



Jahresbericht und geprüfter Abschluss

für das am 30. April 2014 zu Ende
gegangene Geschäftsjahr

Baring Emerging Markets
Umbrella Fund



Inhaltsverzeichnis

Management und Verwaltungsorgane	1
Einleitung	3
Bericht der externen Wirtschaftsprüfer an die Anteilsinhaber des Baring Emerging Markets 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 Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbaren Nettovermögens und Gewinn- und Verlustrechnung	
Baring Emerging Opportunities Fund	9
Baring Global Emerging Markets Fund	18
Baring Latin America Fund	29
Erläuterungen zum Abschluss	38
Informationen für Anleger in der Schweiz	56
Informationen für Anleger in Deutschland	59
Allgemeine Informationen	60
Anhang 1 – Zusätzliche Informationen laut Hong Kong Code	61
Anhang 2 - Wesentliche Bestandsveränderungen	69

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

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) Limited
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)
Mark Thorne* (Ire)
Michel Schulz** (Deutscher) (am 25. Februar 2014 berufen)

*Nicht geschäftsführende Direktoren, die von der Anlageverwaltung unabhängig sind.

**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

Selnaustrasse 16

8002 Zürich

Schweiz

Einleitung

Der Baring Emerging Markets Umbrella Fund ("der Fonds") wird von der Baring International Fund Managers (Ireland) Limited ("die Verwaltungsgesellschaft") verwaltet. Der Fonds wurde gemäss einem Treuhandvertrag vom 11. Februar 1992 (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 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 mehr als eine Anteilsklasse pro Teilfonds ("eine Klasse") begründen und diese einzelnen Anteilsklassen können unterschiedliche Eigenschaften aufweisen; dazu gehören Gebührenstruktur, Anteilswährung, Dividendenpolitik oder Hedgingstrategie. Ein Anteil verkörpert einen materiellen Eigentumsanspruch am Teilfonds ("ein Anteil").

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

Teilfonds und Klasse	Anteilsart (T/A)	Basiswährung	Anteilswährung	Tag der Auflegung der Anteilsklasse	ISIN
Baring Emerging Opportunities Fund**					
Class A	A	USD	USD	19.05.2003	IE0032384004
Class A	A	USD	EUR	19.05.2003	IE0032707691
Class A	A	USD	GBP	19.05.2003	IE0032707709
Class A	T	USD	RMB Hedged	Noch nicht bestätigt	IE00B4NMZT41*
Class D	A	USD	GBP	Noch nicht bestätigt	IE00B8PLLY45*
Class I	A	USD	GBP	Noch nicht bestätigt	IE00B883QH52*
Class R	A	USD	GBP	Noch nicht bestätigt	IE00B8FVLQ60*
Baring Global Emerging Markets Fund**					
Class A	A	USD	USD	24.02.1992	IE0000838304
Class A	A	USD	EUR	20.01.1999	IE0004850503
Class A	A	USD	GBP	29.10.2002	IE0032149506
Class A	T	USD	USD	17.01.2011	IE00B3YV8M70
Class A	T	USD	EUR	21.01.2011	IE00B3TXCN79
Class A	T	USD	RMB Hedged	Noch nicht bestätigt	IE00B6TXWD82*
Class D	A	USD	GBP	Noch nicht bestätigt	IE00B8N87T40*
Class I	T	USD	USD	16.11.2010	IE00B3QV4H28
Class I	T	USD	EUR	27.09.2010	IE00B3NB3563
Class I	T	USD	GBP	07.09.2010	IE00B67GCC88
Class R	A	USD	GBP	Noch nicht bestätigt	IE00B8822Y18*
Class X ****	T	USD	USD	28.03.2008	IE00B2QNW999
Class X ****	T	USD	GBP	Noch nicht bestätigt	IE00B45HW309*

Einleitung (Fortsetzung)

Teilfonds und Klasse	Anteilsart (T/A)	Basiswährung	Anteilswährung	Tag der Auflegung der Anteilsklasse	ISIN
Baring Latin America Fund***					
Class A	A	USD	USD	05.04.1993	IE0000828933
Class A	A	USD	EUR	30.04.1999	IE0004851022
Class A	A	USD	GBP	28.02.2013	IE00B674NR49
Class A	T	USD	USD	Noch nicht bestätigt	IE00B3V6PY62*
Class A	T	USD	EUR	Noch nicht bestätigt	IE00B3TL8L15*
Class A	T	USD	RMB Hedged	Noch nicht bestätigt	IE00B763DJ19*
Class D	A	USD	GBP	Noch nicht bestätigt	IE00B7RKGC55*
Class I	T	USD	USD	04.01.2013	IE00B614FN04
Class I	T	USD	EUR	Noch nicht bestätigt	IE00B614FL89*
Class I	T	USD	GBP	25.03.2014	IE00B64MCJ60
Class R	A	USD	GBP	Noch nicht bestätigt	IE00B8N3Y982*

*Anteilsklasse noch nicht aufgelegt.

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

***Die Frist für Transaktionsbelege und Bewertungen wurde auf 30. April 2014, 15.30 Uhr festgelegt.

****Class X-Anteile: Hinsichtlich Class X-Anteilen werden dem Fonds keine Verwaltungsgebühren berechnet. Gebühren werden gemäss einer separaten Vereinbarung zwischen dem Anleger und der Anlageverwaltung ausserhalb des Teilfonds berechnet.

Transaktionen mit verbundenen Parteien

Laut OGAW-Vorschriften müssen alle Transaktionen, die mit dem Fonds durch einen Vertriebs Händler, 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 durchgeführten Transaktionen diese Vorschrift erfüllen.

Bericht der externen Wirtschaftsprüfer an die Anteilhaber des Baring Emerging Markets Umbrella Fund

Wir haben den Abschluss der Teilfonds des Baring Emerging Markets 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 für die einzelnen Teilfonds des Fonds 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 Grundsätze 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 Emerging Markets 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

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 Emerging Markets Umbrella Fund 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 jeder jährlichen Rechnungsperiode zu prüfen und den Anteilsinhabern darüber Bericht zu erstatten.

Unser Bericht gibt Auskunft darüber, ob der Fonds in diesem Geschäftsjahr unseres Erachtens im Einklang mit den Bestimmungen des Treuhandvertrags des Fonds und den Verordnungen der Europäischen Gemeinschaften (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 am 18. Juni 2013 als Verwaltungsratsmitglied der Verwaltungsgesellschaft aus.

Ian Pascal schied am 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 am 25. Februar 2014 zum nicht geschäftsführenden Direktor der Verwaltungsgesellschaft berufen.

Die nachstehende Anteilsklasse wurde im Berichtszeitraum aufgelegt:

Class I GBP Acc des Baring Latin America Fund wurde am 25. März 2014 aufgelegt.

Baring Emerging Opportunities Fund – Bericht der Anlageverwaltung

Anlageziel und Anlagepolitik

Anlageziel des Baring Emerging Opportunities Fund ("der Fonds") ist die Erwirtschaftung eines langfristigen Kapitalzuwachses vor allem durch Anlage in ein konzentriertes Portefeuille von Aktien aus Schwellenländern sowie aktives Management der Länder- und Sektorallokationen. Die Anlagepolitik besteht darin, jederzeit mindestens 70 % des gesamten Vermögens des Teilfonds in Wertpapiere von Unternehmen zu investieren, die ihren Sitz in einem oder mehreren aufstrebenden Ländern haben oder in ihrer Eigenschaft als Holdinggesellschaften den überwiegenden Anteil an ihren Beteiligungen an Unternehmen mit Sitz in einem oder mehreren aufstrebenden Ländern halten oder den überwiegenden Teil ihrer Geschäftstätigkeit in einem oder mehreren aufstrebenden Ländern ausüben. Gemäss der Anlagepolitik ist die Baring Asset Management Limited ("die Anlageverwaltung") bestrebt, eine Diversifizierung im Hinblick auf die Länder aufrechtzuerhalten, in denen ein Engagement besteht. Es gibt jedoch keine Beschränkungen bezüglich des prozentualen Anteils am Vermögen, der in den einzelnen Ländern angelegt werden darf. Die umfassende Beschreibung des Anlageziels und der Anlagepolitik finden Sie im Prospekt.

Verwaltung des Fonds

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

Wir kombinieren die "makroökonomische" Länderallokation mit der "research-basierten" Aktienausswahl innerhalb bestimmter Rahmenbedingungen, um von beiden für die Anlage wichtigen Antriebskräften zu profitieren. Wir halten die "makroökonomische" Länderanalyse für äusserst wichtig, da die Entwicklungen auf nationaler Ebene oftmals wichtiger sind als aktienspezifische Faktoren, wobei die Fundamentaldaten der Unternehmen immer einen wichtigen Ausgangspunkt unserer Analyse darstellen. Dabei verwalten wir das Portefeuille 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. Unsere spezialisierten Analystenteams führen umfangreiche Primär-Recherchen durch, um die besten Anlagechancen zu identifizieren.

Wertentwicklung

Überblick über die Fondsperformance (ggf. ohne Ausschüttungen)

	Nettoinventarwert am 30.04.2014 Preis je Anteil	Nettoinventarwert am 30.04.2013 Preis je Anteil	Prozentuale Veränderung des Nettoinventarwerts
Baring Emerging Opportunities Fund Class A USD Inc	30,73 USD	33,18 USD	(7,38)
Baring Emerging Opportunities Fund Class A EUR Inc	22,22 EUR	25,38 EUR	(12,45)
Baring Emerging Opportunities Fund Class A GBP Inc	18,27 GBP	21,42 GBP	(14,71)

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 Emerging Opportunities Fund Class A USD Inc (in USD)	(7,38)	(1,66)	(16,55)	13,76	53,65
MSCI Emerging Markets Total, Gross Return Index (in USD)	(1,49)	4,34	(12,34)	21,00	57,55
Baring Emerging Opportunities Fund Class A EUR Inc (in EUR)	(12,45)	(0,55)	(6,49)	2,25	53,30
Baring Emerging Opportunities Fund Class A GBP Inc (in GBP)	(14,71)	3,23	(14,50)	4,70	48,59

Baring Emerging Opportunities 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 Teilfonds wurde am 19. Mai 2003 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 Baring Emerging Opportunities Fund investiert seine Gelder hauptsächlich in Aktien, die an den Wertpapiermärkten von aufstrebenden Ländern in Lateinamerika, Asien (ohne Japan), Osteuropa sowie im Nahen Osten und in Afrika notiert sind. Daher ist der Teilfonds der Volatilität ausgesetzt, die von Zeit zu Zeit für Aktienkurse charakteristisch sein kann. Bei diesen Ländern 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. Darüber hinaus könnte sich die Performance des Teilfonds aufgrund unseres Verwaltungsansatzes und der Beschränkung der Anzahl der Beteiligungen auf einen relativ fokussierten Umfang als volatil als bei breiter gestreuten Fonds erweisen. Die bisherige Performance ist kein Hinweis auf die zukünftige Performance. 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 nahmen im Berichtsjahr zwecks Erweiterung und Diversifizierung unserer Allokation einige Bestandsveränderungen vor. Unsere hauptsächlich geografische Veränderung bestand darin, die Übergewichtung (gegenüber dem Performance-Komparator) von Russland in Anbetracht der politischen Risiken im Zusammenhang mit Russlands Beteiligung am Konflikt in der Ukraine in eine Untergewichtung umzuwandeln. Während wir viele unserer Positionen verringerten, haben wir unseren Bestand des Internetunternehmens Mail.ru behalten, das ein Engagement beim Online-Thema in aufstrebenden Ländern zu attraktiven Bewertungen bietet.

Wir haben China und Korea weiterhin übergewichtet, da sie für uns angesichts unserer Favorisierung von Ländern mit Leistungsbilanzüberschüssen in der zweiten Hälfte von 2013 die wichtigsten Allokationen waren. In China stockten wir Nutzniesser der Wirtschaftsreform auf und nahmen Kasinobetriebe in Macau ins Portefeuille auf, zunächst Galaxy, wandten uns aber dann Sands China, SJM und Melco Crown zu. Wir haben Taiwan aufgestockt und unseren Bestand von einer Untergewichtung in eine Übergewichtung erhöht. In Taiwan nahmen wir einige Technologieunternehmen hinzu. Technologie war im Berichtsjahr der von uns am stärksten übergewichtete Sektor, allerdings wandten wir uns von Internetfirmen ab, da die Bewertungen stiegen, und schichteten in Halbleiter- und Softwareunternehmen wie Delta Electronics, Tong Hsing und Everlight um.

Wir blieben während des Berichtsjahrs bei der Untergewichtung Brasiliens, da wir davon ausgingen, dass eine anhaltend hohe Inflationsrate, knappe Finanzen und eine schlechte Infrastruktur das Wirtschaftswachstum dämpfen würden.

Baring Emerging Opportunities Fund - Bericht der Anlageverwaltung (Fortsetzung)

Performance

Im letzten Jahr fiel der Performance-Komparator (MSCI Emerging Markets Index) um 1,49 %, der Teilfonds dagegen um 7,38 %. Die Länderwahl war leicht positiv, während sich die gesamte Underperformance durch die Titelauswahl erklären lässt. Auf Länderebene waren die wichtigsten Leistungsträger unsere Untergewichtungen (gegenüber dem Performance-Komparator) in Chile, Indonesien und Thailand, die sich alle aufgrund der Sorge um ihre Leistungsbilanzdefizite unterdurchschnittlich entwickelten. Aus geografischer Sicht waren vor allem unsere Untergewichtungen der sich besonders gut entwickelnden Märkte Taiwan und Malaysia performanceschmälernd, während auch unsere Übergewichtung von Russland eine negative Auswirkung auf die Performance hatte, da sich der Markt aufgrund des zunehmenden politischen Risikos nach der Annektierung der Krim unterdurchschnittlich entwickelte. In Bezug auf die Titelauswahl profitierte der Teilfonds von den positiven Beiträgen von Titeln wie Naver, Galaxy Entertainment und Bank Zachodni, die alle die Erwartungen übertreffende Gewinne erzielten. Dies wurde jedoch durch den negativen Beitrag von Titeln wie Turkiye Halk Bank, Samsung Electronics und Agile Property zunichte gemacht. Turkiye Halk Bank wurde von dem Anstieg der Renditen türkischer Anleihen beeinträchtigt, Samsung erlitt Einbußen aufgrund des befürchteten rückläufigen Wachstums bei Handheld-Geräten, während Agile Property aufgrund des enttäuschenden Absatzes Probleme hatte.

Rückblick auf die Marktentwicklung

Wie schon erwähnt, fiel der MSCI Emerging Markets Index in dem am 30. April 2014 zu Ende gegangenen zwölfmonatigen Zeitraum, gemessen in USD, um 1,49 %.

Das Geschäftsjahr war für die aufstrebenden Märkte ein von grossen Schwankungen geprägter Zeitraum. Die bedeutendste Entwicklung war ein Prozess, der dazu führte, dass die US-Notenbank ("die Fed") mit der Reduzierung ihrer monatlichen Anleihenkäufe begann. Dieser Prozess begann sich im 2. Quartal abzuzeichnen und löste einen kräftigen Ausverkauf bei Vermögenswerten aus Schwellenländern aus, da die globalen Anleiherenditen, insbesondere in Schwellenländern, stiegen. Nachgebende Währungen und höhere Finanzierungskosten liessen vielen Ländern kaum eine andere Wahl als die Zinsen anzuheben, um das Wachstum der Binnenwirtschaft zu verlangsamen und mit der Sanierung ihrer Aussenbilanzen zu beginnen. Dies wiederum wirkte sich sehr negativ auf die Gewinnprognosen aus, was zu einer schwachen Aktienperformance führte. Gegen Ende des Geschäftsjahres verbesserten sich in vielen Ländern aufgrund der zwecks Konjunkturverlangsamung ergriffenen Massnahmen allmählich die Leistungsbilanzen. Dies sowie attraktivere Bewertungen führten in den ersten vier Monaten von 2014 zu einer besseren Marktentwicklung.

Das Geschäftsjahr war auch vielerorts von politischen Unruhen geprägt, die einschneidende Marktkorrekturen infolge der Demonstrationen in Brasilien, der Türkei und Thailand, aber auch kräftige Börsenrallys in Ländern wie Indonesien, Indien und Brasilien, in der Hoffnung, dass die bevorstehenden Wahlen eine marktfreundlichere Regierung hervorbringen mögen, mit sich brachten. In China reagierte der Markt zunächst negativ auf die Ankündigungen der politischen Führung, dass sie einen Teil des kurzfristigen Wachstums den längerfristigen Vorteilen der Wirtschaftsreform opfern würde. Als jedoch deutlicher wurde, dass es die neue Regierung mit den Reformen ernst meinte, wandten sich die Anleger wieder dem Markt zu, was dazu führte, dass der chinesische Markt in dem zwölfmonatigen Berichtszeitraum (gegenüber dem Performance-Komparator) eine Outperformance erzielte.

