



Halbjahresbericht und ungeprüfter Abschluss

für den am 31. Oktober 2014 zu Ende
gegangenen sechsmonatigen Zeitraum

Baring International
Umbrella Fund



Inhaltsverzeichnis

Management und Verwaltungsorgane	1
Einleitung	3
Wichtige Veränderungen seit dem letzten Bericht	5
Dieser Abschnitt enthält Folgendes:	
Bericht der Anlageverwaltung, Übersicht über den Anlagebestand, Bilanz, Veränderungen an die Inhaber von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen auszuschüttenden Nettovermögens und Gewinn- und Verlustrechnung	
Baring ASEAN Frontiers Fund	6
Baring Asia Growth Fund	17
Baring Australia Fund	26
Baring Europa Fund	34
Baring Hong Kong China Fund	44
Baring International Bond Fund	55
Erläuterungen zum Abschluss	65
Informationen für Anleger in der Schweiz	78
Informationen für Anleger in Deutschland	82
Allgemeine Informationen	83
Anhang 1- Zusätzliche Informationen laut Hong Kong Code	84
Anhang 2- Wesentliche Bestandsveränderungen	96

Management und Verwaltungsorgane

Verwaltungsgesellschaft

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

Anlageverwaltung

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

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

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

Treuhänder

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

Allgemeiner Verwalter und Registerführer

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

Externe Wirtschaftsprüfer

PricewaterhouseCoopers
One Spencer Dock
North Wall Quay
Dublin 1
Irland

Betreuender Broker

Matheson
70 Sir John Rogerson's Quay
Dublin 2
Irland

Rechtsberater

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

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

John Burns (Brite)
David Conway** (Ire)
Nicola Hayes (Britin)
Michel Schulz*** (Deutscher)
Mark Thorne** (Ire)

**Nicht geschäftsführende, von der Anlageverwaltung

***Nicht geschäftsführender Direktor

Management und Verwaltungsorgane (Fortsetzung)

Zahlstellen

UniCredit Bank Austria AG

Schottengasse 6-8
1010 Wien
Österreich

BNP Paribas Securities Services

9 rue du Débarcadère
93500 PANTIN Cedex
Frankreich

Deutsche Bank AG

Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Deutschland

Banque de Luxembourg SA

14, Boulevard Royal
L-2449
Luxemburg

S.E. Banken

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

BNP Paribas Securities Services, Paris

Succursale de Zurich
Selnastrasse 16
8002 Zürich
Schweiz

Einleitung

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

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

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

Teilfonds und Klasse	Anteilsart (T/A)	Basiswährung	Anteilswährung	Tag der Auflegung der Anteilsklasse	ISIN
Baring ASEAN Frontiers Fund**					
Class A	A	USD	USD	01.08.2008	IE0000830236
Class A	A	USD	EUR	01.08.2008	IE0004868828
Class A	A	USD	GBP	05.08.2008	IE00B3BC5T90
Class D	A	USD	GBP	Noch nicht bestätigt	IE00B84F2G69*
Class R	A	USD	GBP	Noch nicht bestätigt	IE00B8FKFZ03*
Class A	T	USD	USD	14.03.2012	IE00B59JG481
Class A	T	USD	EUR	Noch nicht bestätigt	IE00B4MTNB49*
Class A	T	USD	RMB Hedged	21.02.2012	IE00B3LGSN62
Class A	T	USD	AUD Hedged	29.07.2014	IE00BFDTF255
Class I	T	USD	USD	05.07.2013	IE00B3BC5V13
Class I	T	USD	EUR	14.02.2011	IE00B3BC5X37
Class I	T	USD	GBP	04.01.2011	IE00B3BC5W20
Baring Asia Growth Fund**					
Class A	A	USD	USD	03.02.1987	IE0000830129
Class A	A	USD	EUR	15.02.1999	IE0004868604
Class A	A	USD	GBP	01.11.2001	IE0031029477
Class D	A	USD	GBP	Noch nicht bestätigt	IE00B8KZVY18*
Class R	A	USD	GBP	Noch nicht bestätigt	IE00B89SSB73*
Class A	T	USD	RMB Hedged	Noch nicht bestätigt	IE00B7JY4095*
Class A	T	USD	USD	Noch nicht bestätigt	IE00B7JY2X87*
Class A	T	USD	EUR	Noch nicht bestätigt	IE00B7JY2Z02*
Class I	T	USD	USD	Noch nicht bestätigt	IE00B3BC9V92*
Class I	T	USD	EUR	Noch nicht bestätigt	IE00B3BC9X17*
Class I	T	USD	GBP	Noch nicht bestätigt	IE00B3BC9W00*
Baring Australia Fund**					
Class A	A	USD	USD	04.12.1981	IE0000829451
Class A	A	USD	AUD	15.10.2009	IE00B3YQ9180
Class A	A	USD	EUR	15.02.1999	IE0004866665
Class A	A	USD	GBP	21.12.2009	IE00B45XQ142
Class D	A	USD	GBP	Noch nicht bestätigt	IE00B8B48K25*
Class R	A	USD	GBP	Noch nicht bestätigt	IE00B7D9PD06*
Class A	T	USD	EUR	Noch nicht bestätigt	IE00B7JY4764*
Class A	T	USD	RMB Hedged	Noch nicht bestätigt	IE00B7JY5399*
Class I	T	USD	USD	Noch nicht bestätigt	IE00B3BC9S63*
Class I	T	USD	AUD	Noch nicht bestätigt	IE00B3WCDZ09*
Class I	T	USD	EUR	Noch nicht bestätigt	IE00B3BC9T70*
Class I	T	USD	GBP	30.04.2013	IE00B3YQ8T99

Einleitung (Fortsetzung)

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

*Anteilsklasse noch nicht aufgelegt.

**Die Frist für Transaktionsbelege und Bewertungen bezüglich des Zwischenabschlusses wurde auf 31. Oktober 2014, 12.00 Uhr festgelegt.

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

Transaktionen mit verbundenen Parteien

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

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

Wichtige Veränderungen seit dem letzten Bericht

Der Baring ASEAN Frontiers Fund und der Baring Hong Kong China Fund wurden am 28. Juni 2014 in Chile zum Vertrieb zugelassen.

Die nachstehende Anteilsklasse wurde im Berichtszeitraum aufgelegt:

Die Anteilsklasse Class A AUD Hedged Acc des Baring ASEAN Frontiers Fund wurde am 29. Juli 2014 aufgelegt.

Baring ASEAN Frontiers Fund – Bericht der Anlageverwaltung

Anlageziel und Anlagepolitik

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

Verwaltung des Fonds

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

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

Performance

Überblick über die Fondsp performance (ggf. ohne Ausschüttungen)

	Nettoinventarwert per 31.10.2014 Preis je Anteil	Nettoinventarwert per 30.04.2014 Preis je Anteil	Prozentuale Veränderung des Nettoinventarwerts
Baring ASEAN Frontiers Fund - Class A USD Inc	190,72 USD	186,19 USD	2,43
Baring ASEAN Frontiers Fund - Class A AUD Hedged Acc*	208,61 AUD	-	-
Baring ASEAN Frontiers Fund - Class A EUR Inc	151,57 EUR	134,63 EUR	12,58
Baring ASEAN Frontiers Fund - Class A GBP Inc	119,17 GBP	110,72 GBP	7,63
Baring ASEAN Frontiers Fund - Class A RMB Hedged Acc	1.238,19 CNY	1.193,39 CNY	3,75
Baring ASEAN Frontiers Fund - Class A USD Acc	194,97 USD	188,43 USD	3,47
Baring ASEAN Frontiers Fund - Class I EUR Acc	158,41 EUR	138,99 EUR	13,97
Baring ASEAN Frontiers Fund - Class I GBP Acc	124,49 GBP	114,56 GBP	8,67
Baring ASEAN Frontiers Fund - Class I USD Acc	202,67 USD	195,14 USD	3,86

*Die Anteilsklasse Class A AUD Hedged Acc wurde am 29. Juli 2014 aufgelegt.

