



# Jahresbericht und geprüfter Abschluss

für das am 30. April 2014 zu Ende  
gegangene Geschäftsjahr

Baring Global  
Umbrella Fund



Management und Verwaltungsorgane	2
Einleitung	4
Bericht der externen Wirtschaftsprüfer an die Anteilsinhaber des Baring Global Umbrella Fund	6
Aufgaben der Verwaltungsgesellschaft	7
Erklärung der Verwaltungsgesellschaft	7
Bericht des Treuhänders an die Anteilsinhaber für das am 30. April 2014 zu Ende gegangene Geschäftsjahr	8
Wichtige Veränderungen seit dem letzten Bericht	9
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 Eastern Europe Fund	10
Baring Global Resources Fund	20
Baring Global Select Fund	28
Baring High Yield Bond Fund	35
Erläuterungen zum Abschluss	47
Informationen für Anleger in der Schweiz einschliesslich Total Expense Rate und Portfolio Turnover Rate	70
Informationen für Anleger in Deutschland	73
Allgemeine Informationen	74
Anhang 1 – Zusätzliche Informationen laut Hong Kong Code	76
Anhang 2 – Wesentliche Bestandsveränderungen	84

## 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)  
The Harcourt Building  
Harcourt Street  
Dublin 2  
Irland

### Rechtsberater

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

### Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

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

\* Nicht geschäftsführende, von der Anlageverwaltung  
unabhängige Direktoren

\*\*Nicht geschäftsführende Direktoren

## Management und Verwaltungsorgane (Fortsetzung)

### Zahlstellen

#### **UniCredit Bank Austria AG**

Schottengasse 6-8  
1010 Wien  
Österreich

#### **BNP Paribas Securities Services**

9 Rue du Débarcadère  
93 500 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 Global Umbrella Fund ("der Fonds") wird von der Baring International Fund Managers (Ireland) Limited (die "Verwaltungsgesellschaft") verwaltet. Der Fonds wurde gemäss einem Treuhandvertrag vom 21. Juni 1993 (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 ("die ZBI") gemäss den Vorschriften der Europäischen Gemeinschaften (Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren) von 2011 (in der novellierten Fassung) 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 Anlagezielen des jeweiligen Teilfonds investiert wird. Jeder Teilfonds kann im Hinblick auf einen Teilfonds mehr als eine Anteilsklasse ("eine Anteilsklasse") einrichten und diese verschiedenen Anteilsklassen können auf verschiedene Währungen lauten. Ein Anteil verkörpert einen materiellen Eigentumsanspruch am Teilfonds ("ein Anteil").

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

Teilfonds und Klasse	Anteilsart (T/A)	Basiswährung	Anteilswährung	Tag der Auflegung der Anteilsklasse	ISIN
<b>Baring Eastern Europe Fund**</b>					
Class A	A	USD	USD	30.09.1996	IE0000805634
Class A	A	USD	EUR	18.01.1999	IE0004852103
Class A	A	USD	GBP	19.10.2009	IE00B4VQT291
Class D	A	USD	GBP	Noch nicht bestätigt	IE00B8N99S05*
Class R	A	USD	GBP	Noch nicht bestätigt	IE00B7L2LS86*
Class A	T	USD	USD	29.03.2012	IE00B6TJN447
Class A	T	USD	EUR	Noch nicht bestätigt	IE00B6TLKC73*
Class A	T	USD	RMB Hedged	Noch nicht bestätigt	IE00B89WC068*
Class I	T	USD	USD	04.01.2013	IE00B3L6NX17
Class I	T	USD	EUR	Noch nicht bestätigt	IE00B3L6NY24*
Class I	T	USD	GBP	02.05.2013	IE00B4V4RZ28
<b>Baring Global Resources Fund**</b>					
Class A	A	USD	USD	12.12.1994	IE0000931182
Class A	A	USD	EUR	11.03.1999	IE0004851352
Class A	A	USD	GBP	21.12.2009	IE00B4VBLG29
Class C	A	USD	USD	Noch nicht bestätigt	IE00B3CTD283*
Class C	A	USD	EUR	Noch nicht bestätigt	IE00B3CTD390*
Class D	A	USD	GBP	Noch nicht bestätigt	IE00B78LQG13*
Class R	A	USD	GBP	Noch nicht bestätigt	IE00B8NC5R05*
Class A	T	USD	USD	Noch nicht bestätigt	IE00B6TJN116*
Class A	T	USD	RMB Hedged	Noch nicht bestätigt	IE00B8KGT403*
Class I	T	USD	USD	Noch nicht bestätigt	IE00B3L6P352*
Class I	T	USD	EUR	Noch nicht bestätigt	IE00B3L6P469*
Class I	T	USD	GBP	Noch nicht bestätigt	IE00B4V6GM81*

## Einleitung (Fortsetzung)

Teilfonds und Klasse	Anteilsart (T/A)	Basiswährung	Anteilswährung	Tag der Auflegung der Anteilsklasse	ISIN
Baring Global Select Fund**					
Class A	A	USD	USD	26.02.2001	IE0030016244
Class A	A	USD	EUR	26.02.2001	IE0030016350
Class A	A	USD	GBP	26.02.2001	IE0030016467
Class D	A	USD	GBP	Noch nicht bestätigt	IE00B7QK2401*
Class R	A	USD	GBP	Noch nicht bestätigt	IE00B8NB1M48*
Class A	T	USD	RMB Hedged	Noch nicht bestätigt	IE00B7N5GM41*
Class I	T	USD	USD	Noch nicht bestätigt	IE00B3L6P576*
Class I	T	USD	EUR	Noch nicht bestätigt	IE00B3L6P790*
Class I	T	USD	GBP	Noch nicht bestätigt	IE00B3L6P683*
Baring High Yield Bond Fund**					
Class A	A	USD	USD	19.07.1993	IE0000835953
Class A	A	USD	EUR	05.01.1999	IE0004851808
Class A	A	USD	EUR Hedged	15.11.2002	IE0032158341
Class A	A	USD	GBP Hedged	06.06.2003	IE0033156484
Class A	T	USD	EUR Hedged	Noch nicht bestätigt	IE00B4V6PV06*
Class A	T	USD	USD	25.10.2011	IE00B6TMN219
Class A	T	USD	CHF Hedged	24.04.2013	IE00B912KL81
Class A Monthly Dividend	A	USD	USD	15.11.2002	IE0032158457
Class A Monthly Dividend	A	USD	AUD Hedged	16.07.2012	IE00B881PF08
Class A Monthly Dividend	A	USD	CAD Hedged	16.07.2012	IE00B7YBBB53
Class A Monthly Dividend	A	USD	NZD Hedged	16.07.2012	IE00B8GQ7V76
Class A Monthly Dividend	A	USD	HKD	05.03.2010	IE00B626P4Q86
Class A Monthly Dividend	A	USD	RMB Hedged	13.02.2014	IE00B7S9S037
Class D	A	USD	GBP Hedged	Noch nicht bestätigt	IE00B7Z3C175*
Class R	A	USD	GBP Hedged	Noch nicht bestätigt	IE00B8JVDP59*
Class I	T	USD	USD	06.02.2012	IE00B3L6P808
Class I	T	USD	EUR	19.05.2011	IE00B3L6P915
Class I GBP Hedged	A	USD	GBP	01.02.2012	IE00B3L6PB37

\*Anteilsklasse noch nicht aufgelegt.

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

### Transaktionen mit verbundenen Parteien

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

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

# Bericht der externen Wirtschaftsprüfer an die Anteilhaber des Baring Global Umbrella Fund

Wir haben den Abschluss der Teilfonds des Baring Global 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 7 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 Global 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 Anteilhaber für das am 30. April 2014 zu Ende gegangene Geschäftsjahr

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

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

### Aufgaben des Treuhänders

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

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

### Grundlage des Bestätigungsvermerks des Treuhänders

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

### Bestätigungsvermerk

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

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

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

**14. August 2014**

## Wichtige Veränderungen seit dem letzten Bericht

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

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

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

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

Die für den Baring Global Resources Fund herangezogenen Indizes für den Performancevergleich wurden von 60 % MSCI AC World Metals & Mining Index und 40 % MSCI AC World Energy Index auf 60 % MSCI AC World Energy Index und 40 % MSCI AC World Materials Index umgestellt. Die Änderung trat am 3. März 2014 in Kraft.

### **Die nachstehenden Anteilsklassen wurden im Berichtsjahr aufgelegt:**

Class I GBP Acc des Baring Eastern Europe Fund wurde am 2. Mai 2013 aufgelegt.

Class A RMB Hedged Inc Monthly Dividend des Baring High Yield Bond Fund wurde am 13. Februar 2014 aufgelegt.

# Baring Eastern Europe Fund – Bericht der Anlageverwaltung

## Anlageziel und Anlagepolitik

Anlageziel des Baring Eastern Europe Fund ("der Teilfonds") ist die Erzielung eines langfristigen Kapitalzuwachses durch Anlage in ein diversifiziertes Portefeuille aus Wertpapieren von Emittenten, die ihren Sitz in den Schwellenländern Europas haben oder in diesen wesentlich engagiert sind. Der Teilfonds ist bestrebt, sein Anlageziel zu erreichen, indem er jederzeit mindestens 70 % seines gesamten Vermögens in Aktien und aktienähnliche Wertpapiere, wie Wandelschuldverschreibungen und Optionsscheine, von Unternehmen mit Sitz in Armenien, Aserbaidschan, Kasachstan, Kirgisistan, der Republik Moldau, Russland, Tadschikistan, Turkmenistan, der Ukraine, Usbekistan und Weissrussland („Gemeinschaft Unabhängiger Staaten“) sowie in anderen aufstrebenden europäischen Ländern wie Albanien, Bosnien und Herzegowina, Bulgarien, Estland, Georgien, Kosovo, Kroatien, Lettland, Litauen, Mazedonien, Montenegro, Polen, Rumänien, Serbien, Slowakei, Slowenien, Tschechische Republik, der Türkei und Ungarn oder die den überwiegenden Teil ihrer Wirtschaftstätigkeit in diesen Ländern ausüben, investiert. Die umfassende Beschreibung des Anlageziels und der Anlagepolitik finden Sie im Prospekt.

## Verwaltung des Fonds

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

Baring Asset Management Limited ist der Ansicht, dass ein solides Analyseverfahren Ausgangspunkt eines erfolgreichen Anlageansatzes ist. Es ist am effektivsten, sowohl die Unternehmen als auch die Länder zu analysieren, um dann in die attraktivsten Unternehmen in den attraktivsten Ländern zu investieren.

Dieses Research führt zu einer Einschätzung der fundamentalen Renditefaktoren. Wir kombinieren dies mit einer subjektiven Beurteilung, die auch die weiteren thematischen Entwicklungen berücksichtigt, die wir von der Anlageklasse und den Risiken in Bezug auf das allgemeine Portefeuille erwarten. Dies gestattet uns, ein diszipliniertes und relativ konzentriertes Portefeuille der attraktivsten Unternehmen aufzubauen.

## 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 Eastern Europe Fund Class A USD Inc	85,30 USD	100,09 USD	(14,78)
Baring Eastern Europe Fund Class A EUR Inc	61,71 EUR	76,55 EUR	(19,39)
Baring Eastern Europe Fund Class A GBP Inc	50,76 GBP	64,63 GBP	(21,46)
Baring Eastern Europe Fund Class A USD Acc	87,36 USD	100,32 USD	(12,92)
Baring Eastern Europe Fund Class I GBP Acc*	51,14 GBP	-	-
Baring Eastern Europe Fund Class I USD Acc	88,24 USD	100,56 USD	(12,25)

\*Class I GBP Acc des Baring Eastern Europe Fund wurde am 2. Mai 2013 aufgelegt.

# Baring Eastern Europe 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 Eastern Europe Fund Class A USD Inc (in USD)	(13,02)	3,46	(26,68)	15,34	81,65
MSCI Emerging Europe 10/40 Total, Net Dividends Return Index (in USD)	(10,38)	5,98	(22,87)	25,29	79,16
Baring Eastern Europe Fund Class A EUR Inc (in EUR)	(17,76)	4,61	(17,83)	3,63	81,20
Baring Eastern Europe Fund Class A GBP Inc (in GBP)*	(19,89)	8,63	(24,90)	6,15	75,37
Baring Eastern Europe Fund Class A USD Acc (in USD)*	(12,92)	3,48	(1,24)	-	-
Baring Eastern Europe Fund Class I GBP Acc (in GBP)*	(20,16)	-	-	-	-
Baring Eastern Europe Fund Class I USD Acc (in USD)*	(12,25)	0,56	-	-	-

Die Performance wird auf Grundlage des Nettoinventarwerts 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 30. September 1996 aufgelegt.

\*Die Anteilsklasse Class A GBP Inc wurde am 19. Oktober 2009 aufgelegt.

Die Anteilsklasse Class A USD Acc wurde am 29. März 2012 aufgelegt.

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

Die Anteilsklasse Class I GBP Acc wurde am 2. Mai 2013 aufgelegt.

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

## Risikoprofil

Der Teilfonds investiert in erster Linie in Aktien, die in Osteuropa börsennotiert 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. Die bisherige ist kein Hinweis auf die zukünftige Performance und es kann nicht garantiert werden, dass das Anlageziel erreicht wird; unter Umständen erhalten Sie weniger als den ursprünglich investierten Betrag zurück.

# Baring Eastern Europe Fund — Bericht der Anlageverwaltung (Fortsetzung)

## Risikoprofil (Fortsetzung)

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

Aufgrund der durch die Besorgnis um die grösseren geopolitischen Risiken ausgelösten Volatilität und da die US-Notenbank ("die Fed") die Liquidität gedrosselt hat, die sie den Finanzmärkten im Zuge der globalen Finanzkrise zur Verfügung gestellt hatte, erzielten die aufstrebenden europäischen Märkte im Berichtsjahr eine negative Performance.

Unsere Anlagestrategie konzentriert sich weiterhin auf die Nutzung der einzigartigen Anlagechancen, die sich in der Region bieten. Wir behalten unsere positive Einstellung bezüglich der gesamten Region aufgrund der von ihr gebotenen Chancen, d. h. enorme potenzielle Rohstoffvorkommen, Konsumenten mit relativ geringer Verschuldung und zunehmender Kaufkraft dank der wachsenden Mittelschicht sowie erstklassiges Wirtschaftswachstum zu attraktiven Bewertungen. Wir investieren nach dem "GARP"-Ansatz ("Growth at a reasonable price", Wachstum zum angemessenen Preis) und zielen darauf ab, in Unternehmen anzulegen, die gute Wachstumsaussichten und angemessene Bewertungen bieten. Wir erkennen in der Region weiterhin Gelegenheiten zur Übernahme guter Unternehmen mit soliden Wachstumsaussichten, die mit attraktiven Bewertungen gehandelt werden.

## Performance

Der Teilfonds erzielte eine negative Rendite in US-Dollar und blieb hinter dem als Performancevergleich dienenden Vergleichsindex zurück. Dies lag hauptsächlich an der Vermögensallokation (an den richtigen Märkten oder in den richtigen Marktbereichen zum richtigen Zeitpunkt investieren) und, in geringerer Masse, der Titelauswahl (die richtigen Unternehmen für eine Anlage ausfindig machen).

In Bezug auf die Vermögensallokation schmälerte unsere vorsichtige Haltung gegenüber Polen die Rendite im Vergleich zum Performance-Komparator. Der polnische Markt erzielte in der Region im Berichtsjahr die beste Performance. Was die Titelauswahl angeht, so leisteten unsere Beteiligungen in Russland den grössten Beitrag zu den Renditen, während unsere Beteiligungen in der Türkei und Polen die relative Performance schmälerten. In Russland wurde die relative Rendite durch unsere positive Einstellung zu Novatek GDR (einem unabhängigen Erdgasförderer), Yandex (Russlands grösster Internet-Suchmaschine) und Sistema JSFC GDR (ein Mischkonzern) gesteigert. Andererseits schmälerte die Titelauswahl im Finanzsektor die Performance. Hier waren unsere Übergewichtung von Türkiye Halk Bankasi und Türkiye Vakıflar Bankasi Bank (beide Türkei) sowie unsere relativ vorsichtige Haltung gegenüber Bank Pekao SA (Polen) wertschmälernd. Die vom Teilfonds gehaltene TCS GDR, eine auf Verbraucherkredite spezialisierte russische Finanzgesellschaft, erwies sich als renditeschmälernd, da die Ungewissheit im Zusammenhang mit aufsichtsrechtlichen Massnahmen den Aktienkurs beeinträchtigte.

## Rückblick auf die Marktentwicklung

Das Berichtsjahr war von Marktschwankungen geprägt, die auf die politischen Massnahmen der Fed zurückzuführen waren, da sie begann, die Liquidität zu drosseln, die sie den Finanzmärkten im Zuge der globalen Finanzkrise zur Verfügung gestellt hatte. Darunter litten insbesondere Länder mit grossen Leistungsbilanzdefiziten, die von Fremdfinanzierung abhängig sind, und in den Märkten dieser Länder gab es starke Korrekturen. Die politische Ungewissheit in Russland und der Türkei verschärfte die Situation.

Die Wirtschaftstätigkeit erholte sich allmählich weltweit, war aber verglichen mit früheren Konjunkturzyklen nach wie vor relativ schwach. Vor diesem Hintergrund befanden sich die aufstrebenden europäischen Länder in ganz unterschiedlichen Phasen des Konjunkturzyklus.

In den kleinen offenen Volkswirtschaften Mitteleuropas bestätigte sich, dass sich das Wirtschaftsklima Anfang 2013 verbessert hatte. Die Konjunkturindikatoren sind weiterhin deutlich positiv, die Kreditvergabe begann zuzunehmen und die Binnenwirtschaft erholte sich allmählich. In Mitteleuropa wurde weiterhin mehr exportiert als importiert, was die Handelsbilanzen beträchtlich verbesserte, und Anlageinvestitionen wurden durch ausländische Direktinvestitionen und Infrastruktursubventionen der Europäischen Union unterstützt.

Im November 2013 wurde der griechische Aktienmarkt in das Universum aufstrebender europäischer Länder aufgenommen. Zwar stand Griechenland im Mittelpunkt der Euro-Krise von 2011, dieses südosteuropäische Land wurde aber seitdem einer durchgreifenden Korrektur unterzogen. Die politischen Risiken bestehen nach wie vor und die strukturellen Probleme sind alles andere als überwunden, die Wirtschaft zeigt aber ermutigende Anzeichen einer Verbesserung. Am wichtigsten ist, dass der Bankensektor saniert und konsolidiert wurde und angemessene Rücklagen für den bestehenden Kreditbestand gebildet hat.

# Baring Eastern Europe Fund — Bericht der Anlageverwaltung (Fortsetzung)

## Rückblick auf die Marktentwicklung (Fortsetzung)

Im Gegensatz dazu litt die türkische Wirtschaft unter einer lang anhaltenden Phase der politischen Instabilität, die durch Proteste am Taksim-Platz im Mai 2013 und einen kräftigen Anstieg der Zinssätze infolge der Massnahmen der Fed ausgelöst wurde. Die Zentralbank der Türkei verfolgte eine die Konjunktur stimulierende Zinspolitik, um die sich abschwächende Wirtschaftstätigkeit zu unterstützen. Gleichzeitig versuchte sie, die Kreditnachfrage der Privathaushalte mit unorthodoxen Massnahmen wie der Auferlegung höherer Reserveforderungen für den Bankensektor zu steuern. Vor dem Hintergrund der steigenden Zinsen geriet diese unorthodoxe Geldpolitik seitens der Finanzmärkte unter Druck und führte zu Spekulationen bezüglich der türkischen Lira. Die Zentralbank gab schliesslich am 27. Januar 2014 nach, ging wieder zu einer traditionellen Geldpolitik über, erhöhte die kurzfristigen Zinsen beträchtlich und schaffte es, bei den Finanzmärkten wieder Glaubwürdigkeit zu erlangen. An der innenpolitischen Front brachten Korruptionsbeschuldigungen in Form von aufgenommenen Mobilfunkgesprächen, die über das Internet öffentlich bekannt gemacht wurden, das politische Establishment ins Wanken und gefährdeten die Glaubwürdigkeit von Premierminister Erdogan, der - seinem politischen Instinkt folgend - die Kommunalwahlen am 31. März zu einem Referendum für seine politische Nachfolge stilisierte. Dieser Schritt erwies sich als äusserst erfolgreich, da ein grosser Teil der türkischen Bevölkerung hinter Herrn Erdogan stand und für einen erfolgreichen Wahlausgang für die regierende AKP sorgte.

Der russische Aktienmarkt erlebte im Berichtsjahr einen beträchtlichen Ausverkauf und der Performance-Komparator fiel auf den niedrigsten Stand seit Jahren. Die Schwäche des russischen Aktienmarktes zeigte sich auch am Rentenmarkt, wo die Renditen für russische Staatspapiere stiegen, und am Devisenmarkt, da der Rubel gegenüber dem US-Dollar an Wert verlor.

Der Hauptgrund für die schwächelnden Preise für russische Anlagewerte war Russlands Beteiligung an der politischen Krise in der Ukraine und auf der Krim. Die Anleger vertraten daher die Ansicht, dass für den russischen Markt eine höhere Risikoprämie eingeführt werden müsse, um eine Investition zu rechtfertigen, woraufhin die Aktienkurse fielen. Die Krise nahm nach lang anhaltenden Protesten in der Ukraine Gestalt an und führte zur Entmachtung des prorussischen Präsidenten Viktor Janukowitsch. Die Ereignisse fanden ihren Höhepunkt in einem Referendum, bei dem die Krim dem Beitritt zur Russischen Föderation zustimmte, was Russland akzeptierte. Das Verhalten Russlands und die Abstimmung auf der Krim wurden von der internationalen Gemeinschaft weitgehend kritisiert und führten dazu, dass Europa und die USA Russland Sanktionen auferlegten. Die zunehmenden Spannungen in der russischsprachigen Ostukraine versetzten die Märkte weiter in Alarmbereitschaft und sorgten dafür, dass die Kluft und das politische Misstrauen zwischen Russland und dem Westen noch grösser wurden.

Darüber hinaus enttäuschte das Wirtschaftswachstum in Russland nach wie vor und das für die russische Wirtschaft erwartete Bruttoinlandsprodukt wurde weiter nach unten revidiert. Die schwachen Wachstumszahlen waren auf mehrere Faktoren zurückzuführen. Ein disziplinierterer Ansatz bei den Haushaltsausgaben der russischen Regierung brachte eine geringere Unterstützung der Wirtschaft mit sich. Die bereits geringe Anlagetätigkeit wurde durch die ungewisse politische Lage, die sich im Berichtsjahr entfaltete, weiter beeinträchtigt und die Unternehmen zögerten Entscheidungen über Investitionsausgaben hinaus, was auch auf Entscheidungen bezüglich ausländischer Direktinvestitionen zutraf. Die Kapitalflucht aus Russland gewann an Dynamik, da sowohl inländische als auch internationale Anleger ausserhalb Russlands nach sicheren Anlageplätzen suchten. Zwar veränderten sich die Verbraucherausgaben kaum und wurden durch die geringe Arbeitslosigkeit unterstützt, der Markt sorgte sich jedoch um das aufgrund des höheren Inflationsdrucks gefährdete verfügbare Einkommen. Aus geldpolitischer Sicht sah sich die russische Zentralbank gezwungen, die Zinssätze anzuheben, um sowohl dem Druck auf den Rubel als auch einem Inflationsanstieg entgegenzuwirken. Zwar schien es einige Interventionen zu geben, um den Wert des Rubels zu stützen, die Devisenreserven wurden jedoch nur in begrenztem Masse abgebaut.

Die positiven Reformpläne, die die russische Regierung eingeleitet hatte, gerieten in Anbetracht der Ereignisse auf der Krim und in der Ukraine leider in den Hintergrund. Strukturelle und mikroökonomische Reformen sind entscheidende Bedingungen für den langfristigen Erfolg der Wirtschaft und des Aktienmarktes in Russland. Zwar war der Fortschritt bisher langsam und wurde oft durch die fest etablierte Bürokratie aufgehalten, der Markt würde jedoch eine Rückkehr zu den Reformen sehr begrüssen.

## Aussichten für den Markt

Unseres Erachtens ist das Argument für eine langfristige Investition in russische Aktien weiterhin überzeugend. Wir gehen davon aus, dass sich das politische Risiko im Zusammenhang mit der Ukraine im Laufe der Zeit verringern wird und sich die Beziehungen zu den westlichen Regierungen erneut normalisieren werden. Zwar verlief die makroökonomische Entwicklung enttäuschend, die aufkeimende Erholung in Europa und Anzeichen einer Kräftigung der US-amerikanischen und chinesischen Wirtschaft dürften Russland aber unterstützen. Das schwierige makroökonomische Umfeld wird sich wahrscheinlich in Zukunft langsam verbessern. Die Regierung könnte die Konjunktur in Anbetracht der geringen Verschuldung der Regierung mit fiskalpolitischen Massnahmen stimulieren. Die Zentralbank könnte auch die vor kurzem eingeführten Geldverknappungsmassnahmen wieder rückgängig machen. Eine stärker stimulierende Geldpolitik könnte ein wichtiger Katalysator sein, wenn es darum geht, die Anlagetätigkeit erneut anzukurbeln und das Vertrauen von Konsumenten und Wirtschaft zu stärken.

## Baring Eastern Europe Fund — Bericht der Anlageverwaltung (Fortsetzung)

### Aussichten für den Markt (Fortsetzung)

Mit Blick auf die Zukunft wird Russland wahrscheinlich versuchen, sich auf den Aufbau stärkerer Beziehungen zu asiatischen Regierungen und Volkswirtschaften zu konzentrieren. Dies könnte den im Exportsektor tätigen russischen Unternehmen neue Chancen eröffnen und Russland neue Finanzquellen zur Entwicklung seiner Binnenwirtschaft verschaffen. Dadurch könnten negative Auswirkungen der Ukraine-Krise auf die Beziehungen zum Westen ausgeglichen werden.

Zwar war die Performance in der letzten Zeit enttäuschend, es muss aber erwähnt werden, dass die Region durch die negativen geopolitischen Entwicklungen in Russland überschattet wurde. Wir sind weiterhin zuversichtlich, dass unser Verwaltungsansatz, der darauf abzielt, angemessen bewertete Wachstumswerte ausfindig zu machen, in einem Szenario funktionieren kann, in dem grosse Teile des aufstrebenden europäischen Markts im Vergleich zu Industrieländern auf dem niedrigsten Niveau seit Jahren gehandelt werden. Unserer Einschätzung nach wird die attraktive Kombination günstiger Aktienkursbewertungen und besserer Wachstumsaussichten längerfristig weiterhin die Aufmerksamkeit der Anleger auf sich ziehen und sich für sie als lohnenswert erweisen.