In Bezug auf die Regionen war der MSCI EM Asia die einzige Region, die positive Erträge verzeichnete. Der MSCI EM EMEA entwickelte sich ähnlich wie das Gesamtspektrum, während der MSCI Latin America mit einem Rückgang um 11 % deutlich am schlechtesten abschnitt.

Die Sektoren Informationstechnologie und Nicht-Basiskonsumgüter verzeichneten eine gute Wertentwicklung. Am stärksten performanceschmälernd waren Basiskonsumgüter und Energie, die um 8,6 % bzw. 7,9 % fielen.

Aus geografischer Sicht erzielten Ägypten, Griechenland (das im 4. Quartal 2013 in den MSCI EM aufgenommen wurde) und Polen die beste Performance. Die Türkei, Chile und Indonesien waren die schlechtesten Performer, wobei alle grosse Leistungsbilanzdefizite verzeichneten.

Aussichten für den Markt

Wir nehmen bezüglich der Schwellenländer eine konstruktivere Haltung ein, da die Risiken allmählich nachlassen. Die Weltwirtschaft scheint wieder planmässig zu wachsen, was hauptsächlich durch die Erholung in den USA und Europa bedingt ist. Dies wird sehr wahrscheinlich zu höheren globalen Anleiherenditen führen, die unserer Ansicht nach einigen Ländern Probleme bereiten werden, in denen sich das Leistungsbilanzdefizit weniger deutlich verbessert, wie in der Türkei und Südafrika. Unter Berücksichtigung dessen hat die von uns erwartete geldpolitische Verknappung in den Schwellenländern nun weitgehend stattgefunden und das Wachstum hat sich bereits verlangsamt, was zu einer allmählichen Verbesserung des Leistungsbilanzdefizits in Ländern wie Indonesien und Indien führt.

Baring Emerging Opportunities Fund - Bericht der Anlageverwaltung (Fortsetzung)

Aussichten für den Markt (Fortsetzung)

Obwohl die Wachstumsprognosen für einige Märkte immer noch zu hoch sind, wurde dies unserer Meinung nach bereits grösstenteils in die Aktienkurse eingepreist. Wir nähern uns dem Ende einer hektischen Wahlperiode in vielen Ländern, und der Wegfall dieser Ungewissheit wird unseres Erachtens ein positiveres Szenario für die Anlageklasse schaffen. In Ländern wie Indonesien und Indien spekuliert der Markt nun, ob aufgrund der Wahlergebnisse stärker reformorientierte Regierungen gebildet werden, was sehr positiv wäre, da es in diesen beiden Ländern viele Strukturprobleme zu behandeln gibt.

Obwohl sich die Märkte etwas von dem niedrigen Niveau der ersten Monate dieses Geschäftsjahrs erholt haben, sind die Bewertungen immer noch attraktiv. Allerdings investieren in dieser Anlageklasse relativ wenige Anleger, nachdem länger als je zuvor Kapital abgezogen worden war. Daher stellen sich die Aussichten für die Anlageklasse nun wieder etwas positiver dar, was dazu führen dürfte, dass die Anleger in den nächsten 12 bis 18 Monaten wieder Interesse an Schwellenländern zeigen werden.

Baring Asset Management Limited

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
Indien	Baring India Fund	USD	38.038	442.387	8,95
	Kapitalanlagegesellschaften insgesamt			442.387	8,95
Aktien					
Brasilien	AMBEV	BRL	8.700	66.706	1,35
	AMBEV Rights	BRL	12	6	0,00
	Banco Bradesco Preference Shares	BRL	3.203	47.972	0,97
	Banco do Brasil	BRL	700	7.476	0,15
	BB Seguridade Participacoes	BRL	1.100	13.027	0,26
	Cia De Concessoes Rodoviaras	BRL	6.831	53.323	1,08
	Estacio Participacoes	BRL	1.000	10.332	0,21
	Itau Unibanco Preference Shares	BRL	5.914	97.247	1,97
	Kroton Educacional	BRL	1.300	27.415	0,56
	Petroleo Brasileiro ADR	USD	5.528	82.588	1,67
	Vale ADR	USD	5.492	65.629	1,33
					471.721
Kambodscha	NagaCorp	HKD	24.000	21.793	0,44
				21.793	0,44
China	Agricultural Bank of China	HKD	90.000	37.611	0,76
	Angang Steel	HKD	30.000	18.109	0,37
	Anhui Conch Cement	HKD	10.500	38.869	0,79
	China Construction Bank	HKD	197.050	135.722	2,75
	China Life Insurance	HKD	12.000	30.863	0,62
	China Mobile	HKD	3.500	33.271	0,67
	China Overseas Land & Investment	HKD	30.000	73.520	1,49
	China Railway Construction	HKD	37.500	30.762	0,62
	China Unicom Hong Kong	HKD	30.000	45.970	0,93
	CNOOC	HKD	26.000	42.791	0,87
	COSCO Pacific	HKD	18.000	24.099	0,49
	Hengan International	HKD	3.500	36.815	0,75
	Hollysys Automation Technologies	USD	854	18.293	0,37
	Huaneng Renewables	HKD	58.000	18.029	0,36
	Industrial & Commercial Bank of China	HKD	179.895	106.968	2,16
	Lee & Man Paper Manufacturing	HKD	37.000	19.996	0,40
	PetroChina	HKD	56.000	64.719	1,31
	Ping An Insurance Group of China	HKD	3.000	22.153	0,45
	Tencent Holdings	HKD	1.100	68.586	1,39
					867.146
Griechenland	Alpha Bank AE	EUR	16.160	15.376	0,31
				15.376	0,31
Hongkong	AIA	HKD	5.200	25.219	0,51
	China Medical System	HKD	21.000	24.865	0,50
	Melco Crown Entertainment ADR	USD	291	10.057	0,20
	Sands China	HKD	6.400	46.682	0,95
	SJM	HKD	8.000	22.134	0,45
				128.957	2,61

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
Ungarn	OTP Bank	HUF	1.537	29.114	0,59
				29.114	0,59
Indonesien	Bank Negara Indonesia Persero	IDR	56.100	23.340	0,47
	Telekomunikasi Indonesia Persero	IDR	340.410	66.689	1,35
				90.029	1,82
Malaysia	Gamuda	MYR	25.800	36.265	0,74
	Malaysia Airports	MYR	10.500	25.884	0,52
				62.149	1,26
Mexiko	Cemex	MXN	19.760	24.714	0,50
	Compartamos	MXN	15.200	24.906	0,50
	Grupo Financiero Banorte	MXN	7.925	52.524	1,06
	Grupo Financiero Inbursa	MXN	8.500	22.326	0,45
	Grupo Mexico	MXN	14.427	43.820	0,89
	OHL Mexico	MXN	10.241	27.118	0,55
	Wal-Mart de Mexico	MXN	8.248	20.676	0,42
			216.084	4,37	
Peru	Cia de Minas Buenaventura ADR	USD	1.575	20.097	0,41
				20.097	0,41
Philippinen	Alliance Global	PHP	83.400	58.275	1,18
				58.275	1,18
Polen	Bank Zachodni WBK	PLN	506	62.320	1,26
	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski	PLN	2.998	41.267	0,83
				103.587	2,09
Russland	Gazprom ADR	USD	6.861	49.221	1,00
	Lukoil ADR	USD	190	9.945	0,20
	Magnit GDR	USD	682	31.583	0,64
	Mail.ru GDR	USD	1.502	39.983	0,81
	NovaTek GDR	USD	370	38.221	0,77
	Sberbank of Russian Federation	USD	5.208	10.475	0,21
	Sistema JSFC GDR	USD	1.053	25.261	0,51
			204.689	4,14	
Süd- afrika	Aspen Pharmacare	ZAR	1.058	28.366	0,57
	Bidvest Group	ZAR	1.831	50.480	1,02
	British American Tobacco	ZAR	1.183	67.929	1,38
	Life Healthcare	ZAR	15.154	60.366	1,22
	MTN Group	ZAR	4.416	89.488	1,81
	Naspers	ZAR	628	59.578	1,21
	Sasol	ZAR	1.065	59.377	1,20
			415.584	8,41	
Süd- Korea	GS Home Shopping	KRW	99	22.352	0,45
	Hana Financial	KRW	750	26.348	0,53

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
Südkorea (Fortsetzung)	Hankook Tire	KRW	660	38.068	0,77
	Hyundai Engineering & Construction	KRW	666	35.965	0,73
	Hyundai Mobis	KRW	81	23.086	0,47
	Hyundai Motor	KRW	364	81.022	1,64
	KB Financial Group	KRW	2.240	76.199	1,54
	Kia Motors	KRW	774	42.846	0,87
	KT&G	KRW	618	49.521	1,00
	NHN	KRW	40	28.569	0,58
	POSCO	KRW	241	71.603	1,45
	Samsung Electronics	KRW	160	207.955	4,21
	SK Hynix	KRW	2.130	82.557	1,67
	SK Telecom	KRW	322	66.064	1,34
			<u>852.155</u>	<u>17,25</u>	
Taiwan	Delta Electronics	TWD	7.000	42.768	0,87
	Everlight Electronics	TWD	10.000	23.379	0,47
	Fubon Financial	TWD	59.000	76.197	1,54
	Hon Hai Precision Industry	TWD	30.262	86.784	1,76
	Kinsus Interconnect Technology	TWD	8.000	30.201	0,61
	Largan Precision	TWD	1.000	62.256	1,26
	MediaTek	TWD	5.000	78.151	1,58
	Mega Financial Holding	TWD	128.536	98.324	1,99
	Quanta Computer	TWD	8.000	21.935	0,44
	Taiwan Semiconductor Manufacturing ADR	USD	8.833	177.455	3,59
Tong Hsing Electronic Industries	TWD	4.000	21.458	0,44	
			<u>718.908</u>	<u>14,55</u>	
Thailand	Kasikornbank Receipt	THB	10.100	59.770	1,21
				<u>59.770</u>	<u>1,21</u>
Türkei	BIM Birlesik Magazalar	TRY	1.824	41.876	0,85
	Turkiye Halk Bankasi	TRY	4.230	27.675	0,56
			<u>69.551</u>	<u>1,41</u>	
Aktien insgesamt				4.404.985	89,15
Gesamte Anlagepapiere zum Zeitwert laut GuV-Rechnung				4.847.372	98,10
Barmittel				195.949	3,97
Sonstige Nettoverbindlichkeiten				(102.427)	(2,07)
Gesamtes den Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbares Nettovermögen				4.940.894	100,00
				In % des	
Analyse des Portefeuilles				Gesamtvermögens*	
Kapitalanlagegesellschaften				8,67	
Übertragbare Wertpapiere**				86,31	
Sonstige Vermögenswerte				<u>5,02</u>	
				<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

	Erl.	Baring Emerging	Baring Emerging
		Opportunities Fund	Opportunities Fund
		30.04.2014	30.04.2013
		USD	USD
Aktiva			
Finanzielle Vermögenswerte zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung	1	4.847.372	7.431.923
Barmittel	1	195.949	340.701
Forderungen aus verkauften Wertpapieren	1	42.158	-
Dividenden und Zinsforderungen	1	13.232	14.179
Sonstige Vermögenswerte	1	4.807	4
Aktiva insgesamt		5.103.518	7.786.807
Passiva			
An die Verwaltungsgesellschaft zu zahlende Gebühr	2	7.885	12.172
Verbindlichkeiten aus dem Kauf von Wertpapieren	1	67.140	-
Verbindlichkeiten für zurückgenommene Fondsanteile	1	55.870	9.176
An den Allgemeinen Verwalter zu zahlende Gebühr	2	3.968	4.273
An den Treuhänder zu zahlende Gebühr	2	104	73
Sonstige Verbindlichkeiten	2	32.174	26.388
Gesamte Passiva (ohne Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbares Nettovermögen)		167.141	52.082
Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen (zu Rücknahmepreisen) zurechenbares Nettovermögen		4.936.377	7.734.725
Unterschiedsbetrag zwischen Geldkurs und letztem Handelspreis		4.517	(35.127)
Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen (zum letzten Handelspreis) zurechenbares Nettovermögen		4.940.894	7.699.598
Umlaufende Anteile (Erl. 4)			
Class A USD Inc		55.301	89.140
Class A EUR Inc		86.931	116.381
Class A GBP Inc		18.515	26.506

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

	Erl.	Baring Emerging	Baring Emerging
		Opportunities Fund	Opportunities Fund
		30.04.2014	30.04.2013
		USD	USD
Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbares Nettovermögen am Jahresanfang		7.699.598	9.663.922
Abnahme des Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbaren Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit für das Jahr		(531.513)	(210.218)
Ausgabe von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen für das Jahr	4	343.880	420.208
Rücknahme von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen für das Jahr	4	(2.568.775)	(2.174.314)
Ertragsausgleich	3	(2.296)	-
Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbares Nettovermögen am Jahresende		4.940.894	7.699.598

Die vorliegenden Erläuterungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Gewinn- und Verlustrechnung

für das am 30. April 2014 zu Ende gegangene Geschäftsjahr

		Baring Emerging Opportunities Fund 30.04.2014	Baring Emerging Opportunities Fund 30.04.2013
	Erl.	USD	USD
Erträge aus Anlagevermögen			
Bankzinsen	1	11	9
Dividendenerträge	1	172.353	184.648
Nettozeitwertminderung finanzieller Vermögenswerte zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung	1	(467.594)	(70.865)
Gesamte (Anlageverluste)/Anlageerträge		(295.230)	113.792
Aufwendungen			
An die Verwaltungsgesellschaft zu zahlende Gebühr	2	103.155	144.699
Gebühren des Allgemeinen Verwalters	2	48.362	48.655
Gebühr des Treuhänders	2	1.801	2.067
Gemeinkosten	2	101.858	60.962
Geschäftskosten insgesamt		255.176	256.383
Nettoaufwendungen vor Finanzierungskosten und Steuern		(550.406)	(142.591)
Finanzierungskosten			
Zinsaufwendungen	1	(23)	(17)
Finanzierungskosten insgesamt		(23)	(17)
Verlust für das Rechnungsjahr vor Steuern		(550.429)	(142.608)
Steuern			
Quellensteuern auf Dividenden und sonstige Erträge aus Anlagevermögen		(20.728)	(23.515)
Operativer Verlust		(571.157)	(166.123)
Veränderung des Unterschiedsbetrags zwischen Geldkurs und letztem Handelspreis		39.644	(44.095)
Abnahme des Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbaren Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit für das Jahr		(531.513)	(210.218)

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 Global Emerging Markets Fund – Bericht der Anlageverwaltung

Anlageziel und Anlagepolitik

Anlageziel des Baring Global Emerging Markets Fund ("der Teilfonds") ist die Erzielung eines langfristigen Kapitalzuwachses vor allem durch Anlage in ein diversifiziertes Portefeuille von Beteiligungspapieren aus Schwellenländern. Die Anlagepolitik besteht darin, jederzeit mindestens 70 % des Gesamtvermögens des Teilfonds in Wertpapiere von Unternehmen zu investieren, die ihren Sitz in einem oder mehreren aufstrebenden Ländern haben oder einen wesentlichen Teil ihres Vermögens oder anderer Interessen in einem oder mehreren aufstrebenden Ländern haben oder ihre Hauptgeschäftstätigkeit in oder mit einem oder mehreren aufstrebenden Ländern ausüben. Gemäss der Anlagepolitik ist Baring Asset Management Limited ("die Anlageverwaltung") bestrebt, eine Diversifizierung im Hinblick auf die Länder aufrechtzuerhalten, in denen ein Engagement besteht. Es gibt jedoch keine Beschränkungen bezüglich des prozentualen Anteils am Vermögen, der in den einzelnen Ländern angelegt werden darf. Die umfassende Beschreibung des Anlageziels und der Anlagepolitik finden Sie im Prospekt.

Verwaltung des Fonds

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

Wir kombinieren die Länderallokation nach dem „Top-Down“-Prinzip mit der Aktienauswahl nach dem „Bottom-Up“-Prinzip innerhalb bestimmter Rahmenbedingungen, um von beiden für die Anlage wichtigen Antriebskräften zu profitieren. Wir halten die Länderanalyse nach dem „Top-Down“-Prinzip für äusserst wichtig, da die Entwicklungen auf nationaler Ebene oftmals wichtiger sind als aktienspezifische Faktoren, wobei die Fundamentaldaten der Unternehmen immer einen wichtigen Ausgangspunkt unserer Analyse darstellen. Dabei verwalten wir das Portefeuille 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. Unsere spezialisierten Analystenteams führen umfangreiche Primär-Recherchen durch, um die besten Anlagechancen zu identifizieren.