Baring ASEAN Frontiers Fund - Bericht der Anlageverwaltung (Fortsetzung)

Performance (Fortsetzung)

Wertentwicklung bis 31. Oktober 2014 (ggf. einschliesslich Ausschüttungen)

	01.05.2014 – 31.10.2014 %	01.05.2013 – 30.04.2014 %	01.05.2012- 30.04.2013 %	01.05.2011- 30.04.2012 %	01.05.2010- 30.04.2011 %
Baring ASEAN Frontiers Fund - Class A USD Inc (in USD)	3,50	(12,43)	23,26	(5,21)	34,02
MSCI South East Asia Total, Net Return Index (in USD)	2,28	(6,60)	17,32	0,28	28,90
Baring ASEAN Frontiers Fund - Class A AUD Hedged Acc (in AUD)*	(2,10)	-	-	-	-
Baring ASEAN Frontiers Fund - Class A EUR Inc (in EUR)	13,76	(17,21)	24,63	6,24	20,40
Baring ASEAN Frontiers Fund - Class A GBP Inc (in GBP)	8,76	(19,35)	29,42	(2,91)	23,34
Baring ASEAN Frontiers Fund - Class A RMB Hedged Acc (in RMB)*	3,75	(11,83)	23,35	2,68	-
Baring ASEAN Frontiers Fund - Class A USD Acc (in USD)*	3,47	(12,42)	23,27	2,27	-
Baring ASEAN Frontiers Fund - Class I EUR Acc (in EUR)*	13,97	(16,85)	25,25	6,77	1,57
Baring ASEAN Frontiers Fund - Class I GBP Acc (in GBP)*	8,67	(18,87)	30,07	(2,42)	23,24
Baring ASEAN Frontiers Fund - Class I USD Acc (in USD)*	3,86	1,31	-	-	-

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

Quelle: Morningstar/Barings/MSCI.

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

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

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

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

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

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

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

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

Die Anteilsklasse Class A AUD Hedged Acc wurde am 29. Juli 2014 aufgelegt.

Baring ASEAN Frontiers Fund - Bericht der Anlageverwaltung (Fortsetzung)

Performance (Fortsetzung)

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

Risikoprofil

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

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

Strategie

Die Anleger haben bisher darüber hinweggesehen, dass die Gewinne in der gesamten Region nach unten revidiert wurden. Stattdessen haben sie in der Erwartung gekauft, dass die politische Stabilität schliesslich zu einem Anstieg der Unternehmensgewinne führen würde. Am leichtesten lassen sich Gewinne in den Märkten erzielen, deren demografische Situation günstig ist. So zum Beispiel in Indonesien und den Philippinen. Bezüglich Indonesiens spüren wir jede Menge Skepsis hinsichtlich der Fähigkeit von Präsident Jokowi, seine Versprechen einzulösen und rechnen daher mit weiteren Kursanstiegen am Markt, falls er es tut. Kurzfristig besteht das Risiko darin, dass die Unternehmensgewinne aufgrund des anhaltenden Kostendrucks in den nächsten beiden Quartalen enttäuschen werden. Bezüglich der Philippinen bestand die Enttäuschung darin, dass die Regierung Projekte von öffentlich-privaten Partnerschaften zu langsam voranbrachte. Was den Konsum angeht, so zählen die Philippinen jedoch zu den besten Ländern der Region. Wir favorisieren nach wie vor Thailand wegen des für das nächste Jahr erwarteten starken Anstiegs des Bruttoinlandsprodukts („BIP“). Ausserdem haben die Geschäftsleitungen grosser thailändischer Unternehmen einen äusserst guten Ruf und sie verfügen über Erfahrung im Umgang mit schwierigen Wirtschaftsbedingungen. Unseres Erachtens sind thailändische Unternehmen insbesondere in Anbetracht der Öffnung von Myanmar in der besten Ausgangslage, um an der Wirtschaftsgemeinschaft ASEAN teilzunehmen.

Das langsamere Wachstum in Malaysia und Singapur wird wahrscheinlich anhalten, da es unweigerlich schwieriger ist, Reformen in weiter entwickelten Volkswirtschaften umzusetzen. Auch wenn die Bewertungen in Singapur recht attraktiv sind, gibt es zu wenige Wachstumsunternehmen, die uns den Markt in einem allzu positiven Licht erscheinen lassen würden.

Performance

Der Teilfonds entwickelte sich im Berichtszeitraum gut und erwirtschaftete höhere Renditen als der Performance-Komparator. Alpha wurde vor allem durch die Einzeltitelauswahl erzielt, wobei auch die Vermögensallokation von den Entscheidungen, die kleineren TIP-Märkte (Thailand, Indonesien, Philippinen) gegenüber Singapur und Malaysia zu favorisieren, profitierte. Auch unsere Bestände in Indien und Sri Lanka leisteten einen positiven Beitrag.

In Bezug auf Thailand war die Aktienausswahl besonders günstig, bezüglich Indonesiens und Malaysias jedoch in weniger starkem Masse. Auf Sektorebene war die Einzeltitelauswahl innerhalb der Sektoren Finanzen, Industrie und Informationstechnologie eindeutiger Leistungsträger.

In Anbetracht unserer Erwartung, dass die politische Stabilität die dringend benötigten Infrastrukturpläne in der gesamten ASEAN-Region wieder aufleben lassen würde, überraschte es nicht, dass vor allem thailändische und indonesische Infrastrukturunternehmen wie Sino Thai Engineering und Wijaya Karya die grössten Beiträge zur Performance leisteten. Wir hielten hochwertige Finanztitel wie KasikornBank und Bank Central Asia, die zeigten, dass sie trotz eines schwierigen Wirtschaftsumfelds hohe Gewinne erzielen konnten; auch ihre Aktienkurse zogen stark an.

In Singapur war die Aktienausswahl weniger erfolgreich. Die Performance wurde durch Osim, einen Hersteller von Massagesesseln und Teelieferanten für den gehobenen Markt, in Mitleidenschaft gezogen, da das Unternehmen die Anleger mit der Emission einer unerwarteten Wandelschuldverschreibung schockierte, obwohl die Bilanz einen hohen Nettobarbestand ausweist.

Baring ASEAN Frontiers Fund - Bericht der Anlageverwaltung (Fortsetzung)

Rückblick auf die Marktentwicklung

Die ASEAN-Märkte erbrachten in dem sechsmonatigen Berichtszeitraum unspektakuläre, aber insgesamt positive Renditen. Die Performance in den fünf ASEAN-Märkten fiel unterschiedlich aus; Thailand erlebte die stärkste Rally mit zweistelligen Gewinnen, gefolgt von den Philippinen, die ebenfalls hohe Renditen erwirtschafteten. Indonesien konsolidierte seine zu einem früheren Zeitpunkt des Jahres erzielten Gewinne, verbuchte am Ende des Zeitraums aber ein positives Ergebnis. Singapur und Malaysia enttäuschten am meisten, da beide im Berichtszeitraum leichte Einbußen erlitten.

Im Berichtszeitraum gab es in Indonesien und Thailand bedeutende politische Veränderungen. In Indonesien wurde Präsident Joko Widodo bei den Präsidentschaftswahlen im Juli für eine 5-jährige Amtszeit gewählt. Dies wurde von den Märkten begrüßt, obwohl die Stimmung bis zu den Wahlen labil war, da seine Popularität im Vorfeld der Wahlen abnahm. Allerdings rief die Tatsache, dass seine Koalition im Parlament keine Mehrheit hatte, Ungewissheit darüber hervor, ob er in der Lage sei, Schlüsselreformen umzusetzen. Daher reagierte der Markt nach dem Wahlsieg eher verhalten. In Thailand wurden die monatelangen politischen Unruhen durch einen Militärcoup Ende Mai beendet. Nachdem endlich eine funktionierende Regierung installiert war, erholte sich das Vertrauen der Wirtschaft und der Konsumenten. Wichtig ist auch, dass wieder ausländische Direktinvestitionen genehmigt wurden. Die inländischen Anleger sorgten dafür, dass der thailändische Markt zulegte, da sie davon ausgingen, dass 2015 ein Jahr des Aufschwungs werden würde. Die Militärjunta geht davon aus, die Macht dem Volk durch Wahlen zurückzugeben, wenn die wichtigsten politischen und wirtschaftlichen Reformen angegangen worden sind.