**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 Fund - US Dollar Fund	USD	24.345.000	24.345.000	1,85
Russische Föderation	Baring Russia Fund	USD	48.489	2.312.925	0,17
<b>Kapitalanlagegesellschaften insgesamt</b>				<b>26.657.925</b>	<b>2,02</b>
<b>Aktien</b>					
Griechenland	Alpha Bank AE	EUR	11.339.496	10.789.186	0,82
	OPAP	EUR	764.468	12.232.047	0,93
	Piraeus Bank	EUR	6.988.784	16.720.690	1,27
				39.741.923	3,02
Ungarn	OTP Bank	HUF	2.155.677	40.833.091	3,10
				40.833.091	3,10
Polen	Alior Bank	PLN	162.999	4.289.829	0,33
	Bank Zachodni	PLN	253.791	31.257.540	2,37
	Energa	PLN	4.255.292	25.216.960	1,91
	Kernel	PLN	463.724	4.308.315	0,33
	KGHM Polska Miedz	PLN	658.538	24.390.698	1,85
	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski	PLN	5.248.626	72.246.474	5,48
	Powszechny Zaklad Ubezpieczen	PLN	286.550	40.947.844	3,11
				202.657.660	15,38
Russische Föderation	Gazprom ADR	USD	12.580.634	90.253.468	6,85
	Global Ports Investments GDR	USD	424.712	3.631.288	0,28
	Globaltrans Investment GDR	USD	1.385.781	13.178.777	1,00
	Lukoil ADR	USD	2.065.880	108.128.159	8,21
	Magnit GDR	USD	1.174.870	54.408.230	4,13
	Mail.ru GDR	USD	1.293.965	34.445.348	2,61
	MD Medical Investments GDR	USD	718.706	4.075.063	0,31
	MMC Norilsk Nickel ADR	USD	3.023.017	54.459.651	4,13
	Mobile Telesystems	USD	1.204.470	8.666.267	0,66
	Mobile Telesystems ADR	USD	3.470.937	56.958.076	4,32
	Moscow Exchange MICEX-RTS	USD	3.964.874	5.825.086	0,44
	NovaTek GDR	USD	447.796	46.257.327	3,51
	OTC Pharma	USD	381.314	129.647	0,01
	Pharmstandard GDR	USD	381.314	3.241.169	0,25
	Phosagro GDR	USD	1.148.225	13.307.928	1,01
	Rosneft GDR	USD	4.709.433	29.306.802	2,22
	Sberbank of Russia	USD	29.702.809	59.741.299	4,53
	Sberbank of Russia ADR	USD	2.228.632	18.486.503	1,40
	Sistema JSFC GDR	USD	1.843.136	44.216.833	3,36
	Surgutneftegas ADR	USD	5.247.401	36.967.940	2,81
Surgutneftegas Pref	USD	18.211.660	12.724.422	0,97	
Tatneft ADR	USD	302.583	10.423.984	0,79	
TCS GDR	USD	1.054.483	6.221.450	0,47	
Uralkali GDR	USD	193.454	4.255.988	0,32	
Yandex	USD	161.179	4.122.959	0,31	
				723.433.664	54,90
Türkei	Bim Birlesik Magazalar	TRY	1.036.221	23.789.664	1,81
	Coca-Cola Icecek	TRY	302.307	7.033.218	0,53
	Dogus Otomotiv Servis ve Ticaret	TRY	1.396.580	5.258.039	0,40
	Ford Otomotiv Sanayi	TRY	464.615	5.069.964	0,38

## 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*
Türkei (Fortsetzung)	Haci Omer Sabanci	TRY	10.960.013	46.234.076	3,51
	KOC	TRY	4.601.072	20.756.879	1,58
	Koza Altin Isletmeleri	TRY	371.584	3.642.292	0,28
	Tekfen	TRY	3.611.847	9.162.274	0,70
	Tupras Turkiye Petrol Rafine	TRY	676.086	15.266.149	1,15
	Turk Traktor ve Ziraat Makineleri	TRY	563.456	16.089.997	1,22
	Turkcell Iletisim Hizmetleri	TRY	4.884.775	28.267.039	2,15
	Turkiye Garanti Bankasi	TRY	6.573.058	23.536.199	1,79
	Turkiye Halk Bankasi	TRY	9.894.294	64.734.268	4,91
	Turkiye Vakiflar Bankasi	TRY	7.777.523	15.908.486	1,21
	Ulker Biskuvi Sanayi	TRY	328.922	2.431.683	0,18
				<u>287.180.227</u>	<u>21,80</u>
	Ukraine	MHP GDR	USD	256.867	3.013.050
				<u>3.013.050</u>	<u>0,23</u>
	<b>Aktien insgesamt</b>			<b>1.296.859.615</b>	<b>98,43</b>
	<b>Gesamte finanzielle Vermögenswerte zum Zeitwert laut GuV-Rechnung</b>			<b>1.323.517.540</b>	<b>100,45</b>
	Kontokorrentkredite			(7.621.389)	(0,58)
	Sonstiges Nettovermögen			1.750.220	0,13
	<b>Gesamtes den Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbares Nettovermögen</b>			<b>1.317.646.371</b>	<b>100,00</b>
	<b>Analyse des Portefeuilles</b>			<b>In % des Gesamtvermögens*</b>	
	Kapitalanlagegesellschaften			2,01	
	Übertragbare Wertpapiere**			97,72	
	Sonstige Vermögenswerte			0,27	
	<b>Summe</b>			<b>100,00</b>	

\*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 Eastern Europe Fund 30.04.2014	Baring Eastern Europe Fund 30.04.2013	
	Erl.	USD	USD	
<b>Aktiva</b>				
Finanzielle Vermögenswerte zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung	1	1.323.517.540	1.819.665.754	
Barmittel	1	-	1.798.037	
Forderungen aus verkauften Wertpapieren	1	-	2.663.984	
Forderungen aus verkauften Fondsanteilen	1	1.432.646	2.541.907	
Dividenden und Zinsforderungen	1	2.094.920	12.360.656	
Sonstige Vermögenswerte	1	99.525	122.825	
<b>Aktiva insgesamt</b>		<b>1.327.144.631</b>	<b>1.839.153.163</b>	
<b>Passiva</b>				
Kontokorrentkredite	1	7.621.389	-	
An die Verwaltungsgesellschaft zu zahlende Gebühr	2	1.655.285	2.349.037	
An den Allgemeinen Verwalter zu zahlende Gebühr	2	497.084	726.848	
An den Treuhänder zu zahlende Gebühr	2	23.426	29.681	
Verbindlichkeiten für gekaufte Wertpapiere	1	-	45.213	
Verbindlichkeiten für zurückgenommene Fondsanteile	1	1.396.264	2.154.002	
Sonstige Verbindlichkeiten	2	101.113	229.670	
<b>Gesamte Passiva (ohne Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbares Nettovermögen)</b>		<b>11.294.561</b>	<b>5.534.451</b>	
<b>Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen (zu Rücknahmepreisen) zurechenbares Nettovermögen</b>		<b>1.315.850.070</b>	<b>1.833.618.712</b>	
Unterschiedsbetrag zwischen Geldkurs und letztem Handelspreis		1.796.301	(16.888.474)	
<b>Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen (zum letzten Handelspreis) zurechenbares Nettovermögen</b>		<b>1.317.646.371</b>	<b>1.816.730.238</b>	
<b>Umlaufende Anteile (Erl. 4)</b>				
		Class A USD Inc	12.512.725	14.173.602
		Class A EUR Inc	2.861.770	3.644.303
		Class A GBP Inc	27.512	53.391
		Class A USD Acc	2.826	28.758
		Class I GBP Acc	3.779	-
		Class I USD Acc	27.763	249.134

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

	<b>Baring Eastern Europe Fund 30.04.2014 Erl. USD</b>	<b>Baring Eastern Europe Fund 30.04.2013 USD</b>
An Inhaber von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen auszuschüttendes Nettovermögen am Jahresanfang	1.816.730.238	2.045.670.723
Abnahme/Zunahme des Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbaren Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit für das Jahr	(239.833.443)	62.597.082
Ausgabe von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen für das Jahr	4 292.811.541	388.460.345
Rücknahme von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen für das Jahr	4 (550.281.247)	(679.997.912)
Ertragsausgleich	3 (1.780.718)	-
<b>Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbares Nettovermögen am Jahresende</b>	<b><u>1.317.646.371</u></b>	<b><u>1.816.730.238</u></b>

Die vorliegenden Erläuterungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Gewinn- und Verlustrechnung

für das am 30. April 2014 zu Ende gegangene Geschäftsjahr

		Baring Eastern Europe Fund 30.04.2014 USD	Baring Eastern Europe Fund 30.04.2013 USD
<b>Erträge aus Anlagevermögen</b>	<b>Erl.</b>		
Zinserträge	1	6.448	33.925
Dividendenerträge	1	50.609.011	92.861.309
(Nettozeitwertminderung)/Nettozeitwertsteigerung finanzieller Vermögenswerte zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung	1	<u>(234.364.071)</u>	<u>50.567.235</u>
<b>Gesamte (Anlageverluste)/Anlageerträge</b>		<b><u>(183.748.612)</u></b>	<b><u>143.462.469</u></b>
<b>Aufwendungen</b>			
An die Verwaltungsgesellschaft zu zahlende Gebühr	2	23.802.921	28.855.674
Gebühren des Allgemeinen Verwalters	2	7.193.999	8.713.155
Gebühr des Treuhänders	2	309.387	344.522
Gemeinkosten	2	<u>196.230</u>	<u>1.345.600</u>
<b>Geschäftskosten insgesamt</b>		<b><u>31.502.537</u></b>	<b><u>39.258.951</u></b>
<b>(Nettoverlust)/Nettoerträge vor Finanzierungskosten und Steuern</b>		<b>(215.251.149)</b>	<b>104.203.518</b>
<b>Finanzierungskosten</b>			
Ausschüttungen	3	(35.554.158)	(9.553.879)
Zinsaufwendungen	1	<u>(2.050)</u>	<u>(5.380)</u>
<b>Finanzierungskosten insgesamt</b>		<b><u>(35.556.208)</u></b>	<b><u>(9.559.259)</u></b>
<b>(Verlust)/Gewinn für das Geschäftsjahr vor Steuern</b>		<b>(250.807.357)</b>	<b>94.644.259</b>
<b>Steuern</b>			
Quellensteuern auf Dividenden und sonstige Erträge aus Anlagevermögen		<u>(7.710.861)</u>	<u>(13.517.930)</u>
<b>Steuern insgesamt</b>		<b><u>(7.710.861)</u></b>	<b><u>(13.517.930)</u></b>
<b>Operativer (Verlust)/Gewinn</b>		<b>(258.518.218)</b>	<b>81.126.329</b>
Veränderung des Unterschiedsbetrags zwischen Geldkurs und letztem Handelspreis		<u>18.684.775</u>	<u>(18.529.247)</u>
<b>(Abnahme)/Zunahme des Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbaren Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit für das Jahr</b>		<b><u>(239.833.443)</u></b>	<b><u>62.597.082</u></b>

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 Resources Fund – Bericht der Anlageverwaltung

## Anlageziel und Anlagepolitik

Anlageziel des Baring Global Resources Fund ("der Teilfonds") ist die Erzielung eines langfristigen Kapitalzuwachses durch Anlage in ein diversifiziertes Portefeuille aus den Wertpapieren der Rohstoffindustrie, also von Unternehmen, die sich mit der Gewinnung, Produktion, Verarbeitung von und/oder dem Handel mit Rohstoffen wie Öl, Gold, Aluminium, Kaffee und Zucker befassen. Baring Asset Management Limited ("die Anlageverwaltung") wird weltweit Rohstoffe ausfindig machen, für die eine steigende Nachfrage besteht oder erwartet wird und geeignete Unternehmen zur Analyse und eventuellen Anlage auswählen. Die umfassende Beschreibung des Anlageziels und der Anlagepolitik finden Sie im Prospekt.

## Verwaltung des Teilfonds

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

Barings verfolgt den Anlageansatz des "Growth at a Reasonable Price" ("GARP", Wachstum zum angemessenen Preis). Im Rahmen dieser Philosophie machen wir unterschätzte Wachstums-Investments ausfindig, die voraussichtlich positive Ertragsüberraschungen bieten werden. Dieser flexible Ansatz, der zu jeder Zeit sensibel auf die konjunkturelle Entwicklung und die am Markt vorherrschenden Bedingungen reagiert, führt zu erstklassigen langfristigen Ergebnissen. Die Auswahl von Unternehmen, die in den Teilfonds aufgenommen werden, erfolgt nach einer Kombination aus Vermögensallokation nach dem „Top-Down“-Prinzip und der Aktienauswahl nach dem „Bottom-Up“-Ansatz. Es wird ein konsequenter Ansatz für qualitatives und quantitatives Research befolgt, um Unternehmen und Sektoren zu finden, die wahrscheinlich ein überdurchschnittliches Anlageergebnis erzielen werden. Das Fundamentalresearch besteht aus fünf weit gefassten Faktoren, die dazu beitragen, die wichtigsten Aspekte für das Anlageergebnis, nämlich Wachstum, Liquidität, Währung, Management und Bewertung, zu identifizieren. Jeder dieser Faktoren wird von Experten auf Unternehmensebene analysiert, um die attraktivsten Anlagechancen ausfindig zu machen, deren Bewertung dann die Überzeugung der Experten widerspiegelt. Zu diesem Verfahren gehört auch ein umsichtiges Risikomanagement. Das firmeneigene Risikoanalysesystem von Barings berücksichtigt mehr als nur den Tracking Error und Aktien- und Sektorbeschränkungen, um stilbezogene Faktoren mit der Value-at-Risk-Analyse prüfen zu können.

## Wertentwicklung

### Überblick über die Fondsp performance (ggf. ohne Ausschüttungen)

	Nettoinventarwert am 30.04.2014 Preis je Anteil	Nettoinventarwert am 30.04.2013 Preis je Anteil	Prozentuale Veränderung des Nettoinventarwerts
Baring Global Resources Fund Class A USD Inc	22,53 USD	20,53 USD	9,74
Baring Global Resources Fund Class A EUR Inc	16,29 EUR	15,70 EUR	3,76
Baring Global Resources Fund Class A GBP Inc	13,40 GBP	13,25 GBP	1,13

# Baring Global Resources 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 Resources Fund Class A USD Inc (in USD)	10,07	(18,79)	(22,69)	22,33	42,56
60% MSCI AC World Energy Index / 40% MSCI AC World Materials Index (in USD)*	10,33	(11,18)	(20,96)	25,55	41,42
Baring Global Resources Fund Class A EUR Inc (in EUR)	4,07	(17,89)	(13,33)	9,92	42,14
Baring Global Resources Fund Class A GBP Inc (in GBP)**	1,43	(14,74)	(20,84)	12,62	37,57

Die Performance wird auf Grundlage des Nettoinventarwerts 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 bestehen aus einem von MSCI berechneten massgeschneiderten Index. 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 12. Dezember 1994 aufgelegt.

\*Der aktuelle als Performancevergleich herangezogene Index ist seit 3. März 2014 in Kraft. Zuvor wurde der Teilfonds mit dem zusammengesetzten Index bestehend aus 60 % MSCI AC World Metals & Mining Index / 40 % MSCI AC World Energy Index verglichen.

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

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

## Risikoprofil

Der Teilfonds investiert seine Gelder hauptsächlich in rohstofforientierte Unternehmen, die an den entwickelten und aufstrebenden Aktienmärkten in Lateinamerika, Asien ohne Japan, Osteuropa, dem Nahen Osten und Afrika gehandelt werden, und daher ist er gelegentlich den mit Aktienkursen verbundenen Schwankungen unterworfen. Da viele der Unternehmen, in die wir investieren, in aufstrebenden Aktienmärkten börsennotiert oder dort tätig sind, kann der Teilfonds den mit dem Halten von Aktien in aufstrebenden Märkten verbundenen wirtschaftlichen, politischen oder sonstigen Risiken unterliegen. 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. Die bisherige ist kein Hinweis auf die zukünftige Performance und es kann nicht garantiert werden, dass das Anlageziel erreicht wird; unter Umständen erhalten Sie weniger als den ursprünglich investierten Betrag zurück.

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

# Baring Global Resources Fund — Bericht der Anlageverwaltung (Fortsetzung)

## Strategie

Der Teilfonds wurde im 1. Quartal 2014 mit der Einführung eines neuen Anlageverwalters, Duncan Goodwin, im Januar und der Neufestlegung des Performance-Komparators im März bedeutenden Veränderungen unterzogen. Durch die Veränderung des als Performancevergleich herangezogenen Index, der zu 60 % aus dem MSCI AC World Energy Index und zu 40 % aus dem MSCI AC World Materials Index besteht (zuvor 60 % MSCI AC World Metals & Mining Index und 40 % MSCI AC World Energy Index) wurde die Anzahl der Titel und Untersektoren, die dem Teilfonds für eine Anlage zur Verfügung stehen, erweitert. Dies führte dazu, dass einige neue Positionen in den Sektoren Chemie, Papier und Verpackung, Baustoffe und Energieinfrastruktur in den Teilfonds aufgenommen wurden. Die Positionierung im Metall- und Bergbausektor wurde auf ähnliche Weise reduziert. Trotz der grösseren Anzahl von Sektoren, die im Teilfonds vertreten sind, wurde die Anzahl der vom Teilfonds gehaltenen Titel insgesamt verringert und das aktienspezifische gegenüber dem makroökonomischen Risiko bewusst erhöht. Wichtig ist, dass diese Umstellung nun abgeschlossen ist und der Teilfonds die Ansichten und Überzeugungen des neuen Anlageverwalters voll und ganz widerspiegelt.

## Performance

Der Performance-Komparator für Rohstoffaktien stieg im betreffenden Berichtsjahr und der Teilfonds blieb im Vergleich leicht zurück.

Die Untergewichtung des Teilfonds von Edelmetallen im Vergleich zum Performance-Komparator hatte abgesehen von den ersten Monaten des Jahres 2014 eine positive Wirkung auf die Rendite. Die Tatsache, dass der Teilfonds den nordamerikanischen Energiesektor übergewichtete, war durchweg positiv, insbesondere im laufenden Kalenderjahr. Die Änderung des Vergleichsindex im März und die damit verbundene Neuausrichtung kamen der Fondsp performance zugute. Sowohl der Teilfonds als auch der neue Komparator haben seit der Veränderung besser als der alte Performance-Komparator abgeschnitten.

Die Titelauswahl im Sektor diversifizierte Bergbau- und Energietitel war wegen ihrer positiven Auswirkung auf die Rendite bemerkenswert.

## Rückblick auf die Marktentwicklung

Die Rohstoffaktienmärkte erholten sich, da die Anleger bezüglich der weltweiten Wirtschaftsaussichten optimistischer wurden, obwohl die Märkte beträchtlichen Schwankungen unterlegen waren.

Die Aktienmärkte erhielten im September von der US-Notenbank ("die Fed") Unterstützung, die zu verstehen gab, dass sie mit dem Zurückfahren ihres QE-Programms später beginnen würde als der Markt erwartet hatte. Im weiteren Verlauf von 2013, als die Fed bezüglich der Erholung der US-Wirtschaft ein besseres Gefühl hatte, beschloss sie, ihr QE-Programm von 85 Milliarden USD monatlich auf 75 Milliarden USD zu kürzen.

Es überrascht nicht, dass die Edelmetallpreise kräftig fielen, als die Anleger eine weitere Drosselung des QE-Programms einpreisten. Durch die Kürzung des QE-Programms deutete die Fed im Wesentlichen an, dass sie eine robuste Erholung der US-Wirtschaft erkannte und man weniger von einem längerfristigen systembezogenen Risiko ausging. Schwellenländerwährungen wie die von Indien und Indonesien wurden ebenfalls beeinträchtigt und gerieten unter beträchtlichen Druck.

Die Preise für Rohöl der Sorte Brent bewegten sich weiterhin auf einem hohen Niveau. Die Lieferungen aus Libyen fielen aufgrund der Streiks an den Ölexportterminals geringer aus, während man wegen der Ereignisse in Syrien und deren mögliches Übergreifen auf die benachbarten ölproduzierenden Länder besorgt war. An den Metallmärkten war die Nachfrage nach wie vor relativ robust, wobei die Wirtschaftserholung in den Industrieländern griff und die Nachfrage aus China stark blieb.

Aktien der Sektoren Edelmetalle und diversifizierter Bergbau hatten einen guten Start in das Jahr 2014, allerdings gaben beide zu Beginn des 2. Quartals nach. Im Gegensatz dazu hatte es der Energiesektor zu Jahresbeginn etwas schwerer, bevor er gegen Mitte des Jahres, unterstützt durch allgemein gute Ergebnisse für das 1. Quartal, vor allem in Nordamerika, eine Outperformance erzielte. Baustoffunternehmen erzielten 2014 die beste Performance, auch US-amerikanische Petrochemieunternehmen schnitten gut ab.

## Aussichten für den Markt

Im Kontext des allgemeineren Performancevergleichs erkennen wir mehrere Katalysatoren für positive Renditen in den nächsten 12 Monaten und haben den Teilfonds entsprechend ausgerichtet. Nach einem schlechten Start in das Jahr haben wir den nordamerikanischen Bauholzsektor übergewichtet. Das durch Werkschliessungen und Schädlingsbefall bedingte geringere Angebot und die grössere Nachfrage seitens der in- und ausländischen Märkte dürften zu einem Wendepunkt bei den Preisen führen, der unseres Erachtens noch nicht in den Aktienkursen eskomptiert worden ist. Im US-amerikanischen Papiersektor sind wir bezüglich der Ertragsaussichten für einige Unternehmen zuversichtlicher und halten die derzeitigen Bewertungen für unhaltbar niedrig.

Der Teilfonds hat Positionen im nordamerikanischen Energiesektor angesichts einer grösseren Anzahl inländischer Rohöläktien und da viele Unternehmen den von uns prognostizierten Zeitwert erreicht haben, reduziert.

## Baring Global Resources Fund — Bericht der Anlageverwaltung (Fortsetzung)

### Aussichten für den Markt (Fortsetzung)

Der Teilfonds bleibt bei seiner Übergewichtung des diversifizierten Bergbausektors, da unseres Erachtens der für die zweite Hälfte von 2014 und 2015 erwartete Cashflow nicht auf angemessene Weise in den Aktienkursen widerspiegelt wird.

Im Chemiesektor erkennen wir Chancen sowohl bei nordamerikanischen Petrochemiewerten, die von billigem Gas profitieren, als auch bei weltweiten Farbenherstellern, die durch hohe Renditen und starke Erträge beeinflusst werden. Im Baustoffsektor gehen wir davon aus, dass die Fusion von Holcim und Lafarge die Investimentaussichten sowohl für die beteiligten Unternehmen als auch den gesamten Sektor wesentlich verbessern werden.

Schliesslich gehen wir auch davon aus, dass es in den nächsten 12 bis 18 Monaten möglicherweise in diesem Sektor Fusionen und Übernahmen geben wird, da das Streben nach Wachstum, Kostensenkungen und Effizienzsteigerungen sowie attraktiven Bewertungen entsprechende Deals forciert.