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 Global Emerging Markets Fund Class A USD Inc	30,58 USD	32,26 USD	(5,21)
Baring Global Emerging Markets Fund Class A EUR Acc	22,50 EUR	25,11 EUR	(10,39)
Baring Global Emerging Markets Fund Class A EUR Inc	22,11 EUR	24,68 EUR	(10,41)
Baring Global Emerging Markets Fund Class A GBP Inc	18,19 GBP	20,83 GBP	(12,67)
Baring Global Emerging Markets Fund Class A USD Acc	31,11 USD	32,83 USD	(5,24)
Baring Global Emerging Markets Fund Class I EUR Acc	23,02 EUR	25,20 EUR	(8,65)
Baring Global Emerging Markets Fund Class I GBP Acc	18,99 GBP	21,54 GBP	(11,84)
Baring Global Emerging Markets Fund Class I USD Acc	31,88 USD	32,96 USD	(3,28)
Baring Global Emerging Markets Fund Class X USD Acc	34,30 USD	35,56 USD	(3,54)

Baring Global Emerging Markets 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 Global Emerging Markets Fund Class A USD Inc (in USD)	(5,21)	(2,10)	(17,29)	15,19	55,53
MSCI Emerging Markets Total, Gross Return Index (in USD)	(1,49)	4,34	(12,34)	21,00	57,55
Baring Global Emerging Markets Fund Class A EUR Acc (in EUR)*	(10,39)	(0,99)	(5,93)	(4,80)	-
Baring Global Emerging Markets Fund Class A EUR Inc (in EUR)	(10,41)	(0,98)	(7,30)	3,53	55,13
Baring Global Emerging Markets Fund Class A GBP Inc (in GBP)	(12,67)	2,81	(15,30)	6,01	50,48
Baring Global Emerging Markets Fund Class A USD Acc (in USD)*	(5,24)	(2,06)	(16,10)	2,14	-
Baring Global Emerging Markets Fund Class I EUR Acc (in EUR)*	(8,65)	(0,28)	(6,58)	1,27	-
Baring Global Emerging Markets Fund Class I GBP Acc (in GBP)*	(11,84)	4,66	(14,64)	6,79	50,57
Baring Global Emerging Markets Fund Class I USD Acc (in USD)*	(3,28)	(1,35)	(16,66)	5,20	-
Baring Global Emerging Markets Fund Class X USD Acc (in USD)	(3,54)	(0,42)	(15,88)	17,14	58,18

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 24. Februar 1992 aufgelegt.

*Die Anteilsklasse Class I GBP Acc wurde am 7. September 2010 aufgelegt.

Die Anteilsklasse Class I EUR Acc wurde am 27. September 2010 aufgelegt.

Die Anteilsklasse Class I USD Acc wurde am 16. November 2010 aufgelegt.

Die Anteilsklasse Class A USD Acc wurde am 17. Januar 2011 aufgelegt.

Die Anteilsklasse Class A EUR Acc wurde am 21. Januar 2011 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 Global Emerging Markets Fund - Bericht der Anlageverwaltung (Fortsetzung)

Risikoprofil

Der Baring Global Emerging Markets Fund investiert seine Gelder hauptsächlich in Aktien, die an den Wertpapiermärkten von aufstrebenden Ländern in Lateinamerika, Asien (ohne Japan), Osteuropa sowie im Nahen Osten und in Afrika notiert sind. Daher ist der Teilfonds der Volatilität ausgesetzt, die von Zeit zu Zeit für Aktienkurse charakteristisch sein kann. Bei diesen Ländern 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. Darüber hinaus könnte sich die Performance des Teilfonds aufgrund unseres Verwaltungsansatzes und der Beschränkung der Anzahl der Beteiligungen auf einen relativ fokussierten Umfang als volatil als bei breiter gestreuten Fonds erweisen. Die bisherige Performance ist kein Hinweis auf die zukünftige Performance. 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 nahmen im Berichtsjahr zwecks Erweiterung und Diversifizierung unserer Allokation einige Bestandsveränderungen vor. Unsere hauptsächliche geografische Veränderung bestand darin, die Übergewichtung (gegenüber dem Performance-Komparator) von Russland in Anbetracht der politischen Risiken im Zusammenhang mit Russlands Beteiligung am Konflikt in der Ukraine in eine Untergewichtung umzuwandeln. Während wir viele unserer Positionen verringerten, haben wir unseren Bestand des Internetunternehmens Mail.ru behalten, das ein Engagement beim Online-Thema in aufstrebenden Ländern zu attraktiven Bewertungen bietet.

Wir haben China und Korea weiterhin übergewichtet, da sie für uns angesichts unserer Favorisierung von Ländern mit Leistungsbilanzüberschüssen in der zweiten Hälfte von 2013 die wichtigsten Allokationen waren. In China stockten wir Nutzniesser der Wirtschaftsreform auf und nahmen Kasinobetriebe in Macau ins Portefeuille auf, zunächst Galaxy, wandten uns aber dann Sands China, SJM und Melco Crown zu. Wir haben Taiwan aufgestockt und unseren Bestand von einer Untergewichtung in eine Übergewichtung erhöht. In Taiwan nahmen wir einige Technologieunternehmen hinzu. Technologie war im Berichtsjahr der von uns am stärksten übergewichtete Sektor, allerdings wandten wir uns von Internetfirmen ab, da die Bewertungen stiegen, und schichteten in Halbleiter- und Softwareunternehmen wie Delta Electronics, Tong Hsing und Everlight um.

Wir blieben während des Berichtsjahrs bei der Untergewichtung Brasiliens, da wir davon ausgingen, dass eine anhaltend hohe Inflationsrate, knappe Finanzen und eine schlechte Infrastruktur das Wirtschaftswachstum dämpfen würden.

Performance

Im letzten Jahr fiel der MSCI Emerging Markets Index, gemessen in USD, um 1,49 %, der Teilfonds dagegen um 5,21 %. Die Länderwahl war leicht positiv, während sich die gesamte Underperformance durch die Titelauswahl erklären lässt. Auf Länderebene waren die wichtigsten Leistungsträger unsere Untergewichtungen (gegenüber dem Performance-Komparator) in Chile, Indonesien und Thailand, die sich alle aufgrund der Sorge um ihre Leistungsbilanzdefizite unterdurchschnittlich entwickelten. Aus geografischer Sicht waren vor allem unsere Untergewichtungen der sich besonders gut entwickelnden Märkte Taiwan und Malaysia performanceschmälernd, während auch unsere Übergewichtung von Russland eine negative Auswirkung auf die Performance hatte, da sich der Markt aufgrund des zunehmenden politischen Risikos nach der Annektierung der Krim unterdurchschnittlich entwickelte. In Bezug auf die Titelauswahl profitierte der Teilfonds von den positiven Beiträgen von Titeln wie Naver, Galaxy Entertainment und Tech Mahindra, die alle die Erwartungen übertreffende Gewinne erzielten. Dies wurde jedoch durch den negativen Beitrag von Titeln wie Türkiye Halk Bank, Bharat Heavy Electrical und Samsung Electronics zunichte gemacht. Türkiye Halk Bank wurde von dem Anstieg der Renditen von türkischen Anleihen beeinträchtigt, Bharat Heavy Electrical erlitt aufgrund des enttäuschenden Auftragseingangs Einbußen, während Samsung Electronics wegen des befürchteten rückläufigen Wachstums bei Handheld-Geräten eine schlechtere Performance erzielte.

Baring Global Emerging Markets Fund - Bericht der Anlageverwaltung (Fortsetzung)

Rückblick auf die Marktentwicklung

Wie schon erwähnt, fiel der MSCI Emerging Markets Index in dem am 30. April 2014 zu Ende gegangenen zwölfmonatigen Zeitraum, gemessen in USD, um 1,49 %.

Das Geschäftsjahr war für die aufstrebenden Märkte ein von grossen Schwankungen geprägter Zeitraum. Die bedeutendste Entwicklung war ein Prozess, der dazu führte, dass die US-Notenbank ("die Fed") mit der Reduzierung ihrer monatlichen Anleihenkäufe begann. Dieser Prozess begann sich im 2. Quartal abzuzeichnen und löste einen kräftigen Ausverkauf bei Vermögenswerten aus Schwellenländern aus, da die globalen Anleiherenditen, insbesondere in Schwellenländern, stiegen. Nachgebende Währungen und höhere Finanzierungskosten liessen vielen Ländern kaum eine andere Wahl als die Zinsen anzuheben, um das Wachstum der Binnenwirtschaft zu verlangsamen und mit der Sanierung ihrer Aussenbilanzen zu beginnen. Dies wiederum wirkte sich sehr negativ auf die Gewinnprognosen aus, was zu einer schwachen Aktienperformance führte. Gegen Ende des Geschäftsjahres verbesserten sich in vielen Ländern aufgrund der zwecks Konjunkturverlangsamung ergriffenen Massnahmen allmählich die Leistungsbilanzen. Dies sowie attraktivere Bewertungen führten in den ersten vier Monaten von 2014 zu einer besseren Marktentwicklung.

Das Geschäftsjahr war auch vielerorts von politischen Unruhen geprägt, die einschneidende Marktkorrekturen infolge der Demonstrationen in Brasilien, der Türkei und Thailand, aber auch kräftige Börsenrallys in Ländern wie Indonesien, Indien und Brasilien, in der Hoffnung, dass die bevorstehenden Wahlen eine marktfreundlichere Regierung hervorbringen mögen, mit sich brachten. In China reagierte der Markt zunächst negativ auf die Ankündigungen der politischen Führung, dass sie das kurzfristige Wachstum den längerfristigen Vorteilen der Wirtschaftsreform opfern würde. Als jedoch deutlicher wurde, dass es die neue Regierung mit den Reformen ernst meinte, wandten sich die Anleger wieder dem Markt zu, was dazu führte, dass der chinesische Markt in dem zwölfmonatigen Berichtszeitraum (gegenüber dem Performance-Komparator) eine Outperformance erzielte.

In Bezug auf die Regionen war der MSCI EM Asia die einzige Region, die positive Erträge verzeichnete. Der MSCI EM EMEA entwickelte sich ähnlich wie das Gesamtspektrum, während der MSCI Latin America mit einem Rückgang um 11 % deutlich am schlechtesten abschnitt.

In Bezug auf die Sektoren leisteten Informationstechnologie und Nicht-Basiskonsumgüter einen guten Beitrag zur Performance. Am stärksten performanceschmälernd waren Basiskonsumgüter und Energie, die um 8,6 % bzw. 7,9 % fielen.

Aus geografischer Sicht erzielten Ägypten, Griechenland (das im 4. Quartal 2013 in den MSCI EM aufgenommen wurde) und Polen die beste Performance. Die Türkei, Chile und Indonesien waren die schlechtesten Performer, wobei alle grosse Leistungsbilanzdefizite verzeichneten.

Aussichten für den Markt

Wir nehmen bezüglich der Schwellenländer eine konstruktivere Haltung ein, da die Risiken allmählich nachlassen. Die Weltwirtschaft scheint sich planmässig zu verbessern, was hauptsächlich durch die Erholung in den USA und Europa bedingt ist. Dies wird sehr wahrscheinlich zu höheren globalen Anleiherenditen führen, die unserer Ansicht nach einigen Ländern Probleme bereiten werden, wenn sich das Leistungsbilanzdefizit weniger deutlich verbessert, wie in der Türkei und Südafrika. Unter Berücksichtigung dessen hat die von uns erwartete geldpolitische Verknappung in den Schwellenländern nun weitgehend stattgefunden und das Wachstum hat sich bereits verlangsamt, was zu einer allmählichen Verbesserung des Leistungsbilanzdefizits in Ländern wie Indonesien und Indien führt.

Obwohl die Wachstumsprognosen für einige Märkte immer noch zu hoch sind, wurde dies unserer Meinung nach bereits grösstenteils in die Aktienkurse eingepreist.

Wir nähern uns dem Ende einer hektischen Wahlperiode in vielen Ländern, und der Wegfall dieser Ungewissheit wird unseres Erachtens ein positiveres Szenario für die Anlageklasse schaffen. In Ländern wie Indonesien und Indien spekuliert der Markt nun, ob aufgrund der Wahlergebnisse stärker reformorientierte Regierungen gebildet werden, was sehr positiv wäre, da es in diesen beiden Ländern viele Strukturprobleme zu behandeln gibt.

Obwohl sich die Märkte etwas von dem niedrigen Niveau der ersten Monate dieses Geschäftsjahrs erholt haben, sind die Bewertungen immer noch attraktiv. Allerdings investieren in dieser Anlageklasse relativ wenige Anleger, nachdem länger als je zuvor Kapital abgezogen worden war. Daher stellen sich die Aussichten für die Anlageklasse nun wieder etwas positiver dar, was dazu führen dürfte, dass die Anleger in den nächsten 12 bis 18 Monaten wieder Interesse an Schwellenländern zeigen werden.

Übersicht über den Anlagebestand

Stand: 30. April 2014

Finanzielle Vermögenswerte zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung

Land	Kapitalanlagegesellschaften	Währung	Bestand	Beizulegender In % des	
				Zeitwert in USD	NIW
Global	Baring Frontier Markets Fund	USD	619.052	7.886.723	1,61
Irland	Northern Trust Global Funds - Euro Fund	EUR	1.000	1.383	-
	Northern Trust Global Funds - US Dollar Fund	USD	14.064.000	14.064.000	2,87
	Kapitalanlagegesellschaften insgesamt			21.952.106	4,48
	Aktien				
Brasilien	AMBEV	BRL	829.000	6.356.254	1,30
	AMBEV Rights	BRL	1.160	555	-
	Banco Bradesco Preference Shares	BRL	307.230	4.601.411	0,94
	Banco do Brasil	BRL	71.200	760.464	0,16
	BB Seguridade Participacoes	BRL	103.500	1.225.758	0,25
	Cia De Concessoes Rodoviaras	BRL	595.012	4.644.645	0,95
	Estacio Participacoes	BRL	97.800	1.010.465	0,21
	Itau Unibanco Preference Shares	BRL	549.387	9.033.845	1,84
	Kroton Educacional	BRL	124.400	2.623.426	0,53
	Petroleo Brasileiro Preference ADR	USD	544.622	8.136.653	1,66
	Vale ADR	USD	541.065	6.465.727	1,32
				44.859.203	9,16
Kambodscha	NagaCorp	HKD	2.416.000	2.193.828	0,45
				2.193.828	0,45
China	Agricultural Bank of China	HKD	8.596.000	3.592.315	0,73
	COSCO Pacific	HKD	1.764.000	2.361.723	0,48
	Angang Steel	HKD	3.062.000	1.848.349	0,38
	Anhui Conch Cement	HKD	1.091.500	4.040.533	0,82
	China Construction Bank	HKD	18.490.350	12.735.600	2,60
	China Life Insurance	HKD	2.115.000	5.439.620	1,11
	China Railway Construction	HKD	3.554.000	2.915.463	0,59
	China Mobile	HKD	293.000	2.785.275	0,57
	China Overseas Land & Investment	HKD	2.936.000	7.195.197	1,47
	China Unicom Hong Kong	HKD	2.948.000	4.517.279	0,92
	Hollysys Automation Technologies	USD	84.510	1.810.204	0,37
	CNOOC	HKD	2.835.000	4.665.914	0,95
	Huaneng Renewables	HKD	5.824.000	1.810.387	0,37
	Hengan International	HKD	362.000	3.807.725	0,78
	Lee & Man Paper Manufacturing	HKD	3.851.000	2.081.232	0,42
	Tencent Holdings	HKD	103.400	6.447.038	1,32
	Industrial & Commercial Bank of China	HKD	17.366.735	10.326.476	2,11
	PetroChina	HKD	7.022.000	8.115.249	1,66
	Ping An Insurance Group	HKD	309.000	2.281.744	0,47
				88.777.323	18,12
Griechenland	Alpha Bank AE	EUR	1.577.689	1.501.123	0,31
				1.501.123	0,31
Hongkong	China Medical System	HKD	2.067.000	2.447.463	0,50
	AIA	HKD	499.000	2.420.034	0,50

