bei Aktientransaktionen erwirtschafteten Handelsprovisionen zum Kauf von Waren und Dienstleistungen, die sich auf die Durchführung von Handelsgeschäften oder die Bereitstellung von Analysen beziehen, zugunsten der Teilfonds. Die Durchführung der Transaktionen erfolgt nach dem Bestensprinzip. Die nachstehenden Teilfonds des Fonds sind im Geschäftsjahr Verträge über Soft Commission eingegangen: Baring ASEAN Frontiers Fund, Baring Asia Growth Fund, Baring Australia Fund, Baring Europa Fund und Baring Hong Kong China Fund.

6. Vergleichende Statistik

Nettoinventarwert je Anteil

	30.04.2014	30.04.2013	30.04.2012
Baring ASEAN Frontiers Fund Class A USD Inc	186,19 USD	213,79 USD	174,54 USD
Baring ASEAN Frontiers Fund Class A EUR Inc	134,63 EUR	163,52 EUR	132,03 EUR
Baring ASEAN Frontiers Fund Class A GBP Inc	110,72 GBP	138,05 GBP	107,34 GBP
Baring ASEAN Frontiers Fund Class A RMB Hedged Acc	1.193,39 CNY	1.353,47 CNY	1.097,25 CNY
Baring ASEAN Frontiers Fund Class A USD Acc	188,43 USD	215,14 USD	174,53 USD
Baring ASEAN Frontiers Fund Class I EUR Acc	138,99 EUR	167,15 EUR	133,45 EUR
Baring ASEAN Frontiers Fund Class I GBP Acc	114,56 GBP	141,20 GBP	108,56 GBP
Baring ASEAN Frontiers Fund Class I USD Acc	195,14 USD	-	-
Baring Asia Growth Fund Class A USD Inc	61,95 USD	63,37 USD	59,24 USD
Baring Asia Growth Fund Class A EUR Inc	44,79 EUR	48,47 EUR	44,82 EUR
Baring Asia Growth Fund Class A GBP Inc	36,84 GBP	40,92 GBP	36,43 GBP
Baring Australia Fund Class A USD Inc	128,89 USD	136,13 USD	120,73 USD
Baring Australia Fund Class A AUD Inc	139,11 AUD	131,58 AUD	115,76 AUD
Baring Australia Fund Class A EUR Inc	93,19 EUR	104,12 EUR	91,33 EUR
Baring Australia Fund Class A GBP Inc	76,64 GBP	87,90 GBP	74,25 GBP
Baring Australia Fund Class I GBP Acc	78,53 GBP	-	-
Baring Europa Fund Class A USD Inc	54,59 USD	43,69 USD	39,76 USD
Baring Europa Fund Class A EUR Inc	39,47 EUR	33,42 EUR	30,08 EUR
Baring Europa Fund Class C EUR Inc	38,44 EUR	32,69 EUR	29,43 EUR
Baring Europa Fund Class C USD Inc	53,25 USD	42,82 USD	38,98 USD
Baring Europa Fund Class A RMB Hedged Acc	338,57 CNY	-	-
Baring Hong Kong China Fund Class A USD Inc	800,64 USD	809,61 USD	813,45 USD
Baring Hong Kong China Fund Class A EUR Inc	578,94 EUR	619,23 EUR	615,36 EUR
Baring Hong Kong China Fund Class A GBP Inc	476,12 GBP	522,78 GBP	500,28 GBP
Baring Hong Kong China Fund Class A HKD Inc	6.207,40 HKD	6.283,78 HKD	6.311,41 HKD
Baring Hong Kong China Fund Class A USD Acc	805,43 USD	809,72 USD	813,46 USD
Baring Hong Kong China Fund Class C EUR Inc	554,36 EUR	595,43 EUR	597,67 EUR
Baring Hong Kong China Fund Class C USD Inc	761,54 USD	773,3 USD	784,78 USD
Baring Hong Kong China Fund Class I GBP Acc	476,25 GBP	-	-
Baring Hong Kong China Fund Class A RMB Hedged Acc	4.971,59 CNY	-	-
Baring International Bond Fund Class A USD Inc	27,49 USD	28,17 USD	28,09 USD
Baring International Bond Fund Class A EUR Inc	19,88 USD	21,55 USD	21,25 USD
Baring International Bond Fund Class A GBP Inc	16,35 GBP	18,19 GBP	17,28 GBP
Baring International Bond Fund Class I GBP Inc	16,39 GBP	18,19 GBP	-
Baring International Bond Fund Class I USD Acc	27,52 USD	-	-

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

7. Wechselkurse

30.04.2014

	Umrechnungskurs zum USD		Umrechnungskurs zum USD
Australische Dollar	1,0793	Polnische Zloty	3,0375
Kanadische Dollar	1,0965	Britische Pfund	0,5947
Dänische Kronen	5,3972	Singapur-Dollar	1,2568
Euro	0,7231	Südafrikanische Rand	10,5460
Hongkong-Dollar	7,7530	Südkoreanische Won	1.033,3000
Indische Rupien	60,3150	Sri-Lanka-Rupien	130,6500
Indonesische Rupiah	11.561,5000	Schwedische Kronen	6,5616
Japanische Yen	102,5750	Schweizer Franken	0,8821
Malaysische Dollar	3,2655	Taiwan-Dollar	30,1980
Mexikanische Pesos	13,0968	Thailändische Baht	32,3600
Neuseeländischer Dollar	1,1640	Türkische Lira	2,1169
Norwegische Kronen	5,9732	VAE-Dirham	3,6731
Philippinische Pesos	44,5800	Vietnamesischer Dong	21082,5000

30.04.2013

	Umrechnungskurs zum USD		Umrechnungskurs zum USD
Australische Dollar	0,9666	Polnische Zloty	3,1732
Kanadische Dollar	1,0114	Britische Pfund	0,6150
Dänische Kronen	5,7035	Singapur-Dollar	1,2340
Euro	0,7585	Südafrikanische Rand	8,9655
Hongkong-Dollar	7,7615	Südkoreanische Won	1.101,3000
Indische Rupien	53,8750	Sri-Lanka-Rupien	126,7000
Indonesische Rupiah	9.722,5000	Schwedische Kronen	6,5422
Japanische Yen	97,5800	Schweizer Franken	0,9359
Malaysische Ringgit	3,0425	Taiwan-Dollar	29,5120
Mexikanische Pesos	12,2010	Thailändische Baht	29,3500
Norwegische Kronen	5,8264	Türkische Lira	1,7979

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

8. Steuerung des finanziellen Risikos

Strategie der Anwendung von Finanzinstrumenten

Die Teilfonds des Fonds sind im Rahmen der Verfolgung der genannten Anlageziele und der Anlagepolitik verschiedenen finanziellen Risiken ausgesetzt. Diese Risiken schliessen das Kredit-, Liquiditäts- und Marktrisiko (das wiederum das Währungsrisiko, Zinsrisiko und Kursrisiko umfasst) ein, sind aber nicht darauf beschränkt. Die Teilfonds gehen einige dieser Risiken ein, um für ihre Portefeuilles eine Anlagerendite zu erwirtschaften, allerdings können diese Risiken unter Umständen auch zu einer Minderung des Nettovermögens der Teilfonds führen. Die Anlageverwaltung bemüht sich nach Kräften, die möglicherweise nachteiligen Auswirkungen dieser Risiken auf die Performance der Teilfonds so weit wie möglich zu beschränken, aber dennoch deren Anlagen auf eine Weise zu verwalten, die im Einklang mit ihrem Anlageziel und ihrer Anlagepolitik steht.

Das Anlageziel der Teilfonds wird im Prospekt und in den Berichten der Anlageverwaltung offengelegt. Die Risiken und die von den Teilfonds ergriffenen Massnahmen zum Risikomanagement werden nachstehend beschrieben.

Die Verwaltungsgesellschaft überprüft und vereinbart die Grundsätze für die Bewältigung der einzelnen Risiken. Sie werden im Weiteren kurz beschrieben. Diese Grundsätze sind seit Beginn des Geschäftsjahres, auf den sich dieser Abschluss bezieht, im Wesentlichen gleich geblieben.

(a) Kursrisiko

Das Kursrisiko wird in FRS 29 als das Risiko einer Schwankung des Zeitwerts eines Finanzinstruments oder seiner zukünftigen Cashflows aufgrund von Veränderungen der Kurse definiert.

Das Fondsvermögen besteht im Wesentlichen aus Beteiligungspapieren, ausgenommen der Baring International Bond Fund, der sich aus Anleihen, Futures-Kontrakten und Devisenterminkontrakten zusammensetzt. Die Werte dieser Papiere werden von den Marktkräften bestimmt und dementsprechend besteht das Risiko, dass sich eine Kursänderung nachteilig auf die Fondsp performance auswirken könnte. Die Teilfonds wenden eine Reihe von Anlagebeschränkungen an, die im Fondsprospekt beschrieben werden und dafür sorgen, dass die Teilfonds nur im begrenzten Masse von nachteiligen Veränderungen des Kurses für einen finanziellen Vermögenswert beeinträchtigt werden. Die Anlageverwaltung beobachtet im Einklang mit der Politik der Teilfonds täglich die Positionen der Teilfonds und erstattet dem Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft regelmässig Bericht. Diese überprüft wiederum die Informationen über das gesamte Engagement der Teilfonds am Markt, die die Anlageverwaltung bei ihren regelmässigen Treffen bereitstellt.

Die Anlageverwaltung wendet drei Techniken an, um den Risikomanagementprozess, die Überwachung der Einhaltung der Vorgaben und der quantitativen Beschränkungen sowie die Vermeidung von Verstössen gegen die Beschränkungen und die Überwachung des Handels zu unterstützen. Diese Techniken gestatten der Anlageverwaltung sicherzustellen, dass die Teilfonds die im Prospekt und in den OGAW-Verordnungen genannten Beschränkungen einhalten, denen sie unterliegen.

Darüber hinaus steuert die Anlageverwaltung das Risiko des Portefeuilles gegenüber nachteiligen Veränderungen der allgemeinen Höhe der Kurse, indem sie ihr formelles Risikomanagementverfahren anwendet, das die Anwendung von Systemen und Technologien zur täglichen Überwachung des allgemeinen Markt- und Positionsrisikos einschliesst. Das sich aus einer Beteiligung ergebende maximale Risiko hängt vom Zeitwert der Finanzinstrumente ab. Das gesamte Engagement am Markt und die Risikokonzentration lassen sich aus der Übersicht über den Anlagebestand und der Bilanz der einzelnen Teilfonds ablesen. Das Kursrisiko der Teilfonds wird von zwei Komponenten beeinflusst: Änderungen der Kurse und Wechselkursänderungen. Das Kursrisiko der Teilfonds wird in der Übersicht über den Anlagebestand dargelegt.

Zur Bestimmung des weltweiten Risikos wird die Methode des relativen Value-at-Risk (VaR) angewandt. Der VaR wird täglich für die Teilfonds und den Performance-Komparator oder Referenzportefeuilles mit Risk Metrics (von einem der führenden Anbieter von Risikomanagement-Software) berechnet.

Wird der relative VaR verwendet, wird eine historische Berechnungsmethode angewandt, die auf einem Konfidenzintervall von 99 % und einer 10-tägigen Haltefrist beruht und die täglich anfallenden Renditen von 3 Jahren für Aktienfonds und von 2 Jahren für Rentenfonds nutzt. Bei Positionen im Fonds mit einer kürzeren Geschichte werden die fehlenden Renditen anhand der entsprechenden Indexrenditen für den lokalen Marktsektor nachträglich eingetragen. Der VaR der Teilfonds wird als prozentualer Anteil des VaR des Performance-Komparators oder Referenzportefeuilles des zugrunde liegenden Teilfonds dargestellt, um zu gewährleisten, dass sich die Vergleichszahl innerhalb eines internen Limits bewegt. Diese Beschränkung wird niedriger als das Vielfache von zwei (oder 200 %) des VaR des Performance-Komparators bzw. Referenzportefeuilles angesetzt.