Es gelang den Philippinen, im Berichtszeitraum solide Renditen zu erwirtschaften, obwohl die Zentralbank die Zinssätze zweimal an hob und das BIP im zweiten Quartal wegen des fehlgeleiteten Lkw-Verbots in Manila etwas enttäuschte. Die Anleger versuchten aufgrund der guten Prognose für die Binnennachfrage gute Chancen ausfindig zu machen. Malaysia und Singapur verbuchten eine kaum nennenswerte Performance. In Malaysia gab es zwar einen kräftigen BIP-Anstieg, aber schwache Unternehmensgewinne, was die Anleger desillusionierte. Bei Singapur dagegen enttäuschten der BIP-Anstieg und die Unternehmensgewinne, denen der Kostendruck aufgrund der Sanierung der Wirtschaft des Landes gegenüberstand.

Aussichten für den Markt

2014 war für die Region in Bezug auf Wirtschaftswachstum und Gewinnanstiege nicht besonders inspirierend. Die Exporte erholten sich bestenfalls geringfügig. Darüber hinaus wurde die Lage im Inland durch politische Instabilität, Spannungen in der Region oder die Nachwirkungen der makroökonomischen Neukalibrierung im letzten Jahr in Form einer Zinsanhebung und Währungsabwertung, die durch die Einstellung des Anleihekaufprogramms der US-Notenbank („die Fed“) notwendig wurde, erschwert.

Allerdings entwickelt sich 2015 zu einem Jahr des Wirtschaftsaufschwungs und somit der Ertragsanstiege. Wir erleben, wie Schlüsselreformen nach und nach in der gesamten ASEAN-Region umgesetzt werden. In Indonesien ist die Erhöhung der Treibstoffpreise notwendig, um die Gelder in die notwendigen produktiven Bereiche der Infrastrukturentwicklung umzulenken. In Thailand erwarten wir weitere Energiereformen und Infrastrukturinvestitionen, während Malaysia 2015 die Steuer auf Waren und Dienstleistungen einführen wird.

2015 wird den Beginn der Wirtschaftsgemeinschaft der ASEAN-Staaten einläuten, was mittel- bis langfristig die Wettbewerbsfähigkeit der Region erhöhen und diese für ausländische Direktinvestitionen zu einem attraktiveren Anlagestandort machen dürfte.

Vor diesem Hintergrund gehen wir vor allem zu Beginn der zweiten Jahreshälfte von einer Erholung der Unternehmensgewinne aus. In Märkten wie Indonesien sollte der Kostendruck, der durch die gestiegenen Strom- und Treibstoffpreise und die Währungsabwertung ausgelöst wurde, bis dahin nachgelassen haben. Während Skeptiker auf die Anfälligkeit Indonesiens hinweisen, die sich durch die in der zweiten Hälfte von 2015 erwarteten Zinsanhebungen seitens der Fed ergeben könnte, sind wir der Ansicht, dass das Land in Anbetracht der hohen Zinssätze und des schrumpfenden Leistungsbilanzdefizits diesmal wesentlich widerstandsfähiger ist.

**Baring Asset Management (Asia) Limited,
die von der Baring Asset Management Limited
zur Unter-Anlageverwaltung ernannt wurde**

November 2014

Übersicht über den Anlagebestand

Stand: 31. Oktober 2014

Finanzielle Vermögenswerte zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung

Land	Kollektive Kapitalanlagen	Währung	Bestand	Zeitwert in USD	In % des NIW
Indien	Baring India Fund	USD	225.380	3.193.628	0,54
Irland	Northern Trust Global Funds - Euro Fund	EUR	723	910	-
	Northern Trust Global Funds - US Dollar Fund	USD	19.151.000	19.151.000	3,23
	Kollektive Kapitalanlagen insgesamt			22.345.538	3,77
	Aktien				
Indonesien	Ace Hardware Indonesia	IDR	68.516.000	4.592.301	0,77
	Astra International	IDR	16.158.800	9.058.822	1,53
	Bank Central Asia	IDR	19.185.100	20.518.611	3,46
	Bank Negara Indonesia Persero	IDR	20.694.100	10.145.845	1,71
	Bank Rakyat Indonesia Persero	IDR	11.151.300	10.173.197	1,72
	Bank Tabungan Negara Persero	IDR	43.798.700	4.059.127	0,68
	Bekasi Fajar Industrial Estate	IDR	37.759.400	1.827.824	0,31
	Blue Bird	IDR	6.592.700	3.545.929	0,60
	Ciputra Development	IDR	70.150.400	6.617.415	1,12
	Electronic City Indonesia	IDR	9.406.800	821.198	0,14
	Express Transindo Utama	IDR	36.992.200	3.550.761	0,60
	Indofood CBP Sukses Makmur	IDR	7.524.400	6.864.420	1,16
	Malindo Feedmill	IDR	10.589.700	2.733.956	0,46
	Matahari Department Store	IDR	4.596.000	5.552.470	0,94
	Mitra Adiperkasa	IDR	8.151.000	3.540.981	0,60
	Pembangunan Perumahan Persero	IDR	16.989.500	3.697.343	0,62
	Semen Indonesia Persero	IDR	5.112.100	6.673.014	1,12
	Summarecon Agung	IDR	60.681.964	6.326.791	1,07
	Telekomunikasi Indonesia Persero	IDR	50.669.500	11.509.125	1,94
	Wijaya Karya	IDR	33.332.000	7.888.252	1,33
Wintermar Offshore Marine	IDR	25.327.900	2.357.790	0,40	
				132.055.172	22,28
Malaysia	Astro Malaysia	MYR	7.315.300	7.272.488	1,23
	Axiata	MYR	3.806.400	8.146.859	1,37
	British American Tobacco Malaysia	MYR	306.300	6.416.074	1,08
	CIMB Group Holdings	MYR	4.668.800	9.169.400	1,55
	Dayang Enterprise	MYR	2.460.150	2.198.933	0,37
	Dialog Group	MYR	5.844.252	2.860.605	0,48
	Gamuda	MYR	3.972.100	6.134.611	1,03
	Hua Yang	MYR	4.459.800	3.145.622	0,53
	IHH Healthcare	MYR	4.201.600	6.284.676	1,06
	IJM Corp	MYR	3.214.400	6.762.529	1,14
	Malayan Banking	MYR	3.924.400	11.549.196	1,95
	My EG Services	MYR	8.207.800	9.956.410	1,68
	Salcon	MYR	14.521.300	3.244.860	0,55
	SapuraKencana Petroleum	MYR	9.064.554	9.397.318	1,59
	Tenaga Nasional	MYR	4.206.200	16.956.513	2,86
Tune Ins	MYR	9.603.800	6.306.668	1,06	
				115.802.762	19,53

Übersicht über den Anlagebestand (Fortsetzung)

Stand: 31. Oktober 2014

Finanzielle Vermögenswerte zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung

Land	Aktien (Fortsetzung)	Währung	Bestand	Zeitwert in USD	In % des NIW
Philippinen	Ayala Land	PHP	10.715.300	7.975.287	1,34
	D&L Industries	PHP	13.841.900	4.225.828	0,71
	DMCI Holdings	PHP	19.046.850	6.875.966	1,16
	GT Capital	PHP	285.070	6.409.708	1,08
	Jollibee Foods	PHP	707.360	3.076.917	0,52
	Melco Crown Philippines Resorts	PHP	18.546.700	6.100.263	1,03
	Metropolitan Bank & Trust	PHP	2.024.850	3.722.565	0,63
	Phoenix Petroleum Philippines	PHP	12.040.440	1.094.707	0,18
	Robinsons Land	PHP	8.295.500	4.510.534	0,76
	Robinsons Retail	PHP	3.372.280	4.798.219	0,81
	SM Prime	PHP	15.909.100	6.161.563	1,04
					54.951.557
Singapur	CapitaMall Trust Reits	SGD	4.409.000	6.770.915	1,14
	DBS Group Holdings	SGD	1.745.000	25.138.447	4,24
	First Resources	SGD	5.684.000	9.172.030	1,55
	Frasers Centrepoint Trust Reits	SGD	4.180.000	6.288.899	1,06
	Global Logistic Properties	SGD	2.971.000	6.345.915	1,07
	Japfa	SGD	4.451.000	2.654.362	0,45
	M1 /Singapore	SGD	2.244.000	6.105.051	1,03
	OSIM International	SGD	2.215.000	3.211.646	0,54
	Singapore Telecommunications	SGD	9.178.000	26.973.075	4,55
	Suntec Real Estate Investment Trust	SGD	5.009.000	6.950.437	1,17
	United Overseas Bank	SGD	1.489.000	26.662.247	4,50
				126.273.024	21,30
Sri Lanka	John Keells Holdings	LKR	3.196.396	6.257.139	1,06
				6.257.139	1,06
Thailand	Airports of Thailand	THB	1.231.500	9.112.419	1,54
	Bangkok Dusit Medical Services	THB	12.041.000	6.802.407	1,15
	Charoen Pokphand Foods	THB	11.464.900	10.912.247	1,84
	Hana Microelectronics	THB	4.694.300	6.125.507	1,03
	Hemaraj Land and Development	THB	42.934.500	6.274.738	1,06
	Kasikornbank	THB	3.229.200	23.299.417	3,93
	Krung Thai Bank	THB	10.667.425	7.598.534	1,28
	Minor International	THB	5.849.420	6.196.039	1,04
	Precious Shipping	THB	5.618.500	3.674.364	0,62
	PTT	THB	1.196.800	13.448.842	2,27
	PTT Global Chemical	THB	3.806.700	7.217.185	1,22
	Quality Houses	THB	55.649.500	7.278.688	1,23
	Siam Commercial Bank PCL	THB	774.400	10.699.417	1,80
	Sino-Thai Engineering & Construction	THB	9.212.600	7.424.954	1,25
				126.064.758	21,26