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
Hongkong (Fortsetzung)	Melco Crown Entertainment ADR	USD	28.876	997.955	0,20
	Sands China	HKD	626.800	4.571.878	0,93
	SJM	HKD	780.000	2.158.017	0,44
				<u>12.595.347</u>	<u>2,57</u>
Ungarn	OTP Bank	HUF	187.696	3.555.360	0,73
				<u>3.555.360</u>	<u>0,73</u>
Indien	Dr Reddy's Laboratories	INR	68.743	3.078.761	0,63
	HDFC Bank	INR	553.349	6.642.665	1,36
	ICICI Bank	INR	263.269	5.456.126	1,11
	Larsen & Toubro	INR	143.185	3.077.475	0,63
	Reliance Industries	INR	379.893	5.896.010	1,20
	Tata Consultancy Services	INR	194.586	7.065.296	1,44
	Tata Motors	INR	564.259	3.880.070	0,79
	Tech Mahindra	INR	179.316	5.425.710	1,11
				<u>40.522.113</u>	<u>8,27</u>
Indonesien	Bank Negara Indonesia Persero	IDR	5.532.600	2.301.761	0,47
	Telekomunikasi Indonesia Persero	IDR	32.100.479	6.288.768	1,28
				<u>8.590.529</u>	<u>1,75</u>
Malaysia	Gamuda	MYR	2.393.300	3.364.032	0,69
	Malaysia Airports	MYR	1.041.400	2.567.224	0,52
				<u>5.931.256</u>	<u>1,21</u>
Mexiko	Cemex ADR	MXN	1.943.656	2.430.915	0,50
	Compartamos	MXN	1.456.200	2.386.092	0,49
	Grupo Financiero Banorte	MXN	884.797	5.864.079	1,20
	Grupo Financiero Inbursa	MXN	806.800	2.119.146	0,43
	Grupo Mexico	MXN	1.710.257	5.194.726	1,06
	OHL Mexico	MXN	945.556	2.503.818	0,51
	Wal-Mart de Mexico	MXN	788.336	1.976.145	0,40
				<u>22.474.921</u>	<u>4,59</u>
Peru	Cia de Minas Buenaventura SAA ADR	USD	155.986	1.990.381	0,41
				<u>1.990.381</u>	<u>0,41</u>
Philippinen	Alliance Global	PHP	7.746.600	5.412.889	1,10
				<u>5.412.889</u>	<u>1,10</u>
Polen	Bank Zachodni WBK	PLN	51.696	6.367.010	1,30
	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski	PLN	299.156	4.117.833	0,84
				<u>10.484.843</u>	<u>2,14</u>
Russland	Gazprom ADR	USD	684.585	4.911.213	1,00
	Mail.ru GDR	USD	153.913	4.097.164	0,84
	Lukoil ADR	USD	18.842	986.190	0,20
	Magnit GDR	USD	68.281	3.162.093	0,65
	NovaTek GDR	USD	41.376	4.274.141	0,87

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
Russland (Fortsetzung)	Sberbank of Russia Federation	USD	523.509	1.052.934	0,21
	Sistema JSFC GDR	USD	103.761	2.489.226	0,51
				<u>20.972.961</u>	<u>4,28</u>
Süd- afrika	Aspen Pharmacare	ZAR	113.294	3.037.538	0,62
	Bidvest Group	ZAR	164.288	4.529.370	0,92
	British American Tobacco	ZAR	57.975	3.328.972	0,68
	Life Healthcare	ZAR	1.451.047	5.780.247	1,18
	MTN Group	ZAR	413.847	8.386.425	1,71
	Naspers	ZAR	62.327	5.912.968	1,21
	Sasol	ZAR	103.497	5.770.257	1,18
				<u>36.745.777</u>	<u>7,50</u>
Süd- Korea	GS Home Shopping	KRW	10.696	2.414.959	0,49
	Hana Financial	KRW	72.220	2.537.101	0,52
	Hankook Tire	KRW	64.160	3.700.703	0,76
	Hyundai Engineering & Construction	KRW	62.752	3.388.717	0,69
	Hyundai Mobis	KRW	7.772	2.215.091	0,45
	Hyundai Motor	KRW	33.337	7.420.410	1,51
	KB Financial Group	KRW	211.073	7.180.118	1,47
	Kia Motors	KRW	75.233	4.164.645	0,85
	KT&G	KRW	60.873	4.877.852	1,00
	NAVER	KRW	3.944	2.816.870	0,57
	POSCO	KRW	22.736	6.755.010	1,38
	Samsung Electronics	KRW	16.551	21.511.655	4,39
	SK Hynix	KRW	183.530	7.113.497	1,45
	SK Telecom	KRW	31.093	6.379.286	1,30
				<u>82.475.914</u>	<u>16,83</u>
Taiwan	Delta Electronics	TWD	646.000	3.946.851	0,81
	Everlight Electronics	TWD	963.000	2.251.401	0,46
	Fubon Financial	TWD	5.746.000	7.420.823	1,51
	Hon Hai Precision Industry	TWD	3.051.320	8.750.391	1,79
	Kinsus Interconnect Technology	TWD	549.000	2.072.521	0,42
	Largan Precision	TWD	82.000	5.104.974	1,04
	MediaTek	TWD	512.000	8.002.649	1,63
	Mega Financial Holding	TWD	12.486.155	9.551.301	1,95
	Quanta Computer	TWD	734.000	2.012.557	0,41
	Taiwan Semiconductor Manufacturing ADR	USD	872.972	17.538.007	3,58
				<u>2.473.078</u>	<u>0,50</u>
				<u>69.124.553</u>	<u>14,10</u>
Thailand	Kasikornbank	THB	935.000	5.533.143	1,13
				<u>5.533.143</u>	<u>1,13</u>
Türkei	BIM Birlesik Magazalar	TRY	178.016	4.086.909	0,83
	Türkiye Halk Bankasi	TRY	476.826	3.119.675	0,64
				<u>7.206.584</u>	<u>1,47</u>
	Aktien insgesamt			470.948.048	96,12

Übersicht über den Anlagebestand (Fortsetzung)

Stand: 30. April 2014

	Beizulegender Zeitwert in USD	In % des NIW
Gesamte Anlagepapiere zum Zeitwert laut GuV-Rechnung	492.900.154	100,60
Kontokorrentkredite	(1.447.801)	(0,29)
Sonstige Nettoverbindlichkeiten	(1.511.973)	(0,31)
Gesamtes den Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbares Nettovermögen	489.940.380	100,00

	In % des Gesamtvermögens*
Analyse der	
Kapitalanlagegesellschaften	4,40
Übertragbare Wertpapiere**	94,45
Sonstige Vermögenswerte	1,15
	<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 Global Emerging Markets Fund 30.04.2014 USD	Baring Global Emerging Markets Fund 30.04.2013 USD
Aktiva	Erl.		
Finanzielle Vermögenswerte zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung	1	492.900.154	628.696.140
Barmittel	1	-	3.812.389
Forderungen aus verkauften Wertpapieren	1	4.331.809	-
Forderungen aus verkauften Fondsanteilen	1	203.673	351.572
Dividenden und Zinsforderungen	1	1.196.502	1.155.877
Sonstige Vermögenswerte	1	15.838	4.263
Aktiva insgesamt		498.647.976	634.020.241
Passiva			
Kontokorrentkredite	1	1.447.801	-
An die Verwaltungsgesellschaft zu zahlende Gebühr	2	342.329	509.969
An den Allgemeinen Verwalter zu zahlende Gebühr	2	159.545	255.896
An den Treuhänder zu zahlende Gebühr	2	17.141	14.949
Verbindlichkeiten aus dem Kauf von Wertpapieren	1	6.792.541	-
Verbindlichkeiten für zurückgenommene Fondsanteile	1	295.574	221.933
Sonstige Verbindlichkeiten	2	59.727	247.261
Gesamte Passiva (ohne Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbares Nettovermögen)		9.114.658	1.250.008
Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen (zu Rücknahmepreisen) zurechenbares Nettovermögen		489.533.318	632.770.233
Unterschiedsbetrag zwischen Geldkurs und letztem Handelspreis		407.062	(2.827.788)
Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen (zum letzten Handelspreis) zurechenbares Nettovermögen		489.940.380	629.942.445
Umlaufende Anteile (Erl. 4)			
Class A USD Inc		8.416.309	10.209.875
Class A EUR Acc		35	-
Class A EUR Inc		1.277.986	1.805.324
Class A GBP Inc		566.780	753.221
Class A USD Acc		7.456	9.473
Class I EUR Acc		1	1
Class I GBP Acc		565	2.856
Class I USD Acc		1	1
Class X USD Acc		5.125.588	6.115.180

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 Global Emerging Markets Fund 30.04.2014	Baring Global Emerging Markets Fund 30.04.2013
Erl.	USD	USD
Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbares Nettovermögen am Jahresanfang	629.942.445	1.248.543.358
Abnahme des Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbaren Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit für das Jahr	(28.314.895)	(21.933.355)
Ausgabe von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen für das Jahr	4 87.673.365	245.682.501
Rücknahme von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen für das Jahr	4 (198.982.937)	(842.350.059)
Ertragsausgleich	3 (377.598)	-
Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbares Nettovermögen am Jahresende	489.940.380	629.942.445

Die vorliegenden Erläuterungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Gewinn- und Verlustrechnung

für das am 30. April 2014 zu Ende gegangene Geschäftsjahr

		Baring Global Emerging Markets Fund 30.04.2014	Baring Global Emerging Markets Fund 30.04.2013
	Erl.	USD	USD
Erträge aus Anlagevermögen			
Bankzinsen	1	708	3.413
Dividenderträge	1	15.733.100	23.900.874
Nettozeitwertminderung finanzieller Vermögenswerte zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung	1	(37.873.277)	(19.222.810)
Gesamte (Anlageverluste)/Anlageerträge		(22.139.469)	4.681.477
Aufwendungen			
An die Verwaltungsgesellschaft zu zahlende Gebühr	2	5.225.109	10.013.210
Gebühren des Allgemeinen Verwalters	2	2.076.768	3.916.230
Gebühr des Treuhänders	2	135.026	226.116
Gemeinkosten	2	165.794	230.196
Geschäftskosten insgesamt		7.602.697	14.385.752
Nettoaufwendungen vor Finanzierungskosten und Steuern		(29.742.166)	(9.704.275)
Finanzierungskosten			
Ausschüttungen	3	-	(5.239.493)
Zinsaufwendungen	1	(741)	(3.662)
Finanzierungskosten insgesamt		(741)	(5.243.155)
Verlust für das Rechnungsjahr vor Steuern		(29.742.907)	(14.947.430)
Steuern			
Quellensteuern auf Dividenden und sonstige Erträge aus Anlagevermögen		(1.806.417)	(2.990.807)
Kapitalgewinnsteuer		(421)	(88)
Operativer Verlust		(31.549.745)	(17.938.325)
Veränderung des Unterschiedsbetrags zwischen Geldkurs und letztem Handelspreis		3.234.850	(3.995.030)
Abnahme des Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbaren Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit für das Jahr		(28.314.895)	(21.933.355)

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 Latin America Fund – Bericht der Anlageverwaltung

Anlageziel und Anlagepolitik

Anlageziel des Baring Latin America Fund ("der Teilfonds") ist die Erreichung eines langfristigen Kapitalzuwachses vor allem durch Investitionen in lateinamerikanische Beteiligungspapiere. Die Anlagepolitik besteht darin, jederzeit mindestens 70 % des Gesamtvermögens des Teilfonds in Wertpapiere von Unternehmen zu investieren, die ihren Sitz in Lateinamerika oder einen wesentlichen Teil ihres Vermögens oder anderer Interessen in Lateinamerika haben oder ihre Hauptgeschäftstätigkeit in oder mit Lateinamerika ausüben. Gemäss der Anlagepolitik ist Baring Asset Management Limited ("die Anlageverwaltung") bestrebt, eine Diversifizierung im Hinblick auf die Länder aufrechtzuerhalten, in denen ein Engagement besteht. Es gibt jedoch keine Beschränkungen bezüglich des prozentualen Anteils am Vermögen, der in den einzelnen Ländern angelegt werden darf. Allerdings investiert die Verwaltungsgesellschaft ohne die vorherige Zustimmung der irischen Zentralbank an den Aktienmärkten von Kolumbien und Peru höchstens 10 % des Vermögens des Teilfonds. Die umfassende Beschreibung des Anlageziels und der Anlagepolitik finden Sie im Prospekt.

Verwaltung des Fonds

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

Der Baring Latin America Fund investiert an den lateinamerikanischen Aktienmärkten nach dem „Bottom-up“-Ansatz. Das heisst, wir konzentrieren uns sowohl auf die individuellen Vorzüge eines bestimmten Unternehmens als auch die Auswirkungen eines Marktsektors oder makroökonomischer Entwicklungen wie Zinsanstiege auf das Unternehmen. Dabei verwalten wir das Portefeuille 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 Latin America Fund Class A USD Inc	41,71 USD	47,21 USD	(11,65)
Baring Latin America Fund Class A EUR Inc	30,09 EUR	35,83 EUR	(16,02)
Baring Latin America Fund Class A GBP Inc	24,74 GBP	30,39 GBP	(18,59)
Baring Latin America Fund Class I USD Acc	42,52 USD	47,28 USD	(10,07)
Baring Latin America Fund Class I GBP Acc*	25,20 GBP	-	-

*Die Anteilsklasse Class I GBP Acc wurde am 25. März 2014 aufgelegt.

Baring Latin America 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 Latin America Fund Class A USD Inc (in USD)	(10,77)	1,17	(15,75)	13,87	70,74
MSCI EM Latin America 10/40 Total, Gross Return (in USD)	(11,01)	(0,32)	(10,96)	17,31	70,51
Baring Latin America Fund Class A EUR Inc (in EUR)	(15,18)	1,63	(5,69)	2,30	70,34
Baring Latin America Fund Class A GBP Inc (in GBP)*	(17,77)	(3,92)	-	-	-
Baring Latin America Fund Class I USD Acc (in USD)*	(10,07)	(2,84)	-	-	-
Baring Latin America Fund Class I GBP Acc (in GBP)*	4,87	-	-	-	-

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 5. April 1993 aufgelegt.

*Die Anteilsklasse Class I USD Acc wurde am 4. Januar 2013 aufgelegt.

Die Anteilsklasse Class A GBP Inc wurde am 28. Februar 2013 aufgelegt.

Die Anteilsklasse Class I GBP Acc wurde am 25. März 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 Baring Latin America Fund investiert in ein breit gefächertes Anlagespektrum in den Aktienmärkten Lateinamerikas. Daher ist der Teilfonds der Volatilität ausgesetzt, die von Zeit zu Zeit für Aktienkurse von Unternehmen charakteristisch sein kann. Bei den Ländern aus dieser Region handelt es sich um aufstrebende Aktienmärkte, die sowohl starken Schwankungen als auch politischen Risiken unterworfen sind. Darüber hinaus reagieren jene Länder äusserst anfällig auf den globalen Konjunkturzyklus.

Renditen aus ausländischen Aktienmärkten können auch Wechselkursschwankungen unterworfen sein, die den Wert der Anlagerenditen für die Investoren sowohl schmälern als auch steigern können. Darüber hinaus könnte sich die Performance des Teilfonds aufgrund unseres Verwaltungsansatzes und der Beschränkung der Anzahl der Beteiligungen auf einen relativ begrenzten Umfang als volatil als bei breiter gestreuten Aktienfonds erweisen. Die bisherige Performance ist kein Hinweis auf die zukünftige Performance. 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 Latin America Fund - Bericht der Anlageverwaltung (Fortsetzung)

Strategie

Unsere Strategie konzentriert sich auf die Auswahl unterbewerteter Wachstumstitel in allen Ländern unseres Anlageuniversums. Im Berichtsjahr setzten wir hauptsächlich auf eine (im Vergleich zum Performance-Komparator) Untergewichtung des Konsumsektors (sowohl Basiskonsumgüter als auch Nicht-Basiskonsumgüter) in allen lateinamerikanischen Ländern, da wir diesen Bereich für überbewertet hielten. Die wegen dieser Untergewichtung nicht angelegten Mittel hielten wir als Barmittelbestand, um die defensive Ausrichtung des Portefeuilles beizubehalten, da wir relativ pessimistisch gestimmt waren.

Aus geografischer Sicht setzten wir in erster Linie auf eine Untergewichtung von Brasilien. In Brasilien hatten wir insbesondere den Nicht-Basiskonsumgütersektor untergewichtet, da wir davon ausgingen, dass die Kaufkraft der Mittelschicht des Landes inflationsbedingt geschmälert werden und somit die Nachfrage nach Luxusgütern zurückgehen würde. Ausserdem waren die Bewertungen der Unternehmen dieses Sektors in Anbetracht der hohen Erwartungen unseres Erachtens zu hoch. Die Kombination aus hohen Bewertungen und potenziellen Ertragsausfällen ist unseres Erachtens gefährlich und führte dazu, dass wir im Geschäftsjahr die meisten brasilianischen Unternehmen des Nicht-Basiskonsumgütersektors mieden. Ausserdem untergewichteten wir den Grundstoffsektor in Brasilien im Berichtsjahr, da uns die Investitionszunahme in China und dessen Nachfrage nach brasilianischen Eisenerzexporten Sorge bereiteten.