Wird der absolute VaR verwendet, wird eine historische VaR-Berechnungsmethode angewandt, die auf einem Konfidenzintervall von 99 % und einer 20-tägigen Haltefrist beruht und die täglich anfallenden Renditen von 3 Jahren für Aktienfonds und von 2 Jahren für Rentenfonds nutzt. Der VaR der Teilfonds wird als prozentualer Anteil am Nettoinventarwert des jeweiligen Teilfonds dargestellt und wird im Vergleich zu einem internen Limit verfolgt. Diese Beschränkung ist auf unter 20 % festgesetzt.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

8. Steuerung des finanziellen Risikos (Fortsetzung)

(a) Kursrisiko (Fortsetzung)

Name des Teilfonds	Relativer VaR des Teilfonds im letzten Geschäftsjahr					Performance-Komparator oder Referenzportefeuille
	30.04.2014	30.04.2013	Niedrigster Wert	Höchster Wert	Mittelwert	
Baring ASEAN Frontiers Fund	91,18 %	78,32 %	74,22 %	97,72 %	88,73 %	MSCI South East Asia
Baring Asia Growth Fund	108,26 %	86,48 %	83,12 %	108,26 %	94,79 %	MSCI AC Asia ex Japan
Baring Australia Fund	98,92 %	99,82 %	93,31 %	102,94 %	100,11 %	MSCI Australia 10-40
Baring Europa Fund	103,69 %	106,28 %	101,07 %	106,59 %	103,80 %	MSCI Europe
Baring Hong Kong China Fund	90,38 %	92,28 %	85,02 %	99,16 %	92,54 %	MSCI China
Baring International Bond Fund	106,78 %	127,48 %	106,78 %	132,41 %	118,56 %	Citi WGBI

Name des Teilfonds	Absoluter VaR des Teilfonds im letzten Geschäftsjahr				
	30.04.2014	30.04.2013	Niedrigster Wert	Höchster Wert	Mittelwert
Baring ASEAN Frontiers Fund	7,74 %	6,88 %	6,27 %	8,29 %	7,54 %
MSCI South East Asia	8,49 %	8,79 %	8,30 %	8,79 %	8,50 %
Baring Asia Growth Fund	10,56 %	8,62 %	8,03 %	10,56 %	9,25 %
MSCI AC Asia ex Japan	9,76 %	9,97 %	9,60 %	9,97 %	9,76 %
Baring Australia Fund	10,84 %	12,77 %	10,24 %	12,85 %	11,03 %
MSCI Australia 10-40	10,96 %	12,79 %	10,53 %	12,83 %	11,02 %
Baring Europa Fund	13,28 %	13,91 %	12,96 %	13,95 %	13,32 %
MSCI Europe	12,81 %	13,09 %	12,65 %	13,09 %	12,83 %
Baring Hong Kong China Fund	10,29 %	11,84 %	9,69 %	11,86 %	10,63 %
MSCI China	11,39 %	12,83 %	11,37 %	12,83 %	11,48 %
Baring International Bond Fund	2,86 %	3,07 %	2,86 %	3,69 %	3,31 %
Citi WGBI	2,67 %	2,41 %	2,41 %	2,99 %	2,79 %

Einige Beschränkungen der VaR-Analyse:

- Die Methode beruht auf historischen Daten und kann nicht die Tatsache berücksichtigen, dass zukünftige Börsenkursveränderungen, Korrelationen zwischen den Märkten und die Höhe der Marktliquidität bei Marktzwängen eventuell keinen Bezug zu dem bisherigen Verlauf haben;
- der VaR wird an einem bestimmten Zeitpunkt berechnet und spiegelt nicht unbedingt die Risikoposition der Teilfonds zu einem anderen Zeitpunkt als an dem, an dem der VaR berechnet wurde.

(b) Fremdwährungsrisiko

Das Währungsrisiko wird in FRS 29 als das Risiko einer Schwankung des Zeitwerts oder der zukünftigen Cashflows eines Finanzinstruments aufgrund von Veränderungen der Wechselkurse definiert. Die Teilfonds sind dem Währungsrisiko ausgesetzt, da die Vermögenswerte und Verbindlichkeiten der Teilfonds in einer anderen Währung als der Funktionalwährung der Teilfonds, des US-Dollars, ausgewiesen werden können.

Die Schwankungen des Wechselkurses zwischen der Währung, auf die der Wert der Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten lautet und der Funktionalwährung könnten zu einer Steigerung oder Minderung des Zeitwerts dieser Vermögenswerte und Verbindlichkeiten führen. Es ist der Anlageverwaltung gestattet, Hedging-Techniken zwecks Ausgleich des Fremdwährungsrisikos anzuwenden, sie ist aber nicht dazu verpflichtet.

Die Anlageverwaltung beobachtet im Einklang mit der Politik der Teilfonds täglich das Währungsrisiko der Teilfonds und erstattet dem Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft regelmässig Bericht. Diese überprüft wiederum die Informationen über wesentliche Risiken, die die Anlageverwaltung bei ihren regelmässigen Treffen vorlegt.

Die Anlageverwaltung hat unter Umständen bei Teilfonds Devisentermintransaktionen als ein Mittel bzw. eine Technik zur Absicherung der Währungsrisiken angewandt.

Die Sensitivität der Teilfonds für Wechselkursänderungen ist in der obigen VaR-Risikoanalyse enthalten. In der Übersicht über die Anteilsbestände der Teilfonds werden die Währungen und somit das Währungsrisiko der zugrunde liegenden Anlagewerte ausgewiesen.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

8. Steuerung des finanziellen Risikos (Fortsetzung)

(b) Fremdwährungsrisiko (Fortsetzung)

Devisentransaktionen und andere Währungskontrakte können ebenfalls angewandt werden, um sich vor Wechselkursrisiken zu schützen oder um das durch die Anlage an ausländischen Märkten entstehende Währungsrisiko des Teilfonds mithilfe von Währungsprognosen aktiv zu überdecken. Derartige Kontrakte können im Ermessen der Anlageverwaltung zur Absicherung eines Teils oder des gesamten Wechselkurs-/Währungsrisikos verwendet werden, das aufgrund der Schwankungen zwischen der Fondswährung und den Währungen, auf die die Anlagen des Fonds lauten, entsteht oder um eine aktive Währungsüberdeckungsstrategie zu verfolgen.

Ein Teilfonds kann bestimmte Währungstransaktionen eingehen (ist dazu aber nicht verpflichtet), um das Währungsrisiko der Vermögenswerte eines Teilfonds, die einer bestimmten Klasse zuzuschreiben sind, gegen die Währung der betreffenden Klasse abzusichern. Alle Finanzinstrumente, die zur Umsetzung derartiger Strategien hinsichtlich einer oder mehrerer Klassen verwendet werden, sind Vermögenswerte/Verbindlichkeiten des gesamten Teilfonds, werden aber der bzw. den jeweiligen Klasse(n) zugeschrieben und die Gewinne/Verluste aus den betreffenden Finanzinstrumenten und die Kosten der betreffenden Finanzinstrumente werden ausschliesslich in der jeweiligen Klasse anfallen. Das Währungsrisiko einer Klasse darf nicht mit dem einer anderen Klasse eines Teilfonds kombiniert oder aufgerechnet werden. Das Währungsrisiko der einer Klasse zuzuschreibenden Vermögenswerte darf keinen anderen Klassen zugeordnet werden. Eine Klasse wird nicht aufgrund von Währungssicherungstransaktionen gehebelt, so dass die Verwendung dieser Hedginginstrumente keinesfalls 100 % des Nettoinventarwerts überschreitet, der der jeweiligen Klasse eines Teilfonds zuzuschreiben ist.

(c) Zinsrisiko

Das Risiko wird als das Risiko einer Schwankung des Zeitwerts oder der zukünftigen Cashflows eines Finanzinstruments aufgrund von Veränderungen der Zinssätze am Markt definiert.

Der Baring International Bond Fund hält festverzinsliche Schuldtitel, die einem Zinsrisiko zum Zeitwert ausgesetzt sind, wobei der Wert dieser Wertpapiere aufgrund von Veränderungen der Zinssätze am Markt schwanken kann.

Alle sonstigen finanziellen Vermögenswerte und finanziellen Verbindlichkeiten, mit Ausnahme der Bankguthaben und Kontokorrentkredite, die von den Teilfonds gehalten werden, sind keinem direkten Zinsrisiko ausgesetzt. Die Teilfonds sind dem Zinsrisiko hinsichtlich der für Bar- und Bankguthaben erhaltenen sowie für Überziehungskredite gezahlten Zinsen ausgesetzt. Das Risiko wird nicht als bedeutend erachtet.

Die Zinsrisiken (bzw. Durationsrisiken) werden von der Anlageverwaltung gesteuert, deren Steuerung des Durationsrisikos durch regelmässige Überprüfungen der Performance durch Senior Manager sowie durch monatliche Vergleiche der von den Senior Managers gehaltenen Positionierungen mit Vergleichsgruppen überwacht wird. Die einzelnen Manager sind befugt, Geschäfte mit Rentenpapieren mit vorher festgelegten Obergrenzen zu initiieren.

Sensitivität für das Zinsrisiko

Die Duration misst die Reagibilität eines Anleihepreises auf die Zinssätze. Die prozentuale Veränderung des Preises entspricht der Zinsveränderung multipliziert mit der modifizierten Duration. Die in der nachstehenden Tabelle dargestellte monetäre Auswirkung zeigt, wie sich der Nettoinventarwert aufgrund einer Veränderung der Zinssätze um 1% verändern kann.

Name des Teilfonds	Durchschnittliche Duration	Monetäre Auswirkung auf NIW (100 Bp)	Durchschnittliche Duration	Monetäre Auswirkung auf NIW (100 Bp)
	30.04.2014	30.04.2014	30.04.2013	30.04.2013
Baring International Bond Fund	5,97	6.277.523	6,61	8.679.177

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

8. Steuerung des finanziellen Risikos (Fortsetzung)

(d) Liquiditätsrisiko

Das Liquiditätsrisiko ist das Risiko, dass ein Unternehmen seinen Pflichten in Bezug auf finanzielle Verbindlichkeiten bei Fälligkeit nur schwer nachkommen kann.

Die Teilfonds sind dem Risiko der täglichen Rücknahmepflicht von Anteilen ausgesetzt. Allerdings ist die Verwaltungsgesellschaft mit Zustimmung des Treuhänders berechtigt, die Anzahl der Anteile einer Klasse, die an einem Handelstag veräussert werden, auf 10 % der gesamten Anzahl von umlaufenden Anteilen in dieser Klasse zu beschränken. Es gibt auch einige Umstände, unter denen die Verwaltungsgesellschaft mit Zustimmung des Treuhänders das Recht der Anteilhaber, die Veräusserung von Anteilen einer Klasse zu verlangen, vorübergehend aussetzen und/oder die Zahlung von Geldern hinsichtlich einer solchen Veräusserung verzögern kann.

Die Teilfonds investieren den grössten Teil ihrer Vermögenswerte in Wertpapieren und anderen Instrumenten, die an einem aktiven Markt gehandelt und als liquide angesehen werden, so dass sie leicht veräussert werden können, falls Bargeld zur Begleichung von Rücknahmen oder zur Zahlung von Aufwendungen benötigt wird.

Die Anlageverwaltung beobachtet im Einklang mit der Politik der Teilfonds täglich die Liquidität der Teilfonds und erstattet dem Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft regelmässig Bericht. Diese überprüft wiederum die Informationen über wesentliche Engagements, die die Anlageverwaltung bei ihren regelmässigen Treffen vorlegt. Die Teilfonds haben eine vereinbarte vorübergehende Kontokorrentkreditfazilität bei ihrem Treuhänder, um vorübergehende Timing-/Kongruenzverschiebungen bei Käufen und Verkäufen, Zeichnungen und Rücknahmen abzudecken.

In dem am 30. April 2014 zu Ende gegangenen Geschäftsjahr haben der Baring ASEAN Frontiers Fund, der Baring Asia Growth Fund, der Baring Australia Fund, der Baring Europa Fund und der Baring Hong Kong China Fund diese Fazilität in Anspruch genommen.

Die finanziellen Verbindlichkeiten der Teilfonds waren laut Bilanz zum 30. April 2014 und 30. April 2013 alle binnen eines Monats fällig.

Die nachstehenden Tabellen sind Analysen der Finanzderivate des Teilfonds, die brutto beglichen werden und anhand der Restlaufzeit vom Bilanzstichtag bis zum vertraglichen Fälligkeitstag in den jeweiligen Kategorien angegeben sind.