**Baring Asset Management Limited**

**Mai 2014**

## Übersicht über den Anlagebestand

Stand: 30. April 2014

### Finanzielle Vermögenswerte zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung

Industriezweig	Kapitalanlagegesellschaften	Währung	Bestand	Beizulegender	
				Zeitwert in USD	In % des NIW
	Baring Global Mining Fund	USD	450.000	2.839.500	0,52
	Northern Trust Global Funds - Sterling Fund	GBP	56.000	94.170	0,02
	Northern Trust Global Funds - US Dollar Fund	USD	11.330.000	11.330.000	2,08
	Weyerhaeuser REITS	USD	517.255	15.476.270	2,85
	<b>Kapitalanlagegesellschaften insgesamt</b>			<b>29.739.940</b>	<b>5,47</b>
	<b>Aktien</b>				
Energie	Africa Oil	SEK	691.577	5.217.182	0,95
	AMEC	GBP	586.542	12.151.574	2,24
	Anadarko Petroleum	USD	160.819	16.101.198	2,96
	BG Group	GBP	979.355	19.762.600	3,64
	Cameco	CAD	266.192	5.646.975	1,04
	Canadian Natural Resources	CAD	299.080	12.258.338	2,26
	Chevron	USD	257.074	32.383.612	5,96
	China Petroleum & Chemical	HKD	8.892.000	7.833.452	1,44
	EOG Resources	USD	81.635	8.130.846	1,50
	Exxon Mobil	USD	281.336	28.538.724	5,25
	Halliburton	USD	159.019	10.018.197	1,84
	Kinder Morgan	USD	418.137	13.802.702	2,54
	MEG Energy	CAD	183.239	6.701.522	1,23
	Noble Energy	USD	125.467	9.164.110	1,69
	Oil Search	AUD	1.927.753	15.878.101	2,92
	Petroleo Brasileiro ADR	USD	563.586	7.969.106	1,47
	Royal Dutch Shell	GBP	540.027	23.120.465	4,25
	Schlumberger	USD	86.148	8.731.961	1,61
	Suncor Energy	CAD	293.908	11.419.108	2,10
	Total	EUR	394.170	27.964.523	5,14
	Tullow Oil	GBP	632.042	9.358.322	1,72
				<b>292.152.618</b>	<b>53,75</b>
Grundstoffe	Agrium	USD	89.438	8.559.217	1,57
	Alumina	AUD	1.588.095	1.978.993	0,36
	Anglo American	GBP	211.192	5.501.126	1,01
	BHP Billiton	GBP	847.122	27.315.178	5,03
	Domtar	USD	126.855	11.608.501	2,14
	Dowa	JPY	590.000	4.929.369	0,91
	First Quantum Minerals	CAD	310.922	6.179.024	1,14
	Fortescue Metals Group	AUD	1.590.173	7.425.408	1,37
	Glencore Xstrata	GBP	1.017.436	5.421.907	1,00
	Goldcorp	USD	192.495	4.783.501	0,88
	Hitachi Metals	JPY	196.000	2.644.543	0,50
	Holcim	CHF	60.288	5.471.097	1,01
	Iluka Resources	AUD	955.360	7.868.904	1,45
	International Paper	USD	116.655	5.353.298	0,98
	Johnson Matthey	GBP	143.599	7.874.535	1,45
	LANXESS	EUR	86.595	6.492.003	1,19
	Lee & Man Paper Manufacturing	HKD	4.652.000	2.514.124	0,46
	LyondellBasell Industries	USD	163.584	14.876.329	2,74
	Mosaic	USD	134.283	6.706.093	1,23
	Nine Dragons Paper	HKD	3.684.000	2.413.884	0,44
	Petra Diamonds	GBP	1.975.162	5.384.042	0,99
	PPG Industries	USD	73.023	14.091.978	2,59
	Praxair	USD	32.781	4.211.047	0,77

## Übersicht über den Anlagebestand (Fortsetzung)

Stand: 30. April 2014

### Finanzielle Vermögenswerte zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung

Aktien (Fortsetzung)		Währung	Bestand	Beizulegender Zeitwert in USD	In % des NIW
<b>Industriezweig</b>	PTT Global Chemical	THB	2.806.200	6.048.592	1,11
Grundstoffe	Rexam	GBP	980.341	8.143.795	1,50
(Fortsetzung)	Rio Tinto	GBP	201.225	10.912.754	2,01
	Silver Wheaton	CAD	117.111	2.631.780	0,48
	Stillwater Mining	USD	232.970	3.715.871	0,68
	Voestalpine	EUR	175.419	7.894.064	1,45
	West Fraser Timber	CAD	179.456	7.987.097	1,47
				216.938.054	39,91
<b>Aktien insgesamt</b>				<b>509.090.672</b>	<b>93,66</b>
<b>Gesamte finanzielle Vermögenswerte zum Zeitwert laut GuV-Rechnung</b>				<b>538.830.612</b>	<b>99,13</b>
Kontokorrentkredite				(2.458.271)	(0,45)
Sonstiges Nettovermögen				7.183.078	1,32
<b>Gesamtes den Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbares Nettovermögen</b>				<b>543.555.419</b>	<b>100,00</b>

Analyse des Portefeuilles	In % des Gesamtvermögens*
Kapitalanlagegesellschaften	5,40
Übertragbare Wertpapiere**	92,40
Sonstige Vermögenswerte	2,20
<b>Summe</b>	<b>100,00</b>

\*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 Resources Fonds 30.04.2014	Baring Global Resources Fonds 30.04.2013
	Erl.	USD	USD
<b>Aktiva</b>			
Finanzielle Vermögenswerte zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung	1	538.830.612	566.583.794
Forderungen aus verkauften Wertpapieren	1	11.110.093	-
Forderungen aus verkauften Fondsanteilen	1	416.219	504.221
Dividenden und Zinsforderungen	1	609.412	1.389.769
Sonstige Vermögenswerte	1	6.458	25.326
<b>Aktiva insgesamt</b>		<b>550.972.794</b>	<b>568.503.110</b>
<b>Passiva</b>			
Kontokorrentkredite	1	2.458.271	563.139
An die Verwaltungsgesellschaft zu zahlende Gebühr	2	662.052	808.348
An den Allgemeinen Verwalter zu zahlende Gebühr	2	198.616	272.804
An den Treuhänder zu zahlende Gebühr	2	11.034	13.038
Verbindlichkeiten für gekaufte Wertpapiere	1	3.258.787	-
Verbindlichkeiten für zurückgenommene Fondsanteile	1	949.381	1.069.763
Sonstige Verbindlichkeiten	2	50.677	78.322
<b>Gesamte Passiva (ohne Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbares Nettovermögen)</b>		<b>7.588.818</b>	<b>2.805.414</b>
<b>Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen (zu Rücknahmepreisen) zurechenbares Nettovermögen</b>		<b>543.383.976</b>	<b>565.697.696</b>
Unterschiedsbetrag zwischen Geldkurs und letztem Handelspreis		171.443	538.055
<b>Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen (zum letzten Handelspreis) zurechenbares Nettovermögen</b>		<b>543.555.419</b>	<b>566.235.751</b>
<b>Umlaufende Anteile (Erl. 4)</b>			
Class A USD Inc		20.828.323	23.890.314
Class A EUR Inc		3.228.208	3.616.358
Class A GBP Inc		59.631	73.372

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

		Baring Global Resources Fonds 30.04.2014	Baring Global Resources Fonds 30.04.2013
	Erl.	USD	USD
Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbares Nettovermögen am Jahresanfang		566.235.751	758.739.210
Zunahme/(Abnahme) des Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbaren Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit für das Jahr		50.428.078	(136.645.224)
Ausgabe von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen für das Jahr	4	85.251.271	153.294.573
Rücknahme von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen für das Jahr	4	(158.137.226)	(209.152.808)
Ertragsausgleich	3	(222.455)	-
<b>Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbares Nettovermögen am Jahresende</b>		<b>543.555.419</b>	<b>566.235.751</b>

Die vorliegenden Erläuterungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Gewinn- und Verlustrechnung

für das am 30. April 2014 zu Ende gegangene Geschäftsjahr

		Baring Global Resources Fonds 30.04.2014 USD	Baring Global Resources Fonds 30.04.2013 USD
<b>Erträge aus Anlagevermögen</b>	<b>Erl.</b>		
Bankzinsen	1	1.442	8.676
Dividendenerträge	1	15.272.957	17.476.724
Nettozeitwertsteigerung/(Nettozeitwertminderung) finanzieller Aktiva zum Zeitwert laut GuV-Rechnung	1	50.636.791	(138.388.303)
<b>Verlust aus Anlagevermögen insgesamt</b>		<b>65.911.190</b>	<b>(120.902.903)</b>
<b>Aufwendungen</b>			
An die Verwaltungsgesellschaft zu zahlende Gebühr	2	8.102.043	9.884.352
Gebühren des Allgemeinen Verwalters	2	2.400.313	2.965.306
Gebühr des Treuhänders	2	135.468	164.739
Gemeinkosten	2	132.030	122.697
<b>Geschäftskosten insgesamt</b>		<b>10.769.854</b>	<b>13.137.094</b>
<b>Nettoerträge/(Nettoaufwendungen) vor Finanzierungskosten und Steuern</b>		<b>55.141.336</b>	<b>(134.039.997)</b>
<b>Finanzierungskosten</b>			
Ausschüttungen	3	(1.678.541)	-
Zinsaufwendungen	1	(645)	(435)
<b>Finanzierungskosten insgesamt</b>		<b>(1.679.186)</b>	<b>(435)</b>
<b>Gewinn/(Verlust) für das Geschäftsjahr vor Steuern</b>		<b>53.462.150</b>	<b>(134.040.432)</b>
<b>Steuern</b>			
Quellensteuern auf Dividenden und sonstige Erträge aus Anlagevermögen		(2.667.460)	(2.634.827)
<b>Steuern insgesamt</b>		<b>(2.667.460)</b>	<b>(2.634.827)</b>
<b>Operativer Gewinn/(Verlust)</b>		<b>50.794.690</b>	<b>(136.675.259)</b>
Veränderung des Unterschiedsbetrags zwischen Geldkurs und letztem Handelspreis		(366.612)	30.035
<b>Zunahme/(Abnahme) des Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbaren Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit für das Jahr</b>		<b>50.428.078</b>	<b>(136.645.224)</b>

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

# Baring Global Select Fund – Bericht der Anlageverwaltung

## Anlageziel und Anlagepolitik

Anlageziel des Baring Global Select Fund ("der Teilfonds") ist die Erzielung eines langfristigen Kapitalzuwachses durch Anlage in Aktien, die an vielen verschiedenen internationalen Märkten notiert oder gehandelt werden. Der Teilfonds ist bestrebt, sein Anlageziel zu erreichen, indem er jederzeit mindestens 70 % seines gesamten Vermögens in Aktien und aktienähnliche Wertpapiere anlegt, die an vielen verschiedenen internationalen Märkten börsennotiert sind oder gehandelt werden. Die umfassende Beschreibung des Anlageziels und der Anlagepolitik finden Sie im Prospekt.

## Verwaltung des Fonds

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

Der Baring Global Select Fund setzt sich aus den weltweit besten Ideen der Global Sector und Regional Research Teams von Barings zusammen. Ausserdem beruht die Verteilung der Anlagen auf die einzelnen Regionen und Industriezweige auf der Erfahrung der Barings Strategic Policy Group.

## 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 Global Select Fund Class A USD Inc	15,23 USD	14,27 USD	6,73
Baring Global Select Fund Class A EUR Inc	11,01 EUR	10,91 EUR	0,92
Baring Global Select Fund Class A GBP Inc	9,06 GBP	9,21 GBP	(1,63)

### 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 Select Fund Class A USD Inc (in USD)	6,73	6,25	(4,68)	17,42	34,00
MSCI AC World Total, Gross Return Index (in USD)	14,98	15,69	(5,21)	19,13	38,58
Baring Global Select Fund Class A EUR Inc (in EUR)	0,92	7,38	6,83	5,55	33,66
Baring Global Select Fund Class A GBP Inc (in GBP)	(1,63)	11,50	(2,36)	8,18	29,62

Die Performance wird auf Grundlage des Nettoinventarwerts 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.

# Baring Global Select Fund — Bericht der Anlageverwaltung (Fortsetzung)

## Wertentwicklung (Fortsetzung)

Der Teilfonds wurde am Montag, 26. Februar 2001 aufgelegt.

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

## Risikoprofil

Der Teilfonds investiert an den Aktienmärkten der ganzen Welt. Dazu zählen auch die aufstrebenden Aktienmärkte in Lateinamerika, Osteuropa und Asien. Daher kann der Teilfonds wirtschaftlichen, politischen und sonstigen Risiken, die mit dem Halten von Aktien in aufstrebenden Märkten verbunden sind, und den Schwankungen, die für die Aktienkurse von Zeit zu Zeit charakteristisch sein können, unterliegen. 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. Renditen aus ausländischen Aktienmärkten können auch Wechselkursschwankungen unterworfen sein, die den Wert der Anlagerenditen für die Investoren sowohl schmälern als auch steigern können. Die bisherige ist kein Hinweis auf die zukünftige Performance und es kann nicht garantiert werden, dass das Anlageziel erreicht wird; unter Umständen erhalten Sie weniger als den ursprünglich investierten Betrag zurück.

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

## Strategie

Der Teilfonds ist weiterhin auf steigende Aktienkurse ("eine Hausse") ausgerichtet, was dem von Barings verfolgten GARP-Ansatz ("Growth at a reasonable price", Wachstum zu einem angemessenen Preis) entgegenkommt. Unseres Erachtens wird die Erholung der US-Wirtschaft ihren leicht positiven Trend fortsetzen. Daher haben wir nordamerikanische Aktien übergewichtet. Aus geografischer Sicht setzen wir auch auf Japan, wo die deflationäre Politik von Premierminister Abe allmählich greift, woraufhin der Teilfonds sein Engagement in diesem Land erhöht hat. Beide Länder hatten in den letzten Monaten mit verschiedenen Problemen zu kämpfen. Der ungewöhnlich harte Winter in den USA und die Besorgnis wegen der Mehrwertsteuererhöhung in Japan waren die wichtigsten Themen, aber wir gehen davon aus, dass diese Eintrübungen verschwinden und die Aktienindizes die Hausse weiter vorantreiben werden.

Der Teilfonds investiert nach wie vor in attraktive Titel mit einem langfristigen nachhaltigen Wachstum in Sektoren wie Cloud Computing, globales Internet und Biotechnologie. Starke nachhaltige Wachstumsstories dürften in Anbetracht des leichten Wirtschaftswachstums besser als der Vergleichsindex abschneiden. Die Bewertungsprämie, die man für Titel von wachstumsstärkeren Unternehmen zahlen muss, ist auf dem seit Jahren niedrigsten Niveau, und unsere Analysten machen spannende Anlagechancen bei Wachstumstiteln ausfindig.

Der Teilfonds hat im letzten Jahr sein Engagement bei Wachstumswerten, vor allem in den USA, erhöht. Der Teilfonds hat sein Engagement bei teuren Titeln von wachstumsarmen Unternehmen in den Sektoren Basiskonsumgüter und Versorger weiter verringert. Diese Werte erscheinen insbesondere hinsichtlich des Zuwachses, den sie beisteuern werden, teuer und sind als Einnahmequelle nur sinnvoll, wenn man sie mit den sehr geringen Renditen vergleicht, die die Staatsanleihemärkte bieten.

## Performance

Der Teilfonds entwickelte sich in absoluten Zahlen gut, konnte aber nicht mit der grossen Wertsteigerung globaler Aktien Schritt halten. Das im Vergleich zum Performance-Komparator schlechte Abschneiden war in erster Linie auf die Titelauswahl zurückzuführen, wobei auch die regionale Allokation die Performance beeinträchtigte. Die Nachfrage nach Wachstumswerten fiel 2014 drastisch, was zu einer deutlich negativen Beteiligung am Informationstechnologiesektor beitrug. Wir haben unsere Positionierung in diesem Bereich erneut analysiert, die Wachstumsannahmen und Bewertungen überprüft und sind bezüglich dieser nachhaltigen Wachstumsstories weiterhin zuversichtlich. Die Underperformance war auch auf Finanzwerte zurückzuführen, da niedrigere Zinssätze in diesem Bereich die relative Performance beeinträchtigten. Wir erwarten, dass die Zinssätze ab jetzt in den USA etwas steigen werden, was insbesondere unserer Titelauswahl im amerikanischen Finanzsektor zugute kommen wird.

## Rückblick auf die Marktentwicklung

Im Jahresverlauf gab es drei grosse Themen, die sich auf die Aktienmärkte auswirkten. Die Hausse an den westlichen Märkten, bei der die Märkte in Nordamerika, Europa und Grossbritannien stark stiegen, ein gleichzeitiger Fall an den asiatischen Märkten, gemessen in Dollar, und ein auf Substanzwerte ausgerichteter Anlagestil, bei dem billige und finanziell sensible Aktien in Europa am meisten an Wert gewinnen. In letzter Zeit haben nachhaltige Wachstumswerte weltweit unterdurchschnittlich abgeschnitten.

# Baring Global Select Fund — Bericht der Anlageverwaltung (Fortsetzung)

## Rückblick auf die Marktentwicklung (Fortsetzung)

Im letzten Jahr verzeichneten die westlichen Aktienmärkte einen kräftigen Anstieg, allen voran in Kontinentaleuropa. Die als Sicherheitsnetz dienenden Outright Monetary Transactions – das Versprechen der Europäischen Zentralbank ("EZB"), bei Bedarf Staatsanleihen zu kaufen, hat die Preise für diese stabilisiert. Dies verhinderte eine ausgewachsene Finanzkrise und der Markt erholte sich von dem niedrigen Niveau. Das Wachstum hat sich stabilisiert und die Verbesserung der Leistungsbilanz von Europa ist eine besonders positive Entwicklung. Die britische und US-amerikanische Wirtschaft scheint wieder Boden unter den Füßen zu haben, wobei die steigenden Hauspreise die Verbraucherausgaben unterstützen. Die wetterbedingten Störungen beim US-Wachstum dürften sich als vorübergehend erweisen. Die zuvorkommenden Zentralbanken haben die Assetpreise mit ihrem Versprechen, die Zinssätze niedrig zu halten, weiter unterstützt. Dies war eine bemerkenswerte Leistung, da die US-Notenbank ("die Fed") die geplante Drosselung ihres Anleihenkaufprogramms fortsetzt.

Die Anlage in Substanzwerte war während des Berichtsjahrs der erfolgreichste Anlagestil. Dies wirkt sich auf den auf Wachstumswerte fokussierten Anlagestil des Teilfonds negativ aus. Die Rally der Substanzwerte in Europa von einem niedrigen Niveau im letzten Jahr scheint sich dem Ende zu nähern, da die EZB das Risiko einer Finanzkrise erfolgreich gemindert hat. Die am stärksten betroffenen Aktien, jene Substanzwerte, die als erste insolvent werden würden, haben sich am stärksten erholt. Andererseits wurden Titel von wachstumsstarken Unternehmen in den Sektoren Technologie, Biotechnologie und Casinos 2014 beträchtlich abgewertet. Dieses globale Phänomen scheint nicht auf einer bedeutenden Verschlechterung der Fundamentaldaten von Wachstumswerten zu beruhen. Zwar ist man sich der Ursache nicht sicher, sie scheint aber mit einer offensiven Auflösung einiger extremer Hedgefondspositionen im Zusammenhang zu stehen.

Das schlechte Abschneiden in Japan war überraschend, da die Revidierungen der Ertragsprognosen für diesen Markt am positivsten ausfielen, die Zentralbank äusserst zuvorkommend ist und die Bewertungen attraktiv sind. Die Underperformance wurde mit der von den Anlegern befürchteten potenziell negativen Auswirkung einer Mehrwertsteuererhöhung im April 2014 erklärt. Die äusserst optimistischen Erwartungen des Marktes, dass die Bank von Japan für weitere Anreize sorgen wird, wurden gedämpft. Da die Entwicklung der japanischen Aktien nicht mehr von einer Währungsabwertung abhängig ist, sondern auf besseren Fundamentaldaten der Unternehmen beruht, dürften sich die Marktrenditen verbessern.

## Aussichten für den Markt

Der Teilfonds favorisiert in dem derzeitigen Szenario des leichten Wirtschaftswachstums nach wie vor Wachstumswerte. Unternehmen mit starken nachhaltigen Wachstumsstories dürften jene übertreffen, die sich auf eine robuste Konjunktur zur Erwirtschaftung hoher Renditen für die Aktionäre verlassen. Die von uns am stärksten favorisierten Untersektoren sind globales Internet und Cloud Computing.

Der Teilfonds ist insbesondere im Finanzsektor gut aufgestellt, um von einer normaleren Geldpolitik zu profitieren. Wenn die Fed ihre Anleihenkäufe weiter reduziert, dürften die Zinssätze von dem aussergewöhnlich niedrigen Niveau in den nächsten Jahren steigen. Dies ist selbst in einem Szenario des geringen Wachstums in Amerika wahrscheinlich.

Die politischen Entscheidungsträger in Japan haben den Auftrag, das Wachstum zu stimulieren und ihre Wirtschaft anzukurbeln. Der Teilfonds ist gut aufgestellt, um davon zu profitieren, wenn die Aktienmärkte nicht nur kurzfristig auf die Entwicklung des japanischen Yen schauen, sondern Unternehmen belohnen, die ein besseres Wachstum zu attraktiven Bewertungen liefern.

**Baring Asset Management Limited**

**Mai 2014**

# Übersicht über den Anlagebestand

Stand: 30. April 2014

## Finanzielle Vermögenswerte zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung

Industriezweig		Währung	Bestand	Beizulegender Zeitwert in USD	In % des NIW
	<b>Kapitalanlagegesellschaften</b>				
	Northern Trust Global Funds - Euro Fund	EUR	84.000	116.168	0,24
	Northern Trust Global Funds - Sterling Fund	GBP	253.000	425.445	0,89
	Northern Trust Global Funds - US Dollar Fund	USD	407.000	407.000	0,86
	<b>Kapitalanlagegesellschaften insgesamt</b>			<b>948.613</b>	<b>1,99</b>
	<b>Aktien</b>				
Nicht-Basis- konsumgüter	Adidas	EUR	7.730	821.328	1,73
	Amazon.com	USD	2.993	898.558	1,89
	Bayerische Motoren Werke DIRECTV	EUR	3.957	492.236	1,03
		USD	9.584	733.943	1,54
	Priceline Group	USD	922	1.064.753	2,24
	Toyota Motor	JPY	15.000	806.191	1,69
	Twenty-First Century Fox	USD	29.370	940.134	1,98
	WPP	GBP	47.248	1.003.482	2,11
				6.760.625	14,21
Basis- konsumgüter	Alimentation Couche	CAD	15.975	439.715	0,92
	CVS Caremark	USD	12.974	952.940	2,01
	Hain Celestial Group	USD	8.349	700.648	1,47
	Reckitt Benckiser	GBP	6.701	538.404	1,13
				2.631.707	5,53
Energie	Anadarko Petroleum	USD	5.140	514.617	1,08
	BG Group	GBP	40.782	822.948	1,74
	EOG Resources	USD	7.282	725.287	1,52
	Schlumberger	USD	7.264	736.279	1,55
				2.799.131	5,89
Finanzen	Banco Popular Espanol	EUR	99.318	732.772	1,54
	Barclays	GBP	161.573	683.464	1,44
	Citigroup	USD	17.438	839.640	1,77
	Credit Suisse	CHF	25.595	814.189	1,71
	Discover Financial Services	USD	17.688	985.752	2,07
	Lincoln National	USD	21.290	1.024.262	2,15
	MetLife	USD	20.474	1.061.372	2,24
	Mitsui Fudosan	JPY	29.000	853.814	1,79
	Ping An Insurance Group	HKD	24.000	177.223	0,37
	PNC Financial Services Group	USD	7.945	662.772	1,39
	Sumitomo Mitsui Trust	JPY	209.000	855.764	1,80
	UniCredit	EUR	87.217	785.215	1,65
				9.476.239	19,92
Gesundheit	Amgen	USD	6.523	729.858	1,53
	Bayer	EUR	7.249	1.000.195	2,11
	Covance	USD	7.961	719.436	1,51
	Gilead Sciences	USD	10.340	788.322	1,66
	Pfizer	USD	25.836	820.035	1,72
	Roche	CHF	3.005	879.595	1,85
	Shire	GBP	14.361	796.449	1,67
	Zimmer	USD	7.805	764.266	1,61
				6.498.156	13,66
Industrie	Cummins	USD	3.471	523.392	1,10
	Eaton	USD	16.263	1.175.327	2,47

## Übersicht über den Anlagebestand (Fortsetzung)

Stand: 30. April 2014

### Finanzielle Vermögenswerte zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung

Industrie (Fortsetzung)	Aktien (Fortsetzung)	Währung	Bestand	Beizulegender	In % des
				Zeitwert in USD	NIW
	Airbus	EUR	13.325	914.296	1,92
	Con-way	USD	19.025	800.762	1,68
	Mitsubishi Electric	JPY	67.000	758.996	1,60
	Precision Castparts	USD	3.375	853.267	1,79
	United Technologies	USD	10.107	1.188.179	2,50
				<u>6.214.219</u>	<u>13,06</u>
Informations- technologie	Apple	USD	516	305.627	0,65
	Baidu ADR	USD	5.456	846.116	1,78
	Cognizant Technology Solutions	USD	15.120	723.492	1,52
	FleetMatics	USD	21.368	645.955	1,36
	Hewlett-Packard	USD	26.471	872.219	1,83
	Hitachi	JPY	97.000	686.542	1,44
	Proofpoint	USD	14.633	376.361	0,79
	Taiwan Semiconductor Manufacturing	TWD	133.000	519.703	1,09
	TE Connectivity	USD	12.000	702.600	1,48
	Visa	USD	2.347	475.807	1,00
	Western Digital	USD	8.771	766.849	1,61
	Wirecard	EUR	19.058	775.928	1,63
				<u>7.697.199</u>	<u>16,18</u>
Grundstoffe	BHP Billiton	GBP	14.605	470.934	0,99
	Domtar	USD	4.560	417.286	0,88
	Hitachi Metals	JPY	34.000	458.747	0,96
	LyondellBasell Industries	USD	8.520	774.809	1,63
				<u>2.121.776</u>	<u>4,46</u>
Telekommunikations- dienste	BT Group	GBP	133.855	826.082	1,74
	Cogent Communications	USD	14.611	492.683	1,04
	KDDI	JPY	12.100	641.244	1,32
	Verizon Communications	USD	4.144	193.276	0,41
	Vodafone	GBP	85.959	322.849	0,68
				<u>2.476.134</u>	<u>5,19</u>
	<b>Aktien insgesamt</b>			<b>46.675.186</b>	<b>98,10</b>
	<b>Gesamte finanzielle Vermögenswerte zum Zeitwert laut GuV-Rechnung</b>			<b>47.623.799</b>	<b>100,09</b>
	Barmittel			40.249	0,08
	Sonstige Nettoverbindlichkeiten			(82.096)	(0,17)
	<b>Gesamtes den Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbares Nettovermögen</b>			<b>47.581.952</b>	<b>100,00</b>
	<b>Analyse des Portefeuilles</b>			<b>In % des</b>	<b>Gesamtvermögens*</b>
	Kapitalanlagegesellschaften			1,99	
	Übertragbare Wertpapiere**			97,77	
	Sonstige Vermögenswerte			0,24	
	<b>Summe</b>			<b>100,00</b>	

\*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

		<b>Baring Global Select Fund 30.04.2014</b>	<b>Baring Global Select Fund 30.04.2013</b>
	<b>Erl.</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
<b>Aktiva</b>			
Finanzielle Vermögenswerte zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung	1	47.623.799	43.423.216
Barmittel	1	40.249	56.558
Forderungen aus verkauften Fondsanteilen	1	529	866
Dividenden und Zinsforderungen	1	74.919	97.043
Sonstige Vermögenswerte	1	-	6.180
<b>Aktiva insgesamt</b>		<b>47.739.496</b>	<b>43.583.863</b>
<b>Passiva</b>			
An die Verwaltungsgesellschaft zu zahlende Gebühr	2	59.246	57.275
An den Allgemeinen Verwalter zu zahlende Gebühr	2	16.830	18.013
An den Treuhänder zu zahlende Gebühr	2	1.885	923
Verbindlichkeiten für zurückgenommene Fondsanteile	1	67.707	25.408
Sonstige Verbindlichkeiten	2	27.198	32.539
<b>Gesamte Passiva (ohne Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbares Nettovermögen)</b>		<b>172.866</b>	<b>134.158</b>
<b>Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen (zu Rücknahmepreisen) zurechenbares Nettovermögen</b>		<b>47.566.630</b>	<b>43.449.705</b>
Unterschiedsbetrag zwischen Geldkurs und letztem Handelspreis		15.322	26.017
<b>Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen (zum letzten Handelspreis) zurechenbares Nettovermögen</b>		<b>47.581.952</b>	<b>43.475.722</b>
<b>Umlaufende Anteile (Erl. 4)</b>			
	Class A USD Inc	2.545.914	2.433.039
	Class A EUR Inc	340.494	369.199
	Class A GBP Inc	236.309	243.435

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

		<b>Baring Global Select Funds 30.04.2014</b>	<b>Baring Global Select Fonds 30.04.2013</b>
		<b>USD</b>	<b>USD</b>
Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbares Nettovermögen am Jahresanfang		43.475.722	43.872.211
Zunahme des Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbaren Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit für das Jahr		2.940.273	2.639.283
Ausgabe von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen für das Jahr	4	12.682.346	6.999.563
Rücknahme von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen für das Jahr	4	(11.518.128)	(10.035.335)
Ertragsausgleich	3	1.739	-
<b>Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbares Nettovermögen am Jahresende</b>		<b>47.581.952</b>	<b>43.475.722</b>

Die vorliegenden Erläuterungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Gewinn- und Verlustrechnung

für das am 30. April 2014 zu Ende gegangene Geschäftsjahr

		Baring Global Select Fund 30.04.2014 USD	Baring Global Select Fund 30.04.2013 USD
<b>Erträge aus Anlagevermögen</b>			
Bankzinsen	1	965	422
Dividenderträge	1	823.260	807.964
Nettozeitwertsteigerung finanzieller Vermögenswerte zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung	1	3.310.420	2.863.832
<b>Gesamterträge aus Anlagevermögen</b>		<b>4.134.645</b>	<b>3.672.218</b>
<b>Aufwendungen</b>			
An die Verwaltungsgesellschaft zu zahlende Gebühr	2	713.580	632.334
Gebühren des Allgemeinen Verwalters	2	213.244	189.700
Gebühr des Treuhänders	2	11.878	10.539
Gemeinkosten	2	80.002	58.500
<b>Geschäftskosten insgesamt</b>		<b>1.018.704</b>	<b>891.073</b>
<b>Nettoerträge vor Finanzierungskosten und Steuern</b>		<b>3.115.941</b>	<b>2.781.145</b>
<b>Finanzierungskosten</b>			
Zinsaufwendungen	1	(37)	(160)
<b>Finanzierungskosten insgesamt</b>		<b>(37)</b>	<b>(160)</b>
<b>Gewinn für das Geschäftsjahr vor Steuern</b>		<b>3.115.904</b>	<b>2.780.985</b>
<b>Steuern</b>			
Quellensteuern auf Dividenden und sonstige Erträge aus Anlagevermögen		(164.936)	(147.850)
<b>Steuern insgesamt</b>		<b>(164.936)</b>	<b>(147.850)</b>
<b>Operativer Gewinn</b>		<b>2.950.968</b>	<b>2.633.135</b>
Veränderung des Unterschiedsbetrags zwischen Geldkurs und letztem Handelspreis		(10.695)	6.148
<b>Zunahme des Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbaren Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit für das Jahr</b>		<b>2.940.273</b>	<b>2.639.283</b>

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 High Yield Bond Fund – Bericht der Anlageverwaltung

## Anlageziel und Anlagepolitik

Das vornehmliche Anlageziel des Baring High Yield Bond Fund ("der Teilfonds") ist die Erwirtschaftung einer hohen Umlaufrendite in US-Dollar sowie ein annehmbares Risiko, das von Baring International Fund Managers (Ireland) Limited ("die Verwaltungsgesellschaft") in ihrem Ermessen festgelegt wird. Ein etwaiger Wertzuwachs wird lediglich als Nebenerscheinung betrachtet. Der Teilfonds beabsichtigt, sein hauptsächliches Anlageziel zu erreichen, indem er jeweils mindestens 70% seines Gesamtvermögens in eine Kombination aus Schuldtiteln und Anleihen (einschliesslich Kreditderivaten) von Unternehmen und Regierungen (einschliesslich staatlicher Stellen oder Zentralbanken) der Mitgliedstaaten der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung („OECD“) oder eines Entwicklungs- oder Schwellenlandes anlegt. Die umfassende Beschreibung des Anlageziels und der Anlagepolitik finden Sie im Prospekt.