Performance

Der Teilfonds schnitt im Berichtsjahr besser als der Performance-Komparator ab. Mexiko und Chile zählten vor allem zu den Ländern, die die Performance im Berichtsjahr steigerten. In Mexiko steigerten wir die Performance durch eine Untergewichtung des Konsumsektors (und zwar Basiskonsumgüter).

In Anbetracht der dortigen Steuererhöhungen, die die Gesamtnachfrage beeinträchtigten, schnitt dieser Sektor im Vergleich zum Performance-Komparator schlechter ab. In Chile konnten wir die Performance steigern, indem wir den Finanzsektor übergewichteten; dies ist ein Sektor, der sich aufgrund der erwarteten höheren Inflation gut entwickelte, was für den Bankensektor in diesem Land positiv ist, da es strukturbedingt inflationsgebundene Vermögenswerte hält. Brasilien war wegen der ungeschickten Aktienauswahl im Industriesektor leicht performanceschmälernd.

Die grösste Bestandsveränderung in den letzten sechs Monaten war die Reduzierung unserer Untergewichtung des Basiskonsumgütersektors. Nach der im Berichtsjahr vollzogenen Korrektur im mexikanischen und brasilianischen Basiskonsumgütersektor erscheinen uns die Bewertungen nun insbesondere in Mexiko attraktiver.

Rückblick auf die Marktentwicklung

Das vergangene Jahr war für die lateinamerikanischen Aktienmärkte schwierig. In diesem Zeitraum wurden lateinamerikanische Aktien von zwei grossen Sorgen beeinträchtigt. Erstens, die Sorge um das Wachstum Chinas und dessen Nachfrage nach Rohstoffen. Zweitens, die Sorge um die Drosselung der Liquidität (Geldmengenlockerung) der US-Notenbank ("die Fed").

Zu Beginn dieses Jahres gab es an den lateinamerikanischen Märkten beträchtliche Korrekturen, wobei der MSCI Latin America Index im Februar einmal 12 % verlor. Brasilien wurde besonders hart davon getroffen, was auf das Leistungsbilanzdefizit des Landes und die Abhängigkeit von den auf Dollar basierenden Auslandsinvestitionen zurückzuführen war.

Zwar haben sich die lateinamerikanischen Aktienmärkte seit Februar erholt, die Sorge um das chinesische Wirtschaftswachstum belastet den Markt jedoch weiterhin. Dies führte sowohl an den Devisen- als auch Aktienmärkten zu höherer Volatilität als üblich.

Allerdings waren die lateinamerikanischen Aktienmärkte nicht nur starken Schwankungen unterlegen, seit September 2013 bewegen sie sich innerhalb einer bestimmten Bandbreite. Der brasilianische Aktienmarkt beispielsweise bewegt sich nach wie vor zwischen 45.000 und 60.000 Zählern, ohne dass sich ein klarer Trend abzeichnet. Mexiko bewegt sich nach einem guten Jahr 2012 ebenfalls in einer bestimmten Bandbreite, bei 38.000 und 42.000 Zählern, ebenfalls ohne dass sich ein klarer Trend abzeichnet.

Unseres Erachtens bedarf es zweier Katalysatoren, wenn sich die lateinamerikanischen Aktienmärkte ausserhalb dieses Rahmens bewegen wollen. Erstens, es bedarf einer besseren Prognose bezüglich der Auflösung des Geldmengenlockerungsprogramms der Fed. Zweitens, es bedarf einer besseren Prognose bezüglich des Wahlzyklus in Brasilien. Im Jahr 2014 finden in Brasilien Wahlen statt, was zu noch grösserer Volatilität führen wird.

Baring Latin America Fund - Bericht der Anlageverwaltung (Fortsetzung)

Aussichten für den Markt

Nach der kräftigen Erholung, die lateinamerikanische Aktien seit März erlebt haben, haben wir derzeit eine mehr oder weniger neutrale Stellung eingenommen. Bezüglich Mexiko und Kolumbien sind wir zuversichtlich, da diese beiden Länder Strukturreformen und Infrastrukturprogramme umsetzen, die mittelfristig einen stärkeren Anstieg des Bruttoinlandsprodukts ("BIP") in den Bereich des Möglichen rücken (gut für Aktien). Darüber hinaus wird Mexiko gegenüber China an den US-amerikanischen Produktmärkten wettbewerbsfähiger (in Anbetracht der Annäherung der Arbeitskosten zwischen den beiden Ländern), was für mexikanische Unternehmen, die in die Vereinigten Staaten exportieren, günstig sein dürfte.

Brasilien, was ungefähr 50 % des MSCI LATAM Index ausmacht, ist derzeit bezüglich Investitionen ein äusserst schwieriger Markt. Einerseits sind die Fundamentaldaten schlecht (was für den Markt negativ ist), doch andererseits gehen wir immer stärker davon aus, dass Dilma Rousseff bei den bevorstehenden Präsidentschaftswahlen im Oktober verlieren dürfte (was für den Markt positiv ist). Insgesamt erfordert die aktuelle Situation in Brasilien eine neutrale Position bis zu den Wahlen im Oktober, da die Märkte kurzfristig wahrscheinlich stärker schwanken werden.

Wir beabsichtigen, unsere Untergewichtung in Brasilien zu neutralisieren und werden diese Positionierung nach den Wahlen überprüfen.

Baring Asset Management Limited

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	Northern Trust Global Funds - US Dollar Fund	USD	15.480.000	15.480.000	3,36
Mexiko	Fibra Uno Administracionde REITS	MXN	1.040.552	3.379.050	0,73
	Kapitalanlagegesellschaften insgesamt			18.859.050	4,09
	Aktien				
Argentinien	Tenaris ADR	USD	76.722	3.411.060	0,74
				3.411.060	0,74
Brasilien	AMBEV	BRL	3.452.560	25.155.292	5,46
	AMBEV Rights	BRL	4.831	432	0,00
	America Latina Logistica	BRL	340.000	1.332.141	0,29
	Anhanguera Educacional Participacoes	BRL	267.800	1.627.785	0,35
	Banco Bradesco Preference Shares	BRL	2.074.418	30.933.490	6,71
	BB Seguridade Participacoes	BRL	439.700	5.193.880	1,13
	BM&Fbovespa	BRL	555.700	2.870.711	0,62
	BRF - Brasil Foods	BRL	429.300	9.615.951	2,09
	Cia Brasileira de Distribuicao Grupo Pao de Acucar Preference Shares	BRL	131.300	6.182.693	1,34
	Cia de Concessoes Rodoviaras	BRL	745.886	5.848.189	1,27
	Cia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo	BRL	212.600	1.993.066	0,43
	Cielo	BRL	512.400	8.958.635	1,94
	CosanIndustria e Comercio	BRL	70.800	1.192.878	0,26
	CPFL Energia	BRL	150.400	1.251.203	0,27
	Embraer	BRL	404.000	3.507.308	0,76
	Estacio Participacoes	BRL	325.534	3.370.656	0,73
	Fibria Celulose	BRL	253.300	2.521.897	0,55
	Gerdau Preference Shares	BRL	388.100	2.317.352	0,50
	Hypermarcas	BRL	182.277	1.352.525	0,29
	iShares MSCI Brazil	GBP	1.432	55.002	0,01
	Itau Unibanco Preference Shares	BRL	2.219.712	36.505.416	7,92
	Kroton Educacional	BRL	85.300	1.793.139	0,39
	Lojas Americanas Preference Shares	BRL	578.800	4.382.809	0,95
	Marcopolo Preference Shares	BRL	1.111.300	2.027.956	0,44
	Marfrig Global Foods	BRL	608.000	1.131.264	0,25
	Petroleo Brasileiro	BRL	1.286.800	8.961.211	1,94
	Petroleo Brasileiro SA ADR	USD	252.635	3.511.626	0,76
	Petroleo Brasileiro Sponser ADR	USD	239.801	3.529.871	0,77
	Petroleo Brasileiro Preference Shares	BRL	1.968.100	14.515.596	3,15
	Ser Educacional	BRL	97.800	850.796	0,19
	Suzano Papel e Celulose Preference Shares	BRL	591.800	1.950.785	0,42
	Telefonica Brasil Preference Shares	BRL	308.300	6.369.254	1,38
	Tim Participacoes	BRL	921.700	4.951.077	1,07
	Ultrapar Participacoes	BRL	250.900	6.288.772	1,36
	Usinas Siderurgicas de Minas Gerais	BRL	280.900	1.016.406	0,22
	Vale	BRL	703.600	9.195.452	1,99
	Vale Preference Shares	BRL	1.039.500	12.190.576	2,64
				234.453.092	50,84

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
Chile	Banco Santander Chile	CLP	137.750.944	8.191.335	1,78
	Cencosud	CLP	529.076	1.737.868	0,38
	Empresa Nacional de Electricidad	CLP	6.451.560	9.374.081	2,03
	Empresas CMPC	CLP	852.856	1.901.810	0,41
	Empresas COPEC	CLP	560.477	7.141.856	1,55
	Enersis	CLP	13.215.483	4.163.167	0,90
	Latam Airlines	CLP	150.852	2.293.402	0,50
	SACI Falabella	CLP	360.404	3.071.190	0,67
	Sociedad Quimica y Minera de Chile ADR	USD	60.900	1.901.298	0,41
				<u>39.776.007</u>	<u>8,63</u>
Kolumbien	Almacenes Exito	COP	137.141	2.071.205	0,45
	Bancolombia ADR	USD	100.948	5.710.628	1,24
	Bancolombia Preference Shares	COP	150.000	2.119.455	0,46
	Cementos Argos	COP	295.763	1.592.016	0,34
	Cementos Argos Preference Shares	COP	476.662	2.546.013	0,55
	Ecopetrol ADR	USD	73.846	2.701.287	0,59
	Grupo Argos	COP	292.029	3.207.316	0,70
	Grupo de Inversiones Suramericana	COP	204.244	3.911.303	0,85
	Grupo de Inversiones Suramericana Preference Shares	COP	155.099	2.974.985	0,64
				<u>26.834.208</u>	<u>5,82</u>
Mexiko	Alfa	MXN	1.765.364	4.693.274	1,02
	America Movil ADR	USD	1.064.700	21.155.589	4,59
	Arca Continental	MXN	472.155	2.985.023	0,65
	Cemex ADR	USD	815.212	10.263.523	2,23
	Coca-Cola Femsa ADR	USD	12.725	1.392.497	0,30
	El Puerto de Liverpool	MXN	160.426	1.676.707	0,36
	Empresas ICA	MXN	543.800	985.541	0,21
	Fomento Economico Mexicano ADR	USD	122.547	10.998.593	2,39
	Grupo Aeroportuario del Sureste	MXN	313.197	3.836.715	0,83
	Grupo Bimbo	MXN	284.400	796.052	0,17
	Grupo Carso	MXN	417.480	2.136.230	0,46
	Grupo Financiero Banorte	MXN	1.961.960	13.064.549	2,83
	Grupo Financiero Inbursa	MXN	1.920.600	5.038.500	1,09
	Grupo Financiero Santander Mexico ADR	USD	134.935	1.522.067	0,33
	Grupo Mexico	MXN	2.405.484	7.185.019	1,56
	Grupo Televisa SAB ADR	USD	319.351	10.420.423	2,26
	Industrias Penoles	MXN	268.685	6.361.049	1,38
	Kimberly-Clark de Mexico	MXN	1.014.200	2.617.275	0,57
	Mexichem	MXN	667.700	2.474.228	0,54
	OHL Mexico	MXN	1.033.320	2.732.118	0,59
Wal-Mart de Mexico	MXN	3.159.357	7.923.909	1,72	
				<u>120.258.881</u>	<u>26,08</u>

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
Peru	Cia de Minas Buenaventura ADR	USD	383.854	4.955.555	1,07
	Credicorp	USD	46.776	6.868.588	1,49
	Southern Copper	USD	38.521	1.162.179	0,25
				12.986.322	2,81
	Aktien insgesamt			437.719.570	94,92
	Gesamte Anlagepapiere zum Zeitwert laut GuV-Rechnung			456.578.620	99,01
	Barmittel			2.884.749	0,63
	Sonstiges Nettovermögen			1.684.474	0,36
	Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbares Nettovermögen			461.147.843	100,00
	Analyse des Portefeuilles			In % des Gesamtvermögens*	
	Kapitalanlagegesellschaften			4,07	
	Übertragbare Wertpapiere**			94,58	
	Sonstige Vermögenswerte			1,35	
				<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 Latin America Fund 30.04.2014	Baring Latin America Fund 30.04.2013
	Erl.	USD	USD
Aktiva			
Finanzielle Vermögenswerte zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung	1	456.578.620	602.296.126
Barmittel	1	2.884.749	-
Forderungen aus verkauften Wertpapieren	1	2.721.779	5.548.630
Forderungen aus verkauften Fondsanteilen	1	112.158	46.687
Dividenden und Zinsforderungen	1	518.153	2.985.885
Sonstige Vermögenswerte	1	2.749	5.118
Aktiva insgesamt		462.818.208	610.882.446
Passiva			
Kontokorrentkredite	1	-	3.066.354
An die Verwaltungsgesellschaft zu zahlende Gebühr	2	489.352	696.043
An den Allgemeinen Verwalter zu zahlende Gebühr	2	170.805	256.822
An den Treuhänder zu zahlende Gebühr	2	9.840	13.923
Verbindlichkeiten für gekaufte Wertpapiere	1	583.738	2.441.748
Verbindlichkeiten für zurückgenommene Fondsanteile	1	536.816	1.167.370
Sonstige Verbindlichkeiten	2	109.933	307.828
Gesamte Passiva (ohne Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbares Nettovermögen)		1.900.484	7.950.088
Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen (zu Rücknahmepreisen) zurechenbares Nettovermögen		460.917.724	602.932.358
Unterschiedsbetrag zwischen Geldkurs und letztem Handelspreis		230.119	(9.774.233)
Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen (zum letzten Handelspreis) zurechenbares Nettovermögen		461.147.843	593.158.125
Umlaufende Anteile (Erl. 4)			
Class A USD Inc		9.790.262	11.148.963
Class A EUR Inc		1.120.006	1.309.928
Class A GBP Inc		292	289
Class I USD Acc		140.978	103.078
Class I GBP Acc		125	-

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

		Baring Latin America Fund 30.04.2014	Baring Latin America Fund 30.04.2013
	Erl.	USD	USD
Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbares Nettovermögen am Jahresanfang		593.158.125	632.542.509
Abnahme des Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbaren Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit für das Jahr		(70.234.352)	(1.072.860)
Ausgabe von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen für das Jahr	4	59.613.868	97.865.049
Rücknahme von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen für das Jahr	4	(121.171.790)	(136.176.573)
Ertragsausgleich	3	(218.008)	-
Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbares Nettovermögen am Jahresende		461.147.843	593.158.125

Die vorliegenden Erläuterungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Gewinn- und Verlustrechnung

für das am 30. April 2014 zu Ende gegangene Geschäftsjahr

		Baring Latin America Fund 30.04.2014	Baring Latin America Fund 30.04.2013
	Erl.	USD	USD
Erträge aus Anlagevermögen			
Bankzinsen	1	8.364	16.635
Dividenerträge	1	15.155.476	17.973.525
(Nettozeitwertminderung)/Nettozeitwertsteigerung finanzieller Vermögenswerte zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung	1	(79.516.965)	12.674.945
Gesamte (Anlageverluste)/Anlageerträge		(64.353.125)	30.665.105
Aufwendungen			
An die Verwaltungsgesellschaft zu zahlende Gebühr	2	6.095.393	7.503.170
Gebühren des Allgemeinen Verwalters	2	2.193.283	2.704.086
Gebühr des Treuhänders	2	122.545	150.227
Gemeinkosten	2	175.757	172.572
Geschäftskosten insgesamt		8.586.978	10.530.055
(Nettoaufwendungen)/Nettoerträge vor Finanzierungskosten und Steuern		(72.940.103)	20.135.050
Finanzierungskosten			
Ausschüttungen	3	(5.897.085)	(8.942.893)
Zinsaufwendungen	1	(1.809)	(2.302)
Finanzierungskosten insgesamt		(5.898.894)	(8.945.195)
(Verlust)/Gewinn für das Geschäftsjahr vor Steuern		(78.838.997)	11.189.855
Steuern			
Quellensteuern auf Dividenden und sonstige Erträge aus Anlagevermögen		(1.399.707)	(1.259.500)
Operativer (Verlust)/Gewinn		(80.238.704)	9.930.355
Veränderung des Unterschiedsbetrags zwischen Geldkurs und letztem Handelspreis		10.004.352	(11.003.215)
Abnahme des Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbaren Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit für das Jahr		(70.234.352)	(1.072.860)

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 Emerging Markets 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 (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 FRS 3 „Bericht über die Finanzlage“ angepasst, so dass sie nach Ansicht des Verwaltungsrats von Baring International Fund Managers (Ireland) Limited ("die 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 Baring Emerging Markets Umbrella Fund ("der 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 Anteilklassen 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 unterteilen ihre Anlagen in zum Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte oder finanzielle Verbindlichkeiten 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 bei Auflegung 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 der Teilfonds sieht vor, dass die Anlageverwaltung und der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft die Informationen über diese finanziellen Vermögenswerte zum Zeitwert sowie mit den anderen damit verbundenen Finanzinformationen bewerten. Diese finanziellen Vermögenswerte sollen binnen 12 Monaten ab Bilanzstichtag veräussert werden.