Baring ASEAN Frontiers Fund	< 1 Monat	1-3 Monate	3-6 Monate	< 1 Monat	1-3 Monate	3-6 Monate
	30.04.2014	30.04.2014	30.04.2014	30.04.2013	30.04.2013	30.04.2013
	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Devisenterminkontrakte	-	230.429	-	-	-	34.856
Kapitalzuflüsse	-	(232.175)	-	-	-	(34.424)
Kapitalabflüsse	-		-	-	-	
Baring Hong Kong China Fund	< 1 Monat	1-3 Monate	3-6 Monate	< 1 Monat	1-3 Monate	3-6 Monate
	30.04.2014	30.04.2014	30.04.2014	30.04.2013	30.04.2013	30.04.2013
	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Devisenterminkontrakte	-	8.372	-	-	-	-
Kapitalzuflüsse	-	(8.432)	-	-	-	-
Kapitalabflüsse	-		-	-	-	-
Baring International Bond Fund	< 1 Monat	1-3 Monate	3-6 Monate	< 1 Monat	1-3 Monate	3-6 Monate
	30.04.2014	30.04.2014	30.04.2014	30.04.2013	30.04.2013	30.04.2013
	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Devisenterminkontrakte	-	60.389.889	-	12.431.152	71.747.326	-
Kapitalzuflüsse	-	(60.539.327)	-	(12.827.541)	(71.640.188)	-
Kapitalabflüsse	-		-			

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

8. Steuerung des finanziellen Risikos (Fortsetzung)

(e) Kreditrisiko

Das Kreditrisiko wird in FRS 29 als das Risiko definiert, dass eine an einem Finanzinstrument beteiligte Partei der anderen Partei einen finanziellen Verlust zufügt, wenn erstere ihren Verpflichtungen nicht nachkommt.

Die Bestände/Wertpapiere der Teilfonds bestehen im Wesentlichen aus Beteiligungspapieren und sind keinem direkten, von diesen Positionen ausgehenden Kreditrisiko ausgesetzt; ausgenommen der Baring International Bond Fund, der sich aus Anleihen zusammensetzt und einem direkten Kreditrisiko ausgesetzt ist.

Die Teilfonds sind jedoch in Bezug auf Handelspartner dem Kreditrisiko und dem Nichtandienungsrisko ausgesetzt. Alle Transaktionen mit börsennotierten Wertpapieren werden bei Andienung durch anerkannte Makler glattgestellt bzw. bezahlt. Das Ausfallrisiko wird als äusserst geringfügig erachtet, da die verkauften Wertpapiere erst nach Zahlungseingang beim Makler übergeben werden. Bei einem Kauf erfolgt die Zahlung, sobald der Makler die Wertpapiere erhalten hat. Das Handelsgeschäft kommt nicht zustande, wenn eine der Parteien ihren Verpflichtungen nicht nachkommt. Die Teilfonds sind dem Kreditrisiko in Bezug auf die beim Treuhänder hinterlegten Barmittel und Anlagepapiere ausgesetzt.

Es werden im Wesentlichen sämtliche liquiden Vermögenswerte bei Northern Trust Company, London Branch ("NTC") hinterlegt. Bei NTC hinterlegte Barmittel werden in deren Funktion als Bank entgegengenommen und in ihrer Bilanz ausgewiesen. In Übereinstimmung mit der üblichen Bankenpraxis entspricht dementsprechend die Haftung von NTC gegenüber dem Teilfonds hinsichtlich dieser Bareinlagen der eines Schuldners und der Teilfonds hat den Status eines gewöhnlichen Gläubigers von NTC. Die finanziellen Vermögenswerte werden beim Treuhänder, Northern Trust Fiduciary Services (Ireland) Limited, hinterlegt. Diese Vermögenswerte werden kenntlich gemacht und getrennt von den eigenen Vermögenswerten des Treuhänders gehalten. Wertpapiere werden eindeutig verzeichnet, um zu gewährleisten, dass sie im Namen des Teilfonds gehalten werden. Konkurs oder Insolvenz des Treuhänders bzw. einem ihrer Beauftragten oder verbundenen Unternehmen können dazu führen, dass die Rechte des Teilfonds hinsichtlich der vom Treuhänder gehaltenen Wertpapiere verschleppt werden.

Sowohl die Northern Trust Fiduciary Services (Ireland) Limited als auch die Northern Trust Company, London Branch, sind 100%ige Tochtergesellschaften der Northern Trust Corporation.

Am 30. April 2014 hatte die Northern Trust Corporation ein langfristiges Rating A+ von Standard & Poor's (30. April 2013: A+).

Das Risiko wird gesteuert, indem Bonität und Finanzstatus des vom Teilfonds verwendeten Treuhänders überwacht werden.

Northern Trust fungiert selbst als Untertreuhänder in den USA, Grossbritannien, Irland und Kanada. In allen anderen Märkten benennt Northern Trust einen lokalen Untertreuhänder. Northern Trust überprüft ständig ihr Netzwerk an Untertreuhändern, um sicherzugehen, dass die Kunden Zugang zu dem effizientesten, kreditwürdigsten und kostengünstigsten Anbieter im jeweiligen Markt haben.

Die Anlageverwaltung überprüft die Konzentrationen des Kreditrisikos alle vierzehn Tage. Das gesamte Kreditrisiko gegenüber Kontrahenten wird vom Counterparty Credit Committee von Baring Asset Management Limited überwacht und unterliegt der Counterparty Credit Policy (CCP) von Baring Asset Management Limited. Baring Asset Management Limited fordert die Mindestbonität 3 von Dunn and Bradstreet, vermeidet es aber auch aktiv, Engagements bei Unternehmen einzugehen, die von S&P mit weniger als AA- bewertet wurden, selbst wenn das D&B-Rating 3 oder besser lautet. Die CCP-Grundsätze werden sehr streng eingehalten.

Auf alle Veränderungen der Ratings, die einer Abweichung von den CCP-Grundsätzen entsprechen, wird ausnahmslos unverzüglich reagiert. Zeichnungsanträge bei Börsengängen sind beispielsweise von der Bonitätsbewertung des Unternehmens abhängig, von dessen Bilanz der Investmentfonds aufgrund des Antrags betroffen wäre.

Ist das Rating nicht zufriedenstellend, besteht die Baring Asset Management Limited darauf, dass die Gelder in ein separates „Kundengeldkonto“ gezahlt werden, um ein Risiko zu vermeiden, das laut CCP nicht gestattet wäre. Die Teilfonds minimieren die Kreditrisikokonzentration, indem sie mit vielen verschiedenen regulierten Kontrahenten an anerkannten Börsen mit gutem Ruf Transaktionen eingehen.

Das Kreditrisiko aus Forderungen hinsichtlich nicht beglichener Handelsgeschäfte wird aufgrund des kurzen Abrechnungszeitraums als gering erachtet. Das maximale mit nicht beglichener Handelsgeschäften verbundene Risiko entspricht den in der Bilanz ausgewiesenen Beträgen. Am 30. April 2014 bestanden keine überfälligen oder gefährdeten Vermögenswerte (30. April 2013: keine); eine Ausnahme bilden die im Baring Europa Fund geführte Anglo Irish Bank und Immoeast und das im Baring Hong Kong China Fund geführte Tungda Innovative Lighting, was in den Übersichten über den Anlagebestand ausgewiesen ist.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

8. Steuerung des finanziellen Risikos (Fortsetzung)

(e) Kreditrisiko (Fortsetzung)

Am 30. April 2014 und 30. April 2013 bestand das nachstehende Kreditrisiko für den Baring International Bond Fund:

Portfeuille nach Rating-Kategorie

Rating	30.04.2014	30.04.2013
Investment Grade	93,49 %	65,67 %
Non Investment Grade	-	7,52 %
Nicht bewertet	6,51 %	26,81 %
	100,00 %	100,00 %

Bezüglich der am 30. April 2014 gehaltenen Anlagepapiere wurden jene mit einem S&P-Rating von BBB- als Anlagepapiere mit Investment-Grade-Status erachtet; allerdings wurden am 30. April 2013 gehaltene Anlagepapiere mit einem S&P-Rating von B- und höher als Anlagepapiere mit Investment-Grade-Status erachtet.

(f) Hierarchie des Zeitwerts

Gemäss FRS 29 müssen die Teilfonds die beizulegenden Zeitwerte anhand einer Zeitwerthierarchie klassifizieren, die die Bedeutung der Ausgangsdaten widerspiegelt, die für die Bewertung herangezogen werden. Die Zeitwerthierarchie ist in die folgenden Ebenen eingeteilt:

- Ebene 1: An aktiven Märkten notierte Kurse (unberichtigt) für identische Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten.
- Ebene 2: Ausgangsdaten ausser der in Ebene 1 enthaltenen notierten Kurse, die für Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten entweder direkt (als Kurse) oder indirekt (durch Ableitung von Kursen) beobachtbar sind.
- Ebene 3: Ausgangsdaten für Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten, die nicht auf beobachtbaren Marktdaten beruhen (nicht beobachtbare Ausgangsdaten).

Die Ebene der Zeitwerthierarchie, innerhalb der die Bewertung des Zeitwerts insgesamt kategorisiert wird, wird anhand der niedrigsten Ausgangsdaten festgestellt, die für die Bewertung des Zeitwerts insgesamt von Bedeutung sind. Zu diesem Zweck wird die Bedeutung von Ausgangsdaten anhand der Bewertung des Zeitwerts insgesamt festgestellt. Werden bei einer Bewertung des Zeitwerts beobachtbare Ausgangsdaten zugrunde gelegt, die einer wesentlichen Berichtigung anhand von nicht beobachtbaren Ausgangsdaten bedürfen, handelt es sich bei dieser Bewertung um eine Bewertung der Ebene 3. Die Bewertung der Bedeutung bestimmter Ausgangsdaten für die Bewertung des Zeitwerts insgesamt erfordert Urteilsvermögen unter Berücksichtigung von für den Vermögenswert bzw. die Verbindlichkeit spezifischen Faktoren.

Die Bestimmung dessen, was als „beobachtbar“ anzusehen ist, erfordert erhebliches Urteilsvermögen der Verwaltungsgesellschaft. Die Verwaltungsgesellschaft erachtet beobachtbare Daten als jene Marktdaten, die leicht zugänglich sind, regelmässig bekannt gegeben oder aktualisiert werden, zuverlässig, nachprüfbar und nicht proprietär sind und von unabhängigen, am entsprechenden Markt aktiv beteiligten Quellen bereitgestellt werden.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

8. Steuerung des finanziellen Risikos (Fortsetzung)

(f) Hierarchie des Zeitwerts (Fortsetzung)

Die nachstehende Tabelle ist eine Aufstellung der Zeitwerthierarchie der finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten der Teilfonds unter Zugrundelegung des Zeitwerts vom 30. April 2014 bzw. 30. April 2013.

Zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten laut Gewinn- und Verlustrechnung

Stand: 30.04.2014	Summe	Ebene 1	Ebene 2	Ebene 3
	USD	USD	USD	USD
Baring ASEAN Frontiers Fund				
Aktien	546.904.318	546.904.318	-	-
Kapitalanlagegesellschaften	25.449.329	-	25.449.329	-
P-Notes	5.414.745	-	5.414.745	-
Optionsscheine	3.105.586	-	3.105.586	-
Devisenterminkontrakte	(1.746)	-	(1.746)	-
Summe	580.872.232	546.904.318	33.967.914	-
Stand: 30.04.2013				
	Summe	Ebene 1	Ebene 2	Ebene 3
	USD	USD	USD	USD
Baring ASEAN Frontiers Fund				
Aktien	714.878.702	714.878.702	-	-
Kapitalanlagegesellschaften	14.899.900	-	14.899.900	-
Optionsscheine	2.448.571	-	2.448.571	-
Devisenterminkontrakte	180	-	180	-
Summe	732.227.353	714.878.702	17.348.651	-
Stand: 30.04.2014				
	Summe	Ebene 1	Ebene 2	Ebene 3
	USD	USD	USD	USD
Baring Asia Growth Fund				
Aktien	60.672.152	60.672.152	-	-
Kapitalanlagegesellschaften	5.586.257	-	5.586.257	-
Summe	66.258.409	60.672.152	5.586.257	-
Stand: 30.04.2013				
	Summe	Ebene 1	Ebene 2	Ebene 3
	USD	USD	USD	USD
Baring Asia Growth Fund				
Aktien	92.462.010	92.462.010	-	-
Kapitalanlagegesellschaften	5.539.622	-	5.539.622	-
Summe	98.001.632	92.462.010	5.539.622	-

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

8. Steuerung des finanziellen Risikos (Fortsetzung)

(f) Hierarchie des Zeitwerts (Fortsetzung)

Zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten laut Gewinn- und Verlustrechnung (Fortsetzung)

Stand: 30.04.2014	Summe	Ebene 1	Ebene 2	Ebene 3
	USD	USD	USD	USD
Baring Australia Fund				
Aktien	136.670.200	136.670.200	-	-
Kapitalanlagegesellschaften	221.700	-	221.700	-
Summe	136.891.900	136.670.200	221.700	-

Stand: 30.04.2013	Summe	Ebene 1	Ebene 2	Ebene 3
	USD	USD	USD	USD
Baring Australia Fund				
Aktien	170.565.181	170.565.181	-	-
Kapitalanlagegesellschaften	399.375	-	399.375	-
Summe	170.964.556	170.565.181	399.375	-

Stand: 30.04.2014	Summe	Ebene 1	Ebene 2	Ebene 3
	USD	USD	USD	USD
Baring Europa Fund				
Aktien	160.091.130	160.091.130	-	-
Summe	160.091.130	160.091.130	-	-

Stand: 30.04.2013	Summe	Ebene 1	Ebene 2	Ebene 3
	USD	USD	USD	USD
Baring Europa Fund				
Aktien	67.741.138	67.741.138	-	-
Kapitalanlagegesellschaften	126.823	-	126.823	-
Summe	67.867.961	67.741.138	126.823	-

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

8. Steuerung des finanziellen Risikos (Fortsetzung)

(f) Hierarchie des Zeitwerts (Fortsetzung)

Zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten laut Gewinn- und Verlustrechnung (Fortsetzung)

Stand: 30.04.2014	Summe USD	Ebene 1 USD	Ebene 2 USD	Ebene 3 USD
Baring Hong Kong China Fund				
Aktien	2.057.953.461	2.057.953.461	-	-
Kapitalanlagegesellschaften	39.024.064	-	39.024.064	-
Optionsscheine	32.150	-	32.150	-
Terminkontrakte	(60)	-	(60)	-
Summe	2.097.009.615	2.057.953.461	39.056.154	-

Stand: 30.04.2013	Summe USD	Ebene 1 USD	Ebene 2 USD	Ebene 3 USD
Baring Hong Kong China Fund				
Aktien	2.593.280.684	2.593.280.684	-	-
Kapitalanlagegesellschaften	42.075.493	-	42.075.493	-
Summe	2.635.356.177	2.593.280.684	42.075.493	-

Stand: 30.04.2014	Summe USD	Ebene 1 USD	Ebene 2 USD	Ebene 3 USD
Baring International Bond Fund				
Festverzinsliche Wertpapiere	102.878.191	-	102.878.191	-
Kapitalanlagegesellschaften	608.980	-	608.980	-
Futures	(22.618)	(22.618)	-	-
Devisenterminkontrakte	(149.438)	-	(149.438)	-
Summe	103.315.115	(22.618)	103.337.733	-

Stand: 30.04.2013	Summe USD	Ebene 1 USD	Ebene 2 USD	Ebene 3 USD
Baring International Bond Fund				
Festverzinsliche Wertpapiere	126.830.159	-	126.830.159	-
Kapitalanlagegesellschaften	553.903	-	553.903	-
Devisenterminkontrakte	(289.251)	-	(289.251)	-
Summe	127.094.811	-	127.094.811	-

Weder 2014 noch 2013 gab es bedeutende Verschiebungen von einer Ebene auf eine andere. Es bestanden Vermögenswerte, die Ebene 3 zugeschrieben wurden, dabei handelte es sich jedoch um Wertpapiere mit einem Wert von null; es bestanden keine finanziellen Verbindlichkeiten, die Ebene 3 zugeschrieben wurden (30. April 2013: null).

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

9. Bankfazilitäten

Bei der NTC besteht eine Kontokorrentkreditfazilität. NTC hat den Teilfonds eine „informelle“ Mehrwährungskreditfazilität zur Verfügung gestellt. Diese Fazilität war per 30. April 2014 nicht in Anspruch genommen worden; eine Ausnahme bildete der Baring Europa Fund (30. April 2013: Baring Australia Fund und Baring Hong Kong China Fund).

10. Steuern

Gemäss der derzeitigen Gesetzgebung und Praxis entspricht der Fonds laut § 739B des Taxes Consolidation Act von 1997 (in der novellierten Fassung) ("das TCA") einer Investmentgesellschaft. Daher unterliegen weder Erträge noch Kapitalerträge dem irischen Steuerrecht.

Allerdings kann eine solche Steuerzahlung bei Eintreten eines steuerpflichtigen Ereignisses im Fonds fällig werden. Ein steuerpflichtiges Ereignis beinhaltet Ausschüttungen an Anteilsinhaber oder jegliche Einlösungen, Rücknahmen, Übertragungen oder Annullierungen von Anteilen und jegliche fiktiven Veräusserungen von Anteilen im Sinne der irischen Steuer, die aufgrund des Haltens von Anteilen am Fonds für einen Zeitraum von acht oder mehr Jahren entsteht.

Bei steuerpflichtigen Ereignissen bezüglich eines Anteilsinhabers, der zum Zeitpunkt des Eintritts des steuerpflichtigen Ereignisses im steuerlichen Sinne ein steuerbefreiter irischer Anleger ist (laut Definition in § 739D des TCA) oder weder in Irland ansässig ist noch seinen ständigen Wohnsitz hat, entsteht keine irische Steuerpflicht, vorausgesetzt, dass der Fonds über eine entsprechende gültige Erklärung in Übereinstimmung mit Anhang 2B des TCA verfügt oder die irische Finanzbehörde dem Fonds gestattet hat, Bruttozahlungen zu leisten, falls keine entsprechenden Erklärungen vorliegen.

Kapitalerträge, Dividenden und Zinsen, die der Fonds aus der Anlagetätigkeit erhalten hat, können im Entstehungsland der Erträge der Quellensteuer unterliegen, die möglicherweise weder dem Fonds noch den Anteilsinhabern erstattet wird.

11. Ereignisse nach Erstellung des Abschlusses

Nach dem Ende des Berichtsjahrs gab es keine Ereignisse, die nach Ansicht des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft möglicherweise eine wesentliche Auswirkung auf den vorliegenden Abschluss haben könnten.

12. Genehmigung des Abschlusses

Der Abschluss wurde vom Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft am 14. August 2014 genehmigt.

Informationen für Anleger in der Schweiz

Baring International Fund Managers (Ireland) Limited ("die Verwaltungsgesellschaft") hat in der Schweiz BNP Paribas Securities Services, Paris, succursale de Zurich, Selnaustrasse 16, CH-8002 Zürich, Schweiz, zum Vertreter und zur Zahlstelle für die Schweiz ernannt. Bei in der Schweiz vertriebenen Anteilen werden die Anteile durch BNP Paribas Securities Services, Paris, unter oben genannter Adresse vertrieben. Anleger erhalten den Prospekt, das Dokument mit wesentlichen Anlegerinformationen, den jeweils neuesten Jahres- und Halbjahresbericht, Exemplare der Gründungsurkunde und ggf. Abänderungen derselben sowie eine Aufstellung der Zugänge und Abgänge, die im Auftrag des Fonds erfolgten, in deutscher Sprache kostenlos beim Vertreter unter der oben genannten Anschrift. Offizielle Bekanntmachungen bezüglich des Fonds erscheinen auf der Internetseite www.fundinfo.com und im Schweizerischen Handelsamtsblatt. Anteilspreise (Nettoinventarwert mit den Worten „exklusive Kommissionen“) werden täglich auf der Internetseite www.fundinfo.com veröffentlicht.

Alle in diesen Berichten und Abschlüssen dargelegten Informationen beziehen sich ausschliesslich auf jene Teilfonds des Fonds, die zum öffentlichen Angebot und Vertrieb in der bzw. aus der Schweiz zugelassen sind, und zwar: Baring ASEAN Frontiers Fund, Baring Asia Growth Fund, Baring Australia Fund, Baring Europa Fund, Baring Hong Kong China Fund und Baring International Bond Fund.

Vertreter und Zahlstelle in der Schweiz

BNP Paribas Securities Services, Paris

Succursale de Zurich

Selnaustrasse 16

8002 Zürich

Schweiz

Performance

Gemäss einer Richtlinie der Swiss Funds Association ("die SFA") vom 16. Mai 2008 legt der Verwaltungsrat im Einklang mit besagter Richtlinie Performanceangaben zur Bekanntgabe vor. Diese Daten finden Sie auf den folgenden Seiten und in den Teilfondsberichten auf den Seiten 9, 10, 21, 29, 37, 38, 47, 48 und 59. Darüber hinaus ist der Verwaltungsrat zur Angabe der unten stehenden zusätzlichen Informationen über die Performance verpflichtet.

Es gibt keinen entsprechenden Performancevergleich für die Teilfonds. Es werden die nachstehenden Vergleichsindizes verwendet, da sie nach Meinung des Verwaltungsrates und im Hinblick auf die Anlagepolitik des jeweiligen Teilfonds für einen Vergleich am geeignetsten sind.

Baring ASEAN Frontiers Fund

MSCI (Morgan Stanley Capital International) South East Asia Index

Baring Asia Growth Fund

MSCI (Morgan Stanley Capital International) All Country Asia ex Japan Index

Baring Australia Fund

MSCI (Morgan Stanley Capital International) Australia 10/40 Index

Baring Europa Fund

MSCI (Morgan Stanley Capital International) Europe Index

Baring Hong Kong China Fund

MSCI (Morgan Stanley Capital International) China Index

Baring International Bond Fund

Citigroup World Government Bond Index ("WGBI") (ein nach Marktkapitalisierung gewichteter Index)

Informationen für Anleger in der Schweiz (Fortsetzung)

Total Expense Ratio

Gemäss einer Richtlinie der SFA vom 16. Mai 2008 sind die Teilfonds zur Bekanntgabe der Total Expense Ratio ("TER") für das am 30. April 2014 zu Ende gegangene Geschäftsjahr verpflichtet.

Die Total Expense Ratio für das am 30. April 2014 bzw. 30. April 2013 zu Ende gegangene Geschäftsjahr für die einzelnen Teilfonds lautet wie folgt:

Name des Teilfonds	30.04.2014	30.04.2013
	TER in %	TER in %
Baring ASEAN Frontiers Fund Class A	1,75	1,75
Baring ASEAN Frontiers Fund Class I	1,25	1,25
Baring ASEAN Frontiers Fund Class I US\$*	1,00	-
Baring Asia Growth Fund Class A	1,84	1,80
Baring Australia Fund Class A	1,79	1,77
Baring Australia Fund Class I	1,30	1,27
Baring Europa Fund Class A	1,81	1,85
Baring Europa Fund Class C	2,81	2,85
Baring Hong Kong China Fund Class A	1,72	1,73
Baring Hong Kong China Fund Class C	2,72	2,73
Baring Hong Kong China Fund Class I	1,22	-
Baring International Bond Fund Class A	1,30	1,32
Baring International Bond Fund Class I US\$**	0,80	1,07
Baring International Bond Fund Class I £	1,05	-

*Die TER der Anteilsklasse Class I USD Acc des Baring ASEAN Frontiers Fund wurde auf 1,00 % beschränkt.

**Die TER der Anteilsklasse Class I USD Acc des Baring International Bond Fund wurde auf 0,80 % beschränkt.

Diese Informationen wurden von der Verwaltungsgesellschaft, Baring International Fund Managers (Ireland) Limited, ermittelt. Sie beruhen auf den in der Gewinn- und Verlustrechnung für das oben genannte Referenzjahr enthaltenen Angaben (an die Verwaltungsgesellschaft zu zahlende Gebühren, Gebühren des Allgemeinen Verwalters, Gebühren des Treuhänders, Gebühren der Depotbank, Steuern und Abgaben sowie alle weiteren Kommissionen und Kosten, die in der Gewinn- und Verlustrechnung erscheinen und nicht bereits in einer der vorgenannten Kategorien enthalten sind). Die TER wird anhand des durchschnittlichen täglichen Nettoinventarwerts für das Jahr berechnet.