## Verwaltung des Fonds

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

Die Gelder des Teilfonds werden in hochrentierliche Anleihen in Schwellen- und Industrieländern angelegt. Bevor die Gelder des Teilfonds investiert werden, wird beurteilt, wie sich der Markt für die Anleihen mittelfristig darstellen wird, so zum Beispiel, ob die Zinssätze oder Inflationsrate wahrscheinlich steigen oder fallen werden. Es werden Wirtschaftsszenarien erstellt, mithilfe derer wir das wahrscheinliche Marktergebnis feststellen können. Anhand dessen werden die Portefeuilles so ausgerichtet, dass sie gut positioniert sind, um sich unter verschiedenen Marktbedingungen gut zu entwickeln. Die gesamte Duration bzw. die Sensibilität für Zinsveränderungen des Teilfonds wird schwanken, da sich auch die Erwartungen für die Wirtschaftsentwicklungen im Hinblick auf den Markt verändern.

## 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 High Yield Bond Fund Class A USD Inc	11,58 USD	11,67 USD	(0,77)
Baring High Yield Bond Fund Class A AUD Hedged Inc Monthly Dividend	11,75 AUD	11,54 AUD	1,82
Baring High Yield Bond Fund Class A CAD Hedged Inc Monthly Dividend	11,69 CAD	11,69 CAD	0,00
Baring High Yield Bond Fund Class A CHF Hedged Acc	12,73 CHF	12,20 CHF	4,34
Baring High Yield Bond Fund Class A EUR Inc	8,38 EUR	8,93 EUR	(6,16)
Baring High Yield Bond Fund Class A EUR Hedged Inc	11,66 EUR	11,79 EUR	(1,10)
Baring High Yield Bond Fund Class A GBP Hedged Inc	7,43 GBP	7,47 GBP	(0,54)
Baring High Yield Bond Fund Class A HKD Inc Monthly Dividend	89,58 HKD	90,48 HKD	(0,99)
Baring High Yield Bond Fund Class A NZD Hedged Inc Monthly Dividend	15,03 NZD	14,79 NZD	1,62
Baring High Yield Bond Fund Class A RMB Hedged Inc Monthly Dividend*	70,06 CNY	-	-
Baring High Yield Bond Fund Class A USD Acc	13,54 USD	12,91 USD	4,88
Baring High Yield Bond Fund Class A USD Inc Monthly Dividend	11,37 USD	11,47 USD	(0,87)
Baring High Yield Bond Fund Class I EUR Acc	10,03 EUR	10,09 EUR	(0,59)
Baring High Yield Bond Fund Class I GBP Hedged Inc	7,42 GBP	7,46 GBP	(0,54)
Baring High Yield Bond Fund Class I USD Acc	13,13 USD	12,45 USD	5,46

\*Class A RMB Hedged Inc Monthly Dividend des Baring High Yield Bond Fund wurde am 13. Februar 2014 aufgelegt.

# Baring High Yield Bond 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 High Yield Bond Fund Class A USD Inc (in USD)	4,93	11,60	2,12	12,71	41,43
Merrill Lynch Global High Yield BB-B Index (in USD)*	7,23	14,57	4,19	14,52	-
Baring High Yield Bond Fund Class A AUD Hedged Inc Monthly Dividend (in AUD)**	7,81	13,28	-	-	-
Baring High Yield Bond Fund Class A CAD Hedged Inc Monthly Dividend (in CAD)**	5,86	11,56	-	-	-
Baring High Yield Bond Fund Class A CHF Hedged Acc (in CHF)**	4,34	0,58	-	-	-
Baring High Yield Bond Fund Class A EUR Inc (in EUR)	(0,73)	12,80	14,55	1,35	41,23
Baring High Yield Bond Fund Class A EUR Hedged Inc (in EUR)	4,79	11,35	2,06	12,59	40,81
Baring High Yield Bond Fund Class A GBP Hedged Inc (in GBP)	5,15	11,87	2,05	12,69	40,99
Baring High Yield Bond Fund Class A HKD Inc Monthly Dividend (in HKD)**	4,80	11,71	1,91	12,93	4,27
Baring High Yield Bond Fund Class A NZD Hedged Inc Monthly Dividend (in NZD)**	7,59	13,55	-	-	-
Baring High Yield Bond Fund Class A RMB Hedged Inc Monthly Dividend (in CNH)**	1,55	-	-	-	-
Baring High Yield Bond Fund Class A USD Acc (in USD)**	4,88	11,68	10,41	-	-
Baring High Yield Bond Fund Class A USD Inc Monthly Dividend (in USD)	4,93	11,57	2,10	12,76	41,35
Baring High Yield Bond Fund Class I EUR Acc (in EUR)**	(0,59)	13,24	10,00	-	-
Baring High Yield Bond Fund Class I GBP Hedged Inc (in GBP)**	5,41	11,99	3,49	-	-
Baring High Yield Bond Fund Class I USD Acc (in USD)**	5,46	12,36	2,50	-	-

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

Quelle: Morningstar/Barings/Merrill Lynch.

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.

\*Am 1. Juni 2009 haben wir einen Vergleichsindex zum Zwecke des Risikomanagements und der Beurteilung der Performance eingeführt.

# Baring High Yield Bond Fund — Bericht der Anlageverwaltung (Fortsetzung)

## Wertentwicklung (Fortsetzung)

\*\*Die Anteilsklasse Class A HKD Inc Monthly Dividend wurde am 5. März 2010 aufgelegt.

Die Anteilsklasse Class I EUR Acc wurde am 19. Mai 2011 aufgelegt.

Die Anteilsklasse Class A USD Acc wurde am 25. Oktober 2011 aufgelegt.

Die Anteilsklasse Class I GBP Hedged Inc wurde am 1. Februar 2012 aufgelegt.

Die Anteilsklasse Class I USD Acc wurde am 6. Februar 2012 aufgelegt.

Die Anteilsklasse Class A AUD Hedged Inc Monthly Dividend wurde am 16. Juli 2012 aufgelegt.

Die Anteilsklasse Class A CAD Hedged Inc Monthly Dividend wurde am 16. Juli 2012 aufgelegt.

Die Anteilsklasse Class A NZD Hedged Inc Monthly Dividend wurde am 16. Juli 2012 aufgelegt.

Die Anteilsklasse Class A CHF Hedged Acc wurde am 24. April 2013 aufgelegt.

Die Anteilsklasse Class A RMB Hedged Inc Monthly Dividend wurde am 13. Februar 2014 aufgelegt.

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

## Risikoprofil

Der Teilfonds investiert in Schuldtitel und Unternehmensanleihen aus Schwellenländern einschliesslich hochrentierlicher Anleihen, die von Unternehmen mit niedriger und hoher Bonität ausgegeben werden. Daher kann der Teilfonds wirtschaftlichen, politischen und anderen Risiken ausgesetzt sein, die mit dem Halten von Anleihen in Schwellenländern und der Tatsache verbunden sind, dass diese Märkte äusserst anfällig auf den globalen Konjunkturzyklus reagieren.

Zwar unterliegen Unternehmensanleihen in Bezug auf veränderte Inflationsprognosen, Zinsprognosen und Risikoaufschläge einer Vielzahl derselben Risikofaktoren wie Staatsanleihen, sie haben allerdings ein grösseres Kreditrisiko. Anders ausgedrückt besteht ein grösseres Risiko, dass weder die Zinsen auf die Anleihe noch das Anfangskapital gezahlt werden. Sie sind ausserdem weniger liquide und ihr Preis ist grösseren Schwankungen ausgesetzt als Staatsanleihen. Da dies ein Teilfonds ist, der in die weltweiten Anleihemärkte investiert, können sich ausserdem Wechselkursschwankungen auf die Performance der Investitionen des Teilfonds auswirken. Zwar strebt Barings eine hohe Rendite für den Teilfonds an, diese wird aber nicht garantiert. Die bisherige ist kein Hinweis auf die zukünftige Performance und es kann nicht garantiert werden, dass das Anlageziel erreicht wird; unter Umständen erhalten Sie weniger als den ursprünglich investierten Betrag zurück.

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

## Strategie

Der Markt für europäische Hochprozentler hat im Laufe der Zeit an Wert verloren, als sich die finanzielle Situation in der Region verbesserte und die Wirtschaft vorankam. Am 30. April 2014 erbrachten europäische Hochprozentler eine Rendite von 4,30 %, was unter dem US-Markt liegt, der Renditen von 5,90 % bot. Daher stufen wir den europäischen Markt als einen Markt am teuren Ende unseres Spektrums ein und erkennen in anderen Märkten wie den USA und den Schwellenländern einen relativen Wert. Zwar haben wir unser Engagement am europäischen Markt nicht verringert, wir haben aber Barmittel für den Kauf von Titeln aus den USA und Schwellenländern statt aus Europa verwendet.

Die Volatilität der Hochprozentler aus Schwellenländern hat einige attraktive Kaufgelegenheiten geboten. Dieser Markt wurde von der Reduzierung des Anleihenkaufprogramms der US-Notenbank ("Fed") sowie Wachstumssorgen in einigen Regionen in Mitleidenschaft gezogen. Wir richten uns auch auf den höherwertigen Bereich des Bonitätsspektrums für Hochprozentler aus Schwellenländern aus. Unseres Erachtens bieten ausgewählte Unternehmensanleihen aus aufstrebenden Ländern einige interessante Chancen, da sie im Allgemeinen eine höhere Rendite aufweisen, die Unternehmen weniger verschuldet sind und Fortschritte in Sachen Corporate Governance erzielt werden. In Anbetracht der optimistischen Wachstumsprognose für die gesamte Region behalten wir unsere konstruktive Einstellung zum US-Markt.

Unser Barmittelbestand beträgt 5,38 %, was Ausdruck unserer konstruktiven Einstellung zur hochrentierlichen Anlageklasse ist. Unsere Auswahl von Anleihen ist weiterhin breit gefächert, um idiosynkratische Risiken zu verringern; derzeit halten wir über 130 Titel. Bezüglich der Sektoren haben wir unsere Meinung kaum verändert, wobei wir zu den zyklischen Sektoren tendieren, die in einem sich verbessernden Weltwirtschaftsszenario eine Outperformance erzielen dürften. Daher sind Grundstoffindustrie und Dienstleistungen weiterhin unsere grössten Sektorgewichtungen und kürzlich haben wir beide Positionen aufgestockt.

# Baring High Yield Bond Fund — Bericht der Anlageverwaltung (Fortsetzung)

## Performance

Zu Beginn des Berichtsjahrs gab es Startschwierigkeiten, und die Performance spiegelt die allgemeine Marktschwäche wider, die die Finanzmärkte beeinträchtigte. Der globale hochrentierliche Anleihemarkt gab in Erwartung einer Drosselung des QE-Programms der USA und eines Anstiegs der Renditen von US-Staatsanleihen nach. Als sich der Markt auf die veränderte US-Geldpolitik einstellte, machte die hochrentierliche Anlageklasse ihre früheren Verluste wieder gut und der Baring High Yield Bond Fund erzielte eine bessere Performance, so dass er für das gesamte Jahr eine positive Rendite verzeichnete.

Unser Engagement bei US-Hochprozentern leistete den grössten Beitrag zur absoluten Performance (rund die Hälfte der Gelder des Teilfonds sind in diesem Markt investiert), da der Markt in diesem Jahr insgesamt eine positive Rendite verbuchte. Der US-Markt wurde durch die allgemein besseren Konjunkturaussichten unterstützt. Europäische Hochprozentner schnitten besser als US-amerikanische ab, wobei das geringere Engagement und unsere defensive Ausrichtung (wir halten im Allgemeinen Titel, die von den Kernmärkten ausgegeben werden und meiden die in den risikoreicheren europäischen Peripherieländern ausgegebenen) in der Gesamtpformance zum Ausdruck kamen, wobei die Gesamtpformance einen geringeren Beitrag als in den USA leistete. Unterdessen war unsere Positionierung von Titeln aus Schwellenländern im Durchschnitt leicht wertsteigernd und erholte sich von der schwachen Entwicklung zu Beginn des Jahres. Die wahrgenommenen Risiken für die Schwellenländer hatten wegen der steigenden Renditen für US-Schatzanleihen und der destabilisierenden Kapitalabflüsse aus der Region zugenommen. Als sich jedoch die Märkte auf die Massnahmen der Fed einstellten, machte dieser Markt gegen Ende des Berichtsjahrs die vorherigen Verluste zum Teil wieder wett.

Die Bonitätsstrategie des Teilfonds, die sich eng an die 10%ige Höchstgrenze für mit CCC bewertete Papiere hält, während sie mit -B bewertete Anleihen weiterhin bevorzugt, leistete einen positiven Beitrag. Geringwertige Hochprozentner schnitten im Allgemeinen besser ab; mit CCC bewertete Unternehmensanleihen erzielten im Durchschnitt eine Rendite von 8,90 % gegenüber +6,10 % für mit B bewertete und +5,40 % für mit BB bewertete Anleihen (Bank of America Merrill Lynch Indizes, in US-Dollar gehedged).

## Rückblick auf die Marktentwicklung

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

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

Insgesamt übertraf der europäische Markt für Hochprozentner andere Märkte und warf im Berichtsjahr eine Rendite von 10,20 % ab (Bank of America Merrill Lynch Indizes, in US-Dollar gehedged). Aufgrund der besseren Wirtschaftsbedingungen in der Eurozone erholte sich die Region von der Rezession, wobei alle europäischen Unternehmen gesunde Bilanzen aufwiesen, was den Markt für Hochprozentner unterstützte. Auch die Unterschiede zwischen der US-amerikanischen und europäischen Geldpolitik kamen den europäischen Unternehmensanleihen zugute.

Der US-Markt für Hochprozentner verbuchte positive Renditen (+6,20 % laut Bank of America Merrill Lynch Indizes). Der US-Markt für Hochprozentner wurde eher als Reaktion auf das eventuell bevorstehende Tapering der Fed durch steigende Renditen von Schatzanleihen beeinträchtigt. Die schwächeren Wirtschaftsdaten, die teilweise auf die rauen Witterungsbedingungen zu Beginn von 2014 zurückzuführen waren, liessen die Renditen von US-Schatzanleihen jedoch fallen, was die Gesamrendite von US-Hochprozentern unterstützte. Hochprozentner aus Schwellenländern verzeichneten ebenfalls eine positive Gesamrendite (1,30 % laut Bank of America Merrill Lynch Indizes, in US-Dollar gehedged), blieben aber hinter anderen Märkten zurück. Aufgrund des allgemeinen Anstiegs der Renditen für US-Staatsanleihen und der schwächelnden chinesischen Wirtschaft sowie des erhöhten politischen Risikos in einigen Regionen stiegen die Risikoprämien des Marktes.

## Aussichten für den Markt

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

# Baring High Yield Bond Fund — Bericht der Anlageverwaltung (Fortsetzung)

## Aussichten für den Markt (Fortsetzung)

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

Dieses Szenario wird sich wahrscheinlich für die Hochprozentermärkte als unterstützend erweisen, wobei das Wachstum zu stabilen Unternehmensgewinnen in den USA und einer anhaltenden Verbesserung in Europa führen wird. Wir treten in die letzte Phase des Kreditzyklus in den USA ein, eine Periode, in der der Fremdkapitalanteil der Unternehmensbilanzen wieder erhöht wird. Dies geschieht unseres Erachtens in einem gemässigten Tempo. Im Gegensatz zu den USA ist Europa noch nicht so weit im Zyklus vorangeschritten und die Fremdfinanzierung hat noch nicht dieses Niveau erreicht. Wir bestätigen, dass am Hochprozentermarkt eine gute Performance erzielt wurde, sind aber nach wie vor bezüglich des Marktes auf konstruktive Weise vorsichtig und sind davon überzeugt, dass sich in einem Szenario, in dem die Renditen weltweit immer noch relativ niedrig sind, attraktive Anlagechancen bieten.

**Baring Asset Management Limited**

**Mai 2014**

## Übersicht über den Anlagebestand

Stand: 30. April 2014

### Finanzielle Vermögenswerte zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung

Währung	Kapitalanlagegesellschaften	Währung	Bestand	Beizulegender Zeitwert in USD	In % des NIW
Euro	Northern Trust Global Funds - Euro Fund	EUR	24.193.000	33.457.710	2,72
Britische Pfund	Northern Trust Global Funds - Sterling Fund	GBP	1.127.000	1.895.163	0,15
US-Dollar	Northern Trust Global Funds - US Dollar Fund	USD	30.802.000	30.802.000	2,51
	<b>Kapitalanlagegesellschaften insgesamt</b>			<b>66.154.873</b>	<b>5,38</b>
	<b>Festverzinsliche Wertpapiere</b>				
Euro	Bombardier 6.13 % Bonds 15/05/2021	EUR	7.000.000	10.697.118	0,87
	Cirsa Funding Luxembourg 8.75 % Bonds 15/05/2018	EUR	7.750.000	11.161.046	0,91
	Duchess 1.74 % FRN ABS 08/01/2022	EUR	5.720.000	6.910.036	0,56
	Duchess 3.98% FRN ABS 08/01/2022	EUR	4.659.440	5.837.426	0,47
	Eileme 2 AB 11.75% Notes 31/01/2020	EUR	6.600.000	10.999.879	0,89
	Fiat Industrial Finance Europe 6.25% Bonds 09/03/2018	EUR	5.150.000	8.084.543	0,66
	Grupo Isolux Corsan 6.63% Bonds 15/4/2021	EUR	7.000.000	9.737.088	0,79
	Heidelberg Cement Finance 7.50% Bonds 03/04/2020	EUR	2.250.000	3.854.074	0,31
	Inaer Aviation Finance 9.50% Bonds 01/08/2017	EUR	7.750.000	11.414.524	0,93
	INEOS Group Holdings 5.75% Bonds 15/2/2019	EUR	7.000.000	9.910.565	0,81
	Labco SAS 8.50% Bonds 15/01/2018	EUR	8.000.000	11.800.989	0,96
	Lottomatica 8.25% FRN 2066	EUR	7.500.000	11.274.604	0,92
	MOL Hungarian Oil and Gas 5.88% Bonds 20/04/2017	EUR	7.000.000	10.528.869	0,86
	Nara Cable Funding 8.88% Bonds 01/12/2018	EUR	5.260.000	7.865.428	0,64
	Play Finance 2 5.25% Bonds 01/02/2019	EUR	7.500.000	10.703.514	0,87
	Rexam 6.75% FRN 29/06/2067	EUR	7.550.000	11.135.930	0,91
	Santos Finance 8.25% Bonds 22/09/2070	EUR	7.450.000	11.678.013	0,95
	Styrolution 7.63% Bonds 15/05/2016	EUR	7.400.000	10.541.050	0,86
	Unitymedia Hessen 5.50% Bonds 15/09/2022	EUR	7.500.000	11.075.251	0,90
	Wienerberger 6.50% Bonds 29/12/2049	EUR	7.600.000	10.926.738	0,88
				196.136.685	15,95
Britische Pfund	Bakkavor Finance 2 8.25% Notes 15/02/2018	GBP	6.050.000	10.819.709	0,88
	Boparan Finance 9.88% Bonds 30/04/2018	GBP	4.800.000	8.675.522	0,71
	Jaguar Land Rover 5.00% Bonds 15/02/2022	GBP	6.250.000	10.721.671	0,87
	Koninklijke 6.88% FRN 14/03/2073	GBP	6.200.000	10.814.807	0,88
	LYNX I 6.00% Bonds 2021	GBP	6.000.000	10.586.008	0,86
	Phones4u Finance 9.50% Bonds 01/04/2018	GBP	6.100.000	10.709.717	0,87
	Thames Water Kemble Finance 7.75% Notes 01/04/2019	GBP	6.200.000	11.373.845	0,92
				73.701.279	5,99
US-Dollar	Nielsen Finance 4.50% Bonds 01/10/2020	USD	10.000.000	10.075.000	0,82
	Abengoa Finance 8.88% Bonds 2017	USD	9.500.000	10.735.000	0,87
	Advanced Micro Devices 7.50% Bonds 15/08/2022	USD	3.550.000	3.674.250	0,30
	AES 7.38% Bonds 01/07/2021	USD	5.250.000	6.011.250	0,49
	AES 8.00% Bonds 01/06/2020	USD	8.500.000	10.125.625	0,82
	Agile Property Holdings 8.88% Bonds 28/04/2017	USD	9.000.000	9.261.090	0,75
	Aguila 3 7.88% Bonds 31/01/2018	USD	10.158.000	10.754.783	0,87
	Air Medical Group Holdings 9.25% Bonds 01/11/2018	USD	5.340.000	5.767.200	0,47
	AK Steel 7.63% Bonds 15/05/2020	USD	11.147.000	11.216.669	0,91
	Alcatel-Lucent USA 6.75% Bonds 15/11/2020	USD	9.000.000	9.450.000	0,77
	Alere 8.63% Bonds 01/10/2018	USD	5.250.000	5.617.500	0,46
	Aleris International 7.63% Bonds 15/02/2018	USD	3.396.000	3.463.920	0,28
	Aleris International 7.88% Bonds 01/11/2020	USD	4.600.000	4.646.000	0,38
	Allbritton Communications 8.00% Bonds 15/05/2018	USD	3.050.000	3.191.063	0,26
	Alliance Oil 9.88% Notes 11/03/2015	USD	1.863.000	1.862.646	0,15
	Altice 7.75% Bonds 15/05/2022	USD	7.981.000	8.300.240	0,67
	Amkor Technology 6.38% Bonds 01/10/2022	USD	9.500.000	9.951.250	0,81
	Atlas Pipeline Partners 5.88% Bonds 01/08/2023	USD	9.850.000	9.702.250	0,79