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

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. 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. Verkauf des Anlagewerts verpflichtet ist - von wesentlicher Bedeutung ist. 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) 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 „zum Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerte bzw. finanziellen Verbindlichkeiten“ 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.

Erträge aus Anlagepapieren und Zinskosten

Zinserträge und -kosten werden in der Gewinn- und Verlustrechnung für alle Schuldtitel 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.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

1. Die wichtigsten Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden (Fortsetzung)

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. 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. Ausschüttungen für den Baring Emerging Opportunities Fund, den Baring Global Emerging Markets Fund und den Baring Latin America Fund werden normalerweise jährlich bis spätestens 30. Juni vorgenommen. Die Ausschüttungen können auf den Nettoertrag und die Nettozeitwertsteigerung finanzieller Vermögenswerte zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung beschlossen werden. Wir weisen die Anteilhaber 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 und Kontokorrentkredit

Barmittel und Kontokorrentkredit 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.

Rückzahlbare gewinnberechtigte Anteile

Rückzahlbare gewinnberechtigte Anteile sind auf Wunsch des Anteilhabers 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 Anteilhaber sein Recht auf Rückgabe des Anteils an den Teilfonds 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 eine Wertsteigerung/(einen Wertverlust) der Anlagepapiere. Diese Differenz wird in der Bilanz des jeweiligen Teilfonds ausgewiesen.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

1. Die wichtigsten Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden (Fortsetzung)

Rückzahlbare gewinnberechtigte Anteile (Fortsetzung)

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 Anteilinhaber 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 dem letzten 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 unter Veränderungen des Nettovermögens der einzelnen Teilfonds angegeben.

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 Emerging Opportunities Fund Class A USD Inc	1,75 %	Baring Global Emerging Markets Fund Class I GBP Acc	0,75 %
Baring Emerging Opportunities Fund Class A EUR Inc	1,75 %	Baring Global Emerging Markets Fund Class I USD Acc	0,75 %
Baring Emerging Opportunities Fund Class A GBP Inc	1,75 %	Baring Global Emerging Markets Fund Class X USD Acc*	-
Baring Global Emerging Markets Fund Class A USD Inc	1,50 %	Baring Latin America Fund Class A USD Inc	1,25 %
Baring Global Emerging Markets Fund Class A EUR Acc	1,50 %	Baring Latin America Fund Class A EUR Inc	1,25 %
Baring Global Emerging Markets Fund Class A EUR Inc	1,50 %	Baring Latin America Fund Class A GBP Inc	1,25 %
Baring Global Emerging Markets Fund Class A GBP Inc	1,50 %	Baring Latin America Fund Class I USD Acc	0,75 %
Baring Global Emerging Markets Fund Class A USD Acc	1,50 %	Baring Latin America Fund Class I GBP Acc	0,75 %
Baring Global Emerging Markets Fund Class I EUR Acc	0,75 %		

*Class X-Anteile: Hinsichtlich Class X-Anteilen werden dem Fonds keine Verwaltungsgebühren berechnet. Gebühren werden gemäss einer separaten Vereinbarung zwischen dem Anleger und der Anlageverwaltung ausserhalb des Teilfonds berechnet.

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 Baring Asset Management Limited ("die 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 zahlende 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 Anteilinhaber mindestens drei Monate 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. Die Gebührensätze haben sich seit dem Vorjahr nicht verändert.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

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

Gebühren des Allgemeinen Verwalters

Die Verwaltungsgesellschaft hat hinsichtlich des Baring Global Emerging Market Fund und des Baring Emerging Opportunities Fund Anspruch auf eine Gebühr von 0,575 % pro Jahr des Nettoinventarwerts des jeweiligen Teilfonds bis zu einem Nettoinventarwert von 50.000.000 USD und von 0,45 % pro Jahr des Nettoinventarwerts jener Teilfonds für den darüber liegenden Betrag; die Mindestgebühr je Teilfonds beträgt 30.000 GBP pro Jahr. Die Verwaltungsgesellschaft hat hinsichtlich des Baring Global Emerging Markets Fund – Class X USD Acc Anspruch auf eine jährliche Gebühr von 0,25 %. In Bezug auf den Baring Latin America Fund hat die Verwaltungsgesellschaft Anspruch auf eine jährliche Gebühr von 0,45 % des Nettoinventarwerts des Teilfonds; die Mindestgebühr beträgt 24.000 GBP pro Jahr. Die Verwaltungsgesellschaft bezahlt davon den Allgemeinen Verwalter. Diese Gebühren werden ebenfalls monatlich im Nachhinein aus den Vermögenswerten des Fonds gezahlt.

Gebühr des Treuhänders

Northern Trust Fiduciary Services (Ireland) Limited ("der Treuhänder") hat Anspruch auf folgende 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 anderen ihm entstandenen Aufwendungen.

Rechtsberatungskosten

Mark Thorne ist Partner des Rechtsberaters und Mitglied des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft. Die an Dillon Eustace im Geschäftsjahr gezahlten Gebühren betragen 22.890 USD (30. April 2013: 22.507 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.

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.

Bestandespflegekommissionen und Rückvergütungen

Bestandespflegekommissionen (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.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

2. Gebühren und Offenlegungen von Transaktionen mit nahe stehenden Unternehmen

(Fortsetzung)

Transaktionskosten

Den Teilfonds entstanden in dem am 30. April 2014 bzw. 30. April 2013 zu Ende gegangenen Geschäftsjahr folgende Transaktionskosten:

	30.04.2014	30.04.2013
	USD	USD
Baring Emerging Opportunities Fund	19.978	26.191
Baring Global Emerging Markets Fund	1.790.343	3.187.357
Baring Latin America Fund	1.228.656	2.594.466

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 Baring Asset Management oder einem ihrer verbundenen Unternehmen verwaltete Investmentfonds sind, und zwar per 30. April 2014 bzw. 30. April 2013.

Name des Teilfonds	Anzahl der Anteilsinhaber mit einem wirtschaftlichen Eigentumsanspruch auf mehr als 20 % der in Umlauf befindlichen Anteile	Prozentualer Anteil an Anteilen, die von Anteilsinhabern mit einem wirtschaftlichen Eigentumsanspruch auf mehr als 20 % der in Umlauf befindlichen Anteile gehalten werden	Prozentualer Anteil an Anteilen, die von Investmentfonds gehalten werden, die Baring International Fund Managers (Ireland) oder ein verbundenes Unternehmen verwaltet
Baring Emerging Opportunities Fund	1 (30. April 2013: 1)	36,41 % (30. April 2013: 27,75 %)	keine (30. April 2013: keine)
Baring Global Emerging Markets Fund	1 (30. April 2013: keine)	21,57 % (30. April 2013: keine)	0,58 % (30. April 2013: 0,81 %)
Baring Latin America Fund	1 (30. April 2013: keine)	26,34 % (30. April 2013: keine)	0,03 % (30. April 2013: 0,02 %)

3. Ausschüttungen

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

	Ausschüttungshäufigkeit	Zur Ausschüttung verfügbare Erträge* USD	Ausgeschütteter Betrag** USD	Ertragsausgleich*** USD
Baring Latin America Fund Class A*	Jährlich	5.913.088	5.897.085	218.008

*Unterschied zwischen dem zur Ausschüttung verfügbaren Ertrag und dem ausgeschütteten Betrag 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)

Vergleich mit 30.04.2013

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

	Ausschüttungs- häufigkeit	Zur Ausschüttung verfügbare Erträge*	Ausgeschütteter Betrag**	Ertrags- ausgleich** *
		USD	USD	USD
Baring Latin America Fund Class A*	Jährlich	8.793.688	8.793.646	149.247
		USD	USD	USD
Baring Global Emerging Markets Fund Class A*	Jährlich	2.394.109	2.394.000	2.845.493

*Unterschied zwischen dem zur Ausschüttung verfügbaren Ertrag und dem ausgeschütteten Betrag ist auf die Wechselkursveränderungen zurückzuführen.

**Enthält Ausschüttungen, bei denen der Dividendenstichtag auf den 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 separat in der Gewinn- und Verlustrechnung für das am 30. April 2013 zu Ende gegangene Geschäftsjahr ausgewiesen.

4. Ausgegebene und zurückgenommene Anteile

Baring Emerging Opportunities Fund

	Class A USD	Class A EUR	Class A GBP
Anzahl:	Inc Anteile	Inc Anteile	Inc Anteile
Am 01.05.2013 umlaufende Anteile	89.140	116.381	26.506
Im Jahr ausgegebene Anteile	611	9.765	665
Im Jahr zurückgenommene Anteile	(34.450)	(39.215)	(8.656)
Am 30.04.2014 umlaufende Anteile	55.301	86.931	18.515
Wert:	USD	EUR	GBP
Nettoinventarwert der im Jahr ausgegebenen Anteile	19.291	225.775	13.858
Nettoinventarwert der im Jahr zurückgenommenen Anteile	(1.087.506)	(904.365)	(172.574)
Nettoinventarwert der im Jahr zurückgenommenen Anteile	(1.068.215)	(678.590)	(158.716)

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

4. Ausgegebene und zurückgenommene Anteile (Fortsetzung)

Baring Global Emerging Markets Fund

	Class A USD	Class A EUR	Class A EUR	Class A GBP	Class A USD
Anzahl:	Inc Anteile	Acc-Anteile	Inc Anteile	Inc Anteile	Acc-Anteile
Am 01.05.2013 umlaufende Anteile	10.209.875	-	1.805.324	753.221	9.473
Im Jahr ausgegebene Anteile	1.778.331	35	978.396	24.838	3.481
Im Jahr zurückgenommene Anteile	(3.571.897)	-	(1.505.734)	(211.279)	(5.498)
Am 30.04.2014 umlaufende Anteile	8.416.309	35	1.277.986	566.780	7.456

Wert:	USD	EUR	EUR	GBP	USD
Nettoinventarwert der im Jahr ausgegebenen Anteile	55.042.375	848	22.205.560	482.107	111.903
Nettoinventarwert der im Jahr zurückgenommenen Anteile	(110.221.630)	-	(34.377.053)	(4.013.678)	(168.974)
Nettoinventarwert der im Jahr (zurückgenommenen)/ausgegebenen Anteile	(55.179.255)	848	(12.171.493)	(3.531.571)	(57.071)

Baring Global Emerging Markets Fund

	Class I EUR	Class I GBP	Class I USD	Class X USD
Anzahl:	Acc-Anteile	Acc-Anteile	Acc-Anteile	Acc-Anteile
Am 01.05.2013 umlaufende Anteile	1	2.856	1	6.115.180
Im Jahr ausgegebene Anteile	-	543	-	61.099
Im Jahr zurückgenommene Anteile	-	(2.834)	-	(1.050.691)
Am 30.04.2014 umlaufende Anteile	1	565	1	5.125.588

Wert:	EUR	GBP	USD	USD
Nettoinventarwert der im Jahr ausgegebenen Anteile	-	10.824	-	2.050.403
Nettoinventarwert der im Jahr zurückgenommenen Anteile	-	(57.150)	-	(36.128.187)
Nettoinventarwert der im Jahr zurückgenommenen Anteile	-	(46.326)	-	(34.077.785)

Baring Latin America Fund

	Class A USD	Class A EUR	Class A GBP	Class I USD	Class I GBP
Anzahl:	Inc Anteile	Inc Anteile	Inc Anteile	Acc-Anteile	Acc-Anteile
Am 01.05.2013 umlaufende Anteile	11.148.963	1.309.928	289	103.078	-
Im Jahr ausgegebene Anteile	1.210.198	162.508	3	61.500	125
Im Jahr zurückgenommene Anteile	(2.568.899)	(352.430)	-	(23.600)	-
Am 30.04.2014 umlaufende Anteile	9.790.262	1.120.006	292	140.978	125

Wert:	USD	EUR	GBP	USD	GBP
Nettoinventarwert der im Jahr ausgegebenen Anteile	50.518.444	4.997.388	88	2.360.985	3.000
Nettoinventarwert der im Jahr zurückgenommenen Anteile	(105.676.065)	(10.818.169)	-	(965.272)	-
Nettoinventarwert der im Jahr (zurückgenommenen)/ausgegebenen Anteile	(55.157.621)	(5.820.781)	88	1.395.713	3.000

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

4. Ausgegebene und zurückgenommene Anteile (Fortsetzung)

Vergleich mit 30.04.2013

Baring Emerging Opportunities Fund

	Class A USD	Class A EUR	Class A GBP
Anzahl:	Inc Anteile	Inc Anteile	Inc Anteile
Am 01.05.2012 umlaufende Anteile	106.209	131.249	48.903
Im Jahr ausgegebene Anteile	1.911	10.649	218
Im Jahr zurückgenommene Anteile	(18.980)	(25.517)	(22.615)
Am 30.04.2013 umlaufende Anteile	89.140	116.381	26.506

Wert:	USD	EUR	GBP
Nettoinventarwert der im Jahr ausgegebenen Anteile	64.411	270.054	4.387
Nettoinventarwert der im Jahr zurückgenommenen Anteile	(611.809)	(643.016)	(471.930)
Nettoinventarwert der im Jahr zurückgenommenen Anteile	(547.398)	(372.962)	(467.543)

Baring Global Emerging Markets Fund

	Class A USD	Class A EUR	Class A EUR	Class A GBP	Class A USD
Anzahl:	Inc Anteile	Acc-Anteile	Inc Anteile	Inc Anteile	Acc-Anteile
Am 01.05.2012 umlaufende Anteile	21.405.171	10	2.182.679	855.755	782
Im Jahr ausgegebene Anteile	3.528.782	-	162.781	46.185	105.345
Im Jahr zurückgenommene Anteile	(14.724.078)	(10)	(540.136)	(148.719)	(96.654)
Am 30.04.2013 umlaufende Anteile	10.209.875	-	1.805.324	753.221	9.473

Wert:	USD	EUR	EUR	GBP	USD
Nettoinventarwert der im Jahr ausgegebenen Anteile	112.276.263	-	4.042.010	962.413	3.145.903
Nettoinventarwert der im Jahr zurückgenommenen Anteile	(473.910.769)	(246)	(13.277.079)	(3.020.209)	(3.212.486)
Nettoinventarwert der im Jahr zurückgenommenen Anteile	(361.634.506)	(246)	(9.235.069)	(2.057.796)	(66.583)

Baring Global Emerging Markets Fund

	Class I EUR	Class I GBP	Class I USD	Class X USD
Anzahl:	Acc-Anteile	Acc-Anteile	Acc-Anteile	Acc-Anteile
Am 01.05.2012 umlaufende Anteile	1	564.817	17.843	11.788.465
Im Jahr ausgegebene Anteile	-	190	3.638.154	122.213
Im Jahr zurückgenommene Anteile	-	(562.151)	(3.655.996)	(5.795.498)
Am 30.04.2013 umlaufende Anteile	1	2.856	1	6.115.180

Wert:	EUR	GBP	USD	USD
Nettoinventarwert der im Jahr ausgegebenen Anteile	-	3.867	119.542.454	4.003.371
Nettoinventarwert der im Jahr zurückgenommenen Anteile	-	(11.586.832)	(123.467.649)	(201.224.946)
Nettoinventarwert der im Jahr zurückgenommenen Anteile	-	(11.582.965)	(3.925.195)	(197.221.575)

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

4. Ausgegebene und zurückgenommene Anteile (Fortsetzung)

Baring Latin America Fund

	Class A USD	Class A EUR	Class A GBP	Class I USD
Anzahl:	Inc Anteile	Inc Anteile	Inc Anteile	Acc-Anteile
Am 01.05.2012 umlaufende Anteile	11.945.774	1.418.916	-	-
Im Jahr ausgegebene Anteile	1.769.609	300.895	289	115.132
Im Jahr zurückgenommene Anteile	(2.566.420)	(409.883)	-	(12.054)
Am 30.04.2013 umlaufende Anteile	11.148.963	1.309.928	289	103.078

Wert:	USD	EUR	GBP	USD
Nettoinventarwert der im Jahr ausgegebenen Anteile	78.866.708	10.436.738	9.080	5.600.000
Nettoinventarwert der im Jahr zurückgenommenen Anteile	(117.175.848)	(14.433.507)	-	(567.773)
Nettowert der im Jahr (zurückgenommenen)/ ausgegebenen Anteile	(38.309.140)	(3.996.769)	9.080	5.032.227

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 bieten 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 Emerging Opportunities Fund, Baring Global Emerging Markets Fund und Baring Latin America Fund.