Informationen für Anleger in der Schweiz (Fortsetzung)

Portfolio Turnover Rate

Die Portfolio Turnover Rate ("PTR") wurde in Übereinstimmung mit einer Richtlinie der SFA vom 16. Mai 2008 ermittelt, wobei Bezug auf die erste Hälfte des laufenden und die zweite Hälfte des vorangegangenen Rechnungsjahres genommen wurde.

$$\frac{(\text{Wertpapierzugänge} + \text{Wertpapierabgänge}) - (\text{gezeichnete Anteile} + \text{zurückgenommene Anteile})}{(\text{Durchschnittlicher Fondswert für 12 Monate}) \times 100}$$

Die PTR-Zahlen für das am 30. April 2014 bzw. 30. April 2013 zu Ende gegangene Geschäftsjahr für die einzelnen Teilfonds lauten wie folgt:

Name des Teilfonds	30.04.2014	30.04.2013
	PTR in %	PTR in %
Baring ASEAN Frontiers Fund	79,62	122,51
Baring Asia Growth Fund	354,52	220,35
Baring Australia Fund	35,09	51,17
Baring Europa Fund	34,54	62,96
Baring Hong Kong China Fund	257,45	210,96
Baring International Bond Fund	190,83	185,33

Die Angaben zum Portfolioumschlag enthalten die frei verfügbaren Tagesgeldumsätze in Form von Geldmarktmitteln.

Bestandespflegekommissionen und Rückvergütungen

Aus der Verwaltungsgebühr dürfen *Bestandespflegekommissionen* nur an die nachstehend bezeichneten Vertriebssträger und -partner bezahlt werden:

- bewilligte Vertriebssträger im Sinne von Artikel 13, Abs. 1 Gesetz über kollektive Anlagen ("KGA");
- von der Bewilligungspflicht befreite Vertriebssträger im Sinne von Artikel 13, Abs. 3 KAG und Artikel 8 Kollektivanlagenverordnung ("KKV");
- Vertriebspartner, die Fondsanteile ausschliesslich bei institutionellen Anlegern mit professioneller Tresorerie platzieren; und/oder
- Vertriebspartner, die Fondsanteile ausschliesslich aufgrund eines schriftlichen, entgeltlichen Vermögensverwaltungsauftrages bei ihrer Kundschaft platzieren.

Aus der Verwaltungsgebühr dürfen Rückvergütungen nur an die nachstehend bezeichneten Kategorien von institutionellen Anlegern, welche bei wirtschaftlicher Betrachtungsweise die Fondsanteile für Dritte halten, bezahlt werden:

- Lebensversicherungsgesellschaften (bezüglich der Fondsanteile, die für Rechnung der Versicherten oder zur Deckung gegenüber den Versicherten gehalten werden);
- Pensionskassen oder andere Vorsorgeeinrichtungen (bezüglich der für Rechnung der Begünstigten gehaltenen Fondsanteile);
- Anlagestiftungen (bezüglich der für Rechnung der Sondervermögen gehaltenen Fondsanteile);
- Schweizerische Fondsleitungen (bezüglich der für Rechnung der verwalteten Fonds gehaltenen Fondsanteile);
- Ausländische Fondsleitungen und -gesellschaften (bezüglich der für Rechnung der verwalteten Fonds bzw. der beteiligten Anleger gehaltenen Fondsanteile); und/oder
- Investmentgesellschaften (bezüglich der Anlage des Gesellschaftsvermögens).

Informationen für Anleger in der Schweiz (Fortsetzung)

Steuern

Wir verweisen auf den Abschnitt mit der Überschrift „EU-Richtlinie über die Besteuerung von Zinserträgen“ auf Seite 100. Wir weisen die Anleger darauf hin, dass die Schweiz und die Europäische Union mit Wirkung vom 1. Juli 2005 ein bilaterales Abkommen geschlossen haben, gemäss dem in der Schweiz Massnahmen eingeführt wurden, die der EU-Richtlinie über die Besteuerung von Zinserträgen entsprechen. Im Wesentlichen müssen im Sinne dieser Massnahmen Steuern auf Zinserträge, die Zahlstellen an EU-Bürger zahlen, einbehalten werden.

Informationen für Anleger in Deutschland

Der ausführliche Prospekt, das Dokument mit wesentlichen Anlegerinformationen, eine Übersicht über die Bestandsveränderungen, der Treuhandvertrag und die Jahres- und Halbjahresberichte stehen in gedruckter Form kostenlos bei der deutschen Zahl- und Informationsstelle und der weiteren deutschen Informationsstelle zur Verfügung.

Zahl- und Informationsstelle in Deutschland

Deutsche Bank AG

Taunusanlage 12

60325 Frankfurt am Main

Deutschland

Zahl- und Informationsstelle in Deutschland

Baring Asset Management (Frankfurt)

Ulmenstraße 37-39

60325 Frankfurt am Main

Deutschland

Besondere Risiken aufgrund der Veröffentlichungserfordernisse für Steuern in Deutschland

Ausländische Kapitalanlagegesellschaften müssen den deutschen Steuerbehörden auf Anfrage Unterlagen erbringen, um beispielsweise die Richtigkeit der veröffentlichten Steuerinformationen nachzuweisen. Die Grundlagen für die Berechnung dieser Angaben können unterschiedlich ausgelegt werden und es kann keine Zusicherung dahingehend gegeben werden, dass die deutsche Finanzverwaltung die von den Investmentgesellschaften angewandte Methodik für die Berechnung in jedem wesentlichen Aspekt anerkennt. Ausserdem hat eine nachträglich vorgenommene Berichtigung im Allgemeinen keine rückwirkende Kraft und wird in der Regel erst im laufenden Geschäftsjahr wirksam, falls sich die veröffentlichten Angaben als unrichtig herausstellen sollten. Entsprechend kann die Korrektur die Anleger, die im laufenden Geschäftsjahr eine Ausschüttung erhalten bzw. denen fiktive Ertragsausschüttungen zugerechnet werden, belasten oder begünstigen.

Allgemeine Informationen

Market-Timing

Wenn als Reaktion auf kurzfristige Marktschwankungen wiederholt Ankäufe und Verkäufe der Fondsanteile vorgenommen werden - bekannt als Market-Timing - kann sich dies störend auf die Anlagestrategie von Baring Asset Management Limited ("die Anlageverwaltung") auswirken und zu einem Anstieg der Fondsaufwendungen zum Nachteil sämtlicher Anteilsinhaber führen. Die Fonds sind nicht für das Market-Timing oder den exzessiven Börsenhandel bestimmt. Um diesen Praktiken entgegen zu wirken, ist der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft berechtigt, die Anträge auf Anteile von solchen Personen zu verweigern, von denen sie nach seinem vernünftigen Ermessen annimmt, dass diese das Market-Timing betreiben oder in sonstiger exzessiver oder potenziell störender Weise im Hinblick auf die Fonds tätig werden.

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft behält sich das Recht vor, Anteile eines Anteilsinhabers aufgrund der jeweiligen Umstände des Anteilsinhabers oder dann zurückzunehmen, wenn er vernünftige Gründe zur Annahme hat, dass sich der Anteilsinhaber an Aktivitäten beteiligt, die dazu führen könnten, dass der Fonds oder dessen Anteilsinhaber insgesamt einen juristischen, aufsichtsrechtlichen, rufschädigenden oder sonstigen wesentlichen Nachteil erleiden, den der Fonds oder dessen Anteilsinhaber insgesamt ansonsten nicht erlitten hätten.

Status als britischer Meldefonds

Es wurden Anträge auf Genehmigung des Status als britischer Meldefonds in Bezug auf die Anteilsklassen der Teilfonds, die zuvor den Status als ausschüttender Fonds hatten, mit Wirkung ab dem 1. Mai 2011 gestellt; für bestimmte neue Anteilsklassen werden zu gegebener Zeit bei Auflegung weitere Anträge gestellt. Es kann auch zu gegebener Zeit ein Antrag auf Status als britischer Meldefonds hinsichtlich Anteilsklassen gestellt werden, die zuvor nicht den Status als britischer ausschüttender Fonds hatten. Britische steuerpflichtige Anleger in britische Meldefonds müssen ihren Anteil an den Erträgen des britischen Meldefonds, der auf ihre Beteiligung am Fonds entfällt, ungeachtet dessen versteuern, ob sie ausgeschüttet werden. Gewinne aus der Veräusserung ihrer Beteiligungen unterliegen dagegen normalerweise der Kapitalgewinnsteuer.

Angaben zu den Anteilsklassen, die derzeit den Status als britischer Meldefonds haben, finden Sie auf der Website des Collective Investment Schemes Centre der britischen Finanzbehörde: <http://www.hmrc.gov.uk/cisc/offshore-funds.html>

Britische Steuerzahler werden darauf hingewiesen, dass ihr Anteil am Ertrag aller Anteilsklassen mit Status als Meldefonds gegebenenfalls steuerpflichtig ist, sofern er nicht ausgeschüttet wurde. Weitere Informationen finden Sie auf der Website der Baring Asset Management Limited: www.baring.com/uk

EU-Richtlinie über die Besteuerung von Zinserträgen

Die Europäische Kommission gab am 3. Juni 2003 eine neue Richtlinie über die Besteuerung von Zinserträgen (die „Richtlinie“) heraus. Gemäss dieser Richtlinie müssen die Mitgliedstaaten seit dem 1. Juli 2005 die Steuerbehörden des jeweils anderen Mitgliedstaats über Zahlungen von Zinsen oder ähnlichen Erträgen, die eine Person in einem Mitgliedstaat an einen Steuerpflichtigen in dem jeweils anderen Mitgliedstaat leistet, informieren. Dies gilt vorbehaltlich des Rechts bestimmter Mitgliedstaaten, sich stattdessen für ein Quellenbesteuerungssystem bezüglich derartiger Zahlungen zu entscheiden. Im Sinne der Richtlinie beinhalten Zinszahlungen Ausschüttungen von bestimmten Kapitalanlagegesellschaften, sofern der Teilfonds mehr als 15% seines Vermögens direkt oder indirekt in verzinsliche Wertpapiere investiert hat, und Erträge, die beim Verkauf, bei Rückerstattung oder Rückgabe von Fondsanteilen realisiert werden, sofern der Teilfonds mehr als derzeit 25% seines Vermögens direkt oder indirekt in verzinsliche Wertpapiere investiert hat.

Dementsprechend können Treuhänder, Allgemeine Verwalter, Zahlstellen oder andere als „Zahlstelle“ betrachtete juristische Personen (im Sinne der Richtlinie ist eine „Zahlstelle“ das Unternehmen, das Zinsen zahlt oder die Zinszahlungen für den unmittelbaren Nutzen des wirtschaftlichen Eigentümers sichert) im Sinne der Richtlinie aufgefordert werden, entweder Informationen über die vom Fonds an Anteilsinhaber, bei denen es sich um (in einem anderen EU-Mitgliedstaat ansässige) Privatpersonen oder andere Steuerpflichtige handelt, geleisteten Ausschüttungen und/oder Zahlungen von Verkaufserlösen offen zu legen oder auf die vom Fonds an Anteilsinhaber, bei denen es sich um (in einem anderen EU-Mitgliedstaat ansässige) Privatpersonen oder andere Steuerpflichtige handelt, geleisteten Ausschüttungen und/oder Zahlungen von Verkaufserlösen eine Steuer zu erheben. Diese Steuerbehörde leitet dann diese Informationen oder Steuern an den Mitgliedstaat weiter, in dem der Investor steuerpflichtig ist.