## Übersicht über den Anlagebestand (Fortsetzung)

Stand: 30. April 2014

### Finanzielle Vermögenswerte zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung

Währung	Festverzinsliche Wertpapiere (Fortsetzung)	Währung	Bestand	Beizulegender		In % des
				Zeitwert in USD	NIW	
US-Dollar	Avis Budget Car Rental 8.25% Bonds 15/01/2019	USD	1.890.000	2.015.213		0,16
(Fortsetzung)	Basic Energy Services 7.75% Bonds 15/02/2019	USD	10.000.000	10.700.000		0,87
	Cascades 7.75% Bonds 15/12/2017	USD	6.348.000	6.617.790		0,54
	Cemex 5.88% Bonds 25/03/2019	USD	10.000.000	10.259.400		0,83
	Cequel Communications I 6.38% Bonds 15/09/2020	USD	9.000.000	9.427.500		0,77
	Ceridian 11.25% Notes 15/11/2015	USD	8.000.000	8.100.000		0,66
	CHC Helicopter 9.25% Bonds 15/10/2020	USD	9.225.000	9.893.813		0,80
	Chesapeake Energy 6.13% Bonds 15/02/2021	USD	10.550.000	11.512.688		0,94
	China Shanshui Cement 10.50% Bonds 27/04/2017	USD	7.600.000	8.189.000		0,67
	Chrysler Group LLC 8.25% Bonds 15/06/2021	USD	9.400.000	10.563.250		0,86
	Cincinnati Bell 8.75% Bonds 15/03/2018	USD	10.000.000	10.500.000		0,85
	Claire's Stores 8.88% Bonds 15/03/2019	USD	10.500.000	8.806.875		0,72
	ClubCorp Club Operations 10.00% Bonds 01/12/2018	USD	3.408.000	3.740.280		0,30
	Community Health Systems 7.13% Bonds 15/07/2020	USD	9.500.000	10.165.000		0,83
	Cosan Luxembourg 5.00% Bonds 14/03/2023	USD	10.000.000	9.424.300		0,77
	Country Garden Holdings 11.13% Bonds 23/02/2018	USD	7.650.000	8.289.081		0,67
	Cumulus Media 7.75% Bonds 01/05/2019	USD	10.400.000	11.076.000		0,90
	Dean Foods 7.00% Notes 01/06/2016	USD	4.426.000	4.846.470		0,39
	Diamond Resorts 12.00% Bonds 15/08/2018	USD	3.000.000	3.270.000		0,27
	Digicel 6.00% Bonds 15/04/2021	USD	8.266.000	8.379.658		0,68
	DISH DBS 5.13% Bonds 01/05/2020	USD	9.000.000	9.450.000		0,77
	Edgen Murray 8.75% Bonds 01/11/2020	USD	5.720.000	6.585.150		0,54
	Endo Pharmaceuticals Holdings 7.00% Bonds 15/12/2020	USD	8.000.000	8.600.000		0,70
	Energy Transfer Partners 3.24 FRN 01/11/2066	USD	13.000.000	11.960.000		0,97
	EnQuest 7.00% Bonds 15/04/2022	USD	6.050.000	6.155.875		0,50
	Erickson 8.25% Bonds 01/05/2020	USD	9.982.000	10.481.100		0,85
	Evrax Group 6.75% Bonds 27/04/2018	USD	10.650.000	9.608.750		0,78
	Expro Finance Luxembourg 8.50% Bonds 15/12/2016	USD	10.300.000	10.763.500		0,88
	Felcor Lodging 6.75% Notes 01/06/2019	USD	8.550.000	9.148.500		0,74
	Fibria Overseas Finance 6.75% Bonds 03/03/2021	USD	9.500.000	10.431.760		0,85
	Fidelity National Information Services 5.00% Bonds 15/03/2022	USD	7.500.000	7.851.638		0,64
	FMG Resources 6.88% Bonds 01/04/2022	USD	10.150.000	10.873.188		0,88
	Freescale Semiconductor 5.00% Bonds 15/05/2021	USD	9.000.000	9.090.000		0,74
	Freescale Semiconductor 8.05% Bonds 01/02/2020	USD	32.000	34.960		-
	Frontier Communications 7.13% Bonds 15/03/2019	USD	9.500.000	10.616.250		0,86
	FTS International 6.25% Bonds 01/05/2022	USD	6.000.000	6.075.000		0,49
	Gajah Tunggal 7.75% Bonds 06/02/2018	USD	10.000.000	10.240.200		0,83
	Goodyear Tire & Rubber 6.50% Bonds 01/03/2021	USD	9.500.000	10.331.250		0,84
	Gymboree 9.13% Bonds 01/12/2018	USD	4.500.000	3.678.750		0,30
	HCA 5.88% Notes 15/03/2022	USD	6.600.000	7.086.750		0,58
	Hexion US Finance 9.00% Bonds 15/11/2020	USD	7.300.000	7.081.000		0,58
	Host Hotels & Resorts 6.00% Bonds 01/11/2020	USD	4.500.000	4.932.598		0,40
	Huntsman International 4.88% Bonds 15/11/2020	USD	11.500.000	11.586.250		0,94
	Infor US 11.50% Bonds 15/07/2018	USD	5.300.000	6.121.500		0,50
	Iron Mountain 5.75% Bonds 15/08/2024	USD	10.700.000	10.579.625		0,86
	Key Energy Services 6.75% Bonds 01/03/2021	USD	10.967.000	11.542.767		0,94
	Kindred Healthcare 8.25% Bonds 01/06/2019	USD	10.650.000	11.395.500		0,93
	Kinetic Concepts 12.50% Bonds 01/11/2019	USD	8.500.000	9.881.250		0,80
	Level 3 Financing 6.13% Bonds 15/01/2021	USD	9.000.000	9.423.000		0,77
	Levi Strauss 7.63% Bonds 15/05/2020	USD	5.250.000	5.683.125		0,46
	Liberty Interactive 8.25% Bonds 01/02/2030	USD	9.200.000	10.074.000		0,82
	Linn Energy 6.25% Bonds 01/11/2019	USD	10.200.000	10.531.500		0,86
	LyondellBasell Industries 5.75% Bonds 15/04/2024	USD	6.250.000	7.266.131		0,59
	Marina District Finance 9.88% Bonds 15/08/2018	USD	9.700.000	10.318.375		0,84
	Metalloinvest Finance 6.50% Notes 21/07/2016	USD	8.200.000	8.226.240		0,67
	MGM Resorts International 6.63% Bonds 15/12/2021	USD	9.000.000	9.900.000		0,81
	MTS International Funding 5.00% Bonds 30/05/2023	USD	10.450.000	9.366.439		0,76

## Übersicht über den Anlagebestand (Fortsetzung)

Stand: 30. April 2014

### Finanzielle Vermögenswerte zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung

Währung	Festverzinsliche Wertpapiere (Fortsetzung)	Währung	Bestand	Beizulegender Zeitwert in USD	In % des NIW
US-Dollar	Mueller Water Products 7.38% Notes 01/06/2017	USD	5.575.000	5.658.625	0,46
(Fortsetzung)	New Albertsons 7.45% Bonds 01/08/2029	USD	9.500.000	7.813.750	0,64
	Niska Gas Storage Canada Finance 6.50% Bonds 01/04/2019	USD	4.500.000	4.387.500	0,36
	Nortek 8.50% Bonds 15/04/2021	USD	6.800.000	7.505.500	0,61
	Northern Blizzard Resources 7.25% Bonds 01/02/2022	USD	10.000.000	10.250.000	0,83
	OAS Financial 8.88% FRN 29/04/2049	USD	11.500.000	11.050.235	0,90
	Raspadskaya Securities 7.75% Notes 27/04/2017	USD	10.350.000	9.435.474	0,77
	Reynolds Issuer 7.13% Bonds 15/04/2019	USD	9.000.000	9.483.750	0,77
	Sabine Pass Liquefaction 5.63% Bonds 01/02/2021	USD	10.000.000	10.375.000	0,84
	Sanmina-SCI 7.00% Bonds 15/05/2019	USD	8.850.000	9.336.750	0,76
	Seagate HDD Cayman 6.88% Bonds 01/05/2020	USD	5.200.000	5.655.000	0,46
	ServiceMaster 7.00% Bonds 15/08/2020	USD	10.750.000	11.327.812	0,92
	Severstalvia Steel Capital 6.25% Bonds 26/07/2016	USD	7.370.000	7.512.020	0,61
	Shanghai Industrial Urban Development 9.75% Bonds 23/07/2014	USD	3.000.000	3.033.750	0,25
	Shimao Property Holdings 9.65% Bonds 03/08/2017	USD	9.000.000	9.516.060	0,77
	Signode Industrial US 6.38% Bonds 01/05/2022	USD	2.000.000	2.020.000	0,16
	Sirius XM Radio 4.25% Bonds 15/05/2020	USD	10.500.000	10.080.000	0,82
	Sprint Capital 6.88% Bonds 15/11/2028	USD	10.000.000	9.850.000	0,80
	Telesat Canada 6.00% Bonds 15/05/2017	USD	3.500.000	3.622.500	0,30
	Tenet Healthcare 6.88% Bonds 15/11/2031	USD	7.200.000	6.624.000	0,54
	TMK Capital 7.75% Notes 27/01/2018	USD	9.500.000	9.087.795	0,74
	Trinseo Materials Operating 8.75% Bonds 01/02/2019	USD	10.500.000	11.195.625	0,91
	Tullow Oil 6.00% Bonds 01/11/2020	USD	8.545.000	8.715.900	0,71
	Univision Communications 6.75% Bonds 15/09/2022	USD	8.864.000	9.750.400	0,79
	US Coatings Acquisition 7.38% Bonds 01/05/2021	USD	9.670.000	10.612.825	0,86
	Vedanta Resources 6.75% Bonds 07/06/2016	USD	10.850.000	11.343.892	0,92
	VimpelCom Holdings 7.50% Bonds 01/03/2022	USD	8.600.000	8.489.662	0,69
	W&T Offshore 8.50% Bonds 15/06/2019	USD	9.500.000	10.260.000	0,84
	West Corporation 7.88% Bonds 15/01/2019	USD	6.000.000	6.397.500	0,52
	Windstream 7.88% Notes 01/11/2017	USD	5.660.000	6.516.075	0,53
	Wynn Las Vegas 7.88% Bonds 01/05/2020	USD	1.967.000	2.139.112	0,18
				<b>871.600.487</b>	<b>70,88</b>
	<b>Festverzinsliche Wertpapiere insgesamt</b>			<b>1.141.438.451</b>	<b>92,82</b>

### Offene Devisenterminkontrakte

Verkaufte Währung	Gekaufte Währung	Wechsel- kurs	Kontrahent	Fälligkeits- tag	Nicht realisierter Gewinn in USD	In % des NIW
USD 132.572.235	GBP 78.990.000	1,68	Northern Trust	30.05.2014	227.910	0,02
USD 25.106.186	CAD 27.728.000	0,91	Deutsche Bank	30.05.2014	165.390	0,01
USD 242.046	CAD 267.000	0,91	Northern Trust	30.05.2014	1.300	-
USD 203.098	CAD 224.000	0,91	Northern Trust	30.05.2014	1.058	-
EUR 238.000	USD 330.116	1,39	Northern Trust	30.05.2014	996	-
USD 606.070	CNY 3.800.000	0,16	Northern Trust	30.05.2014	418	-
USD 131.211	NZD 154.000	0,85	Northern Trust	30.05.2014	150	-
USD 173.027	CAD 190.000	0,91	Deutsche Bank	30.05.2014	140	-
	<b>Nicht realisierter Gewinn aus offenen Devisenterminkontrakten insgesamt</b>				<b>397.362</b>	<b>0,03</b>
	<b>Gesamte finanzielle Vermögenswerte zum Zeitwert laut GuV-Rechnung</b>				<b>1.207.990.686</b>	<b>98,23</b>

## Übersicht über den Anlagebestand (Fortsetzung)

Stand: 30. April 2014

### Finanzielle Verbindlichkeiten zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung

#### Offene Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)

Verkaufte Währung	Gekaufte Währung	Wechsel- kurs	Kontrahent	Fälligkeits- tag	Nicht realisierter Verlust in USD	In % des NIW
EUR 100.000.000	USD 137.309.500	0,73	Barclays Bank	02.07.2014	(964.333)	(0,08)
EUR 67.000.000	USD 91.984.635	0,73	Barclays Bank	02.07.2014	(658.833)	(0,05)
GBP 37.115.000	USD 61.763.740	0,60	Deutsche Bank	27.05.2014	(636.473)	(0,05)
GBP 6.465.000	USD 10.784.751	0,60	Northern Trust	27.05.2014	(84.638)	(0,02)
USD 15.293.751	CNY 95.563.000	0,16	Northern Trust	30.05.2014	(41.741)	-
USD 8.689.600	NZD 10.139.000	0,86	Barclays Bank	30.05.2014	(41.233)	-
USD 34.385.375	EUR 24.849.000	1,38	Northern Trust	30.05.2014	(22.771)	-
USD 34.805.693	CHF 30.680.000	1,13	CSFB	30.05.2014	(16.954)	-
USD 6.824.566	AUD 7.368.000	0,93	Deutsche Bank	30.05.2014	(11.686)	-
USD 603.459	NZD 705.000	0,86	State Street	30.05.2014	(2.106)	-
USD 2.141.122	GBP 1.273.000	1,68	Northern Trust	30.05.2014	(921)	-
USD 675.391	CNY 4.227.000	0,16	Northern Trust	30.05.2014	(754)	-
USD 1.211.863	CNY 7.590.000	0,16	Northern Trust	30.05.2014	(483)	-
USD 293.347	CNY 1.835.000	0,16	Northern Trust	30.05.2014	(477)	-
USD 67.697	NZD 79.000	0,86	Northern Trust	30.05.2014	(312)	-
USD 1.127.820	CNY 7.065.000	0,16	Northern Trust	30.05.2014	(231)	-
USD 491.526	NZD 576.000	0,85	Union Bank of Switzerland	30.05.2014	(204)	-
GBP 416.000	USD 699.188	1,68	Northern Trust	30.05.2014	(203)	-
USD 116.612	AUD 126.000	0,93	Deutsche Bank	30.05.2014	(105)	-
USD 282.635	CAD 310.000	0,91	Deutsche Bank	30.05.2014	(99)	-
USD 70.307	AUD 76.000	0,93	State Street	30.05.2014	(33)	-
<b>Nicht realisierter Verlust aus offenen Devisenterminkontrakten insgesamt</b>					<b>(2.484.590)</b>	<b>(0,20)</b>
<b>Finanzielle Verbindlichkeiten zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung insgesamt</b>					<b>(2.484.590)</b>	<b>(0,20)</b>
<b>Zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten laut GuV-Rechnung insgesamt</b>					<b>1.205.506.096</b>	<b>98,03</b>
Barmittel					6.142.762	0,50
Sonstiges Nettovermögen					18.054.301	1,47
<b>Gesamtes den Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbares Nettovermögen</b>					<b>1.229.703.159</b>	<b>100,00</b>
<b>Analyse des Portefeuilles</b>					<b>In % des Gesamtvermögens*</b>	
Kapitalanlagegesellschaften					5,30	
Übertragbare Wertpapiere**					91,53	
Im Freiverkehr gehandelte Finanzderivate					(0,17)	
Sonstige Vermögenswerte					3,34	
					<b>100,00</b>	

\*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

		<b>Baring High Yield Bond Fund 30.04.2014</b>	<b>Baring High Yield Bond Fund 30.04.2013</b>
	<b>Erl.</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
<b>Aktiva</b>			
Finanzielle Vermögenswerte zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung	1	1.207.990.686	1.332.167.907
Barmittel	1	6.142.762	532.940
Forderungen aus verkauften Fondsanteilen	1	12.002.158	10.824.300
Zinsforderungen	1	20.917.706	27.036.383
Sonstige Vermögenswerte	1	33.319	27.211
<b>Aktiva insgesamt</b>		<b>1.247.086.631</b>	<b>1.370.588.741</b>
<b>Passiva</b>			
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung	1	2.484.590	1.166.958
An die Verwaltungsgesellschaft zu zahlende Gebühr	2	977.318	1.145.144
An den Allgemeinen Verwalter zu zahlende Gebühr	2	451.532	559.174
An den Treuhänder zu zahlende Gebühr	2	47.993	32.727
Verbindlichkeiten für gekaufte Wertpapiere	1	8.315.943	1.020.000
Verbindlichkeiten für zurückgenommene Fondsanteile	1	9.554.130	5.076.865
Sonstige Verbindlichkeiten	2	93.978	379.031
<b>Gesamte Passiva (ohne Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbares Nettovermögen)</b>		<b>21.925.484</b>	<b>9.379.899</b>
<b>Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen (zu Rücknahmepreisen) zurechenbares Nettovermögen</b>		<b>1.225.161.147</b>	<b>1.361.208.842</b>
Unterschiedsbetrag zwischen Geldkurs und letztem Handelspreis		4.542.012	4.424.215
<b>Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen (zum letzten Handelspreis) zurechenbares Nettovermögen</b>		<b>1.229.703.159</b>	<b>1.365.633.057</b>
<b>Umlaufende Anteile (Erl. 4)</b>			
Class A USD Inc		31.958.300	30.242.089
Class A AUD Hedged Inc Monthly Dividend		646.365	1.544.996
Class A CAD Hedged Inc Monthly Dividend		2.465.849	4.064.609
Class A CHF Hedged Acc		2.431.874	10
Class A EUR Inc		1.903.247	1.949.772
Class A EUR Hedged Inc		2.132.860	2.939.005
Class A GBP Hedged Inc		6.065.105	7.972.872
Class A HKD Inc Monthly Dividend		2.002.370	2.458.436
Class A NZD Hedged Inc Monthly Dividend		777.129	995.805
Class A RMB Hedged Inc Monthly Dividend		1.720.688	-
Class A USD Acc		4.631.110	4.396.954
Class A USD Inc Monthly Dividend		38.188.021	53.219.037
Class I EUR Acc		775	618.059
Class I GBP Hedged Inc		4.680.766	4.615.767
Class I USD Acc		3.861.639	1.303.943

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

		<b>Baring High Yield Bond Fund 30.04.2014 USD</b>	<b>Baring High Yield Bond Fund 30.04.2013 USD</b>
Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbares Nettovermögen am Jahresanfang	Erl.	1.365.633.057	790.682.045
Zunahme des Inhabern von rückzahlbaren Anteilen zurechenbaren Nettovermögens für das Jahr		3.882.629	65.296.391
Ausgabe von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen für das Jahr	4	852.173.318	1.474.226.783
Rücknahme von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen für das Jahr	4	(990.671.285)	(964.572.162)
Ertragsausgleich	1	(1.314.560)	-
<b>Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbares Nettovermögen am Jahresende</b>		<b><u>1.229.703.159</u></b>	<b><u>1.365.633.057</u></b>

Die vorliegenden Erläuterungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Gewinn- und Verlustrechnung

für das am 30. April 2014 zu Ende gegangene Geschäftsjahr

		Baring High Yield Bond Fund 30.04.2014	Baring High Yield Bond Fund 30.04.2013
	Erl.	USD	USD
<b>Erträge aus Anlagevermögen</b>			
Zinserträge	1	83.662.635	86.672.910
Nettozeitwertsteigerung finanzieller Vermögenswerte zum Zeitwert laut GuV-Rechnung	1	468.202	54.917.899
<b>Gesamterträge aus Anlagevermögen</b>		<b>84.130.837</b>	<b>141.590.809</b>
<b>Aufwendungen</b>			
An die Verwaltungsgesellschaft zu zahlende Gebühr	2	11.837.129	11.325.973
Gebühren des Allgemeinen Verwalters	2	5.463.401	5.246.270
Gebühr des Treuhänders	2	260.343	262.618
Gemeinkosten	2	107.887	207.675
<b>Geschäftskosten insgesamt</b>		<b>17.668.760</b>	<b>17.042.536</b>
<b>Nettoerträge vor Finanzierungskosten</b>		<b>66.462.077</b>	<b>124.548.273</b>
<b>Finanzierungskosten</b>			
Ausschüttungen	3	(62.687.383)	(63.643.920)
Zinsaufwendungen	1	(9.862)	(32.177)
<b>Finanzierungskosten insgesamt</b>		<b>(62.697.245)</b>	<b>(63.676.097)</b>
<b>Operativer Gewinn</b>		<b>3.764.832</b>	<b>60.872.176</b>
Veränderung des Unterschiedsbetrags zwischen Geldkurs und letztem Handelspreis		117.797	4.424.215
<b>Zunahme des Inhabern von rückzahlbaren Anteilen zurechenbaren Nettovermögens für das Jahr</b>		<b>3.882.629</b>	<b>65.296.391</b>

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 Global 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 Rechnungslegungsstandard FRS 3 „Bericht über die Finanzlage“ angepasst, so dass sie nach Ansicht des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft das Wesen der Geschäftstätigkeit des Fonds als ein Investmentfonds auf geeignetere Weise widerspiegeln.

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

#### Historisches Anschaffungskostenprinzip

Der Abschluss wurde nach dem historischen Anschaffungskostenprinzip unter Berücksichtigung der Neubewertung der finanziellen Vermögenswerte und finanziellen Verbindlichkeiten einschliesslich derivativer Finanzinstrumente erstellt, die zum beizulegenden 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 Global Umbrella Fund ("die Teilfonds") enthaltenen Posten werden anhand der Währung des vornehmlichen Wirtschaftsraums bewertet, in dem sie tätig sind ("die Funktionalwährung"). Die Funktional- und Darstellungswährung der Teilfonds ist der US-Dollar, da die meisten Anteilsklassen der Teilfonds in US-Dollar gezeichnet werden.

##### (b) Transaktionen und Salden

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

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

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

##### (a) Klassifizierung

Die Teilfonds 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 des Fonds sieht vor, dass Baring Asset Management Limited ("die Anlageverwaltung") und der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft die Informationen über diese finanziellen Vermögenswerte zum Zeitwert zusammen mit anderen damit verbundenen Finanzinformationen bewerten. Diese finanziellen Vermögenswerte sollen binnen 12 Monaten ab Bilanzstichtag veräussert werden.

##### (b) Ausweis/Ausbuchung

Zugänge und Abgänge von Anlagepapieren werden am Tag des Erhalts des Transaktionsbelegs ausgewiesen. Jegliche nach diesen Zeitpunkten abgeschlossene Transaktionen werden nicht im Abschluss ausgewiesen. Die Verwaltungsgesellschaft ist nicht der Ansicht, dass die Tatsache, dass diese Transaktionen nicht ausgewiesen werden, für die Darlegung der Finanzlage der Teilfonds bei Geschäftsschluss am 30. April 2014 von wesentlicher Bedeutung ist.

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

### 1. Die wichtigsten Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden (Fortsetzung)

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

##### (b) Ausweis/Ausbuchung (Fortsetzung)

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

##### (c) 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 den Seiten 4 und 5 angegebenen Bewertungszeitpunkt für jeden Teilfonds zum Zeitwert bewertet. Gewinne und Verluste aus Veränderungen des Zeitwerts „der finanziellen Vermögenswerte bzw. finanziellen Verbindlichkeiten zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung“ werden in der Gewinn- und Verlustrechnung für das Jahr ausgewiesen, in dem sie entstehen.

##### (d) Schätzung des Zeitwerts

Der Zeitwert von Finanzinstrumenten, die an aktiven Märkten gehandelt werden (wie an der Börse gehandelte Wertpapiere) beruht auf den am Bilanzstichtag notierten Börsenkursen. Der aktuelle Geldkurs ist für die vom Teilfonds gehaltenen finanziellen Vermögenswerte der notierte Börsenkurs; der aktuelle Briefkurs ist der entsprechende notierte Börsenkurs für finanzielle Verbindlichkeiten. Wenn ein Teilfonds Derivate mit gegenläufigen Marktrisiken hält, verwendet er die Mittelkurse als Grundlage für die Ermittlung der Zeitwerte für die gegenläufigen Risikopositionen und wendet 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. Während des Jahres wurden keine Bewertungstechniken angewandt; davon ausgenommen sind die Duchess Wertpapiere wie nachstehend erläutert.

Der Baring High Yield Bond Fund enthielt zwei Wertpapiere, die anhand der von den Maklern festgestellten Kurse bewertet wurden. Es waren dies Duchess 1.74% FRN ABS 08/01/2022, 0,56 % des Nettoinventarwerts (2013: 0,38 %), und Duchess 3.98% FRN ABS 08/01/2022, 0,47 % des Nettoinventarwerts (2013: 0,37 %). Für diese Wertpapiere wurde der Makler Citi Fixed Income Valuation Services herangezogen; es handelt sich dabei um indikative Kurse. Es handelt sich dabei um sog. „stale prices“.

#### Devisenterminkontrakte

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

#### Erträge aus Anlagepapieren und Zinskosten

Zinserträge und -kosten werden in der Gewinn- und Verlustrechnung für alle Schuldtitel und Barmittel anhand der Effektivverzinsungsmethode ausgewiesen. Die Effektivverzinsungsmethode ist eine Methode zur Berechnung der amortisierten Kosten von finanziellen Vermögenswerten oder finanziellen Verbindlichkeiten und zur Aufteilung der Zinserträge und Zinskosten auf den entsprechenden Zeitraum. Der effektive Zinssatz ist der Satz, mit dem geschätzte zukünftige Barzahlungen oder Bareinnahmen während der erwarteten Laufzeit des Finanzinstruments bzw. gegebenenfalls eines kürzeren Zeitraums 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.

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

### 1. Die wichtigsten Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden (Fortsetzung)

#### **Geschäftskosten**

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

#### **Transaktionskosten**

Transaktionskosten sind Kosten, die beim Erwerb von zum Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten oder finanziellen Verbindlichkeiten laut Gewinn- und Verlustrechnung entstehen. Dazu zählen Gebühren und Provisionen, die an Vertriebssträger, Berater, Makler oder Händler zu zahlen sind. Transaktionskosten werden bei ihrer Entstehung in die Kosten dieser Ankäufe eingerechnet. Transaktionskosten werden in die Nettozeitwertsteigerung/(Nettozeitwertminderung) finanzieller Vermögenswerte zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung 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 Eastern Europa Fund, den Baring Global Resources Fund und den Baring Global Select Fund (defizitär) werden normalerweise jährlich bis spätestens 30. Juni vorgenommen. Ausschüttungen für die Anteilsklassen des Baring High Yield Bond Fund mit monatlicher Ausschüttung erfolgen monatlich spätestens am letzten Geschäftstag eines jeden Monats, für Anteilsklassen mit vierteljährlicher Ausschüttung erfolgen sie vierteljährlich spätestens am 28. Februar, 31. Mai, 31. August und 30. November und für die Anteilsklasse A EUR Hedged Inc des Baring High Yield Bond Fund erfolgen sie jährlich spätestens am 30. Juni. Die Ausschüttungen können auf den Nettoertrag und die Nettozeitwertsteigerung finanzieller Vermögenswerte beschlossen werden. Wir weisen die Anteilsinhaber darauf hin, dass alle 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 Kontokorrentkredite werden zu ihrem Nennwert, gegebenenfalls mit den aufgelaufenen Zinsen, bewertet.

#### **Forderungen**

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

#### **Verbindlichkeiten**

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

#### **Rückzahlbare gewinnberechtigte Anteile**

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

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

Im Einklang mit den Bestimmungen des Treuhandvertrags werden börsennotierte Anlagepapiere und Anlagepapiere, deren Kurse im Freiverkehr oder von Marktmachern notiert werden, zwecks Ermittlung des Nettoinventarwerts je Anteil für die Zeichnung und Rücknahme und verschiedener Gebührenermittlungen zu dem am Bewertungstag zuletzt gehandelten Kurs verbucht.