6. Vergleichende Statistik

Nettoinventarwert je Anteil

	Stand: 30.04.2014	Stand: 30.04.2013	Stand: 30.04.2012	Stand: 30.04.2011
Baring Emerging Opportunities Fund Class A USD Inc	30,73 USD	33,18 USD	33,74 USD	40,43 USD
Baring Emerging Opportunities Fund Class A EUR Inc	22,22 EUR	25,38 EUR	25,52 EUR	27,29 EUR
Baring Emerging Opportunities Fund Class A GBP Inc	18,27 GBP	21,42 GBP	20,75 GBP	24,27 GBP
Baring Global Emerging Markets Fund Class A USD Inc	30,58 USD	32,26 USD	33,05 USD	39,96 USD
Baring Global Emerging Markets Fund Class A EUR Acc	22,50 EUR	25,11 EUR	25,36 EUR	26,96 EUR
Baring Global Emerging Markets Fund Class A EUR Inc	22,11 EUR	24,68 EUR	25,00 EUR	26,97 EUR
Baring Global Emerging Markets Fund Class A GBP Inc	18,19 GBP	20,83 GBP	20,32 GBP	23,99 GBP
Baring Global Emerging Markets Fund Class A USD Acc	31,11 USD	32,83 USD	33,52 USD	39,95 USD
Baring Global Emerging Markets Fund Class I EUR Acc	23,02 EUR	25,20 EUR	25,27 EUR	27,05 EUR
Baring Global Emerging Markets Fund Class I GBP Acc	18,99 GBP	21,54 GBP	20,58 GBP	24,11 GBP
Baring Global Emerging Markets Fund Class I USD Acc	31,88 USD	32,96 USD	33,41 USD	40,09 USD
Baring Global Emerging Markets Fund Class X USD Acc	34,30 USD	35,56 USD	35,71 USD	42,25 USD

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

6. Vergleichende Statistik (Fortsetzung)

Nettoinventarwert je Anteil

	Stand: 30.04.2014	Stand: 30.04.2013	Stand: 30.04.2012	Stand: 30.04.2011
Baring Latin America Fund Class A USD Inc	41,71 USD	47,21 USD	47,32 USD	56,32 USD
Baring Latin America Fund Class A EUR Inc	30,09 EUR	35,83 EUR	35,75 EUR	38,01 EUR
Baring Latin America Fund Class A GBP Inc	24,74 GBP	30,39 GBP	-	-
Baring Latin America Fund Class I USD Acc	42,52 USD	47,28 USD	-	-
Baring Latin America Fund Class I GBP Acc	25,20 GBP	-	-	-

7. Wechselkurse

Stand: 30.04.2014	Umrechnungskurs zum USD		Umrechnungskurs zum USD
Brasilianische Real	2,2358	Malaysische Ringgit	3,2655
Kanadische Dollar	1,0965	Mexikanische Pesos	13,0968
Chilenische Pesos	565,0400	Polnische Zloty	3,0375
Kolumbianische Pesos	1932,1000	Britische Pfund	0,5947
Dänische Kronen	5,3972	Südafrikanische Rand	10,5460
VAE-Dirham	3,6731	Südkoreanische Won	1033,3000
Euro	0,7231	Taiwan-Dollar	30,1980
Hongkong-Dollar	7,7530	Thailändische Baht	32,3600
Ungarische Forint	222,3616	Türkische Lira	2,1169
Indische Rupien	60,3150		

Vergleich mit 30.04.2013	Umrechnungskurs zum USD		Umrechnungskurs zum USD
Brasilianische Real	2,0083	Polnische Zloty	3,1732
Kanadische Dollar	1,0114	Britische Pfund	0,6457
Chilenische Pesos	471,5000	Südafrikanische Rand	8,9655
Kolumbianische Pesos	1827,0000	Südkoreanische Won	1101,3000
Euro	0,7648	Taiwan-Dollar	29,5120
Hongkong-Dollar	7,7615	Thailändische Baht	29,3500
Indische Rupien	53,8750	Türkische Lira	1,7979
Mexikanische Pesos	12,2010		

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 diese 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 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.

Die Vermögenswerte der Teilfonds bestehen hauptsächlich aus Beteiligungspapieren. Die Werte dieser Papiere werden von den Marktkräften bestimmt und dementsprechend besteht das Risiko, dass sich eine Kursänderung nachteilig auf die Fondsperformance 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 jeweils novellierten 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 hauptsächlich 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 ein Referenzportefeuille mit Risk Metrics (von einem der führenden Anbieter von Risikomanagement-Software) berechnet.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

8. Steuerung des finanziellen Risikos (Fortsetzung)

(a) Kursrisiko (Fortsetzung)

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 heranzieht. 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 Benchmark- oder Referenzportefeuilles des zugrunde liegenden Teilfonds dargestellt, um zu gewährleisten, dass sich die Vergleichszahl innerhalb einer internen Beschränkung bewegt. Diese Beschränkung wird niedriger als das Vielfache von zwei (oder 200 %) des VaR des Benchmark- 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 heranzieht. 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.

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 Emerging Opportunities Fund	98,77 %	92,79 %	87,69 %	102,43 %	96,21 %	MSCI Emerging Markets
Baring Global Emerging Markets Fund	99,09 %	93,59 %	88,18 %	102,91 %	97,29 %	MSCI Emerging Markets
Baring Latin America Fund	90,52 %	87,87 %	83,87 %	97,20 %	92,26 %	MSCI Latin America 10/40

Name des Teilfonds	Absoluter VaR des Teilfonds im letzten Geschäftsjahr				
	30.04.2014	30.04.2013	Niedrigster Wert	Höchster Wert	Mittelwert
Baring Emerging Opportunities Fund	8,53 %	8,51 %	7,57 %	8,82 %	8,33 %
MSCI Emerging Markets	8,63%	9,18%	8,60%	9,18%	8,66%
Baring Global Emerging Markets Fund	8,56%	8,59%	7,61%	8,89%	8,42%
MSCI Emerging Markets	8,63%	9,18%	8,60%	9,18%	8,66%
Baring Latin America Fund	9,46%	9,92%	9,25%	10,05%	9,63 %
MSCI Latin America 10/40	10,45 %	11,29 %	10,17 %	11,29 %	10,44 %

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; und
- 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.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

8. Steuerung des finanziellen Risikos (Fortsetzung)

(b) Fremdwährungsrisiko (Fortsetzung)

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 dieses Währungsrisikos 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.

Devisentransaktionen und andere Währungsverträge 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 Verträge 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

Die meisten finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten der Teilfonds sind nicht verzinslich und alle Barüberschüsse und geldnahen Anlagen werden zu kurzfristigen Zinssätzen investiert. Daher unterliegen die Teilfonds keinem wesentlichen Risiko aufgrund von Schwankungen der am Markt vorherrschenden Zinssätze.

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. Den Teilfonds werden Zinsen für von Northern Trust gewährte Kontokorrentkredite zu dem am jeweiligen Zeitpunkt geltenden Zinssatz berechnet. Das Risiko wird nicht als bedeutend erachtet.

(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 Anteilshaber, 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.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

8. Steuerung des finanziellen Risikos (Fortsetzung)

(d) Liquiditätsrisiko (Fortsetzung)

Die Teilfonds haben (bei Bedarf) eine vereinbarte vorübergehende Kontokorrentkreditfazilität beim Treuhänder, um vorübergehende Timing-/Kongruenzverschiebungen bei Käufen und Verkäufen, Zeichnungen und Rücknahmen abzudecken. Der Baring Emerging Opportunities Fund, Baring Global Emerging Markets Fund und Baring Latin America Fund hatten in dem am 30. April 2014 zu Ende gegangenen Geschäftsjahr 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.

(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.

Da die Teilfonds hauptsächlich in börsennotierten Beteiligungspapieren investieren, sind die Teilfonds keinem von diesen Positionen ausgehenden direkten Kreditrisiko ausgesetzt.

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 Northern Trust Fiduciary Services (Ireland) Limited als auch NTC 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 (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 der Anlageverwaltung überwacht und unterliegt deren Counterparty Credit Policy (CCP). Die Anlageverwaltung 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 Anlageverwaltung 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 und 30. April 2013 gab es keine überfälligen oder gefährdeten Vermögenswerte.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

8. Steuerung des finanziellen Risikos (Fortsetzung)

(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.

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

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 Emerging Opportunities Fund				
Aktien	4.404.979	4.404.979	-	-
Bezugsrechte	6	-	6	-
Kapitalanlagegesellschaften	442.387	-	442.387	-
Summe	4.847.372	4.404.979	442.393	-

Vergleich mit 30.04.2013

	Summe	Ebene 1	Ebene 2	Ebene 3
	USD	USD	USD	USD
Baring Emerging Opportunities Fund				
Aktien	6.706.392	6.706.392	-	-
Kapitalanlagegesellschaften	725.531	-	725.531	-
Summe	7.431.923	6.706.392	725.531	-

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 Global Emerging Markets Fund				
Aktien	470.947.493	470.947.493	-	-
Bezugsrechte	555	-	555	-
Kapitalanlagegesellschaften	21.952.106	-	21.952.106	-
Summe	492.900.154	470.947.493	21.952.661	-

Vergleich mit 30.04.2013

	Summe	Ebene 1	Ebene 2	Ebene 3
	USD	USD	USD	USD
Baring Global Emerging Markets Fund				
Aktien	605.101.736	605.101.736	-	-
Kapitalanlagegesellschaften	23.594.404	-	23.594.404	-
Summe	628.696.140	605.101.736	23.594.404	-

Stand: 30.04.2014

	Summe	Ebene 1	Ebene 2	Ebene 3
	USD	USD	USD	USD
Baring Latin America Fund				
Aktien	437.719.138	437.719.138	-	-
Bezugsrechte	432	-	432	-
Kapitalanlagegesellschaften	18.813.753	-	18.813.753	-
Summe	456.533.323	437.719.138	18.814.185	-

Vergleich mit 30.04.2013

	Summe	Ebene 1	Ebene 2	Ebene 3
	USD	USD	USD	USD
Baring Latin America Fund				
Aktien	552.829.914	552.829.914	-	-
Kapitalanlagegesellschaften	49.466.212	-	49.466.212	-
Summe	602.296.126	552.829.914	49.466.212	-

Weder 2014 noch 2013 gab es Transfers von Ebene 1 auf Ebene 2 oder von Ebene 2 auf Ebene 1. Es bestanden weder finanzielle Vermögenswerte noch finanzielle Verbindlichkeiten, die als Ebene 3 eingestuft waren (2013: keine).

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

9. Bankfazilitäten

Bei der NTC ("die Bank") besteht eine Kontokorrentkreditfazilität. Die NTC hat den Teilfonds eine „informelle“ Mehrwährungskreditfazilität zur Verfügung gestellt. Am 30. April 2014 war diese Fazilität nicht in Anspruch genommen, eine Ausnahme bildete der Baring Global Emerging Markets Fund (30. April 2013: Baring Latin America 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. Kapitalgewinne, 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. Für in der Schweiz vertriebene Anteile ist der Erfüllungsort derjenige des Vertreters an obiger Anschrift. 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 Emerging Opportunities Fund, Baring Global Emerging Markets Fund und Baring Latin America 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, 18 und 29. 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 Emerging Opportunities Fund und Baring Global Emerging Markets Fund

MSCI (Morgan Stanley Capital International) Emerging Markets Index.

Baring Latin America Fund

MSCI Emerging Markets Latin America 10/40 Index.

Falls zusätzliche Informationen über die Wertentwicklung einschliesslich der Zusammensetzung der entsprechenden Indizes gewünscht werden, empfehlen wir den Anlegern, sich an den Schweizer Vertreter unter der oben genannten Anschrift zu wenden.

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 Emerging Opportunities Fund - (Class A USD Inc, Class A EUR Inc und Class A GBP Inc)	4,31	3,10
Baring Global Emerging Markets Fund - (Class A USD Inc, Class A EUR Inc und Class A GBP Inc)	2,00	2,00
Baring Global Emerging Markets Fund - (Class A USD Acc und Class A EUR Acc)	2,00	2,00
Baring Global Emerging Markets Fund - (Class I EUR Acc, Class I USD Acc und Class I GBP Acc)	1,25	1,25
Baring Global Emerging Markets Fund - (Class I USD Acc)*	1,00	-
Baring Global Emerging Markets Fund - (Class X USD Acc)	0,31	0,30
Baring Latin America Fund - (Class A USD Inc, Class A EUR Inc und Class A GBP Inc)	1,76	1,75
Baring Latin America Fund - (Class I USD Acc)**	1,00	0,74
Baring Latin America Fund - (Class I GBP Acc)	1,26	-

*Die Anteilsklasse Class I USD Acc des Baring Global Emerging Markets Fund wurde auf 1,00 % beschränkt.

**Die Anteilsklasse Class I USD Acc des Baring Latin America Fund wurde auf 1,00 % beschränkt.

Class X-Anteile stehen gemäss einem Vertrag mit Baring Asset Management in begrenztem Masse zur Verfügung.

Diese Informationen wurden von der Verwaltungsgesellschaft, Baring International Fund Managers (Ireland) Limited, ermittelt. Sie beruhen auf den in der Gewinn- und Verlustrechnung für den oben genannten Referenzzeitraum enthaltenen Angaben (an die Verwaltungsgesellschaft zu zahlende Gebühren, Gebühren des Allgemeinen Verwalters, Gebühren des Treuhänders, 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 den Zeitraum berechnet.

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 Portfolio Turnover Rate 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
	PTR in %	PTR in %
Baring Emerging Opportunities Fund	133,81	116,46
Baring Global Emerging Markets Fund	188,68	157,68
Baring Latin America Fund	166,73	292,90

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

Informationen für Anleger in der Schweiz (Fortsetzung)

Bestandespflegekommissionen und Rückvergütungen

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

- bewilligte Vertriebssträger im Sinne von Artikel 19 Abs. 1 KAG;
- von der Bewilligungspflicht befreite Vertriebssträger im Sinne von Artikel 19 Abs. 4 KAG und Artikel 8 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 der Verpflichtungen gegenüber den Versicherten gehalten werden);
- Pensionskassen und andere Vorsorgeeinrichtungen (bezüglich der für Rechnung der Begünstigten gehaltenen Fondsanteile);
- Anlagestiftungen (bezüglich der für Rechnung der Sondervermögen gehaltenen Anteile);
- 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).

Steuern

Wir verweisen auf den Abschnitt mit der Überschrift „EU-Richtlinie über die Besteuerung von Zinserträgen“ auf Seite 60. 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 („KIID“), 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

Weitere deutsche Informationsstelle

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 in der laufenden Rechnungsperiode wirksam, falls sich die veröffentlichten Angaben als unrichtig herausstellen sollten. Entsprechend kann die Korrektur die Anleger, die in der laufenden Rechnungsperiode eine Ausschüttung erhalten bzw. einen Thesaurierungsbetrag zugerechnet bekommen, 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 der Verwaltungsgesellschaft auswirken und zu einem Anstieg der Fondsaufwendungen zum Nachteil sämtlicher Anteilhaber führen. Die Fonds sind nicht für das Market-Timing oder den exzessiven Börsenhandel bestimmt. Um diesen Praktiken entgegen zu wirken, ist der Verwaltungsrat berechtigt, die Anträge auf Anteile von solchen Personen zu verweigern, von denen er 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 behält sich das Recht vor, Anteile eines Anteilhabers aufgrund der jeweiligen Umstände des Anteilhabers oder dann zurückzunehmen, wenn er vernünftige Gründe zur Annahme hat, dass sich der Anteilhaber an Aktivitäten beteiligt, die dazu führen könnten, dass der Fonds oder dessen Anteilhaber insgesamt einen juristischen, aufsichtsrechtlichen, rufschädigenden oder sonstigen wesentlichen Nachteil erleiden, den der Fonds oder dessen Anteilhaber insgesamt ansonsten nicht erlitten hätten.

Status als britischer Meldefonds

Der Status als britischer Meldefonds in Bezug auf die Anteilklassen der Teilfonds, die zuvor den Status als ausschüttender Fonds hatten, wurde mit Wirkung ab dem am 1. Mai 2011 beginnenden Rechnungsjahr beantragt; für bestimmte neue Anteilklassen werden zu gegebener Zeit bei Auflegung weitere Anträge gestellt. Es kann auch zu gegebener Zeit ein Antrag auf Status als britischer Meldefonds hinsichtlich Anteilklassen 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 Anteilklassen, 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.htm>.