Da sich Irland für den Informationsaustausch und nicht das Quellenbesteuerungssystem entschieden hat, gilt für die Anteilsinhaber vor allem, dass seit Inkrafttreten der Richtlinie Informationen über die entsprechenden Zinserträge dem EU-Mitgliedstaat offengelegt werden, in dem die Anteilsinhaber steuerpflichtig sind. Die Richtlinie ist nun in die irische Gesetzgebung aufgenommen worden. Die Meldepflicht für eventuelle Zinszahlungen der Gesellschaften zusammen mit der Weiterleitung bestimmter Informationen über die Empfänger, bei denen es sich um Privatpersonen oder andere Steuerpflichtige in den EU-Staaten ausserhalb Irlands handelt, gilt seit 1. Juli 2005.

Es folgt eine Aufstellung der Teilfonds, die zur Offenlegung verpflichtet sind und die Art der Offenlegung, zu der sie gemäss der Richtlinie derzeit verpflichtet sind und wahrscheinlich auch in Zukunft verpflichtet sein werden.

Fonds	Offenlegung der Ausschüttungen an die Steuerbehörde des Anteilsinhabers (15-Prozent-Regel)	Offenlegung der Rücknahmeerlöse an die Steuerbehörde des Anteilsinhabers (25-Prozent-Regel)
Baring International Bond Fund	✓	✓

Anhang 1 – Zusätzliche Informationen laut Hong Kong Code

Baring ASEAN Frontiers Fund

Höchste Ausgabe- und niedrigste Rücknahmepreise

Höchste Ausgabepreise im Geschäftsjahr*

	30.04.2014	30.04.2013	30.04.2012	30.04.2011	30.04.2010	30.04.2009	30.04.2008	30.04.2007	30.04.2006	30.04.2005
Class A USD Inc	221,42	213,79	187,71	185,00	140,30	143,79	168,82	124,43	109,57	80,96
Class A EUR Inc	172,14	163,52	132,30	135,10	105,33	92,31	117,16	92,36	88,88	60,84
Class A GBP Inc	146,39	138,87	115,31	114,34	91,64	60,41	-	-	-	-
Class A RMB										
Hedged Acc	1.409,29	1.353,47	1.099,48	-	-	-	-	-	-	-
Class A USD Acc	224,08	215,14	175,03	-	-	-	-	-	-	-
Class I EUR Acc	177,00	167,15	133,45	126,74	-	-	-	-	-	-
Class I GBP Acc	150,58	142,03	116,19	114,35	-	-	-	-	-	-
Class I USD Acc	205,76	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Niedrigste Rücknahmepreise im Geschäftsjahr*

	30.04.2014	30.04.2013	30.04.2012	30.04.2011	30.04.2010	30.04.2009	30.04.2008	30.04.2007	30.04.2006	30.04.2005
Class A USD Inc	163,85	154,23	134,70	117,37	77,68	58,51	121,14	89,58	72,81	61,46
Class A EUR Inc	122,57	123,90	102,18	96,21	58,36	46,24	80,40	71,19	57,62	51,13
Class A GBP Inc	101,17	100,08	87,60	81,95	52,04	38,28	-	-	-	-
Class A RMB										
Hedged Acc	1.048,02	975,48	1.047,17	-	-	-	-	-	-	-
Class A USD Acc	165,81	155,19	169,45	-	-	-	-	-	-	-
Class I EUR Acc	126,27	126,09	102,98	117,44	-	-	-	-	-	-
Class I GBP Acc	104,50	101,91	88,34	100,75	-	-	-	-	-	-
Class I USD Acc	170,85	-	-	-	-	-	-	-	-	-

*Die oben angegebenen höchsten Ausgabepreise und niedrigsten Rücknahmepreise des Geschäftsjahrs werden in der Anteilswährung der jeweiligen Anteilkategorie angegeben.

Anhang 1 – Zusätzliche Informationen laut Hong Kong Code (Fortsetzung)

Baring ASEAN Frontiers Fund (Fortsetzung)

Aufstellung der Veränderungen der Portfeuillezusammensetzung

	30.04.2014	30.04.2013	30.04.2012	30.04.2011
	In % des NIW*			
China	-	-	-	1,48
Hongkong	-	0,63	-	2,21
Indonesien	18,24	24,08	26,11	20,10
Jersey, Kanalinsel	-	-	-	0,43
Luxemburg	-	-	-	0,84
Malaysia	18,09	14,52	14,46	12,84
Niederlande	-	0,97	0,85	0,43
Philippinen	7,40	10,06	4,86	5,55
Singapur	30,66	20,09	26,22	28,67
Sri Lanka	1,61	1,42	2,41	4,78
Thailand	16,21	22,75	20,57	17,63
Vietnam	1,15	-	-	-
P-Notes	0,93	-	-	-
Optionsscheine	0,53	-	-	-
Kapitalanlagegesellschaften	4,34	1,96	5,59	3,67
Anlagepapiere insgesamt	99,16	96,48	101,07	98,63
Barmittel	0,29	1,50	0,02	0,78
Sonstiges Nettovermögen/(sonstige Nettverbindlichkeiten)	0,55	2,02	(1,09)	0,59
Nettovermögen insgesamt	100,00	100,00	100,00	100,00

*Die oben dargestellten Veränderungen der Portfeuillezusammensetzung beruhen auf dem prozentualen Anteil am NIW, der in den einzelnen geografischen Regionen investiert wird. Die Veränderung der Länderpositionen zwischen den Jahren ist davon abzuleiten.

Informationen über das Portfeuille

Die 10 grössten Bestände	In % des NIW
DBS Group Holdings	5,39
Singapore Telecommunications	5,15
United Overseas Bank	4,87
Kasikornbank	3,34
Keppel	3,01
Northern Trust Global Funds - US Dollar Fund	2,72
Tenaga Nasional	2,63
Astra International	2,41
Bank Rakyat Indonesia Persero	2,17
Genting	2,10

Anhang 1 – Zusätzliche Informationen laut Hong Kong Code (Fortsetzung)

Baring Asia Growth Fund

Höchste Ausgabe- und niedrigste Rücknahmepreise

Höchste Ausgabepreise im Geschäftsjahr*

	30.04.2014	30.04.2013	30.04.2012	30.04.2011	30.04.2010	30.04.2009	30.04.2008	30.04.2007	30.04.2006	30.04.2005
Class A USD Inc	65,11	64,40	69,30	70,31	59,76	71,33	91,79	59,67	47,07	35,85
Class A EUR Inc	50,62	49,30	48,34	51,04	44,08	46,13	63,63	43,98	38,21	27,11
Class A GBP Inc	42,97	43,09	43,22	43,09	38,83	36,46	44,29	29,87	26,45	18,66

Niedrigste Rücknahmepreise im Geschäftsjahr*

	30.04.2014	30.04.2013	30.04.2012	30.04.2011	30.04.2010	30.04.2009	30.04.2008	30.04.2007	30.04.2006	30.04.2005
Class A USD Inc	54,98	52,74	48,23	47,75	40,15	29,86	58,71	38,75	32,14	25,95
Class A EUR Inc	41,88	41,98	36,16	38,91	30,16	23,74	39,00	30,79	25,62	21,58
Class A GBP Inc	35,59	33,83	31,21	33,20	26,89	19,64	29,29	21,04	17,43	14,67

*Die oben angegebenen höchsten Ausgabepreise und niedrigsten Rücknahmepreise des Geschäftsjahrs werden in der Anteilswährung der jeweiligen Anteilsklasse angegeben.

Aufstellung der Veränderungen der Portfeuillezusammensetzung

	30.04.2014 In % des NIW*	30.04.2013 In % des NIW*	30.04.2012 In % des NIW*	30.04.2011 In % des NIW*
Bermuda	-	2,30	-	-
Kaimaninseln	-	5,62	-	-
China	22,48	14,23	13,69	16,31
Hongkong	11,31	8,70	14,39	13,04
Indien	6,15	6,75	6,08	7,07
Indonesien	4,85	6,16	7,37	5,51
Luxemburg	-	-	-	1,40
Malaysia	2,85	3,83	2,05	2,56
Philippinen	1,25	2,53	0,67	2,06
Singapur	4,60	5,89	3,41	4,97
Südkorea	16,25	18,31	23,48	22,50
Taiwan	18,60	14,25	14,07	11,42
Thailand	2,81	4,46	4,66	5,71
Irland	-	5,58	7,44	6,81
Kapitalanlagegesellschaften	8,39	-	-	-
Anlagepapiere insgesamt	99,54	98,61	97,31	99,36
Barmittel	0,30	1,89	1,95	0,16
Sonstiges Nettovermögen/(sonstige Nettverbindlichkeiten)	0,16	(0,50)	0,74	0,48
Nettovermögen insgesamt	100,00	100,00	100,00	100,00

*Die oben dargestellten Veränderungen der Portfeuillezusammensetzung beruhen auf dem prozentualen Anteil am NIW, der in den einzelnen geografischen Regionen investiert wird. Die Veränderung der Länderpositionen zwischen den Jahren ist davon abzuleiten.

Anhang 1 – Zusätzliche Informationen laut Hong Kong Code (Fortsetzung)

Baring Asia Growth Fund (Fortsetzung)

Informationen über das Portefeuille

Die 10 grössten Bestände	In % des NIW
Baring India Fund	4,89
Samsung Electronics	4,71
Taiwan Semiconductor Manufacturing	4,39
AIA	4,14
Haitong Securities	3,53
Baring China A-Share Fund Plc	3,50
China Pacific Insurance	3,30
SK Hynix	3,02
Catcher Technology	3,01
Largan Precision	2,99

Anhang 1 – Zusätzliche Informationen laut Hong Kong Code (Fortsetzung)

Baring Australia Fund

Höchste Ausgabe- und niedrigste Rücknahmepreise

Höchste Ausgabepreise im Geschäftsjahr*

	30.04.2014	30.04.2013	30.04.2012	30.04.2011	30.04.2010	30.04.2009	30.04.2008	30.04.2007	30.04.2006	30.04.2005
Class A USD Inc	132,9	136,13	133,94	139,08	120,15	147,21	155,07	118,23	93,74	77,32
Class A AUD Inc	140,45	131,58	123,45	131,36	128,87	-	-	-	-	-
Class A EUR Inc	100,72	104,12	93,17	95,87	88,75	94,35	107,51	86,91	75,53	58,27
Class A GBP Inc	85,37	90,02	82,06	84,76	77,96	-	-	-	-	-
Class I GBP Acc	87,13	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Niedrigste Rücknahmepreise im Geschäftsjahr*

	30.04.2014	30.04.2013	30.04.2012	30.04.2011	30.04.2010	30.04.2009	30.04.2008	30.04.2007	30.04.2006	30.04.2005
Class A USD Inc	108,12	100,20	96,63	86,36	67,04	51,60	96,69	81,36	66,79	50,81
Class A AUD Inc	117,26	102,18	102,00	105,21	112,27	-	-	-	-	-
Class A EUR Inc	82,48	80,17	73,29	70,52	50,01	40,88	71,90	64,64	52,84	42,50
Class A GBP Inc	69,46	64,33	62,83	58,36	62,06	-	-	-	-	-
Class I GBP Acc	71,08	-	-	-	-	-	-	-	-	-

*Die oben angegebenen höchsten Ausgabepreise und niedrigsten Rücknahmepreise des Geschäftsjahrs werden in der Anteilswährung der jeweiligen Anteilsklasse angegeben.

Anhang 1 – Zusätzliche Informationen laut Hong Kong Code (Fortsetzung)

Baring Australia Fund (Fortsetzung)

Aufstellung der Veränderungen der Portfeuillezusammensetzung

	30.04.2014	30.04.2013	30.04.2012	30.04.2011
	In % des NIW*			
Nicht-Basiskonsumgüter	6,22	4,93	5,06	1,50
Basiskonsumgüter	7,86	9,04	7,53	10,28
Energie	5,63	5,48	7,88	11,04
Finanzen	46,01	45,77	29,56	30,89
Gesundheit	4,82	5,27	3,93	3,23
Industrie	5,50	5,22	7,40	2,85
Informationstechnologie	0,66	-	0,71	1,55
Grundstoffe	19,76	18,85	33,20	37,93
Telekommunikation	3,17	3,46	2,30	-
Versorgungsunternehmen	-	1,61	-	-
Kapitalanlagegesellschaften	0,16	0,23	-	-
Anlagepapiere insgesamt	99,79	99,86	97,57	99,27
Barmittel/(Kontokorrentkredit)	0,06	(0,25)	0,15	2,41
Sonstiges Nettovermögen/(sonstige Nettoverbindlichkeiten)	0,15	0,39	2,28	(1,68)
Nettovermögen insgesamt	100,00	100,00	100,00	100,00

*Die oben dargestellten Veränderungen der Portfeuillezusammensetzung beruhen auf dem prozentualen Anteil am Nettoinventarwert, der in die einzelnen Industriesektoren investiert wird. Die Veränderung der Sektorpositionen zwischen den Jahren ist davon abzuleiten.