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

### 1. Die wichtigsten Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden (Fortsetzung)

#### Rückzahlbare gewinnberechtigte Anteile (Fortsetzung)

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 (oder dem jeweiligen Briefkurs bei Leerpositionen) gegebenenfalls am Bilanzstichtag bewertet. Per 30. April 2014 ergibt die Differenz zwischen der im Abschluss für Anlagepapiere ausgewiesenen Bewertung und dem im Treuhandvertrag genannten Bewertungsansatz einen Wertverlust der Anlagepapiere. Diese Differenz wird in der Bilanz des jeweiligen Teilfonds ausgewiesen. Das den Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbare Nettovermögen stellt in der Bilanz eine Verbindlichkeit dar, die zu dem Rückzahlungsbetrag verbucht wird, der zum Bilanzstichtag zahlbar wäre, wenn der Anteilinhaber sein Recht auf Rückgabe des Anteils an den Teilfonds ausüben würde.

Folglich bereinigen die oben beschriebenen Unterschiedsbeträge den Buchwert des den Inhabern von rückzahlbaren Anteilen zurechenbaren Nettovermögens und sie werden in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesen. Die kumulativen Unterschiedsbeträge sind in der Bilanz als „Unterschiedsbetrag zwischen Geldkurs und letztem Handelspreis“ enthalten.

#### Nettoertragsausgleich

Der Nettoertragsausgleich stellt aufgelaufene Nettoerträge dar, die im Preis während des Geschäftsjahres erworbener und zurückgegebener Anteile enthalten sind. Es wird vorausgesetzt, dass der Zeichnungspreis der Anteile eine Ausgleichszahlung enthält, die unter Bezugnahme auf die aufgelaufenen Nettoerträge des jeweiligen Teilfonds berechnet wird, und die erste Ausschüttung hinsichtlich eines Anteils beinhaltet eine Zahlung von Kapital, 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 Eastern Europe Fund Class A USD Inc	1,50 %	Baring High Yield Bond Fund Class A CAD Hedged Inc	
Baring Eastern Europe Fund Class A EUR Inc	1,50 %	Monthly Dividend	1,00 %
Baring Eastern Europe Fund Class A GBP Inc	1,50 %	Baring High Yield Bond Fund Class A CHF Hedged Acc	1,00 %
Baring Eastern Europe Fund Class A USD Acc	1,50 %	Baring High Yield Bond Fund Class A EUR Inc	1,00 %
Baring Eastern Europe Fund Class I GBP Acc	0,75 %	Baring High Yield Bond Fund Class A EUR Hedged Inc	1,00 %
Baring Eastern Europe Fund Class I USD Acc	0,75 %	Baring High Yield Bond Fund Class A GBP Hedged Inc	1,00 %
Baring Global Resources Fund Class A USD Inc	1,50 %	Baring High Yield Bond Fund Class A HKD Inc Monthly Dividend	1,00 %
Baring Global Resources Fund Class A EUR Inc	1,50 %	Baring High Yield Bond Fund Class A NZD Hedged Inc	
Baring Global Resources Fund Class A GBP Inc	1,50 %	Monthly Dividend	1,00 %
		Baring High Yield Bond Fund Class A RMB Hedged Inc	
Baring Global Select Fund Class A USD Inc	1,50 %	Monthly Dividend	1,00 %
Baring Global Select Fund Class A GBP Inc	1,50 %	Baring High Yield Bond Fund Class A USD Acc	1,00 %
Baring Global Select Fund Class A EUR Inc	1,50 %	Baring High Yield Bond Fund Class A USD Inc Monthly Dividend	1,00 %
Baring High Yield Bond Fund Class A USD Inc	1,00 %	Baring High Yield Bond Fund Class I EUR Acc Inc	0,75 %
Baring High Yield Bond Fund Class A AUD Hedged Inc		Baring High Yield Bond Fund Class I GBP Hedged Inc	0,75 %
Monthly Dividend	1,00 %	Baring High Yield Bond Fund Class I USD Acc	0,75 %

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 ebenfalls mit der Verwaltungsgesellschaft über ein Beschäftigungsverhältnis mit der Verwaltungsgesellschaft und deren Tochtergesellschaften verbunden. Die Verwaltungsgesellschaft zahlt die Gebühren und Kosten der Anlageverwaltung aus ihren eigenen Gebühren. Die Anlageverwaltung ist eine Vermögensverwaltungsgesellschaft, die am 6. April 1994 in London gegründet wurde.

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

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

#### An die Verwaltungsgesellschaft zu zahlende Gebühr (Fortsetzung)

Die Anlageverwaltung gehört zur Baring Asset Management Gruppe und ist eine 100%ige Tochtergesellschaft der Massachusetts Mutual Life Insurance Company („MassMutual“). Die am Ende des Geschäftsjahres fälligen an die Verwaltungsgesellschaft zu zahlenden Gebühren werden in der Bilanz des jeweiligen Teilfonds ausgewiesen. Parteien werden als nahe stehend erachtet, wenn eine Partei in der Lage ist, die andere Partei zu beherrschen oder auf die andere Partei einen wesentlichen Einfluss bei finanziellen oder die Geschäftstätigkeit betreffenden Entscheidungen auszuüben.

Die an die Verwaltungsgesellschaft zu zahlende Gebühr ist monatlich im Nachhinein zahlbar und wird unter Bezugnahme auf den Nettoinventarwert des jeweiligen Teilfonds an dem Tag berechnet, an dem der Nettoinventarwert des jeweiligen Teilfonds berechnet wird. Die oben genannten Gebühren dürfen bis auf die Höhe des im Prospekt genannten entsprechenden Betrags steigen, sofern die Anteilsinhaber mindestens 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.

Der Baring Eastern Europe Fund erhielt eine Rückvergütung der Fondsverwaltungsgebühr hinsichtlich seiner Anlage in den Baring Russia Fund. Der Baring Global Resources Fund erhielt eine Rückvergütung der Fondsverwaltungsgebühr hinsichtlich seiner Anlage in den Baring Global Mining Fund. Die an die Verwaltungsgesellschaft zu zahlenden Gebühren sind gegenüber dem vorherigen Geschäftsjahr gleich geblieben.

#### Gebühren des Allgemeinen Verwalters

Die Verwaltungsgesellschaft hat Anspruch darauf, für jeden Teilfonds eine Verwaltungsgebühr in Höhe von 0,45 % pro Jahr des Nettoinventarwerts eines jeden Teilfonds zu erhalten, der unter Bezugnahme auf die täglich ermittelten Vermögenswerte berechnet wird; die monatliche Mindestgebühr beträgt 2.500 GBP. Die Verwaltungsgesellschaft bezahlt davon Northern Trust International Fund Administration Services (Ireland) Limited („der Allgemeine Verwalter“). Hinsichtlich der Euro Hedged Class und der Sterling Hedged Class des Baring High Yield Bond Fund hat die Verwaltungsgesellschaft gemäss Treuhandvertrag Anspruch auf zusätzlich 500 GBP pro Monat. Diese Gebühren werden ebenfalls monatlich im Nachhinein aus den Vermögenswerten des Fonds gezahlt. Die Gebührensätze haben sich während des Geschäftsjahres nicht verändert.

#### Gebühr des Treuhänders

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 Depotbanken und deren Unterdepotbanken 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 23.939 USD (2013: 13.242 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.

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

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

#### 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.

#### Transaktionskosten

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

	30.04.2014 USD	30.04.2013 USD
Baring Eastern Europe Fund	2.208.567	2.506.123
Baring Global Resources Fund	1.117.091	1.060.768
Baring Global Select Fund	119.414	80.050
Baring High Yield Bond Fund	-	-

#### Wesentliche Anteilsbestände

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

Name des Teilfonds	Anzahl der Anteilsinhaber mit einem wirtschaftlichen Eigentumsanspruch auf mehr als 20 % der in Umlauf befindlichen Anteile	Prozentualer Anteil an 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 Eastern Europe Fund	keine (30.04.2013: keine)	keine (30.04.2013: keine)	keine (30.04.2013: 0,10 %)
Baring Global Resources Fund	keine (30.04.2013: keine)	keine (30.04.2013: keine)	keine (30.04.2013: 0,27 %)
Baring Global Select Fund	1 (30.04.2013: 1)	58,08 (30.04.2013: 45,30 %)	keine (30.04.2013: keine)
Baring High Yield Bond Fund	keine (30.04.2013: keine)	keine (30.04.2013: keine)	keine (30.04.2013: 0,10 %)

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

### 3. Ausschüttungen

30.04.2014

	Ausschüttungs- häufigkeit	Zur Ausschüt- tung verfügbare Erträge*	Ausgeschüt- -teter Betrag**	Ertrags- ausgleich***
		USD	USD	USD
<b>Gesamte Ausschüttung für den Baring Eastern Europe Fund*</b>	Jährlich	<b>35.689.215</b>	<b>35.554.158</b>	<b>1.780.718</b>
		USD	USD	USD
<b>Gesamte Ausschüttung für den Baring Global Resources Fund*</b>	Jährlich	<b>1.678.620</b>	<b>1.678.541</b>	<b>222.455</b>
		USD	USD	USD
<b>Baring High Yield Bond Fund</b>		<b>AUD</b>	<b>AUD</b>	<b>AUD</b>
Class A AUD Hedged Inc Monthly Dividend	Monatlich	641.543	641.545	26.119
		<b>CAD</b>	<b>CAD</b>	<b>CAD</b>
Class A CAD Hedged Inc Monthly Dividend	Monatlich	1.885.530	1.885.526	9.842
		<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Class A EUR Hedged Inc - Quarterly Dividend	Vierteljährlich	920.065	920.053	16.644
Class A EUR Inc	Vierteljährlich	1.952.263	1.952.263	415.396
		<b>GBP</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>
Class A GBP Hedged Inc - Quarterly Dividend	Vierteljährlich	1.926.597	1.926.554	69.969
Class I GBP Hedged Inc - Quarterly Dividend	Vierteljährlich	2.900.556	2.900.556	5.324
		<b>HKD</b>	<b>HKD</b>	<b>HKD</b>
Class A HKD Inc Monthly Dividend	Monatlich	11.071.590	11.068.094	191.875
		<b>NZD</b>	<b>NZD</b>	<b>NZD</b>
Class A NZD Hedged Inc Monthly Dividend	Monatlich	650.022	650.024	(13.627)
		<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Class A USD Inc - Monthly Dividend	Monatlich	27.499.147	27.511.566	340.713
Class A USD Inc - Quarterly Dividend	Vierteljährlich	19.186.260	19.186.242	282.477
		<b>CNH</b>	<b>CNH</b>	<b>CNH</b>
Class A RMB Hedged Inc Monthly Dividend	Monatlich	424.601	424.601	(408.407)
		USD	USD	USD
<b>Gesamte Ausschüttung für den Baring High Yield Bond Fund*</b>		<b>62.675.518</b>	<b>62.687.383</b>	<b>1.314.560</b>

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

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

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

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

### 3. Ausschüttungen (Fortsetzung)

Vergleichszahlen: 30.04.2013

	Ausschüttungs- häufigkeit	Zur Ausschüt- tung verfügbare Erträge	Ausgeschüt- -teter Betrag**	Ertrags- ausgleich***
		USD	USD	USD
<b>Gesamte Ausschüttung für den Baring Eastern Europe Fund*</b>	Jährlich	<b>4.612.228</b>	<b>4.612.066</b>	<b>4.941.813</b>
<b>Baring High Yield Bond Fund</b>		<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Class A AUD Hedged Inc Monthly Dividend	Monatlich	265.095	264.594	(60.357)
		<b>CAD</b>	<b>CAD</b>	<b>CAD</b>
Class A CAD Hedged Inc Monthly Dividend	Monatlich	387.297	376.300	(184.397)
		<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Class A EUR Hedged Inc - Quarterly Dividend	Vierteljährlich	2.071.377	2.071.377	(28.217)
Class A EUR Inc - Quarterly Dividend	Vierteljährlich	791.756	790.127	(80.857)
		<b>GBP</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>
Class A GBP Hedged Inc - Quarterly Dividend	Vierteljährlich	3.761.823	3.761.823	35.831
Class I GBP Hedged Inc - Quarterly Dividend	Vierteljährlich	1.617.445	1.617.445	(139.529)
		<b>HKD</b>	<b>HKD</b>	<b>HKD</b>
Class A HKD Inc Monthly Dividend	Monatlich	14.027.810	14.023.636	(73.128)
		<b>NZD</b>	<b>NZD</b>	<b>NZD</b>
Class A NZD Hedged Inc Monthly Dividend	Monatlich	608.962	607.073	(69.763)
		<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Class A USD Inc - Monthly Dividend	Monatlich	32.544.194	32.533.700	(1.163.662)
Class A USD Inc - Quarterly Dividend	Vierteljährlich	18.348.866	18.348.866	(332.638)
<b>Gesamte Ausschüttung für den Baring High Yield Bond Fund*</b>		<b>66.007.714</b>	<b>65.981.461</b>	<b>(2.337.541)</b>

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

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

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

Der Baring Global Resources Fund und der Baring Global Select Fund waren am 30. April 2012 defizitär.

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

### 4. Ausgegebene und zurückgenommene Anteile

Stand: 30.04.2014

#### Baring Eastern Europe Fund

	Class A	Class A EUR	Class A GBP	Class A USD	Class I USD
Anzahl:	USD Inc Anteile	Inc Anteile	Inc Anteile	Acc Anteile	Acc Anteile
Am 01.05.2013 umlaufende Anteile	14.173.602	3.644.303	53.391	28.758	249.134
Im Jahr ausgegebene Anteile	2.556.710	468.806	8.255	1.477	50.389
Im Jahr zurückgenommene Anteile	(4.217.587)	(1.251.339)	(34.134)	(27.409)	(271.760)
<b>Am 30.04.2014 umlaufende Anteile</b>	<b>12.512.725</b>	<b>2.861.770</b>	<b>27.512</b>	<b>2.826</b>	<b>27.763</b>

Wert:	USD	EUR	GBP	USD	USD
Nettoinventarwert der im Jahr ausgegebenen Anteile	242.494.415	33.202.201	500.251	142.170	4.530.026
Nettoinventarwert der im Jahr zurückgenommenen Anteile	(400.492.931)	(88.168.619)	(2.087.203)	(2.712.713)	(25.868.660)
<b>Nettoinventarwert der im Jahr zurückgenommenen Anteile</b>	<b>(157.998.516)</b>	<b>(54.966.418)</b>	<b>(1.586.952)</b>	<b>(2.570.543)</b>	<b>(21.338.634)</b>

	Class I GBP
Anzahl:	Acc Anteile
Am 01.05.2013 umlaufende Anteile	-
Im Jahr ausgegebene Anteile	3.896
Im Jahr zurückgenommene Anteile	(117)
<b>Am 30.04.2014 umlaufende Anteile</b>	<b>3.779</b>

Wert:	GBP
Nettoinventarwert der im Jahr ausgegebenen Anteile	225.527
Nettoinventarwert der im Jahr zurückgenommenen Anteile	(5.958)
<b>Nettoinventarwert der im Jahr ausgegebenen Anteile</b>	<b>219.569</b>

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

### 4. Ausgebene und zurückgenommene Anteile (Fortsetzung)

Stand: 30.04.2014 (Fortsetzung)

#### Baring Global Resources Fund

	Class A USD	Class A EUR	Class A GBP
Anzahl:	Inc Anteile	Inc Anteile	Inc Anteile
Am 01.05.2013 umlaufende Anteile	23.890.314	3.616.358	73.372
Im Jahr ausgegebene Anteile	3.752.212	316.884	8.875
Im Jahr zurückgenommene Anteile	(6.814.203)	(705.034)	(22.616)
<b>Am 30.04.2014 umlaufende Anteile</b>	<b>20.828.323</b>	<b>3.228.208</b>	<b>59.631</b>
<b>Wert:</b>	<b>USD</b>	<b>EUR</b>	<b>GBP</b>
Nettoinventarwert der im Jahr ausgegebenen Anteile	78.440.803	4.942.712	116.375
Nettoinventarwert der im Jahr zurückgenommenen Anteile	(142.857.461)	(11.011.101)	(298.448)
<b>Nettoinventarwert der im Jahr zurückgenommenen Anteile</b>	<b>(64.416.658)</b>	<b>(6.068.389)</b>	<b>(182.073)</b>

#### Baring Global Select Fund

	Class A USD	Class A EUR	Class A GBP
Anzahl:	Inc Anteile	Inc Anteile	Inc Anteile
Am 01.05.2013 umlaufende Anteile	2.433.039	369.199	243.435
Im Jahr ausgegebene Anteile	636.779	120.049	80.678
Im Jahr zurückgenommene Anteile	(523.904)	(148.754)	(87.804)
<b>Am 30.04.2014 umlaufende Anteile</b>	<b>2.545.914</b>	<b>340.494</b>	<b>236.309</b>
<b>Wert:</b>	<b>USD</b>	<b>EUR</b>	<b>GBP</b>
Nettoinventarwert der im Jahr ausgegebenen Anteile	9.691.677	1.362.014	775.534
Nettoinventarwert der im Jahr zurückgenommenen Anteile	(7.969.111)	(1.659.244)	(832.064)
<b>Nettoinventarwert der im Jahr ausgegebenen/zurückgenommenen Anteile</b>	<b>1.722.566</b>	<b>(297.230)</b>	<b>(56.530)</b>

#### Baring High Yield Bond Fund

	Class A USD	Class A AUD	Class A CAD	Class A CHF	Class A EUR
Anzahl:	Inc Anteile	Hedged Inc Monthly Dividend Anteile	Hedged Inc Monthly Dividend Anteile	Hedged Acc Anteile	Inc Anteile
Am 01.05.2013 umlaufende Anteile	30.242.089	1.544.996	4.064.609	10	1.949.772
Im Jahr ausgegebene Anteile	27.966.688	1.418.042	3.116.830	2.478.659	699.545
Im Jahr zurückgenommene Anteile	(26.250.477)	(2.316.673)	(4.715.590)	(46.795)	(746.070)
<b>Am 30.04.2014 umlaufende Anteile</b>	<b>31.958.300</b>	<b>646.365</b>	<b>2.465.849</b>	<b>2.431.874</b>	<b>1.903.247</b>
<b>Wert:</b>	<b>USD</b>	<b>AUD</b>	<b>CAD</b>	<b>CHF</b>	<b>EUR</b>
Nettoinventarwert der im Jahr ausgegebenen Anteile	317.819.493	16.187.608	35.905.743	30.743.697	5.947.535
Nettoinventarwert der im Jahr zurückgenommenen Anteile	(298.061.715)	(26.489.911)	(54.363.768)	(591.962)	(6.305.994)
<b>Nettoinventarwert der im Jahr ausgegebenen/(zurückgenommenen) Anteile</b>	<b>19.757.778</b>	<b>(10.302.303)</b>	<b>(18.458.025)</b>	<b>30.151.735</b>	<b>(358.459)</b>

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

### 4. Ausgegebene und zurückgenommene Anteile (Fortsetzung)

Stand: 30.04.2014 (Fortsetzung)

	Class A EUR Hedged Inc Anteile	Class A GBP Hedged Inc Anteile	Class A HKD Inc Monthly Dividend Anteile	Class A NZD Hedged Inc Monthly Dividend Anteile	Class A USD Acc Anteile
<b>Anzahl:</b>					
Am 01.05.2013 umlaufende Anteile	2.939.005	7.972.872	2.458.436	995.805	4.396.954
Im Jahr ausgegebene Anteile	1.900.611	2.350.087	1.242.258	1.531.302	1.272.984
Im Jahr zurückgenommene Anteile	(2.706.756)	(4.257.854)	(1.698.324)	(1.749.978)	(1.038.828)
<b>Am 30.04.2014 umlaufende Anteile</b>	<b>2.132.860</b>	<b>6.065.105</b>	<b>2.002.370</b>	<b>777.129</b>	<b>4.631.110</b>
<b>Wert:</b>	<b>EUR</b>	<b>GBP</b>	<b>HKD</b>	<b>NZD</b>	<b>USD</b>
Nettoinventarwert der im Jahr ausgegebenen Anteile	20.805.965	17.183.642	109.799.262	22.519.699	16.603.046
Nettoinventarwert der im Jahr zurückgenommenen Anteile	(29.657.300)	(30.963.070)	(150.454.135)	(25.597.132)	(13.560.437)
<b>Nettoinventarwert der im Jahr (zurückgenommenen)/ausgegebenen Anteile</b>	<b>(8.851.335)</b>	<b>(13.779.428)</b>	<b>(40.654.873)</b>	<b>(3.077.433)</b>	<b>3.042.609</b>

Vergleichszahlen per 30.04.2013

#### Baring Eastern Europe Fund

	Class A USD Inc Anteile	Class A EUR Inc Anteile	Class A GBP Inc Anteile	Class A USD Acc Anteile	Class I USD Acc Anteile
<b>Anzahl:</b>					
Am 01.05.2012 umlaufende Anteile	16.583.458	4.467.247	47.155	178	-
Im Jahr ausgegebene Anteile	3.231.236	553.309	17.199	28.580	264.680
Im Jahr zurückgenommene Anteile	(5.641.092)	(1.376.253)	(10.963)	-	(15.546)
<b>Am 30.04.2013 umlaufende Anteile</b>	<b>14.173.602</b>	<b>3.644.303</b>	<b>53.391</b>	<b>28.758</b>	<b>249.134</b>
<b>Wert:</b>	<b>USD</b>	<b>EUR</b>	<b>GBP</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Nettoinventarwert der im Jahr ausgegebenen Anteile	303.996.081	40.578.798	1.099.739	2.664.280	27.939.649
Nettoinventarwert der im Jahr zurückgenommenen Anteile	(547.535.148)	(100.794.523)	(657.230)	-	(1.601.074)
<b>Nettoinventarwert der im Jahr (zurückgenommenen)/ausgegebenen Anteile</b>	<b>(243.539.067)</b>	<b>(60.215.725)</b>	<b>442.509</b>	<b>2.664.280</b>	<b>26.338.575</b>

#### Baring Global Resources Fund

	Class A USD Inc Anteile	Class A EUR Inc Anteile	Class A GBP Inc Anteile
<b>Anzahl:</b>			
Am 01.05.2012 umlaufende Anteile	25.922.676	4.029.346	61.029
Im Jahr ausgegebene Anteile	6.309.553	487.207	42.670
Im Jahr zurückgenommene Anteile	(8.341.915)	(900.195)	(30.327)
<b>Am 30.04.2013 umlaufende Anteile</b>	<b>23.890.314</b>	<b>3.616.358</b>	<b>73.372</b>
<b>Wert:</b>	<b>USD</b>	<b>EUR</b>	<b>GBP</b>
Nettoinventarwert der im Jahr ausgegebenen Anteile	141.568.266	8.564.114	617.707
Nettoinventarwert der im Jahr zurückgenommenen Anteile	(188.373.103)	(15.722.290)	(451.154)
<b>Nettoinventarwert der im Jahr (zurückgenommenen)/ausgegebenen Anteile</b>	<b>(46.804.837)</b>	<b>(7.158.176)</b>	<b>166.553</b>

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

### 4. Ausgegebene und zurückgenommene Anteile (Fortsetzung)

Vergleichszahlen per 30.04.2013 (Fortsetzung)

#### Baring Global Select Fund

	Class A USD Inc Anteile	Class A EUR Inc Anteile	Class A GBP Inc Anteile
<b>Anzahl:</b>			
Am 01.05.2012 umlaufende Anteile	2.549.106	446.792	269.894
Im Jahr ausgegebene Anteile	320.787	128.193	91.787
Im Jahr zurückgenommene Anteile	(436.854)	(205.786)	(118.246)
<b>Am 30.04.2013 umlaufende Anteile</b>	<b>2.433.039</b>	<b>369.199</b>	<b>243.435</b>

	USD	EUR	GBP
<b>Wert:</b>			
Nettoinventarwert der im Jahr ausgegebenen Anteile	4.273.549	1.257.582	740.821
Nettoinventarwert der im Jahr zurückgenommenen Anteile	(5.862.507)	(2.094.230)	(970.414)
<b>Nettoinventarwert der im Jahr zurückgenommenen Anteile</b>	<b>(1.588.958)</b>	<b>(836.648)</b>	<b>(229.593)</b>

#### Baring High Yield Bond Fund

	Class A USD Inc Anteile	Class A EUR Inc Anteile	Class A EUR Hedged Inc Anteile	Class A GBP Hedged Inc Anteile	Class A HKD Inc Monthly Dividend Anteile
<b>Anzahl:</b>					
Am 01.05.2012 umlaufende Anteile	23.226.603	1.018.176	2.705.952	9.158.410	2.212.660
Im Jahr ausgegebene Anteile	30.107.881	1.775.916	3.063.364	4.061.713	3.766.556
Im Jahr zurückgenommene Anteile	(23.092.395)	(844.320)	(2.830.311)	(5.247.251)	(3.520.780)
<b>Am 30.04.2013 umlaufende Anteile</b>	<b>30.242.089</b>	<b>1.949.772</b>	<b>2.939.005</b>	<b>7.972.872</b>	<b>2.458.436</b>

	USD	EUR	EUR	GBP	HKD
<b>Wert:</b>					
Nettoinventarwert der im Jahr ausgegebenen Anteile	335.401.055	15.408.454	33.024.818	29.112.709	327.271.128
Nettoinventarwert der im Jahr zurückgenommenen Anteile	(255.997.636)	(7.334.975)	(30.516.805)	(37.217.423)	(307.822.096)
<b>Nettoinventarwert der im Jahr ausgegebenen/(zurückgenommenen) Anteile</b>	<b>79.403.419</b>	<b>8.073.479</b>	<b>2.508.013</b>	<b>(8.104.714)</b>	<b>19.449.032</b>

	Class A USD Acc Anteile	Class A USD Inc Monthly Dividend Anteile	Class I EUR Acc Anteile	Class I GBP Hedged Inc Anteile	Class I USD Acc Anteile
<b>Anzahl:</b>					
Am 01.05.2012 umlaufende Anteile	159.755	26.216.323	617.284	2.074.661	2.646.831
Im Jahr ausgegebene Anteile	5.215.146	67.678.930	618.059	3.555.701	1.331.727
Im Jahr zurückgenommene Anteile	(977.947)	(40.676.216)	(617.284)	(1.014.595)	(2.674.615)
<b>Am 30.04.2013 umlaufende Anteile</b>	<b>4.396.954</b>	<b>53.219.037</b>	<b>618.059</b>	<b>4.615.767</b>	<b>1.303.943</b>

	USD	USD	EUR	GBP	USD
<b>Wert:</b>					
Nettoinventarwert der im Jahr ausgegebenen Anteile	62.066.258	743.443.901	5.916.362	25.167.657	14.773.066
Nettoinventarwert der im Jahr zurückgenommenen Anteile	(11.768.771)	(454.063.583)	(5.909.035)	(7.379.709)	(30.593.209)
<b>Nettoinventarwert der im Jahr ausgegebenen/(zurückgenommenen) Anteile</b>	<b>50.297.487</b>	<b>289.380.318</b>	<b>7.327</b>	<b>17.787.948</b>	<b>(15.820.143)</b>

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

### 5. Verträge über Soft Commission

Die Verwaltungsgesellschaft und deren verbundene Unternehmen erhalten von Maklern oder Händlern bezüglich der für die Anlageverwaltung durchgeführten Transaktionen weder Bargeld noch bietet sie diesen Rückvergütungen an. Die Anlageverwaltung verwendet die bei Aktientransaktionen erwirtschafteten Handelsprovisionen zum Kauf von Waren und Dienstleistungen, die sich auf die Durchführung von Handelsgeschäften oder die Bereitstellung von Analysen beziehen, zugunsten der Teilfonds. Die Durchführung der Transaktionen erfolgt nach dem Bestensprinzip. Die Anlageverwaltung war während des Geschäftsjahres hinsichtlich der nachstehenden Teilfonds an derartigen Tätigkeiten beteiligt: Baring Eastern Europe Fund, Baring Global Resources Fund und Baring Global Select Fund.