Übersicht über den Anlagebestand (Fortsetzung)

Stand: 31. Oktober 2014

Finanzielle Vermögenswerte zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung

Land	Aktien (Fortsetzung)	Währung	Bestand	Zeitwert in USD	In % des NIW		
Vietnam	DHG Pharmaceutical	VND	209.613	920.997	0,16		
	FPT	VND	297.305	705.541	0,12		
	HAGL	VND	2.202.937	2.536.276	0,43		
	PetroVietnam Drilling and Well Services	VND	5	22	-		
	PetroVietnam Gas	VND	539.250	2.660.773	0,45		
				6.823.609	1,16		
	Aktien insgesamt			568.228.021	95,85		
	P-Notes						
Vietnam	JP Morgan Structured Products Sep 17 (Vietnam Dairy)	USD	827.220	4.042.804	0,68		
	P-Notes insgesamt			4.042.804	0,68		
	Optionsscheine						
Thailand	Minor International	THB	272.436	-	-		
				-	-		
Vietnam	Vietnam Dairy Products	USD	702.252	3.432.059	0,58		
				3.432.059	0,58		
	Optionsscheine insgesamt			3.432.059	0,58		
	Offene Devisenterminkontrakte						
	Verkaufte Währung	Gekaufte Währung	Wechselkurs	Kontrahent	Fälligkeitstag	Nicht realisierter Gewinn (USD)	In % des NIW
	16.191 USD	100.000 CNY	6,1764	Northern Trust	12.12.2014	92	-
	17.642 USD	20.145 AUD	1,1419	Northern Trust	29.01.2015	39	-
	Nicht realisierter Gewinn aus offenen Devisenterminkontrakten insgesamt					131	-
	Gesamte finanzielle Vermögenswerte zum Zeitwert laut GuV-Rechnung				598.048.553	100,88	
	Finanzielle Verbindlichkeiten zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung						
	Offene Devisenterminkontrakte						
	Verkaufte Währung	Gekaufte Währung	Wechselkurs	Kontrahent	Fälligkeitstag	Nicht realisierter Verlust (USD)	In % des NIW
	3.200 CNY	517 USD	6,1902	HSBC Bank	12.12.2014	(4)	-
	Nicht realisierter Verlust aus offenen Devisenterminkontrakten insgesamt					(4)	-
	Finanzielle Verbindlichkeiten zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung insgesamt					(4)	-
	Gesamte Anlagepapiere zum Zeitwert laut GuV-Rechnung				598.048.549	100,88	
	Kontokorrentkredite				(873.855)	(0,15)	
	Sonstige Nettoverbindlichkeiten				(4.341.152)	(0,73)	
	Gesamtes den Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbares Nettovermögen				592.833.542	100,00	

Übersicht über den Anlagebestand (Fortsetzung)

Stand: 31. Oktober 2014

Analyse des Portefeuilles	In % des Gesamtvermögens*
Kollektive Kapitalanlagen	3,72
Übertragbare Wertpapiere**	95,72
Im Freiverkehr gehandelte Finanzderivate	-
Sonstige Vermögenswerte	0,56
	<hr/>
	100,00
	<hr/> <hr/>

*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 31. Oktober 2014

	Baring ASEAN Frontiers Fund		Baring ASEAN Frontiers Fund	
	31.10.2014		30.04.2014	
	Erl.	USD		USD
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung		598.048.553		580.873.978
Barmittel		-		1.672.823
Forderungen aus verkauften Wertpapieren		1.065.499		2.183.735
Forderungen aus verkauften Fondsanteilen		1.863.522		1.881.613
Dividenden und Zinsforderungen		335.873		3.357.297
Sonstige Vermögenswerte		101.851		3.945
Aktiva insgesamt		601.415.298		589.973.391
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung		4		1.746
Kontokorrentkredite		873.855		-
An die Verwaltungsgesellschaft zu zahlende Gebühr	2	578.952		543.860
An den Allgemeinen Verwalter zu zahlende Gebühr	2	219.244		208.913
An den Treuhänder zu zahlende Gebühr	2	25.145		11.611
Verbindlichkeiten für gekaufte Wertpapiere		8.767.062		4.853.974
Verbindlichkeiten für zurückgenommene Fondsanteile		285.446		7.132
Sonstige Verbindlichkeiten	2	183.814		69.830
Gesamte Passiva (ohne Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbares Nettovermögen)		10.933.522		5.697.066
Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen (zu Rücknahmepreisen) zurechenbares Nettovermögen		590.481.776		584.276.325
Unterschiedsbetrag zwischen Geldkurs und letztem Handelspreis		2.351.766		1.541.390
Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen (zum letzten Handelspreis) zurechenbares Nettovermögen		592.833.542		585.817.715
Umlaufende Anteile (Erl. 4)				
Class A USD Inc		1.768.946		1.774.159
Class A AUD Hedged Acc		97		-
Class A EUR Inc		773.269		784.360
Class A GBP Inc		156.649		218.152
Class A RMB Hedged Acc		81		1.240
Class A USD Acc		14.731		11.486
Class I EUR Acc		180.583		163.293
Class I GBP Acc		127.644		96.560
Class I USD Acc		67.968		85.037

Die vorliegenden Erläuterungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Veränderungen des Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbaren Nettovermögens

für den am 31. Oktober 2014 zu Ende gegangenen Zeitraum

	Baring ASEAN Frontiers Fund 31.10.2014	Baring ASEAN Frontiers Fund 30.04.2014	Baring ASEAN Frontiers Fund 31.10.2013
Erl.	USD	USD	USD
Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbares Nettovermögen zu Beginn des Zeitraums/Jahres	585.817.715	758.963.370	758.963.370
Zunahme/(Abnahme) des Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbaren Vermögens aus der Geschäftstätigkeit für den Zeitraum/das Jahr	14.275.715	(126.862.479)	(109.798.323)
Ausgabe von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen für den Zeitraum/das Jahr	4 177.470.519	608.441.981	460.039.491
Rücknahme von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen für den Zeitraum/das Jahr	4 (184.712.269)	(653.945.458)	(385.155.031)
Ertragsausgleich	3 (18.138)	(779.699)	-
Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbares Nettovermögen am Ende des Zeitraums/des Jahres	592.833.542	585.817.715	724.049.507