Informationen über das Portfeuille

Die 10 grössten Bestände	In % des NIW
Australia & New Zealand Banking	9,60
Westpac Banking	9,49
Commonwealth Bank of Australia	9,40
BHP Billiton	9,14
National Australia Bank	4,91
Wesfarmers	4,62
CSL	4,03
Rio Tinto	3,13
Woolworths	3,00
Macquarie	2,44

Anhang 1 – Zusätzliche Informationen laut Hong Kong Code (Fortsetzung)

Baring Europa Fund

Höchste Ausgabe- und niedrigste Rücknahmepreise

Höchste Ausgabepreise im Geschäftsjahr*

	30.04.2014	30.04.2013	30.04.2012	30.04.2011	30.04.2010	30.04.2009	30.04.2008	30.04.2007	30.04.2006	30.04.2005
Class A USD Inc	55,73	45,53	48,38	48,98	42,88	59,83	63,81	59,83	45,68	34,77
Class A EUR Inc	40,40	34,03	33,10	34,05	31,19	38,41	45,01	43,94	36,87	26,03
Class C EUR Inc	39,41	33,34	32,71	33,45	30,77	39,63	38,20	-	-	-
Class C USD Inc	54,45	44,74	47,90	48,11	42,47	60,83	58,94	-	-	-
Class A RMB Hedged Acc	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Niedrigste Rücknahmepreise im Geschäftsjahr*

	30.04.2014	30.04.2013	30.04.2012	30.04.2011	30.04.2010	30.04.2009	30.04.2008	30.04.2007	30.04.2006	30.04.2005
Class A USD Inc	41,87	33,06	31,35	31,75	29,60	22,13	48,95	39,58	31,47	26,97
Class A EUR Inc	31,94	26,82	23,35	26,03	22,06	17,59	33,58	31,45	24,76	22,10
Class C EUR Inc	31,37	26,48	22,98	25,76	22,16	17,78	34,09	-	-	-
Class C USD Inc	41,20	32,70	30,91	31,47	29,53	22,36	51,52	-	-	-
Class A RMB Hedged Acc	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

*Die oben angegebenen höchsten Ausgabepreise und niedrigsten Rücknahmepreise des Geschäftsjahrs werden in der Anteilswährung der jeweiligen Anteilsklasse angegeben.

Aufstellung der Veränderungen der Portfeuillezusammensetzung

	30.04.2014 In % des NIW*	30.04.2013 In % des NIW*	30.04.2012 In % des NIW*	30.04.2011 In % des NIW*
Nicht-Basiskonsumgüter	9,75	10,86	9,48	8,65
Basiskonsumgüter	4,32	10,48	10,99	9,19
Energie	8,49	9,01	11,92	11,33
Finanzen	32,39	26,28	22,56	23,39
Gesundheit	11,28	12,10	11,56	9,70
Industrie	13,97	11,67	10,49	9,56
Informationstechnologie	3,03	3,36	1,49	4,70
Grundstoffe	5,28	5,89	9,44	10,39
Telekommunikationsdienste	7,59	6,77	6,84	6,18
Versorgungsunternehmen	3,76	3,56	4,59	5,93
Kapitalanlagegesellschaften	-	0,19	0,20	-
Anlagepapiere insgesamt	99,86	100,17	99,56	99,02
(Kontokorrentkredit)/Barmittel	(0,20)	0,21	0,30	1,10
Sonstiges Nettovermögen/(sonstige Nettoverbindlichkeiten)	0,34	(0,38)	0,14	(0,12)
Nettovermögen insgesamt	100,00	100,00	100,00	100,00

*Die oben dargestellten Veränderungen der Portfeuillezusammensetzung beruhen auf dem prozentualen Anteil am Nettoinventarwert, der in die einzelnen Industriesektoren investiert wird. Die Veränderung der Sektorpositionen zwischen den Jahren ist davon abzuleiten.

Anhang 1 – Zusätzliche Informationen laut Hong Kong Code (Fortsetzung)

Baring Europa Fund (Fortsetzung)

Informationen über das Portefeuille

Die 10 grössten Bestände	In % des NIW
Bayer	2,89
Nestle	2,76
Sanofi	2,40
Novo Nordisk	2,35
Xstrata	2,35
Vodafone	2,33
Barclays	2,32
Shire	2,30
Tullow Oil	2,29
Airbus	2,19

Anhang 1 – Zusätzliche Informationen laut Hong Kong Code (Fortsetzung)

Baring Hong Kong China Fund

Höchste Ausgabe- und niedrigste Rücknahmepreise

Höchste Ausgabepreise im Geschäftsjahr*

	30.04.2014	30.04.2013	30.04.2012	30.04.2011	30.04.2010	30.04.2009	30.04.2008	30.04.2007	30.04.2006	30.04.2005
Class A USD Inc	908,67	865,76	975,74	999,87	927,44	982,15	1.431,80	771,91	504,69	325,78
Class A EUR Inc	671,37	657,81	676,07	727,94	682,83	632,93	994,82	569,97	409,45	246,58
Class A GBP Inc	557,06	560,48	595,12	616,85	601,24	-	-	-	-	-
Class A HKD Inc	7.044,26	6.712,29	7.580,03	7.768,70	-	-	-	-	-	-
Class A USD Acc	914,09	865,87	825,44	-	-	-	-	-	-	-
Class C EUR Inc	645,51	634,55	663,11	716,32	676,34	633,48	682,50	-	-	-
Class C USD Inc	867,81	829,15	950,79	974,58	915,58	981,10	1.004,87	-	-	-
Class I GBP Inc	509,71	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Class A RMB Hedged Acc	5311,09	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Niedrigste Rücknahmepreise im Geschäftsjahr*

	30.04.2014	30.04.2013	30.04.2012	30.04.2011	30.04.2010	30.04.2009	30.04.2008	30.04.2007	30.04.2006	30.04.2005
Class A USD Inc	705,93	695,05	645,35	753,18	615,61	427,81	756,72	399,83	302,88	228,38
Class A EUR Inc	537,71	553,96	487,38	603,60	462,52	340,59	491,08	318,01	239,80	190,00
Class A GBP Inc	457,00	437,12	419,67	517,90	498,91	-	-	-	-	-
Class A HKD Inc	5.475,19	5.391,38	5.024,06	6.423,17	-	-	-	-	-	-
Class A USD Acc	710,14	695,14	782,28	-	-	-	-	-	-	-
Class C EUR Inc	519,26	536,15	476,10	597,32	461,06	341,13	497,39	-	-	-
Class C USD Inc	677,15	668,20	626,18	740,83	611,57	426,16	767,67	-	-	-
Class I GBP Inc	476,25	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Class A RMB Hedged Acc	4971,59	-	-	-	-	-	-	-	-	-

*Die oben angegebenen höchsten Ausgabepreise und niedrigsten Rücknahmepreise des Geschäftsjahrs werden in der Anteilswährung der jeweiligen Anteilsklasse angegeben.

Anhang 1 – Zusätzliche Informationen laut Hong Kong Code (Fortsetzung)

Baring Hong Kong China Fund (Fortsetzung)

Aufstellung der Veränderungen der Portfeuillezusammensetzung

	30.04.2014	30.04.2013	30.04.2012	30.04.2011
	In % des NIW*			
Nicht-Basiskonsumgüter	11,80	10,34	6,26	5,87
Basiskonsumgüter	1,54	1,10	1,52	3,56
Energie	8,72	10,15	12,53	15,30
Finanzen	31,39	45,54	31,18	31,97
Gesundheit	5,20	5,32	2,29	2,49
Industrie	10,26	5,52	7,61	10,45
Informationstechnologie	14,54	12,48	13,69	14,91
Grundstoffe	2,74	2,47	10,41	1,74
Telekommunikationsdienste	8,97	5,76	8,45	10,97
Versorgungsunternehmen	3,82	-	1,28	-
Kapitalanlagegesellschaften	1,88	1,61	5,03	1,20
Futures	-	-	0,02	0,01
Anlagepapiere insgesamt	100,86	100,29	100,27	98,47
Barmittel/(Kontokorrentkredit)	0,05	(0,13)	(0,18)	1,81
Sonstige Nettverbindlichkeiten	(0,91)	(0,16)	(0,09)	(0,28)
Nettovermögen insgesamt	100,00	100,00	100,00	100,00

*Die oben dargestellten Veränderungen der Portfeuillezusammensetzung beruhen auf dem prozentualen Anteil am Nettoinventarwert, der in die einzelnen Industriesektoren investiert wird. Die jährliche Veränderung der Beteiligung an den Industriesektoren ist davon abzuleiten.

Informationen über das Portfeuille

Die 10 grössten Bestände	In % des NIW
Tencent Holdings	5,31
Industrial & Commercial Bank of China	4,91
China Construction Bank	4,60
China Petroleum & Chemical	4,56
China Mobile	4,35
China Life Insurance	3,67
China Unicom Hong Kong	3,58
Ping An Insurance	2,75
China Merchants Bank	2,51
Lenovo	2,36

Anhang 1 – Zusätzliche Informationen laut Hong Kong Code (Fortsetzung)

Baring International Bond Fund

Höchste Ausgabe- und niedrigste Rücknahmepreise

Höchste Ausgabepreise im Geschäftsjahr*

	30.04.2014	30.04.2013	30.04.2012	30.04.2011	30.04.2010	30.04.2009	30.04.2008	30.04.2007	30.04.2006	30.04.2005
Class A USD Inc	28,02	28,77	29,25	28,64	27,36	26,06	27,14	24,38	24,92	25,42
Class A EUR Inc	21,35	23,11	21,74	21,29	19,64	18,71	17,53	18,73	19,88	19,31
Class A GBP Inc	18,07	18,47	18,33	18,01	17,53	17,61	13,63	12,81	13,61	13,47
Class I GBP Inc	18,10	18,46	-	-	-	-	-	-	-	-
Class I USD Acc	27,67	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Niedrigste Rücknahmepreise im Geschäftsjahr*

	30.04.2014	30.04.2013	30.04.2012	30.04.2011	30.04.2010	30.04.2009	30.04.2008	30.04.2007	30.04.2006	30.04.2005
Class A USD Inc	26,11	27,31	27,21	24,78	23,10	22,37	21,78	22,77	22,45	22,15
Class A EUR Inc	19,31	20,54	19,05	19,05	16,80	15,87	16,27	17,35	18,64	18,56
Class A GBP Inc	16,06	17,14	17,09	16,78	14,33	12,51	10,99	11,53	12,82	12,45
Class I GBP Inc	16,09	17,35	-	-	-	-	-	-	-	-
Class I USD Acc	26,80	-	-	-	-	-	-	-	-	-

*Die oben angegebenen höchsten Ausgabepreise und niedrigsten Rücknahmepreise des Geschäftsjahrs werden in der Anteilswährung der jeweiligen Anteilsklasse angegeben.

Aufstellung der Veränderungen der Portfeuillezusammensetzung

	30.04.2014	30.04.2013	30.04.2012	30.04.2011
	In % des NIW*			
Australische Dollar	6,38	6,69	15,13	17,30
Kanadische Dollar	-	4,03	4,54	4,15
Euro	34,58	28,41	14,11	24,83
Hongkong-Dollar	-	-	2,27	-
Japanische Yen	13,71	11,50	12,48	6,79
Mexikanische Pesos	9,46	16,75	15,00	12,66
Norwegische Kronen	2,62	2,60	3,01	5,39
Polnische Zloty	7,50	10,36	9,86	11,09
Britische Pfund	5,71	1,94	-	3,99
Südafrikanische Rand	3,00	2,30	0,89	-
Schwedische Kronen	2,28	2,88	7,90	-
US-Dollar	12,59	9,15	10,28	11,98
Kapitalanlagegesellschaften	0,58	0,41	2,01	-
Terminkontrakte	(0,14)	(0,22)	(0,08)	(1,93)
Futures	(0,02)	-	-	-
Anlagepapiere insgesamt	98,25	96,80	97,40	96,25
Barmittel	0,55	0,53	0,34	1,59
Sonstiges Nettovermögen	1,20	2,67	2,26	2,16
Nettovermögen insgesamt	100,00	100,00	100,00	100,00

*Die oben dargestellten Veränderungen der Portfeuillezusammensetzung beruhen auf dem prozentualen Anteil am Nettoinventarwert, der in die einzelnen Währungen investiert wird. Die jährliche Veränderung der Währungspositionen ist davon abzuleiten.