### 6. Vergleichende Statistik

<b>Nettoinventarwert je Anteil</b>	<b>Zum 30.04.2014</b>	<b>Zum 30.04.2013</b>	<b>Zum 30.04.2012</b>
Baring Eastern Europe Fund Class A USD Inc	85,30 USD	100,09 USD	96,96 USD
Baring Eastern Europe Fund Class A EUR Inc	61,71 EUR	76,55 EUR	73,34 EUR
Baring Eastern Europe Fund Class A GBP Inc	50,76 GBP	64,63 GBP	59,63 GBP
Baring Eastern Europe Fund Class A USD Acc	87,36 USD	100,32 USD	96,95 USD
Baring Eastern Europe Fund Class I USD Acc	88,24 USD	100,56 USD	-
Baring Eastern Europe Fund Class I GBP Acc	51,14 GBP	-	-
Baring Global Resources Fund Class A USD Inc	22,53 USD	20,53 USD	25,28 USD
Baring Global Resources Fund Class A EUR Inc	16,29 EUR	15,70 EUR	19,12 EUR
Baring Global Resources Fund Class A GBP Inc	13,40 GBP	13,25 GBP	15,54 GBP
Baring Global Select Fund Class A USD Inc	15,23 USD	14,27 USD	13,43 USD
Baring Global Select Fund Class A EUR Inc	11,01 EUR	10,91 EUR	10,16 EUR
Baring Global Select Fund Class A GBP Inc	9,06 GBP	9,21 GBP	8,26 GBP
Baring High Yield Bond Fund Class A USD Inc	11,58 USD	11,67 USD	11,15 USD
Baring High Yield Bond Fund Class A AUD Hedged Inc Monthly Dividend	11,75 AUD	11,54 AUD	-
Baring High Yield Bond Fund Class A CAD Hedged Inc Monthly Dividend	11,69 CAD	11,69 CAD	-
Baring High Yield Bond Fund Class A CHF Hedged Acc	12,73 CHF	12,2 CHF	-
Baring High Yield Bond Fund Class A EUR Inc	8,38 EUR	8,93 EUR	8,45 EUR
Baring High Yield Bond Fund Class A EUR Hedged Inc	11,66 EUR	11,79 EUR	11,35 EUR
Baring High Yield Bond Fund Class A GBP Hedged Inc	7,43 GBP	7,47 GBP	7,12 GBP
Baring High Yield Bond Fund Class A HKD Inc Monthly Dividend	89,58 HKD	90,48 HKD	86,11 HKD
Baring High Yield Bond Fund Class A NZD Hedged Inc Monthly Dividend	15,03 NZD	14,79 NZD	-
Baring High Yield Bond Fund Class A RMB Hedged Inc	70,06 CNY	-	-
Baring High Yield Bond Fund Class A USD Acc	13,54 USD	12,91 USD	11,56 USD
Baring High Yield Bond Fund Class A USD Inc Monthly Dividend	11,37 USD	11,47 USD	10,93 USD
Baring High Yield Bond Fund Class I EUR Acc	10,03 EUR	10,09 EUR	8,91 EUR
Baring High Yield Bond Fund Class I GBP Hedged Inc	7,42 GBP	7,46 GBP	7,12 GBP
Baring High Yield Bond Fund Class I USD Acc	13,13 USD	12,45 USD	11,08 USD

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

### 7. Wechselkurse

Stand: 30.04.2014

	Umrechnungskurs zum USD		Umrechnungskurs zum USD
Australische Dollar	1,0793	Polnische Zloty	3,0375
Kanadische Dollar	1,0965	Britische Pfund	0,5947
Tschechische Kronen	19,8522	Singapur-Dollar	1,2568
Euro	0,7231	Südafrikanische Rand	10,5460
Hongkong-Dollar	7,7530	Schwedische Kronen	6,5616
Ungarische Forint	222,3616	Schweizer Franken	0,8821
Japanische Yen	102,5750	Taiwan-Dollar	30,1980
Mexikanische Pesos	13,0968	Thailändische Baht	32,3600
Neuseeland-Dollar	1,1695	Türkische Lira	2,1169
Norwegische Kronen	5,9732		

Stand: 30.04.2013

	Umrechnungskurs zum USD		Umrechnungskurs zum USD
Australische Dollar	0,9666	Neuseeland-Dollar	1,1680
Brasilianische Real	2,0083	Norwegische Kronen	5,8264
Kanadische Dollar	1,0114	Polnische Zloty	3,1732
Chilenische Pesos	731,8220	Britische Pfund	0,6150
Tschechische Kronen	19,7293	Singapur-Dollar	1,2340
Dänische Kronen	5,8264	Südafrikanische Rand	8,9655
Euro	0,7585	Südkoreanische Won	1.101,3000
Hongkong-Dollar	7,7615	Schwedische Kronen	6,5422
Ungarische Forint	229,2517	Schweizer Franken	0,9359
Israelische Schekel	3,5930	Taiwan-Dollar	29,5120
Japanische Yen	97,5800	Thailändische Baht	29,3500
Mexikanische Pesos	12,2010	Türkische Lira	1,7979

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

### 8. Steuerung des finanziellen Risikos

#### Strategie der Anwendung von Finanzinstrumenten

Die Teilfonds des Fonds sind im Rahmen der Verfolgung der genannten Anlageziele und der Anlagepolitik verschiedenen finanziellen Risiken ausgesetzt. Diese Risiken schliessen das Kredit-, Liquiditäts- und Marktrisiko (das wiederum das Währungsrisiko, Zinsrisiko und Kursrisiko umfasst) ein, sind aber nicht darauf beschränkt. Die Teilfonds gehen 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 soweit wie möglich zu beschränken, aber dennoch deren Anlagen auf eine Weise zu verwalten, die im Einklang mit ihrem Anlageziel und ihrer Anlagepolitik steht.

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

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

#### (a) Kursrisiko

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

Der Baring Global Resources Fund, der Baring Eastern Europe Fund und der Baring Global Select Fund bestehen hauptsächlich aus Beteiligungspapieren. Der Baring High Yield Bond Fund besteht hauptsächlich aus Anleiheinstrumenten. Die Werte dieser Papiere werden von den Marktkräften bestimmt und dementsprechend besteht das Risiko, dass sich eine Kursänderung nachteilig auf die Fondspersormance 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 RiskMetrics (von einem der führenden Anbieter von Risikomanagement-Software) berechnet.

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

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

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

### 8. Steuerung des finanziellen Risikos (Fortsetzung)

#### (a) Kursrisiko (Fortsetzung)

Name des Teilfonds	Relativer VaR des Teilfonds im letzten Geschäftsjahr					Performance-Komparator oder Referenzportefeuille
	30.04.2014	30.04.2013	Niedrigster Wert	Höchster Wert	Mittelwert	
Baring Eastern Europe Fund	96,08 %	92,48 %	89,33 %	97,97 %	94,23 %	MSCI EM Europe 10/40
Baring Global Resources Fund	102,60 %	104,21 %	98,02 %	111,83 %	103,53 %	60% MSCI AC World Energy, 40% MSCI AC World Materials
Baring Global Select Fund	113,35 %	96,86 %	93,95 %	115,49 %	103,82 %	MSCI AC World
Baring High Yield Bond Fund	73,44 %	39,09 %	37,09 %	74,27 %	55,47 %	Merrill Lynch Global High Yield (HW00)

Name des Teilfonds	Absoluter VaR des Teilfonds im letzten Geschäftsjahr				
	30.04.2014	30.04.2013	Niedrigster Wert	Höchster Wert	Mittelwert
Baring Eastern Europe Fund	13,77 %	13,64 %	12,62 %	13,95 %	13,28 %
MSCI EM Europe 10/40	14,33 %	14,75 %	13,39 %	14,78 %	14,09 %
Baring Global Resources Fund	10,81 %	12,27 %	10,81 %	12,66 %	11,72 %
60% MSCI AC World Energy, 40% MSCI AC World Materials	10,53 %	11,78 %	10,45 %	11,97 %	11,32 %
Baring Global Select Fund	9,63 %	8,55 %	7,98 %	9,82 %	8,84 %
MSCI AC World	8,50 %	8,83 %	8,49 %	8,93 %	8,52 %
Baring High Yield Bond Fund	1,17 %	1,11 %	0,95 %	1,46 %	1,13 %
Merrill Lynch Global High Yield (HW00)	1,60 %	2,83 %	1,60 %	3,00 %	2,15 %

Einige Beschränkungen der VaR-Analyse:

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

#### (b) Fremdwährungsrisiko

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

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

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

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

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

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

### 8. Steuerung des finanziellen Risikos (Fortsetzung)

#### (b) Fremdwährungsrisiko (Fortsetzung)

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

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

#### (c) Zinsrisiko

Das Zinsrisiko wird in FRS 29 als das Risiko einer Schwankung des Zeitwerts oder der zukünftigen Cashflows eines Finanzinstruments aufgrund von Veränderungen der Zinssätze am Markt definiert.

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

Der Baring High Yield Bond Fund hält ebenfalls einige variabel verzinsliche Schuldtitel, die von Zeit zu Zeit entsprechend der Schwankungen der Zinssätze am Markt vor dem Fälligkeitstermin Neubewertet werden; sie sind dem Zinsrisiko auf den Cashflow ausgesetzt.

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 Bar- und Bankguthaben erhaltenen sowie für Überziehungskredite gezahlten Zinsen ausgesetzt. Das Risiko wird nicht als bedeutend erachtet.

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

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

Name des Teilfonds	Durchschnittliche Duration	Monetäre Auswirkung auf NIW (100 Bp)	Durchschnittliche Duration	Monetäre Auswirkung auf NIW (100 Bp)
	30.04.2014	30.04.2014	30.04.2013	30.04.2013
Baring High Yield Bond Fund	2,77	34.062.778	2,89	39.466.795

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

### 8. Steuerung des finanziellen Risikos (Fortsetzung)

#### (d) Liquiditätsrisiko

Das Liquiditätsrisiko ist laut FRS 29 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 Anteilsrückgaben 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 Anteilsinhaber, 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 regelmässig Bericht. Dieser überprüft wiederum die Informationen über wesentliche Risiken, die die Anlageverwaltung bei ihren regelmässigen Treffen vorlegt. Die Teilfonds haben eine vereinbarte vorübergehende Kontokorrentkreditfazilität bei ihrem Treuhänder, um vorübergehende Timing-/Kongruenzverschiebungen bei Käufen und Verkäufen, Zeichnungen und Rücknahmen abzudecken. In dem am 30. April 2014 zu Ende gegangenen Geschäftsjahr haben der Baring Eastern Europe Fund, der Baring Global Resources Fund, der Baring Global Select Fund und der Baring High Yield Bond Fund diese Fazilität in Anspruch genommen. Die finanziellen Verbindlichkeiten der Teilfonds waren laut Bilanz zum 30. April 2014 und 30. April 2013 alle binnen eines Monats fällig.

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

<b>Baring High Yield Bond Fund</b>	<b>&lt; 1 Monat</b>	<b>1-3 Monate</b>	<b>&lt; 1 Monat</b>	<b>1-3 Monate</b>
	<b>30.04.2014</b>	<b>30.04.2014</b>	<b>30.04.2013</b>	<b>30.04.2013</b>
	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Devisenterminkontrakte				
Kapitalzuflüsse	377.017.091	229.294.135	583.935.346	-
Kapitalabflüsse	(377.784.748)	(230.917.301)	(581.242.578)	-

#### (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.

Der Baring Global Resources Fund, der Baring Eastern Europe Fund und der Baring Global Select Fund bestehen hauptsächlich aus Beteiligungspapieren und sie sind aufgrund dieser Positionen keinem direkten Kreditrisiko ausgesetzt. Der Baring High Yield Bond Fund besteht aus Anleihen und ist einem direkten Kreditrisiko ausgesetzt.

Die Teilfonds sind jedoch in Bezug auf Handelspartner dem Kreditrisiko und dem Nichtandienungsrisiko 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, Northern Trust Fiduciary Services (Ireland) Limited, hinterlegten Barmittel und Anlagepapiere ausgesetzt. Es werden im Wesentlichen sämtliche liquiden Vermögenswerte bei Northern Trust Limited, London Branch ("NTC") hinterlegt.

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

### 8. Steuerung des finanziellen Risikos (Fortsetzung)

#### (e) Kreditrisiko (Fortsetzung)

Bei NTC hinterlegte Barmittel werden 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. eines seiner Beauftragten oder verbundenen Unternehmen können dazu führen, dass die Rechtsansprüche 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 ("S&P") (30. April 2013: A+).

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

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

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

Auf alle Veränderungen der Ratings, die einer Abweichung von den CCP-Grundsätzen entsprechen, wird ausnahmslos unverzüglich reagiert. Zeichnungsanträge bei Börsengängen sind beispielsweise von der Bonitätsbewertung des Unternehmens abhängig, von dessen Bilanz der Investmentfonds aufgrund des Antrags betroffen wäre. Ist das Rating nicht zufriedenstellend, besteht die Baring Asset Management Limited darauf, dass die Gelder in ein separates „Kundengeldkonto“ gezahlt werden, um ein Risiko zu vermeiden, das laut CCP nicht gestattet wäre. Die Teilfonds minimieren die Kreditrisikokonzentration, indem sie mit vielen verschiedenen regulierten Kontrahenten an anerkannten Börsen mit gutem Ruf Transaktionen eingehen.

Das Kreditrisiko aus Forderungen hinsichtlich nicht beglichener Handelsgeschäfte wird aufgrund des kurzen Abrechnungszeitraums als gering erachtet. Das maximale mit nicht beglichene Handelsgeschäften verbundene Risiko entspricht den in der Bilanz ausgewiesenen Beträgen. Am 30. April 2014 bestanden keine überfälligen oder gefährdeten Vermögenswerte (2013: zwei) mit Ausnahme von zwei Wertpapieren im Bestand des Baring High Yield Bond Fund. Es waren dies Duchess 1.74% FRN ABS 08/01/2022, 0,56 % des Nettoinventarwerts (30. April 2013: 0,38 %), und Duchess 3.98 % FRN ABS 08/01/2022, 0,47 % des Nettoinventarwerts (30. April 2013: 0,37 %).

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

### 8. Steuerung des finanziellen Risikos (Fortsetzung)

#### (e) Kreditrisiko (Fortsetzung)

Am 30. April 2014 bzw. 30. April 2013 bestand für den Baring High Yield Bond Fund folgendes Kreditrisiko für das Portefeuille:

#### Portefeuille nach Rating-Kategorie

Rating	30.04.2014	30.04.2013
Investment Grade	3,46 %	78,05 %
Non Investment Grade	91,24 %	15,61 %
Nicht bewertet	5,30 %	6,34 %
	<u>100,00 %</u>	<u>100,00 %</u>

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

#### (f) Hierarchie des Zeitwerts

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

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

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

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

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

30.04.2014	Summe	Ebene 1	Ebene 2	Ebene 3
	USD	USD	USD	USD
<b>Baring Eastern Europe Fund</b>				
Aktien	1.296.859.615	1.296.729.968	-	129.647
Kapitalanlagegesellschaften	26.657.925	-	26.657.925	-
<b>Summe</b>	<u>1.323.517.540</u>	<u>1.296.729.968</u>	<u>26.657.925</u>	<u>129.647</u>

## 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)

**Baring Eastern Europe Fund (Fortsetzung)**

30.04.2013	Summe USD	Ebene 1 USD	Ebene 2 USD	Ebene 3 USD
<b>Baring Eastern Europe Fund</b>				
Aktien	1.798.813.914	1.798.813.914	-	-
Kapitalanlagegesellschaften	20.851.840	-	20.851.840	-
<b>Summe</b>	<b>1.819.665.754</b>	<b>1.798.813.914</b>	<b>20.851.840</b>	<b>-</b>

30.04.2014	Summe USD	Ebene 1 USD	Ebene 2 USD	Ebene 3 USD
<b>Baring Global Resources Fund</b>				
Aktien	509.090.672	509.090.672	-	-
Kapitalanlagegesellschaften	29.739.940	-	29.739.940	-
<b>Summe</b>	<b>538.830.612</b>	<b>509.090.672</b>	<b>29.739.940</b>	<b>-</b>

30.04.2013	Summe USD	Ebene 1 USD	Ebene 2 USD	Ebene 3 USD
<b>Baring Global Resources Fund</b>				
Aktien	538.896.587	538.896.587	-	-
Kapitalanlagegesellschaften	27.687.207	-	27.687.207	-
<b>Summe</b>	<b>566.583.794</b>	<b>538.896.587</b>	<b>27.687.207</b>	<b>-</b>

30.04.2014	Summe USD	Ebene 1 USD	Ebene 2 USD	Ebene 3 USD
<b>Baring Global Select Fund</b>				
Aktien	46.675.186	46.675.186	-	-
Kapitalanlagegesellschaften	948.613	-	948.613	-
<b>Summe</b>	<b>47.623.799</b>	<b>46.675.186</b>	<b>948.613</b>	<b>-</b>

30.04.2013	Summe USD	Ebene 1 USD	Ebene 2 USD	Ebene 3 USD
<b>Baring Global Select Fund</b>				
Aktien	43.085.926	43.085.926	-	-
Kapitalanlagegesellschaften	337.290	-	337.290	-
<b>Summe</b>	<b>43.423.216</b>	<b>43.085.926</b>	<b>337.290</b>	<b>-</b>

## 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)

30.04.2014	Summe	Ebene 1	Ebene 2	Ebene 3
	USD	USD	USD	USD
<b>Baring High Yield Bond Fund</b>				
Staatsanleihen - Schatzpapiere	-	-	-	-
Festverzinsliche Wertpapiere	1.141.438.451	-	1.128.690.989	12.747.462
Devisenterminkontrakte	(2.087.228)	-	(2.087.228)	-
Kapitalanlagegesellschaften	66.154.873	-	66.154.873	-
<b>Summe</b>	<b>1.205.506.096</b>	<b>-</b>	<b>1.192.758.634</b>	<b>12.747.462</b>

30.04.2013	Summe	Ebene 1	Ebene 2	Ebene 3
	USD	USD	USD	USD
<b>Baring High Yield Bond Fund</b>				
Staatsanleihen - Schatzpapiere	152.651.415	-	152.651.415	-
Festverzinsliche Wertpapiere	1.166.994.880	-	1.156.760.645	10.234.235
Devisenterminkontrakte	2.692.769	-	2.692.769	-
Kapitalanlagegesellschaften	8.661.885	-	8.661.885	-
<b>Summe</b>	<b>1.331.000.949</b>	<b>-</b>	<b>1.320.766.714</b>	<b>10.234.235</b>

	30.04.2014	30.04.2013
	Ebene 3	Ebene 3
	USD	USD
<b>Baring Eastern Europe Fund</b>		
Eröffnungssaldo am 30.04.2013	-	-
Zugänge	-	-
Abgänge	-	-
Übertragungen	186.071	-
Realisierter Gewinn	-	-
Nicht realisierter Verlust	(56.424)	-
Schlussaldo am 30.04.2014	<u>129.647</u>	<u>-</u>

## 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)**

Dieser Titel der Ebene 3 bezieht sich auf die vom Teilfonds am 30. April 2014 aufgrund einer "Ausgliederung" gehaltene Aktie OTC Pharma. Eine Ausgliederung ist die Gründung eines unabhängigen Unternehmens durch den Verkauf oder die Ausgabe neuer Aktien eines bestehenden Unternehmens oder eines Unternehmensbereichs einer Muttergesellschaft. Für dieses Wertpapier war am 30. April 2014 kein Kurs verfügbar. Daher wurde diesem Titel auf Basis der verfügbaren Informationen ein innerer Wert für das am 30. April 2014 zu Ende gegangene Geschäftsjahr zugeschrieben. Das Wertpapier wurde anschliessend, nach dem Bilanzstichtag, in die Muttergesellschaft, Pharmstandard GDR, aufgenommen, da die Ausgliederung gar nicht stattfand.

	<b>30.04.2014</b>	<b>30.04.2013</b>
	<b>Ebene 3</b>	<b>Ebene 3</b>
	<b>USD</b>	<b>USD</b>
<b>Baring High Yield Bond Fund</b>		
Eröffnungssaldo am 30.04.2013	10.234.235	7.225.241
Zugänge	-	-
Abgänge	-	-
Tilgung	(737.200)	-
Realisierter Gewinn	60.973	-
Nicht realisierter Gewinn	3.189.454	3.008.994
Schlussaldo am 30.04.2014	<u>12.747.462</u>	<u>10.234.235</u>

Weder 2014 noch 2013 gab es bedeutende Verschiebungen von einer Ebene auf eine andere.

Laut den irischen Grundsätzen ordnungsgemässer Buchführung müssen angemessene mögliche alternative Bewertungen für Vermögenswerte der Ebene 3 anhand von Schwankungen der Parameter von Modellen enthalten sein. Da jedoch vom Baring High Yield Fund gehaltene Vermögenswerte der Ebene 3 anhand von Preisen einzelner Makler bewertet werden und keine Modelle verwendet werden, gibt es keine Basis für die Festlegung angemessener möglicher alternativer Bewertungen.

### 9. Bankfazilitäten

Bei der NTC besteht eine Kontokorrentkreditfazilität. NTC hat den Teilfonds eine „informelle“ Mehrwährungskreditfazilität zur Verfügung gestellt. Der Baring Eastern Europe Fund und der Baring Global Resources Fund waren am 30. April 2014 die einzigen Teilfonds, die diese Fazilität in Anspruch genommen hatten (30. April 2013: Baring Global Resources Fund).

### 10. Steuern

Gemäss der derzeitigen Gesetzgebung und Praxis entspricht der Fonds laut § 739B des Taxes Consolidation Act von 1997 (in der novellierten Fassung) ("das TCA") einer Investmentgesellschaft.

Daher unterliegen weder Erträge noch Kapitalerträge dem irischen Steuerrecht. Allerdings kann eine solche Steuerzahlung bei Eintreten eines steuerpflichtigen Ereignisses im Fonds fällig werden.

Ein steuerpflichtiges Ereignis beinhaltet Ausschüttungen an Anteilsinhaber oder jegliche Einlösungen, Rücknahmen, Übertragungen oder Annullierungen von Anteilen und jegliche fiktiven Veräusserungen von Anteilen im Sinne der irischen Steuer, die aufgrund des Haltens von Anteilen am Fonds für einen Zeitraum von acht oder mehr Jahren entsteht.

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

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

### 11. Ereignisse nach Erstellung des Abschlusses

Nach dem Ende des Berichtsjahrs gab es keine anderen 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, Selnastrasse 16, CH-8002 Zürich, Schweiz, zum Vertreter und zur Zahlstelle für die Schweiz ernannt. In der Schweiz werden die Anteile durch BNP Paribas Securities Services, Paris, unter oben genannter Adresse vertrieben. Anleger erhalten den Prospekt, das Dokument mit wesentlichen Anlegerinformationen, den jeweils neuesten Jahres- und Halbjahresbericht, Exemplare der Gründungsurkunde und ggf. Abänderungen derselben sowie eine Aufstellung der Zugänge und Abgänge, die im Auftrag des Fonds erfolgten, in deutscher Sprache kostenlos beim Vertreter unter der oben genannten Anschrift. Offizielle Bekanntmachungen bezüglich des Fonds erscheinen auf der Internetseite [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com) und im Schweizerischen Handelsamtsblatt. Anteilspreise (Nettoinventarwert mit den Worten "exklusive Kommissionen") werden täglich auf der Internetseite [www.fundinfo.com](http://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 Eastern Europe Fund, Baring Global Resources Fund, Baring Global Select Fund und Baring High Yield Bond Fund.

### Vertreter und Zahlstelle in der Schweiz

BNP Paribas Securities Services, Paris

Succursale de Zurich

Selnastrasse 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 10, 20, 29, 37 und 44. 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 Eastern Europe Fund**

MSCI Emerging Europe 10/40 Index

#### **Baring Global Resources Fund**

60 % MSCI AC World Energy Index und 40 % MSCI AC World Materials Index

#### **Baring Global Select Fund**

MSCI All Country World Index

#### **Baring High Yield Bond Fund**

Merrill Lynch Global High Yield BB-B Rated Constrained Index

Die Anleger werden gebeten, sich an den Schweizer Vertreter unter obiger Anschrift zu wenden, falls sie weitere Informationen, z. B. bezüglich der Performance einschliesslich gegebenenfalls der Zusammensetzung der entsprechenden Indizes, wünschen.