Britische Steuerzahler werden darauf hingewiesen, dass ihr Anteil am Ertrag aller Anteilklassen 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.barings.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 die Northern Trust Fiduciary Services (Ireland) Limited ("der Treuhänder"), der 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 zu folgenden Massnahmen aufgefordert werden: Entweder die Zahlstelle legt der Steuerbehörde des Landes, in dem die Zahlstelle ansässig ist, Informationen über die von den Teilfonds an Anteilhaber (in einem anderen EU-Mitgliedstaat ansässige Privatpersonen oder andere Steuerpflichtige) geleisteten Ausschüttungen und/oder Zahlungen von Verkaufserlösen offen oder sie erhebt auf die von den Teilfonds an Anteilhaber (in einem anderen EU-Mitgliedstaat ansässige Privatpersonen oder andere Steuerpflichtige) geleisteten Ausschüttungen und/oder Zahlungen von Verkaufserlösen eine Steuer. 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 Anteilhaber vor allem, dass seit Inkrafttreten der Richtlinie Informationen über die entsprechenden Zinserträge dem EU-Mitgliedstaat offengelegt werden, in dem die Anteilhaber 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.

Gemäss der Richtlinie ist derzeit keiner der Teilfonds zu Offenlegungen verpflichtet, noch ist in Zukunft von einer derartigen Verpflichtung auszugehen.

Anhang 1 – Zusätzliche Informationen laut Hong Kong Code Baring Emerging Opportunities 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	34,51	36,22	40,13	40,88	36,15	40,28	44,22	31,78	26,88	17,61
Class A EUR Inc	26,42	27,76	27,44	30,77	27,08	25,86	30,65	23,40	21,68	13,31
Class A GBP Inc	22,58	23,27	24,53	25,81	23,86	20,59	21,23	15,91	15,07	9,18

Niedrigste 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	28,89	29,23	27,48	29,80	23,03	15,43	30,73	20,98	16,11	11,94
Class A EUR Inc	21,34	23,05	20,58	24,27	17,30	12,28	21,90	16,69	12,53	9,93
Class A GBP Inc	17,86	18,61	17,76	20,80	15,42	9,80	15,47	11,39	8,52	6,75

*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 Emerging Opportunities Fund (Fortsetzung)

Aufstellung der Veränderungen der Portfeuillezusammensetzung

	30.04.2014	30.04.2013	30.04.2012	30.04.2011
	In % des NIW*			
Belgien	-	1,89	-	-
Bermuda	-	1,02	2,37	-
Brasilien	9,55	9,70	15,01	14,28
Kambodscha	0,44	-	-	-
Kanada	-	-	-	0,69
Kaimaninseln	-	2,15	-	-
Zypern	-	-	0,87	-
Ägypten	-	-	-	0,24
Griechenland	0,31	-	-	-
Hongkong/China	20,16	19,49	27,86	24,13
Ungarn	0,59	0,63	-	-
Indien	8,95	1,62	0,98	6,66
Indonesien	1,82	-	-	3,83
Irland	-	9,42	7,22	-
Jersey	-	-	2,13	2,12
Luxemburg	-	-	-	1,22
Malaysia	1,26	-	-	-
Mexiko	4,37	4,94	3,17	4,34
Peru	0,41	-	-	0,93
Philippinen	1,18	-	-	-
Polen	2,09	1,80	1,53	-
Russland	4,14	8,47	8,44	10,39
Südafrika	8,41	5,79	3,74	1,03
Südkorea	17,25	16,94	15,80	16,57
Taiwan	14,55	7,67	6,75	8,50
Thailand	1,21	1,09	-	-
Türkei	1,41	1,84	0,71	2,77
Grossbritannien	-	2,04	1,38	1,31
Anlagepapiere insgesamt	98,10	96,50	97,96	99,01
Barmittel	3,97	4,42	2,03	1,21
(Sonstige Nettoverbindlichkeiten)/ Sonstiges Nettovermögen	(2,07)	(0,92)	0,01	(0,22)
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 Berichtszeiträumen ist davon abzuleiten.

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

Baring Emerging Opportunities Fund (Fortsetzung)

Informationen über das Portefeuille

Die 10 grössten Bestände	In % des NIW
Baring India Fund	8,95
Samsung Electronics	4,21
Taiwan Semiconductor Manufacturing ADR	3,59
China Construction Bank	2,75
Industrial & Commercial Bank of China	2,16
Mega Financial Holdings	1,99
Itau Unibanco Preference Shares	1,97
MTN Group	1,81
Hon Hai Precision Industry	1,76
Petroleo Brasileiro ADR	1,67

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

Baring Global Emerging Markets Fund

Höchste Ausgabe- und niedrigste Rücknahmepreise

Höchste Ausgabepreise im Geschäftsjahr*

	April 30.04.2014	April 30.04.2013	April 30.04.2012	April 30.04.2011	April 30.04.2010	April 30.04.2009	April 30.04.2008	April 30.04.2007	April 30.04.2006	April 30.04.2005
Class A USD Inc	33,45	34,99	39,67	40,34	35,26	37,75	40,98	29,41	25,04	17,13
Class A EUR Acc	26,10	27,27	27,24	28,33	-	-	-	-	-	-
Class A EUR Inc	25,66	26,81	27,24	30,22	26,41	24,23	28,41	21,67	20,22	12,96
Class A GBP Inc	21,92	22,42	24,35	25,34	23,27	19,30	19,68	14,72	14,03	8,91
Class A USD Acc	34,04	35,60	39,66	40,34	-	-	-	-	-	-
Class I EUR Acc	26,24	27,32	27,37	30,30	-	-	-	-	-	-
Class I GBP Acc	22,67	23,15	24,51	25,41	-	-	-	-	-	-
Class I USD Acc	34,18	35,66	39,80	40,46	-	-	-	-	-	-
Class X USD Acc	36,89	38,36	42,14	42,81	36,80	38,01	37,10	-	-	-

Niedrigste Rücknahmepreise im Geschäftsjahr*

	April 30.04.2014	April 30.04.2013	April 30.04.2012	April 30.04.2011	April 30.04.2010	April 30.04.2009	April 30.04.2008	April 30.04.2007	April 30.04.2006	April 30.04.2005
Class A USD Inc	27,99	28,53	27,47	29,07	22,20	14,93	28,61	19,44	15,35	11,87
Class A EUR Acc	21,37	22,87	20,86	25,45	-	-	-	-	-	-
Class A EUR Inc	21,01	22,49	20,57	23,70	16,68	11,89	20,27	15,46	11,93	9,87
Class A GBP Inc	17,59	18,16	17,75	20,30	14,84	9,48	14,27	10,56	8,12	6,71
Class A USD Acc	28,47	29,02	27,86	35,91	-	-	-	-	-	-
Class I EUR Acc	21,84	22,81	20,70	25,56	-	-	-	-	-	-
Class I GBP Acc	18,34	18,64	17,90	21,87	-	-	-	-	-	-
Class I USD Acc	28,69	28,95	27,65	35,98	-	-	-	-	-	-
Class X USD Acc	30,93	30,97	29,40	30,40	22,80	15,16	33,46	-	-	-

*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 Global Emerging Markets Fund (Fortsetzung)

Aufstellung der Veränderungen der Portfeuillezusammensetzung

	30.04.2014	30.04.2013	30.04.2012	30.04.2011
	In % des NIW*			
Belgien	-	1,75	-	-
Bermuda	-	1,01	1,29	0,95
Brasilien	9,16	9,44	15,27	14,09
Kambodscha	0,45	-	-	-
Kanada	-	-	-	0,72
Kaimaninseln	-	2,36	-	-
Ägypten	-	-	-	0,24
Global	1,61	-	-	-
Griechenland	0,31	-	-	-
Hongkong/China	20,69	19,73	26,68	24,60
Ungarn	0,73	0,61	-	-
Indien	8,27	10,26	6,19	6,86
Indonesien	1,75	-	-	3,75
Irland	2,87	2,45	2,70	-
Jersey	-	-	0,73	2,59
Luxemburg	-	-	-	1,01
Malaysia	1,21	-	-	-
Mexiko	4,59	6,05	2,91	4,18
Peru	0,41	-	-	-
Philippinen	1,10	-	-	-
Polen	2,14	1,79	1,50	-
Russland	4,28	8,76	10,06	10,17
Südafrika	7,50	5,56	3,96	1,21
Südkorea	16,83	17,22	17,89	16,13
Schweiz	-	-	0,71	-
Taiwan	14,10	7,92	8,35	8,38
Thailand	1,13	1,05	-	-
Türkei	1,47	1,83	-	2,43
Grossbritannien	-	2,06	1,43	1,22
Anlagepapiere insgesamt	100,60	99,85	99,67	98,53
(Kontokorrentkredit)/Barmittel	(0,29)	0,61	0,06	1,60
(Sonstige Nettoverbindlichkeiten)/ Sonstiges Nettovermögen	(0,31)	(0,46)	0,27	(0,13)
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 Berichtszeiträumen ist davon abzuleiten.

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

Baring Global Emerging Markets Fund (Fortsetzung)

Informationen über das Portefeuille

Die 10 grössten Bestände	In % des NIW
Samsung Electronics	4,39
Taiwan Semiconductor Manufacturing ADR	3,58
China Construction Bank	2,60
Industrial & Commercial Bank of China	2,11
Mega Financial Holding	1,95
Itau Unibanco Preference Shares	1,84
Hon Hai Precision Industry	1,79
MTN Group	1,71
Petroleo Brasileiro Preference ADR	1,66
PetroChina	1,66

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

Baring Latin America 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	48,33	49,30	55,36	58,06	51,31	65,00	64,47	46,56	35,88	20,49
Class A EUR Inc	36,80	37,76	39,43	44,31	38,32	41,72	44,70	34,31	29,02	15,51
Class A GBP Inc	31,58	32,97	-	-	-	-	-	-	-	-
Class I USD Acc	48,90	49,31	-	-	-	-	-	-	-	-
Class I GBP Acc	25,81	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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	36,45	39,91	39,37	40,88	28,86	20,22	44,02	27,23	18,23	11,32
Class A EUR Inc	26,35	31,68	29,87	32,69	21,68	16,08	32,70	21,66	14,26	9,58
Class A GBP Inc	22,06	30,15	-	-	-	-	-	-	-	-
Class I USD Acc	37,09	46,15	-	-	-	-	-	-	-	-
Class I GBP Acc	24,03	-	-	-	-	-	-	-	-	-

*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*
Argentinien	0,74	-	-	-
Bermuda	-	1,25	-	1,71
Brasilien	50,84	54,42	56,55	66,01
Kanada	-	-	1,47	1,43
Chile	8,63	9,82	8,02	2,55
Kolumbien	5,82	4,34	1,11	-
Irland	3,36	5,48	5,65	-
Luxemburg	-	-	-	2,37
Mexiko	26,81	24,27	21,20	21,21
Peru	2,81	0,47	1,10	-
Spanien	-	0,31	-	-
Grossbritannien	-	1,18	1,80	2,02
Vereinigte Staaten	-	-	2,36	0,01
Anlagepapiere insgesamt	99,01	101,54	99,26	97,31
Barmittel/(Kontokorrentkredit)	0,63	(0,52)	0,95	2,50
Sonstiges Nettovermögen/ (sonstige Nettoverbindlichkeiten)	0,36	(1,02)	(0,21)	0,19
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 Berichtszeiträumen ist davon abzuleiten.

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

Baring Latin America Fund (Fortsetzung)

Informationen über das Portefeuille

Die 10 grössten Bestände	In % des NIW
Itau Unibanco Preference Shares	7,92
Banco Bradesco Preference Shares	6,71
AMBEV	5,46
America Movil ADR	4,59
Petroleo Brasileiro Preference Shares	3,15
Grupo Financiero Banorte	2,83
Vale Preference Shares	2,64
Fomento Economico Mexicano ADR	2,39
Grupo Televisa SAB ADR	2,26
Cemex ADR	2,23

Anhang 2 - Wesentliche Bestandsveränderungen

Baring Emerging Opportunities Fund

Zugänge	Kosten TUSD	Abgänge	Erlöse TUSD
Baring India Fund	401	Baring India Fund	668
Hyundai Motor	122	Samsung Electronics	286
SK Hynix	111	Naspers	176
Gazprom ADR	100	Sberbank of Russian Federation	151
Vale ADR	91	CNOOC	149
Fubon Financial	87	Anheuser-Busch InBev ADR	145
Mail.ru GDR	81	Grupo Financiero Santander Mexico ADR	144
Tencent Holdings	79	Taiwan Semiconductor Manufacturing ADR	143
Cia de Bebidas das Americas Preference Shares	71	Mobile Telesystems ADR	129
PetroChina	71	NHN	129
Kumba Iron Ore	67	Ping An Insurance Group	125
Galaxy Entertainment	66	NovaTek GDR	123
Alliance Global	65	Itau Unibanco Preference Shares	118
China Life Insurance	65	Vale ADR	111
Telekomunikasi Indonesia Persero	64	Galaxy Entertainment	108
America Movil Series L	64	Anhui Conch Cement	103
NetEase ADR	64	China Mobile	100
Telefonica Brasil	64	Hyundai Mobis	91
Kinsus Interconnect Technology	63	British American Tobacco	85
MediaTek	58	KB Financial Group	78

Baring Global Emerging Markets Fund

Zugänge	Kosten TUSD	Abgänge	Erlöse TUSD
Northern Trust Global Funds - US Dollar Fund	218.429	Northern Trust Global Funds - US Dollar Fund	219.724
Hyundai Motor	10.231	Samsung Electronics	19.674
Gazprom ADR	8.881	Naspers	14.127
China Life Insurance	8.502	Sberbank of Russia Federation	12.418
Fubon Financial	8.152	Anheuser-Busch InBev ADR	10.979
PetroChina	8.100	NAVER	10.767
Vale ADR	8.054	CNOOC	10.711
SK Hynix	7.894	Mobile Telesystems ADR	10.615
Baring Frontier Markets Fund	7.406	Taiwan Semiconductor Manufacturing ADR	10.550
Mail.ru GDR	6.828	Ping An Insurance Group	10.393
Tencent Holdings	6.619	Itau Unibanco Preference Shares	9.817
Companhia de Bebidas das Americas	6.561	Galaxy Entertainment Group	9.462
MediaTek	6.019	NovaTek GDR	9.389
Petroleo Brasileiro Preference ADR	5.936	British American Tobacco	9.053
Telefonica Brasil Preference Shares	5.829	Vale ADR	8.343
Galaxy Entertainment Group	5.663	Hyundai Mobis	8.034
Grupo Financiero Banorte	5.654	China Mobile	8.028
Sands China	5.653	Grupo Financiero Santander Mexico ADR	8.001
Kumba Iron Ore	5.638	Anhui Conch Cement	7.784
NetEase ADR	5.554	Fibra Uno Administracion Reits	7.623

Anhang 2 - Wesentliche Bestandsveränderungen (Fortsetzung)

Baring Latin America Fund

Zugänge	Kosten TUSD	Abgänge	Erlöse TUSD
Northern Trust Global Funds - US Dollar Fund	161.624	Northern Trust Global Funds - US Dollar	178.145
Industrias Penoles	9.175	BM&Fbovespa	10.343
Fomento Economico Mexicano ADR	7.670	Grupo Financiero Santander Mexico ADR	9.720
Empresas COPEC	7.340	Arca Continental	8.888
Cia de Minas Buenaventura ADR	7.090	Petroleo Brasileiro	8.357
Marcopolo Preference Shares	6.796	Banco de Chile	7.864
Wal-Mart de Mexico	6.698	Itau Unibanco ADR Preference Shares	7.618
Grupo Financiero Inbursa	5.856	EDP - Energias do Brasil	7.566
Cosan	5.810	Macquarie Mexico REITS	7.506
Grupo Financiero Banorte	5.808	TF Administradora Industrial REITS	7.238
Suzano Papel e Celulose Preference Shares	5.744	Souza Cruz	7.236
Banco do Brasil	5.418	America Movil ADR	6.770
AMBEV	4.842	Vale	6.613
Grupo Financiero Santander Mexico ADR	4.797	Fibra Uno Administracionde REITS	6.474
Hypermarcas	4.743	Gerdau Preference Shares	6.448
OHL Mexico	4.594	Anhanguera Educacional Participacoes	6.380
Grupo Mexico	4.503	Fomento Economico Mexicano ADR	6.332
Southern Copper	4.470	Wal-Mart de Mexico	5.670
Itausa - Investimentos Itau Preference Shares	4.250	Vale Preference Shares	5.562
Petroleo Brasileiro	4.096	SACI Falabella	5.540



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)