Die vorliegenden Erläuterungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Gewinn- und Verlustrechnung

für den am 31. Oktober 2014 zu Ende gegangenen Zeitraum

		Baring ASEAN Frontiers Fund 31.10.2014	Baring ASEAN Frontiers Fund 30.04.2014	Baring ASEAN Frontiers Fund 31.10.2013
	Erl.	USD	USD	USD
Erträge aus Anlagevermögen				
Bankzinsen		869	686	57.311
Dividendenerträge		7.266.388	19.903.991	11.327.671
Nettozeitwertsteigerung/(Nettozeitwertminderung) finanzieller Vermögenswerte zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung		16.799.963	(128.194.700)	(109.552.805)
Anlageerträge/(-aufwendungen) insgesamt		24.067.220	(108.290.023)	(98.167.823)
Aufwendungen				
An die Verwaltungsgesellschaft zu zahlende Gebühr	2	3.463.897	7.887.592	4.517.041
Gebühren des Allgemeinen Verwalters	2	1.316.608	2.966.453	1.682.165
Gebühren des Treuhänders	2	73.145	164.389	93.042
Gemeinkosten	2	54.370	131.717	321.844
Geschäftskosten insgesamt		4.908.020	11.150.151	6.614.092
Nettoerträge/(-aufwendungen) vor Finanzierungskosten		19.159.200	(119.440.174)	(104.781.915)
Finanzierungskosten				
Ausschüttungen	3	(5.350.673)	(4.013.309)	(59.396)
Zinsaufwendungen		(2.299)	(4.615)	(4.084.335)
Finanzierungskosten insgesamt		(5.352.972)	(4.017.924)	(4.143.731)
Gewinn/(Verlust) für den Rechnungszeitraum/das Rechnungsjahr		13.806.228	(123.458.098)	(108.925.646)
Steuern				
Quellensteuern auf Dividenden und sonstige Erträge aus Anlagevermögen		(340.889)	(1.451.959)	(629.271)
Steuern insgesamt		(340.889)	(1.451.959)	(629.271)
Operativer Gewinn/(Verlust)		13.465.339	(124.910.057)	(109.554.917)
Veränderung des Unterschiedsbetrags zwischen Geldkurs und letztem Handelspreis		810.376	(1.952.422)	(243.406)
Zunahme/(Abnahme) des Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbaren Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit für den Zeitraum/das Jahr		14.275.715	(126.862.479)	(109.798.323)

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

Die vorliegenden Erläuterungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Baring Asia Growth Fund – Bericht der Anlageverwaltung

Anlageziel und Anlagepolitik

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

Verwaltung des Fonds

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

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

Performance

Überblick über die Fondsperformance (ggf. ohne Ausschüttungen)

	Nettoinventarwert per 31.10.2014 Preis je Anteil	Nettoinventarwert per 30.04.2014 Preis je Anteil	Prozentuale Veränderung des Nettoinventarwerts
Baring Asia Growth Fund - Class A USD Inc	66,57 USD	61,95 USD	7,46
Baring Asia Growth Fund - Class A EUR Inc	52,90 EUR	44,79 EUR	18,11
Baring Asia Growth Fund - Class A GBP Inc	41,59 GBP	36,84 GBP	12,89

Wertentwicklung bis 31. Oktober 2014 (ggf. einschliesslich Ausschüttungen)

	01.05.2014 – 31.10.2014 %	01.05.2013 – 30.04.2014 %	01.05.2012- 30.04.2013 %	01.05.2011- 30.04.2012 %	01.05.2010- 30.04.2011 %
Baring Asia Growth Fund - Class A USD Inc (in USD)	7,46	(2,24)	6,97	(15,38)	21,59
MSCI All Country Asia ex Japan Total, Gross Return Index (in USD)*	6,93	2,02	9,25	(10,15)	22,14
Baring Asia Growth Fund - Class A EUR Inc (in EUR)	18,11	(7,59)	8,14	(5,14)	9,25
Baring Asia Growth Fund - Class A GBP Inc (in GBP)	12,89	(9,97)	12,33	(13,32)	11,90

Baring Asia Growth Fund - Bericht der Anlageverwaltung (Fortsetzung)

Performance (Fortsetzung)

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

Quelle: Morningstar/Barings/MSCI.

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

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

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

Der Teilfonds wurde am 3. Februar 1987 aufgelegt.

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

Risikoprofil

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

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

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

Strategie

Der Teilfonds konzentrierte sich auf langfristige Wachstumstitel wie (a) Nutzniesser der Nachfrageerholung in Industrieländern wie den USA, (2) Nutzniesser der nachhaltigen Zunahme des Binnenverbrauchs in Asien und (3) Nutzniesser der Strukturreformen in Märkten wie China. Da sich die makroökonomischen Risikofaktoren etwas stabilisiert haben, erkennen wir das Potenzial einer stärkeren Konzentration auf die Einzeltitelauswahl in Märkten, was unserem Analysestil nach dem „Bottom-Up“-Prinzip eher entgegenkommen dürfte.

Bezüglich der Vermögensallokation behielten wir im Berichtszeitraum unsere positive Einstellung zu China und Taiwan und waren bezüglich der Wirtschaftsreformen in China und der Prognose für den taiwanischen Technologiesektor konstruktiv eingestellt. Auch bezüglich Indonesiens und Thailands wurden wir zuversichtlicher, da die politische Lage klarer wurde und sich aktienspezifische Chancen boten. Andererseits übten wir bezüglich Singapurs und Malaysias aufgrund mangelnder „Bottom-Up“-Chancen Vorsicht. Wir reduzierten unseren Bestand von Hongkonger Papieren nach der starken Performance der zinsreagiblen Sektoren und in Anbetracht des Risikos, dass die US-Zinssätze steigen könnten.

Auf Sektorebene verwandelten wir unsere negative Einstellung zu Grundstoffen aufgrund unserer Bewertung nach dem „Bottom-Up“-Prinzip in eine neutrale Haltung. Wir nahmen auch Gewinne im IT-Sektor mit. Ansonsten favorisieren wir weiterhin die Sektoren Gesundheit, Nicht-Basiskonsumgüter und Informationstechnologie und haben uns von Finanz-, Telekommunikations- und Energietiteln etwas abgewandt.

Baring Asia Growth Fund - Bericht der Anlageverwaltung (Fortsetzung)

Performance

Der Teilfonds hat im Berichtszeitraum besser als der Performance-Komparator abgeschnitten. Die Vermögensallokation leistete einen moderaten Beitrag zur relativen Performance, was durch unsere Favorisierung von Indien und China sowie die Entscheidung, Korea, Singapur und Malaysia zu meiden, flankiert wurde. Auch die Aktienauswahl, besonders in Indonesien, Indien und China, war performancesteigernd. Die Engagements bei Lenovo, Luye Pharma, Haitong Securities und Baring India Fund waren die grössten Leistungsträger. Unsere auf einem hohen Grad der Überzeugung von der Attraktivität bestimmter Anlagen basierenden Beteiligungen am indonesischen Bauunternehmer Wijaya Karya, am indischen Konsumittel Motherson Sumi System und am indischen Autohersteller Maruti Suzuki waren ebenfalls wertsteigernd. Sowohl die Vermögensallokation als auch die Einzeltitelauswahl waren auf Sektorebene positiv, wobei in den Sektoren Industrie, Gesundheit und Nicht-Basiskonsumgüter die grössten Gewinne erzielt wurden.

Der Gewinn wurde durch einzelne Titel aus dem taiwanischen Technologiebereich wie Delta Electronics und durch unsere Zurückhaltung im Telekommunikationssektor, bei Finanztiteln und dem chinesischen Internetwert Tencent, die im Berichtszeitraum alle gut abschnitten, teilweise zunichte gemacht. Unser Engagement bei einzelnen Positionen wie Hyundai Motor (Korea) und Techtronic (Hongkong) waren ebenfalls wertschmälernd.

Rückblick auf die Marktentwicklung

Die asiatischen Märkte beendeten den Berichtszeitraum mit soliden Gewinnen und schnitten besser als die globalen Aktienmärkte ab. Indien, China und Thailand übten im Berichtszeitraum den grössten Einfluss auf die Marktentwicklung aus. In Indien gab es nach wie vor positive Reaktionen auf erfreuliche politische Massnahmen bzw. Signale der neuen Regierung. Thailand verbuchte ebenfalls hohe Gewinne aufgrund der besseren Stimmung im Inland, nachdem durch den Militärcoup die Ungewissheit beseitigt worden war und die Militärregierung anschliessend Wirtschaftsmassnahmen angekündigt hatte. Ausserdem zählten China und Hongkong zu den führenden Märkten, als sich diese im Oktober aufgrund der besseren Marktstimmung und der zusätzlichen staatlichen Massnahmen zur Unterstützung der chinesischen Wirtschaft erholten.

Der taiwanische Technologiesektor profitiert weiterhin von den bedeutenden Markteinführungen neuer Geräte und den Erwartungen aufgrund der besseren Gewinnprognose. Indonesien und die Philippinen entwickelten sich aufgrund des Ergebnisses der Präsidentschaftswahlen in Indonesien und des die Erwartungen übertreffenden Wirtschaftswachstums in den Philippinen ebenfalls gut. Korea, Malaysia und Singapur verzeichneten am Ende des Berichtszeitraums eine negative Rendite, da sie durch die Aufwertung des koreanischen Won und das Engagement grosser Unternehmen aus Malaysia und Singapur in China beeinträchtigt wurden.