## 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 TER in %	30.04.2013 TER in %
Baring Eastern Europe Fund Class A	1,99	1,97
Baring Eastern Europe Fund Class I GBP Acc	1,24	1,23
Baring Eastern Europe Fund Class I USD Acc	1,00	1,23
Baring Global Resources Fund Class A	2,00	1,99
Baring Global Select Fund Class A	2,14	2,11
Baring High Yield Bond Fund Class A USD Inc	1,49	1,51
Baring High Yield Bond Fund Class A AUD Hedged Inc Monthly Dividend	1,49	1,49
Baring High Yield Bond Fund Class A CAD Hedged Inc Monthly Dividend	1,49	1,49
Baring High Yield Bond Fund Class A CHF Hedged Acc	1,49	1,49
Baring High Yield Bond Fund Class A EUR Inc	1,49	1,49
Baring High Yield Bond Fund Class A EUR Hedged Inc	1,51	1,51
Baring High Yield Bond Fund Class A GBP Hedged Inc	1,51	1,51
Baring High Yield Bond Fund Class A HKD Inc Monthly Dividend	1,49	1,49
Baring High Yield Bond Fund Class A NZD Hedged Inc Monthly Dividend	1,49	1,49
Baring High Yield Bond Fund Class RMB Hedged Inc Monthly Dividend	1,49	-
Baring High Yield Bond Fund Class A USD Acc	1,49	1,49
Baring High Yield Bond Fund Class A USD Inc Monthly Dividend	1,49	1,49
Baring High Yield Bond Fund Class I EUR Acc	1,24	1,24
Baring High Yield Bond Fund Class I GBP Hedged Inc	1,24	1,26
Baring High Yield Bond Fund Class I USD Acc	0,90	1,24

Diese Informationen wurden von der Verwaltungsgesellschaft, Baring International Fund Managers (Ireland) Limited, ermittelt und beruhen auf den in der Gewinn- und Verlustrechnung für das oben genannte Referenzjahr enthaltenen Informationen (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 das Jahr 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 die einzelnen Teilfonds beträgt für das am 30. April 2014 zu Ende gegangene Geschäftsjahr:

Name des Teilfonds	30.04.2014 PTR in %	30.04.2013 PTR in %
Baring Eastern Europe Fund	89,54	72,29
Baring Global Resources Fund	172,07	122,13
Baring Global Select Fund	243,39	205,87
Baring High Yield Bond Fund	53,14	49,16

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 Gesetz über kollektive Anlagen ("KGA");
- von der Bewilligungspflicht befreite Vertriebssträger im Sinne von Artikel 19, Abs. 4 KGA und Artikel 8 Kollektivanlagenverordnung;
- Vertriebspartner, die Fondsanteile ausschliesslich bei institutionellen Anlegern mit professioneller Tresorerie platzieren; und/oder
- Vertriebspartner, die Fondsanteile ausschliesslich aufgrund eines schriftlichen, entgeltlichen Vermögensverwaltungsauftrages bei ihrer Kundschaft platzieren.

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

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

### Steuern

Wir verweisen auf den Abschnitt mit der Überschrift „EU-Richtlinie über die Besteuerung von Zinserträgen“ auf Seite 84. Wir weisen die Anleger darauf hin, dass die Schweiz und die Europäische Union mit Wirkung vom 1. Juli 2005 ein bilaterales Abkommen geschlossen haben, gemäss dem in der Schweiz Massnahmen eingeführt wurden, die der EU-Richtlinie über die Besteuerung von Zinserträgen entsprechen. Im Wesentlichen müssen im Sinne dieser Massnahmen Steuern auf Zinserträge, die Zahlstellen an EU-Bürger zahlen, einbehalten werden.

## Informationen für Anleger in Deutschland

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

Zahl- und Informationsstelle in Deutschland

Deutsche Bank AG

Taunusanlage 12

60325 Frankfurt am Main

Deutschland

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 im laufenden Geschäftsjahr wirksam, falls sich die veröffentlichten Angaben als unrichtig herausstellen sollten. Entsprechend kann die Korrektur die Anleger, die im laufenden Geschäftsjahr eine Ausschüttung erhalten bzw. denen fiktive Ertragsausschüttungen zugerechnet werden, belasten oder begünstigen.

## Allgemeine Informationen

### Market-Timing

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

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

### Status als britischer Meldefonds

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>.

Wir bereits oben erwähnt, werden britische Steuerzahler 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](http://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 betreffende Fonds 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 Fonds mehr als derzeit 25 % seines Vermögens direkt oder indirekt in verzinsliche Wertpapiere investiert hat.

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

## Allgemeine Informationen (Fortsetzung)

### EU-Richtlinie über die Besteuerung von Zinserträgen (Fortsetzung)

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

<b>Teilfonds</b>	Offenlegung der Ausschüttungen an die Steuerbehörde des Anteilnehmers (15-Prozent-Regel)	Offenlegung der Rücknahmeerlöse an die Steuerbehörde des Anteilnehmers (25-Prozent-Regel)
Baring High Yield Bond Fund	✓	✓

## Anhang 1 – Zusätzliche Informationen laut Hong Kong Code

### Baring Eastern Europe Fund

#### Höchste Ausgabe- und niedrigste Rücknahmepreise

##### Höchste Ausgabepreise im Geschäftsjahr\*

###### Höchster Wert

	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	106,06	109,16	131,09	136,22	120,14	172,94	172,99	138,06	107,55	66,92
Class A										
EUR Inc	80,69	81,26	88,77	94,66	88,75	111,02	117,89	102,32	86,71	50,49
Class A										
GBP Inc	69,14	70,48	79,53	83,31	77,96	-	-	-	-	-
Class A										
USD Acc	108,46	109,41	100,83	-	-	-	-	-	-	-
Class I										
USD Acc	109,17	109,46	-	-	-	-	-	-	-	-
Class I										
GBP Acc	69,16	-	-	-	-	-	-	-	-	-

##### Niedrigste Rücknahmepreise im Geschäftsjahr\*

###### Niedrigster Wert

	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	78,55	78,65	78,94	90,43	62,45	39,52	124,95	79,04	54,89	41,10
Class A										
EUR Inc	56,57	63,81	59,25	74,13	46,82	31,30	92,07	62,87	43,44	34,75
Class A										
GBP Inc	47,35	51,33	51,14	61,54	58,84	-	-	-	-	-
Class A										
USD Acc	80,40	78,83	94,50	-	-	-	-	-	-	-
Class I										
USD Acc	81,17	97,19	-	-	-	-	-	-	-	-
Class I										
GBP Acc	47,67	-	-	-	-	-	-	-	-	-

\*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

### Baring Eastern Europe Fund (Fortsetzung)

#### Aufstellung der Veränderungen der Portfeuillezusammensetzung

	30.04.2014	30.04.2013	30.04.2012	30.04.2011
	In % des NIW*			
Zypern	-	2,66	0,95	0,50
Tschechische Republik	-	0,76	1,76	1,27
Griechenland	3,02	-	-	-
Ungarn	3,10	2,81	4,52	5,16
Irland	-	-	1,15	-
Jersey	-	0,32	-	-
Luxemburg	-	-	0,14	1,58
Niederlande	-	1,56	-	-
Polen	15,38	12,37	11,05	9,48
Russland	54,90	57,47	63,85	61,08
Schweiz	-	-	0,46	0,84
Türkei	21,80	21,06	15,80	16,93
Ukraine	0,23	-	-	-
Grossbritannien	-	-	0,26	1,92
Kapitalanlagegesellschaften	2,02	1,15	-	-
<b>Anlagepapiere insgesamt</b>	<b>100,45</b>	<b>100,16</b>	<b>99,94</b>	<b>98,76</b>
(Kontokorrentkredit)/Barmittel	(0,58)	0,10	(0,08)	0,58
Sonstiges Nettovermögen/(sonstige Nettoverbindlichkeiten)	0,13	(0,26)	0,14	0,66
<b>Nettovermögen insgesamt</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

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

#### Informationen über das Portfeuille

Die 10 grössten Bestände	In % des NIW
Lukoil ADR	8,21
Gazprom ADR	6,85
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski	5,48
Turkiye Halk Bankasi	4,91
Sberbank of Russia	4,53
Mobile Telesystems ADR	4,32
Magnit GDR	4,13
MMC Norilsk Nickel ADR	4,13
Haci Omer Sabanci	3,51
NovaTek GDR	3,51

## Anhang 1 – Zusätzliche Informationen laut Hong Kong Code

### Baring Global Resources Fund

#### Höchste Ausgabe- und niedrigste Rücknahmepreise

##### Höchste Ausgabepreise im Geschäftsjahr\*

###### Höchster Wert

	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	22,53	25,25	32,74	33,54	28,65	51,14	47,99	32,75	29,04	18,48
Class A										
EUR Inc	16,45	19,23	22,66	24,73	21,36	32,83	31,74	24,58	23,46	13,92
Class A										
GBP Inc	14,08	15,61	20,00	20,74	18,85	-	-	-	-	-

##### Niedrigste Rücknahmepreise im Geschäftsjahr\*

###### Niedrigster Wert

	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	18,86	19,48	21,73	21,55	18,75	13,85	29,93	21,78	14,92	12,88
Class A										
EUR Inc	14,36	14,92	16,48	17,44	13,65	11,01	22,25	17,33	11,80	10,74
Class A										
GBP Inc	12,20	12,77	14,13	14,47	14,97	-	-	-	-	-

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

#### Aufstellung der Veränderungen der Portfeuillezusammensetzung

	30.04.2014	30.04.2013	30.04.2012	30.04.2011
	In % des NIW*			
Grundstoffe	39,91	47,44	58,40	57,99
Energie	53,75	47,72	38,03	41,23
Kapitalanlagegesellschaften	5,47	4,90	2,84	-
<b>Anlagepapiere insgesamt</b>	<b>99,13</b>	<b>100,06</b>	<b>99,27</b>	<b>99,22</b>
(Kontokorrentkredit)/Barmittel	(0,45)	(0,10)	0,23	1,32
Sonstiges Nettovermögen/(sonstige Nettoverbindlichkeiten)	1,32	0,04	0,50	(0,54)
<b>Nettovermögen insgesamt</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

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

#### Informationen über das Portfeuille

Die 10 grössten Bestände	In % des NIW
Chevron	5,96
Exxon Mobil	5,25
Total	5,14
BHP Billiton	5,03
Royal Dutch Shell	4,25
BG Group	3,64
Anadarko Petroleum	2,96
Oil Search	2,92
Weyerhaeuser REITS	2,85
LyondellBasell Industries	2,74

## Anhang 1 – Zusätzliche Informationen laut Hong Kong Code

### Baring Global Select Fund

#### Höchste Ausgabe- und niedrigste Rücknahmepreise

##### Höchste Ausgabepreise im Geschäftsjahr\*

###### Höchster Wert

	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 Class A	16,17	14,27	14,08	14,09	12,29	16,47	18,42	13,34	11,16	8,67
EUR Inc Class A	11,89	10,96	10,30	10,09	9,18	10,57	12,77	9,83	9,05	6,51
GBP Inc Class A	9,90	9,42	8,72	8,51	8,03	8,42	8,84	6,69	6,26	4,49

##### Niedrigste Rücknahmepreise im Geschäftsjahr\*

###### Niedrigster Wert

	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 Class A	13,70	11,98	10,86	10,33	8,94	7,17	12,18	9,14	7,79	6,86
EUR Inc Class A	10,43	9,46	8,21	8,38	6,71	5,70	9,06	7,27	6,16	5,56
GBP Inc Class A	8,87	7,64	7,06	6,93	5,88	4,93	6,16	4,96	4,20	3,72

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

#### Aufstellung der Veränderungen der Portfeuillezusammensetzung

	30.04.2014	30.04.2013	30.04.2012	30.04.2011
	In % des NIW*			
Grundstoffe	-	-	-	14,30
Konsum, nicht zyklisch	-	-	-	20,47
Konsum, zyklisch	-	-	-	6,27
Nicht-Basiskonsumgüter	14,21	15,25	7,81	-
Basiskonsumgüter	5,53	9,30	5,63	-
Mischkonzerne	-	-	-	3,06
Energie	5,89	7,41	11,10	9,06
Finanzen	19,92	22,15	16,75	12,45
Gesundheit	13,66	10,95	10,75	-
Industrie	13,06	10,87	10,96	11,35
Informationstechnologie	16,18	17,14	17,74	10,55
Grundstoffe	4,46	2,50	13,21	-
Telekommunikationsdienste	5,19	3,54	3,98	10,01
Versorgungsunternehmen	-	-	1,54	1,58
Kapitalanlagegesellschaften	1,99	0,77	0,08	-
<b>Anlagepapiere insgesamt</b>	<b>100,09</b>	<b>99,88</b>	<b>99,55</b>	<b>99,10</b>
Barmittel	0,08	0,13	1,66	0,49
(Sonstige Nettoverbindlichkeiten)/Sonstiges Nettovermögen	(0,17)	(0,01)	(1,21)	0,41
<b>Nettovermögen insgesamt</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

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

## Anhang 1 – Zusätzliche Informationen laut Hong Kong Code Baring Global Select Fund (Fortsetzung)

### Informationen über das Portefeuille

Die 10 grössten Bestände	In % des NIW
United Technologies	2,50
Eaton	2,47
MetLife	2,24
Priceline Group	2,24
Lincoln National	2,15
Bayer	2,11
WPP	2,11
Discover Financial Services	2,07
CVS Caremark	2,01
Twenty-First Century Fox	1,98

## Anhang 1 – Zusätzliche Informationen laut Hong Kong Code

### Baring High Yield Bond Fund (Fortsetzung)

#### Höchste Ausgabe- und niedrigste Rücknahmepreise

##### Höchste Ausgabepreise im Geschäftsjahr\*

###### Höchster Wert

	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	11,63	11,67	11,55	11,71	11,22	10,96	11,71	11,73	11,41	11,52
Class A EUR Inc	9,02	9,08	8,54	8,83	8,48	7,44	8,53	8,99	9,57	9,27
Class A EUR Hedged Inc	11,66	11,79	11,36	11,92	11,42	11,10	11,90	11,93	11,83	12,17
Class A GBP Hedged Inc	7,45	7,47	7,38	7,48	7,16	7,02	7,45	7,42	7,22	7,26
Class A HKD Inc Monthly Dividend	90,94	90,48	90,61	91,80	87,16	-	-	-	-	-
Class A USD Acc	13,54	12,91	11,57	-	-	-	-	-	-	-
Class A USD Inc Monthly Dividend	11,53	11,47	11,47	11,49	11,00	10,81	11,57	11,56	11,30	11,35
Class I EUR Acc	10,32	10,19	9,01	-	-	-	-	-	-	-
Class I GBP Hedged Inc	7,44	7,46	11,08	-	-	-	-	-	-	-
Class I USD Acc	13,13	12,45	-	-	-	-	-	-	-	-
Class A CAD Hedged Inc Monthly Dividend	11,76	11,69	-	-	-	-	-	-	-	-
Class A CHF Hedged Acc	12,73	12,20	-	-	-	-	-	-	-	-
Class A AUD Hedged Inc Monthly Dividend	11,79	11,54	-	-	-	-	-	-	-	-
Class A NZD Hedged Inc Monthly Dividend	15,08	14,79	-	-	-	-	-	-	-	-
Class A RMB Hedged Inc Monthly Dividend	70,31	-	-	-	-	-	-	-	-	-

## Anhang 1 – Zusätzliche Informationen laut Hong Kong Code

### Baring High Yield Bond Fund

#### Höchste Ausgabe- und niedrigste Rücknahmepreise (Fortsetzung)

##### Niedrigste Rücknahmepreise im Geschäftsjahr\*

###### Niedrigster Wert

	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	11,08	10,60	9,68	10,39	8,44	7,53	10,86	10,77	11,09	10,72
Class A EUR Inc	8,24	8,28	7,24	7,91	6,34	5,66	6,09	8,36	8,50	8,31
Class A EUR Hedged Inc	10,69	10,25	9,52	10,03	8,12	7,89	10,98	10,76	11,28	10,91
Class A GBP Hedged Inc	7,09	6,78	6,19	6,63	5,40	4,82	6,94	6,83	6,99	6,58
Class A HKD Inc Monthly Dividend	86,17	82,40	75,12	81,67	83,43	-	-	-	-	-
Class A USD Acc	12,41	11,19	10,24	-	-	-	-	-	-	-
Class A USD Inc Monthly Dividend	10,93	10,45	9,53	10,28	8,41	7,47	10,69	10,66	10,94	10,68
Class I EUR Acc	9,68	8,90	7,34	-	-	-	-	-	-	-
Class I GBP Hedged Inc	7,08	6,77	6,88	-	-	-	-	-	-	-
Class I USD Acc	11,98	10,73	10,81	-	-	-	-	-	-	-
Class A CAD Hedged Inc Monthly Dividend	11,15	10,92	-	-	-	-	-	-	-	-
Class A CHF Hedged Acc	11,72	12,13	-	-	-	-	-	-	-	-
Class A AUD Hedged Inc Monthly Dividend	11,05	10,54	-	-	-	-	-	-	-	-
Class A NZD Hedged Inc Monthly Dividend	14,15	13,58	-	-	-	-	-	-	-	-
Class A RMB Hedged Inc Monthly Dividend	69,74	-	-	-	-	-	-	-	-	-

\*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 Baring High Yield Bond Fund (Fortsetzung)

### Aufstellung der Veränderungen der Portfeuillezusammensetzung

	30.04.2014	30.04.2013	30.04.2012	30.04.2011
	In % des NIW*			
Euro	15,95	18,74	16,47	24,08
Ungarische Forint	-	-	-	2,35
Polnische Zloty	-	-	-	2,28
Britische Pfund	5,99	4,77	3,61	3,21
US-Dollar	70,88	73,14	70,89	60,20
Kapitalanlagegesellschaften	5,38	0,64	4,41	-
Offene Terminkontrakte	(0,17)	0,19	0,09	(0,92)
<b>Anlagepapiere insgesamt</b>	<b>98,03</b>	<b>97,48</b>	<b>95,47</b>	<b>91,20</b>
Barmittel	0,50	0,04	1,77	7,52
Sonstiges Nettovermögen	1,47	2,48	2,76	1,28
<b>Nettovermögen insgesamt</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

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

### Informationen über das Portfeuille

Die 10 grössten Bestände	In % des NIW
Energy Transfer Partners 3.24 FRN 2066	0,97
Labco SAS 8.50% Bonds 2018	0,96
Santos Finance 8.25% Bonds 2070	0,95
Chesapeake Energy 6.125% Bonds 2021	0,94
Huntsman International 4.875% Bonds 2020	0,94
Key Energy Services 6.75% Bonds 2021	0,94
Inaer Aviation Finance 9.50% Bonds 2017	0,93
Kindred Healthcare 8.25% Bonds 2019	0,93
Lottomatica 8.25% FRN 2066	0,92
Thames Water Kemble Finance 7.75% Notes 2019	0,92

## Anhang 2 - Wesentliche Bestandsveränderungen

### Baring Eastern Europe Fund

<b>Zugänge</b>	<b>Kosten</b>	<b>Abgänge</b>	<b>Erlöse</b>
	<b>TUSD</b>		<b>TUSD</b>
Northern Trust Global Fund - US Dollar Fund	422.216	Northern Trust Global Fund - US Dollar Fund	415.990
Mail.ru GDR	41.762	Lukoil ADR	57.571
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski	41.617	NovaTek GDR	51.169
Haci Omer Sabanci	40.844	Tupras Turkiye Petrol Rafine	46.534
Gazprom ADR	39.046	Powszechny Zaklad Ubezpieczen	42.784
KGHM Polska Miedz	25.005	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski	42.140
Turkiye Garanti Bankasi	24.189	VTB Bank	38.403
Turkiye Vakiflar Bankasi	24.183	Sberbank of Russia	36.966
Energa	23.803	Gazprom ADR	36.248
MMC Norilsk Nickel ADR	21.063	Magnit GDR	34.485
TCS GDR	18.453	Yandex	33.932
Bim Birlesik Magazalar	18.059	MMC Norilsk Nickel ADR	33.310
Piraeus Bank	16.472	Uralkali GDR	30.160
Turk Traktor ve Ziraat Makineleri	15.760	KGHM Polska Miedz	28.515
Tatneft ADR	15.718	Turkiye Is Bankasi	28.094
Turkiye Halk Bankasi	14.555	Rosneft GDR	27.996
Magnit GDR	14.461	Turkiye Garanti Bankasi	21.810
Lukoil ADR	13.580	Turkiye Vakiflar Bankasi	20.723
Turkcell Iletisim Hizmetleri	13.459	Turkcell Iletisim Hizmetleri	17.145
Richter Gedeon	13.148	Mobile Telesystems ADR	17.034

## Anhang 2 - Wesentliche Bestandsveränderungen

### Baring Global Resources Fund

<b>Zugänge</b>	<b>Kosten</b>	<b>Abgänge</b>	<b>Erlöse</b>
	<b>TUSD</b>		<b>TUSD</b>
Northern Trust Global Funds - US Dollar Fund	154.324	Northern Trust Global Funds - US Dollar Fund	156.856
Total	23.424	Rio Tinto	42.498
Canadian Natural Resources	15.244	BHP Billiton	29.532
Kinder Morgan	14.126	Exxon Mobil	27.761
PPG Industries	13.594	Glencore Xstrata	25.200
LyondellBasell Industries	13.182	Chevron	25.099
Domtar	12.745	Freeport-McMoran Copper & Gold	17.878
Weyerhaeuser REITS	11.578	Vale ADR	17.613
Chevron	9.783	First Quantum Minerals	11.229
Freeport-McMoran Copper & Gold	9.597	EOG Resources	10.824
Glencore Xstrata	9.580	Schlumberger	9.947
West Fraser Timber	8.351	Anadarko Petroleum	9.754
Iluka Resources	8.292	Western Refining	9.721
Noble Energy	8.194	Boliden	9.301
Rexam	8.189	Teck Resources	9.178
Agrium	8.174	National Oilwell Varco	8.498
Petroleo Brasileiro ADR	8.147	Umicore	8.111
Mosaic	8.068	Sumitomo Metal Mining	7.715
China Petroleum & Chemical	8.006	Silver Wheaton	7.582
AMEC	7.962	Northern Trust Global Funds - Sterling Fund	7.493

## Anhang 2 - Wesentliche Bestandsveränderungen

### Baring Global Select Fund

<b>Zugänge</b>	<b>Kosten</b>	<b>Abgänge</b>	<b>Erlöse</b>
	<b>TUSD</b>		<b>TUSD</b>
Northern Trust Global Funds - US Dollar Fund	13.575	Northern Trust Global Funds - US Dollar Fund	13.447
Northern Trust Global Funds - Euro Fund	4.509	Northern Trust Global Funds - Euro Fund	4.444
Northern Trust Global Funds - Sterling Fund	3.885	Northern Trust Global Funds - Sterling Fund	3.497
Eaton	1.219	Crown Castle International	1.426
Priceline Group	1.095	Cadence Design Systems	1.373
MetLife	1.053	Alliance Data Systems	1.355
FleetMatics	1.044	Chubb Corp	1.139
Lincoln National	1.016	Home Depot	1.092
TE Connectivity	961	Apple	1.064
Baidu ADR	945	AIA	1.055
Hain Celestial Group	942	Dollarama	1.010
Royal Dutch Shell	935	Sberbank of Russia ADR	960
WPP	904	Sanofi	922
CVS Caremark	899	Royal Dutch Shell	914
Mitsui Fudosan	889	Church & Dwight	888
Hewlett-Packard	885	GKN	884
Zimmer	872	Japan Tobacco	878
Gilead Sciences	842	Uni-President Enterprises	865
Airbus	837	Anritsu	858
Roche	835	ASML	806

## Anhang 2 - Wesentliche Bestandsveränderungen

### Baring High Yield Bond Fund

<b>Zugänge</b>	<b>Kosten TUSD</b>	<b>Abgänge</b>	<b>Erlöse TUSD</b>
Northern Trust Global Funds - US Dollar Fund	569.958	Northern Trust Global Funds - US Dollar Fund	547.610
Northern Trust Global Funds - Euro Fund	87.984	US Treasury Bond 11.25% Bonds 15/02/2015	184.665
US Treasury Bond 11.25% Bonds 15/02/2015	34.455	Northern Trust Global Funds - Euro Fund	55.048
Northern Trust Global Funds - Sterling Fund	26.008	Northern Trust Global Funds - Sterling Fund	24.667
Trinseo Materials Operating 8.75% Bonds 01/02/2019	11.943	Freescale Semiconductor 8.05% Bonds 01/02/2020	13.128
Erickson 8.25% Bonds 05/01/2020	11.830	Foodcorp 8.75% Bonds 01/03/2018	12.646
Iron Mountain 5.75% Bonds 15/08/2024	10.726	Wendel 4.38% Bonds 09/08/2017	11.831
Chrysler Group LLC 8.25% Bonds 06/05/2021	10.638	GXS Worldwide 9.75% Bonds 15/06/2015	11.294
US Coatings Acquisition 7.38% Bonds 01/05/2021	10.496	Agrokor 10.00% Bonds 07/12/2016	11.289
Jaguar Land Rover 5.00% Bonds 15/02/2022	10.495	Cricket Communications GTD 7.75% Bonds 15/10/2020	11.164
Goodyear Tire & Rubber 6.50% Bonds 01/03/2021	10.426	Sirius XM Radio 5.25% Bonds 15/08/2022	11.016
Community Health Systems 7.13% Bonds 15/07/2020	10.405	ISS 8.88% Bonds 15/05/2016	10.896
LYNX I 6.00% Bonds 15/04/2021	10.326	Iron Mountain 5.75% Bonds 15/08/2024	10.726
Play Finance 2 5.25% Bonds 01/02/2019	10.306	Essar Steel Algoma 9.38% Bonds 15/03/2015	10.425
Sirius XM Radio 4.25% Bonds 15/05/2020	10.257	Beverage Packaging 9.50% Bonds 15/06/2017	9.791
Sabine Pass 5.63% Bonds 01/02/2021	10.253	Grupo Isolux Corsan 6.63% Bonds 15/04/2021	9.578
MTS International Funding 5.00% Bonds 2023	10.230	MetroPCS Wireless 6.63% Bonds 15/11/2020	9.068
W&T Offshore 8.50% Bonds 15/06/2019	10.217	MEMC Electronic Materials 7.75% Bonds 01/04/2019	9.057
Northern Blizzard Resources 7.25% Bonds 01/02/2022	10.129	First Data 11.25% Bonds 31/03/2016	8.846
Nielsen Finance 4.50% Bonds 01/10/2020	10.113	Toys R US 7.38% Bonds 15/10/2018	8.702



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)