Anhang 1 – Zusätzliche Informationen laut Hong Kong Code (Fortsetzung)

Baring International Bond Fund (Fortsetzung)

Informationen über das Portefeuille

Die 10 grössten Bestände	In % des NIW
Japan (Govt of) 1.70% 20/12/2031	9,23
Italy (Republic of) 3.50% 01/06/2018	4,53
Poland (Republic of) 2.50% 25/07/2018	4,52
Queensland Treasury 6.00% 14/09/2017	4,04
Germany (Federal Republic) 0.50% 23/2/2018	3,96
US Treasury Bond 1.375% 31/07/2018	3,79
Spain (Kingdom of) 3.75% 31/10/2018	3,60
Japan (Govt of) 1.90% 20/06/2025	3,55
Mexican Bonos 7.25% 15/12/2016	3,50
Italy (Republic of) 3.75% 01/08/2016	3,49

Anhang 2 - Wesentliche Bestandsveränderungen

Baring ASEAN Frontiers Fund

Zugänge	Kosten	Abgänge	Erlöse
	TUSD		TUSD
Northern Trust Global Funds - US Dollar Fund	344.721	Northern Trust Global Funds - US Dollar Fund	328.896
Keppel	16.572	Sime Darby	15.650
Singapore Telecommunications	16.192	Tenaga Nasional	13.259
Tenaga Nasional	15.317	Semen Gresik Persero	12.946
Astra International	13.496	Keppel	12.199
Telekomunikasi Indonesia	13.460	Astra International	11.230
Genting	13.408	Indofood Sukses Makmur	10.645
Oversea-Chinese Banking	13.156	CIMB Group Holdings	10.518
CIMB Group Holdings	13.055	PTT Exploration & Production PCL	9.777
Bank Negara Indonesia Persero	12.950	DiGi.Com	8.565
DBS Group Holdings	11.805	Bank Negara Indonesia Persero	8.309
Siam Commercial Bank PCL	11.078	Perusahaan Gas Negara	8.269
PTT Exploration & Production PCL	10.732	Axiata Group	7.954
Sime Darby	10.192	Bank Rakyat Indonesia Persero	7.761
Public Bank	10.167	Overseas Union Enterprise	7.708
Golden Agri-Resources	9.935	Malayan Banking	7.667
Perusahaan Gas Negara	9.721	Top Glove	7.615
United Overseas Bank	8.497	DBS Group Holdings	7.410
Thai Beverage	8.273	Thai Beverage	7.135
Indofood Sukses Makmur	8.017	Gudang Garam	7.067

Anhang 2 - Wesentliche Bestandsveränderungen (Fortsetzung)

Baring Asia Growth Fund

Zugänge	Kosten	Abgänge	Erlöse
	TUSD		TUSD
Northern Trust Global Funds - US Dollar Fund	24.155	Northern Trust Global Funds - US Dollar Fund	24.155
Ping An Insurance Group of China	3.403	Samsung Electronics	5.517
Largan Precision	3.095	Ping An Insurance Group of China	4.057
Samsung Electronics	2.992	Industrial & Commercial Bank of China	3.760
China Pacific Insurance	2.909	SK Hynix	3.432
Haitong Securities	2.808	Hyundai Mobis	2.506
SK Hynix	2.548	China Mobile	2.396
Catcher Technology	2.514	Oversea-Chinese Banking	2.381
Hutchison Whampoa	2.386	Shimao Property	2.329
Hyundai Motor	2.367	Cheung Kong Infrastructure	2.323
CNOOC	2.304	China National Offshore Oil Corporation	2.279
Singapore Telecommunications	2.297	Largan Precision	2.265
CSPC Pharmaceutical	2.206	Radiant Opto-Electronics	2.149
Melco International Development	2.037	Samsung Heavy Industries	2.086
Krung Thai Bank	1.984	SK Telecom	2.065
Radiant Opto-Electronics	1.975	Tencent Holdings	2.013
Hengan International	1.956	Sun Hung Kai Properties	1.841
BHP Billiton	1.913	BHP Billiton	1.802
KB Financial	1.769	Taiwan Semiconductor Manufacturing	1.787
Lenovo	1.712	LG Corporation	1.764

Anhang 2 - Wesentliche Bestandsveränderungen (Fortsetzung)

Baring Australia Fund

Zugänge	Kosten	Abgänge	Erlöse
	TUSD		TUSD
Northern Trust Global Funds - US Dollar Fund	28.214	Northern Trust Global Funds - US Dollar Fund	28.479
Northern Trust Global Funds - Euro Fund	5.306	Northern Trust Global Funds - Euro Fund	5.223
Australia & New Zealand Banking	3.458	Westpac Banking	3.177
Woolworths	2.936	Twenty-First	3.137
Origin Energy	2.919	Commonwealth Bank of Australia	3.111
Macquarie	2.528	BHP Billiton	3.007
Aurizon	2.181	Woodside Petroleum	2.808
Twenty-First	2.164	News Corporation	2.679
AMP	1.889	Ramsay Health Care	2.535
Iluka Resources	1.598	Rio Tinto	2.486
Fortescue Metals	1.497	APA	2.334
BHP Billiton	1.355	Santos	2.260
QBE Insurance	1.342	AMP	2.063
Seek	1.330	Treasury Wine Estates	2.023
Crown	1.320	QBE Insurance	1.994
Mighty River Power	1.269	Woolworths	1.951
Tabcorp	1.265	Insurance Australia	1.940
REA	1.252	Goodman	1.707
Flight Centre Travel	1.179	Telstra	1.693
ResMed Receipt	1.110	Westfield	1.655

Anhang 2 - Wesentliche Bestandsveränderungen (Fortsetzung)

Baring Europa Fund

Zugänge	Kosten	Abgänge	Erlöse
	TUSD		TUSD
Northern Trust Global Funds - Euro Fund	47.601	Northern Trust Global Funds - Euro Fund	47.830
Vodafone	4.094	Fresenius	2.216
Alpha Bank	2.782	ICAP	1.546
Sanofi	2.613	Danone	1.538
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	2.579	Verizon Communications	1.522
Zurich Insurance	2.541	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	1.494
Phoenix	2.472	William Hill	1.410
Assicurazioni Generali	2.389	Standard Chartered	1.380
Royal Mail	2.341	Pernod Ricard	1.328
Cembra Money Bank	2.318	Invensys	1.313
Tullow Oil	2.199	Münchener Rückversicherung	1.220
Basilea Pharmaceutica	2.084	Royal Mail	1.189
Aker Solutions	2.081	ST Modwen Properties	1.165
Airbus	2.029	TeliaSonera	979
Fomento de Construcciones y Contratas	2.016	Nestle	953
GAM	1.997	Aker Solutions	928
Nestle	1.995	Northern Trust Global Funds - US Dollar Fund	881
Close Brothers	1.982	C&C Group	751
Skanska	1.972	BUWOG	617
Koninklijke	1.960	Vodafone	594

Anhang 2 - Wesentliche Bestandsveränderungen (Fortsetzung)

Baring Hong Kong China Fund

Zugänge	Kosten	Abgänge	Erlöse
	TUSD		TUSD
Northern Trust Global Funds - US Dollar Fund	1.025.342.000	Northern Trust Global Funds - US Dollar Fund	1.010.085.000
China Petroleum & Chemical	106.720.201	Tencent Holdings	167.154.741
China Life Insurance	90.126.349	Industrial & Commercial Bank of China	132.458.892
China Unicom Hong Kong	74.554.822	CNOOC	128.694.398
HSBC Holdings	57.978.778	Bank of China	105.662.662
China Telecom	55.506.196	China Mobile	90.160.788
China Minsheng Banking	54.926.165	China Minsheng Banking	84.894.701
China Merchants Bank	51.021.097	China Pacific Insurance	65.964.247
Agricultural Bank of China	49.648.382	China Petroleum & Chemical	65.465.349
China Cinda Asset Management	49.236.946	China Construction Bank	64.017.253
Tencent Holdings	49.193.077	AIA	63.442.977
Galaxy Entertainment	48.751.791	SINA	62.738.635
China Mobile	46.684.574	AAC Technologies Holdings	59.859.902
SINA	46.550.560	HSBC Holdings	57.047.761
Hutchison Whampoa	43.972.233	China Overseas Land & Investment	56.215.245
Baidu	40.879.364	Hengan International Group	55.454.999
Huaneng Power International	40.542.597	Sinopharm Group	52.502.158
Ping An Insurance	40.101.128	BOC Hong Kong	51.218.531
CNOOC	39.289.255	Ping An Insurance	49.340.429
Guangzhou Baiyunshan Pharmaceutical	33.990.417	Sino Biopharmaceutical	49.330.167

Anhang 2 - Wesentliche Bestandsveränderungen (Fortsetzung)

Baring International Bond Fund

Zugänge	Kosten TUSD	Abgänge	Erlöse TUSD
Northern Trust Global Funds - US Dollar Fund	24.541	Northern Trust Global Funds - US Dollar Fund	24.489
Poland (Republic of) 2.50% 25/07/2018	9.899	Poland (Republic of) 4.75% 25/10/2016	9.564
Northern Trust Global Funds - Euro Fund	7.666	Italy (Republic of) 4.75% 01/08/2023	9.519
Italy (Republic of) 2.25% 15/05/2016	6.649	Mexican Bonos 8.00% 19/12/2013	8.831
Italy (Republic of) 3.75% 01/08/2016	6.190	Northern Trust Global Funds - Euro Fund	7.428
Italy (Republic of) 3.50% 01/06/2018	5.613	Italy (Republic of) 3.00% 01/11/2015	6.661
United States Treasury Bond 1.375% 31/07/2018	5.025	Italy (Republic of) 2.25% 15/05/2016	6.587
Northern Trust Global Funds - Sterling Fund	4.541	Mexican Bonos 6.50% 10/06/2021	5.865
Germany (Federal Republic) 0.50% 23/02/2018	4.086	Poland (Republic of) 2.50% 25/07/2018	5.329
Mexican Bonos 5.00% 15/06/2017	4.029	Austria (Republic of) 3.50% 15/09/2021	5.279
Italy (Republic of) 4.75% 01/08/2023	3.811	Northern Trust Global Funds - Sterling Fund	4.818
Japan (Govt of) 1.90% 20/06/2025	3.753	Japan (Govt of) 1.10% 20/12/2021	3.897
Poland (Republic of) 0.00% 25/01/2016	3.659	Spain (Kingdom of) 4.25% 31/10/2016	3.636
Spain (Kingdom of) 3.75% 31/10/2018	3.621	Poland (Republic of) 4.00% 25/10/2023	3.555
Spain (Kingdom of) 5.50% 30/07/2017	3.107	Mexican Bonos 7.25% 15/12/2016	3.363
South Africa (Republic of) 7.00% 28/02/2031	3.079	Austria (Republic of) 3.20% 20/02/2017	2.969
Mexican Bonos 10.00% 05/12/2024	3.040	Ontario (Province of) 3.15% 08/09/2015	2.952
Austria (Republic of) 3.20% 20/02/2017	2.912	Austria (Republic of) 3.40% 22/11/2022	2.919
United Kingdom (Govt of) 3.25% 22/01/2044	2.898	Italy (Republic of) 3.75% 01/08/2016	2.816
Germany (Federal Republic) 2.00% 15/08/2023	2.859	Ireland (Republic of) 4.00% 15/01/2014	2.651



Baring International Fund Managers (Ireland) Limited
Georges Court
54-62 Townsend Street
Dublin 2
Irland

Telefon: +353 1 542 2930
(Zugelassen und unter Aufsicht der Zentralbank von Irland)