Aussichten für den Markt

Die Aktienmärkte Asiens (ohne Japan) haben (ebenso wie die Schwellenländer insgesamt) in den letzten Jahren schlechter als die globalen Aktienmärkte abgeschnitten. Dies ist hauptsächlich auf die kräftigere Wirtschaftserholung in den Industrieländern wie den USA und Europa zurückzuführen. Asien, das während der Finanzkrise und der darauf folgenden Rezession nicht so stark beeinträchtigt wurde, erlebte keine so starke Erholung wie andere Wachstumswirtschaften. Daher waren die Ertragsanstiege und sonstigen Liquiditätsbedingungen in anderen Märkten, von denen sich viele in Industrieländern befanden, (vergleichsweise) höher bzw. günstiger. Im Zuge der allmählichen Normalisierung der Wachstumsprofile auf weltweiter Ebene könnte man sich wieder stärker den starken Fundamentaldaten und den Wachstumsprognosen für Asien zuwenden. Dank einiger Anzeichen für eine bessere Prognose ist Asien nach wie vor bezüglich seiner langfristigen binnenwirtschaftlichen Wachstumsprognose sowie der allmählichen Erholung der weltweiten Nachfrage gut positioniert. Zwar wird vieles davon abhängen, wie schnell und auf welche Weise sich das Wachstumsprogramm in einen besseren Ertragsanstieg für asiatische Unternehmen umsetzen lassen wird, die asiatischen Märkte scheinen jedoch bezüglich der Fundamentaldaten der Unternehmen und der Wirtschaftsprognose widerstandsfähiger zu sein. Technologie war nach wie vor als Nutzniesser des weltweit ordentlichen Nachfrageanstiegs der führende Sektor in den asiatischen Märkten. Wir favorisieren weiterhin wichtige langfristige Strukturthemen wie Konsum in Asien (z. B. in Südostasien), Urbanisierung (einschliesslich Gesundheitswesen), Infrastruktur, saubere Energie und Umwelt in Asien sowie andere langfristige Wachstumschancen. Bezüglich Technologie in Taiwan und China sowie Strukturveränderungen in der Technologie-Landschaft behalten wir unsere positive Einstellung. Wir suchen weiter nach neuen Chancen in neuen Wachstumsbereichen wie grosse Datenmengen und/oder Cloud Computing.

Baring Asia Growth Fund - Bericht der Anlageverwaltung (Fortsetzung)

Aussichten für den Markt (Fortsetzung)

Die wahrscheinlich höheren globalen Zinssätze und die restriktivere Geldpolitik werden in erster Linie das Wirtschaftsumfeld prägen. Die weltweite Geldpolitik scheint nach wie vor das Wachstum stark zu unterstützen. Selbst die zaghafte Anzeichen einer letztendlichen geldpolitischen Veränderung in den USA und Grossbritannien werden in eine Sprache verpackt, die immer noch äusserst wohlwollend und äusserst sensibel für jegliche Überreaktionen des Marktes sind. Obwohl unser zentrales Szenario nach wie vor auf eine anhaltende Erholung ausgerichtet ist, könnten die Zentralbanken mit den Märkten nicht richtig kommunizieren. Dies würde mit Sicherheit zu grösseren Schwankungen führen und möglicherweise die Devisenmärkte destabilisieren. Die mit einem regionalen Flächenbrand, der sich durch die Lage im Irak ergeben könnte, verbundenen Risiken oder eine weitere Destabilisierung in Russland sind ebenfalls zu berücksichtigen und zu beobachten.

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

November 2014

Übersicht über den Anlagebestand

Stand: 31. Oktober 2014

Finanzielle Vermögenswerte zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung

Land	Kollektive Kapitalanlagen	Währung	Bestand	Zeitwert in USD	In % des NIW
China	Baring China A-Share Fund	USD	265.000	2.586.400	3,06
Indien	Baring India Fund	USD	280.044	3.968.218	4,69
	Kollektive Kapitalanlagen insgesamt			6.554.618	7,75
	Aktien				
China	Baidu ADR	USD	5.585	1.323.701	1,57
	China Minsheng Banking	HKD	1.026.500	1.027.155	1,22
	China Pacific Insurance	HKD	824.800	3.089.657	3,65
	China State Construction International	HKD	1.812.000	2.799.177	3,31
	CSPC Pharmaceutical	HKD	3.684.000	3.387.073	4,01
	Ctrip.com International ADR	USD	19.100	1.094.621	1,29
	Haitong Securities	HKD	1.745.600	2.993.724	3,54
	Huaneng Renewables	HKD	8.022.000	2.886.039	3,41
	Lenovo	HKD	1.664.000	2.454.679	2,90
	Luye Pharma	HKD	647.500	928.453	1,10
	Shimao Property	HKD	362.000	779.544	0,92
	Vipshop ADR	USD	6.148	1.350.408	1,60
				24.114.231	28,52
Hongkong	AIA	HKD	613.200	3.419.823	4,04
	Melco International Development	HKD	502.000	1.349.663	1,60
	Samsonite International	HKD	520.500	1.724.921	2,04
				6.494.407	7,68
Indien	Axis Bank	INR	134.978	966.939	1,14
	HDFC Bank	INR	29.763	442.107	0,52
	Infosys	INR	18.554	1.224.141	1,45
	Larsen & Toubro	INR	66.228	1.783.356	2,11
	Maruti Suzuki India	INR	18.768	1.018.500	1,21
	Motherson Sumi Systems	INR	141.988	973.566	1,15
				6.408.609	7,58
Indonesien	Bank Negara Indonesia Persero	IDR	5.478.400	2.685.935	3,18
	Kalbe Farma	IDR	6.232.000	879.235	1,04
	Semen Indonesia Persero	IDR	1.520.300	1.984.504	2,35
	Wijaya Karya Persero	IDR	10.274.400	2.431.509	2,88
				7.981.183	9,45
Malaysia	My EG Services	MYR	389.400	472.359	0,56
	Tenaga Nasional	MYR	222.100	895.355	1,06
				1.367.714	1,62
Philippinen	SM Prime	PHP	6.834.400	2.646.950	3,13
				2.646.950	3,13
Singapur	DBS	SGD	121.000	1.743.124	2,06
				1.743.124	2,06

Übersicht über den Anlagebestand (Fortsetzung)

Stand: 31. Oktober 2014

Finanzielle Vermögenswerte zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung

Land	Aktien (Fortsetzung)	Währung	Bestand	Zeitwert in USD	In % des NIW
Südkorea	Hotel Shilla	KRW	10.314	969.896	1,15
	Hyundai Motor	KRW	3.914	620.758	0,73
	Korea Zinc	KRW	6.345	2.386.655	2,82
	LG Display	KRW	33.180	971.746	1,15
	Orion Corp/Republic of Korea	KRW	1.676	1.285.938	1,52
	SK Hynix	KRW	55.993	2.486.005	2,94
				<u>8.720.998</u>	<u>10,31</u>
Taiwan	Catcher Technology	TWD	159.000	1.338.221	1,58
	Delta Electronics	TWD	457.000	2.719.478	3,22
	E.Sun Financial	TWD	1.596.881	1.008.009	1,19
	Eclat Textile	TWD	94.120	891.180	1,05
	Far EasTone Telecommunications	TWD	293.000	647.333	0,77
	Largan Precision	TWD	43.000	3.018.263	3,57
	Quanta Computer	TWD	251.000	629.635	0,75
	Taiwan Semiconductor Manufacturing	TWD	861.000	3.679.911	4,35
			<u>13.932.030</u>	<u>16,48</u>	
Thailand	Airports of Thailand	THB	205.700	1.522.066	1,80
	Krung Thai Bank	THB	1.706.400	1.215.489	1,44
	Minor International	THB	408.700	432.918	0,51
			<u>3.170.473</u>	<u>3,75</u>	
Aktien insgesamt				76.579.719	90,58
Gesamte Anlagepapiere zum Zeitwert laut GuV-Rechnung				83.134.337	98,33
Barmittel				1.706.149	2,02
Sonstige Nettoverbindlichkeiten				(292.191)	(0,35)
Gesamtes den Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbares Nettovermögen				<u>84.548.295</u>	<u>100,00</u>

Analyse des Portefeuilles

	In % des Gesamtvermögens*
Kollektive Kapitalanlagen	7,57
Übertragbare Wertpapiere**	88,50
Sonstige Vermögenswerte	<u>3,93</u>
	<u>100,00</u>

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

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

Bilanz

zum 31. Oktober 2014

		Baring Asia Growth Fund 31.10.2014	Baring Asia Growth Fund 30.04.2014
	Erl.	USD	USD
Aktiva			
Finanzielle Vermögenswerte zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung		83.134.337	66.258.409
Barmittel		1.706.149	199.189
Forderungen aus verkauften Wertpapieren		1.547.592	788.445
Forderungen aus verkauften Fondsanteilen		123.456	16.246
Dividenden und Zinsforderungen		-	110.654
Sonstige Vermögenswerte		19.922	2.976
Aktiva insgesamt		86.531.456	67.375.919
Passiva			
An die Verwaltungsgesellschaft zu zahlende Gebühr	2	68.573	61.783
An den Allgemeinen Verwalter zu zahlende Gebühr	2	31.231	25.148
An den Treuhänder zu zahlende Gebühr	2	3.617	1.402
Verbindlichkeiten für gekaufte Wertpapiere		1.991.630	630.596
Verbindlichkeiten für zurückgenommene Fondsanteile		6	189.011
Sonstige Verbindlichkeiten	2	21.637	30.380
Gesamte Passiva (ohne Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbares Nettovermögen)		2.116.694	938.320
Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen (zu Rücknahmepreisen) zurechenbares Nettovermögen		84.414.762	66.437.599
Unterschiedsbetrag zwischen Geldkurs und letztem Handelspreis		133.533	122.407
Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen (zum letzten Handelspreis) zurechenbares Nettovermögen		84.548.295	66.560.006
Umlaufende Anteile (Erl. 4)			
	Class A USD Inc	1.035.577	902.498
	Class A EUR Inc	188.166	137.404
	Class A GBP Inc	46.268	34.452

Die vorliegenden Erläuterungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Veränderungen des Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbaren Nettovermögens

für den am 31. Oktober 2014 zu Ende gegangenen Zeitraum

		Baring Asia Growth Fund 31.10.2014 USD	Baring Asia Growth Fund 30.04.2014 USD	Baring Asia Growth Fund 31.10.2013 USD
Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbares Nettovermögen zu Beginn des Zeitraums/Jahres		66.560.006	99.381.837	99.381.837
Zunahme/(Abnahme) des Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbaren Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit für den Zeitraum/das Jahr		4.637.777	(2.249.310)	(992.693)
Ausgabe von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen für den Zeitraum/das Jahr	4	28.574.096	27.189.203	17.833.611
Rücknahme von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen für den Zeitraum/das Jahr	4	(15.270.520)	(57.704.140)	(21.287.331)
Ertragsausgleich		46.936	(57.584)	-
Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbares Nettovermögen am Ende des Zeitraums/des Jahres		84.548.295	66.560.006	94.935.424

Die vorliegenden Erläuterungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Gewinn- und Verlustrechnung

für den am 31. Oktober 2014 zu Ende gegangenen Zeitraum

		Baring Asia Growth Fund 31.10.2014	Baring Asia Growth Fund 30.04.2014	Baring Asia Growth Fund 31.10.2013
	Erl.	USD	USD	USD
Erträge aus Anlagevermögen				
Bankzinsen		88	205	207
Dividendenerträge		835.487	1.744.382	1.351.085
Nettozeitwertsteigerung/(Nettozeitwertminderung) finanzieller Vermögenswerte zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung		4.549.135	(2.168.941)	(1.399.717)
Anlageerträge/(--verlust) insgesamt		5.384.710	(424.354)	(48.425)
Aufwendungen				
An die Verwaltungsgesellschaft zu zahlende Gebühr	2	448.224	1.017.408	580.511
Gebühren des Allgemeinen Verwalters	2	174.478	391.823	219.167
Gebühren des Treuhänders	2	9.693	21.441	11.849
Gemeinkosten	2	38.916	105.596	19.316
Geschäftskosten insgesamt		671.311	1.536.268	830.843
Nettoerträge/(Nettoaufwendungen) vor Finanzierungskosten und Steuern		4.713.399	(1.960.622)	(879.268)
Finanzierungskosten				
Zinsaufwendungen		(482)	(776)	(262)
Finanzierungskosten insgesamt		(482)	(776)	(262)
Gewinn/(Verlust) für den Rechnungszeitraum/das Rechnungsjahr vor Steuern		4.712.917	(1.961.398)	(879.530)
Steuern				
Quellensteuern auf Dividenden und sonstige Erträge aus Anlagevermögen		(86.266)	(201.277)	(135.373)
Steuern insgesamt		(86.266)	(201.277)	(135.373)
Operativer Gewinn/(Verlust)		4.626.651	(2.162.675)	(1.014.903)
Veränderung des Unterschiedsbetrags zwischen Geldkurs und letztem Handelspreis		11.126	(86.635)	22.210
Zunahme/(Abnahme) des Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbaren Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit für den Zeitraum/das Jahr		4.637.777	(2.249.310)	(992.693)

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 Australia Fund – Bericht der Anlageverwaltung

Anlageziel und Anlagepolitik

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

Verwaltung des Teilfonds

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

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

Performance

Überblick über die Fondsperformance (ggf. ohne Ausschüttungen)

	Nettoinventarwert per 31.10.2014 Preis je Anteil	Nettoinventarwert per 30.04.2014 Preis je Anteil	Prozentuale Veränderung des Nettoinventarwerts
Baring Australia Fund - Class A USD Inc	121,34 USD	128,89 USD	(5,86)
Baring Australia Fund - Class A AUD Inc	137,39 AUD	139,11 AUD	(1,24)
Baring Australia Fund - Class A EUR Inc	96,43 EUR	93,19 EUR	3,48
Baring Australia Fund - Class A GBP Inc	75,81 GBP	76,64 GBP	(1,08)
Baring Australia Fund - Class I GBP Acc	79,61 GBP	78,53 GBP	1,38

Wertentwicklung bis 31. Oktober 2014 (ggf. einschliesslich Ausschüttungen)

	01.05.2014 – 31.10.2014 %	01.05.2013 – 30.04.2014 %	01.05.2012- 30.04.2013 %	01.05.2011- 30.04.2012 %	01.05.2010- 30.04.2011 %
Baring Australia Fund - Class A USD Inc (in USD)	(3,76)	(3,36)	15,10	(12,09)	23,33
MSCI Australia 10/40 Total, Gross Return Index (in USD)	(1,81)	(1,72)	26,12	(9,40)	21,51
Baring Australia Fund - Class A AUD Inc (in AUD)	0,79	7,91	16,00	(8,08)	5,21
Baring Australia Fund - Class A EUR Inc (in EUR)	5,97	(8,63)	16,38	(1,46)	10,79
Baring Australia Fund - Class A GBP Inc (in GBP)	1,13	(11,00)	20,83	(9,96)	13,48
Baring Australia Fund Class I GBP Acc (in GBP)*	1,38	(10,66)	-	-	-

Baring Australia Fund - Bericht der Anlageverwaltung (Fortsetzung)

Performance (Fortsetzung)

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

Quelle: Morningstar/Barings/MSCI.

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

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

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

Der Teilfonds wurde am 4. Dezember 1981 aufgelegt.

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

Risikoprofil

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

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

Strategie

Da wir davon ausgehen, dass das allgemeine Konjunkturklima in Australien weiterhin recht eingetrübt sein wird, werden Unternehmen, die einen guten Ertragszuwachs bieten können, wahrscheinlich mit einem Aufschlag gehandelt werden. Wir haben das Portefeuille umstrukturiert, um einige Unternehmen herauszufiltern, wobei wir uns auf jene konzentrierten, die die Eigenschaften von hochwertigen Wachstumstiteln aufweisen. Zu diesen Titeln zählen Unternehmen, denen ein starkes strukturelles Wachstum prognostiziert wird, das sie durch neue Geschäftsmodelle auf Basis des Internets erzielen, wie beispielsweise REA, oder Unternehmen wie Domino's Pizza, die neue Wachstumsmöglichkeiten mittels neuer Märkte und gesteigerter operativer Effizienz für sich entdecken. In Anbetracht des fallenden australischen Dollar („AUD“) favorisieren wir natürlich weiterhin einige globale Unternehmen mit guten Geschäftsmöglichkeiten wie Amcor und CSL, die ihre Geschäftstätigkeit so gut managen, dass ihre Erträge bisher stiegen, obwohl ihnen der steigende AUD zu schaffen machte, sich aber nun im Rückenwind des fallenden AUD-Kurses gut entwickeln. Wir bevorzugen nach wie vor ausgewählte hochrentierliche Unternehmen, die ihre Dividenden steigern können, da die Zinssätze unseres Erachtens wahrscheinlich noch eine Weile niedrig bleiben werden. Die Inflationsrate war insgesamt erträglich und aufgrund der einbrechenden Ölpreise und der weiterhin schlechten Aussichten am Arbeitsmarkt dürfte die Inflationsrate in nächster Zeit kaum besonders stark steigen. Daher scheinen Banken immer noch relativ attraktive Anlageziele zu sein.

Performance

Der Teilfonds hat im Berichtszeitraum schlechter als der Performance-Komparator abgeschnitten. Sowohl die Sektorallokation als auch die Einzeltitelauswahl enttäuschten, allerdings war die Sektorallokation im Vergleich zur Einzeltitelauswahl weniger performanceschmälernd. Das grössere Engagement des Teilfonds im Grundstoffsektor war stärker performanceschmälernd als der positive Beitrag, der sich dadurch ergab, dass er sich in den Sektoren Gesundheit und Nicht-Basiskonsumgüter stärker als der Performance-Komparator engagierte. In den Sektoren Finanzen, Industrie und Energie schnitt die Einzeltitelauswahl schlechter als die des Performance-Komparators ab, im Grundstoffsektor erzielte sie jedoch ein besseres Ergebnis.

Baring Australia Fund - Bericht der Anlageverwaltung (Fortsetzung)

Performance (Fortsetzung)

Auf Aktienebene zählten zu unseren wichtigsten Titeln, die performanceschmälernd waren, die Henderson Group, da die schlechte Prognose für die europäischen Märkte zu einem Ausverkauf bei dem Vermögensverwalter führte; Oil Search, das durch die einbrechenden Ölpreise in Mitleidenschaft gezogen wurde, obwohl das Unternehmen seine Prognose für die Produktion nach oben revidierte; und Crown Resorts, das wegen seines Engagements in Macau über sein verbundenes Unternehmen MPEL unter Verkaufsdruck geriet. Es gab eine Reihe von im Index geführten grossen Unternehmen, die sich gut entwickelten, aber nicht im Teilfonds geführt wurden, da sie unseres Erachtens ihre volle Bewertung erreicht hatten; diese trugen ebenfalls zur enttäuschenden Performance des Teilfonds bei.

Andererseits hatte der Teilfonds einige gute Titel aus verschiedenen Sektoren wie Domino's Pizza, Amcor oder CSL ausgewählt, deren Kurse aufgrund guter Erträge stark stiegen. Dies reichte jedoch nicht aus, um die oben genannten Negativfaktoren auszugleichen.

Rückblick auf die Marktentwicklung

Im Berichtszeitraum entwickelte sich der Markt bis September weitgehend gleichbleibend, als eine starke Abwertung des AUD auch die Aktienmärkte beeinträchtigte. Dennoch gelang es dem Markt, sich bis Ende Oktober von seinen Tiefständen zu erholen, obwohl der AUD unter 0,90 USD blieb. Der steigende US-Dollar („USD“) machte den meisten Industrieländerwährungen, einschliesslich des AUD, stark zu schaffen. Gleichermassen gerieten hochrentierliche Unternehmen wie börsennotierte Immobilienfonds („LPT“) und grosse Banken eine Zeitlang unter Druck, da man davon ausging, dass die Zinssätze in den USA eher als erwartet angehoben werden würden. Allerdings konnten sie frühere Verluste wieder gut machen, da der Zeitpunkt der erwarteten Zinsanhebung später verschoben wurde. Mögliche zusätzliche Kapitalanforderungen, zu denen es aufgrund der Untersuchung des australischen Finanzwesens (Financial System Inquiry) kam, waren eine weitere Quelle der ständigen Hiobsbotschaften für die Banken.

Grundstoffe waren der am schlechtesten abschneidende Sektor, was in Anbetracht der rückläufigen Preise für die meisten Rohstoffe nicht überraschte. Die Eisenerzpreise schwächelten und der Preis des Performance-Komparators rutschte auf unter 80 USD/Tonne ab, da das Angebot aufgrund der grösseren Fördermengen wuchs, die weltweite Nachfrage aber gering war. Der Goldpreis fiel unter 1200 USD/Unze, da der USD stieg, während andere Grundmetalle wie Nickel und Kupfer aufgrund der schwachen Nachfrage fielen. Der Energiesektor schnitt ebenfalls schlecht ab, da die Ölpreise im Oktober einbrachen. Selbst der Basiskonsumgütersektor litt unter der verhaltenen Stimmung, da sich der Marktführer Woolworths Fragen wegen seines längerfristigen Wachstumspotenzials stellen musste, als die Absatzzahlen enttäuschten.

Allerdings erzielte der Gesundheitssektor ein hervorragendes Ergebnis, da die hohen positiven Renditen von den soliden Erträgen profitierten und er ausserdem aufgrund seiner hohen Auslandserträge ein Nutzniesser des schwachen AUD war.

Aussichten für den Markt

Bisher erholt sich die Binnenwirtschaft nur langsam, obwohl der Aufschwung des Wohnungsmarktes allmählich an Fahrt gewinnt, nachdem die Reserve Bank of Australia („RBA“) die Zinsen niedrig gehalten hatte. Doch da die Hauspreise nun auf einem ziemlich hohen Niveau sind, kann die RBA wahrscheinlich bezüglich einer weiteren akkommodierenden Geldpolitik mittels Zinssenkungen vorsichtiger vorgehen. Glücklicherweise wird der AUD wegen des steigenden USD wahrscheinlich weiterhin geschwächt sein, was die Wiederherstellung der Wettbewerbsfähigkeit der Wirtschaft unterstützen und für eine weniger angespannte Finanzlage im Inland sorgen würde. In Anbetracht dessen, dass die Preise wichtiger Rohstoffexporte wie Eisenerz, Gold und Kohle weiterhin unter Druck stehen, dürfte darüber hinaus der AUD aufgrund der sich verschlechternden Terms of Trade niedrig bleiben.

Auch wenn die zaghafte Wirtschaftserholung kein gutes Szenario für einen kräftigen Absatzanstieg ist, gehen wir davon aus, dass sich die Unternehmensgewinne weiter erholen werden, da die australischen Unternehmen bezüglich Kostenoptimierung und Umstrukturierung schon viel getan haben. Aufgrund des fallenden AUD werden Unternehmen, die einen beträchtlichen Anteil ihrer Erträge im Ausland erzielen, nicht nur wegen der Umrechnung, sondern auch aufgrund der wettbewerbsfähigeren Kosten höhere Erträge erzielen. Zwar besteht das Risiko eines Zinsanstiegs, wenn die USA die Zinssätze anheben, es sollte aber weltweit reichlich Liquidität vorhanden sein, da die anderen bedeutenden Zentralbanken wie die Bank of Japan und die Europäische Zentralbank eine lockere Geldpolitik betreiben, was dafür sorgen dürfte, dass die Zinssätze in Australien wahrscheinlich eher langsam angehoben werden würden. Dies sowie der starke Wohnungsbaumarkt dürften weiterhin ein förderliches Klima für die grossen Sektoren wie Banken und LPTs schaffen.

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

November 2014

Übersicht über den Anlagebestand

Stand: 31. Oktober 2014

Finanzielle Vermögenswerte zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung

Industriezweig	Kollektive Kapitalanlagen	Währung	Bestand	Zeitwert in USD	In % des NIW
	Northern Trust Global Funds - Euro Liquidity Fund	EUR	21.910	27.568	0,02
	Northern Trust Global Funds - Sterling Fund	GBP	1.000	1.600	-
	Northern Trust Global Funds - US Dollar Fund	USD	2.223.000	2.223.000	1,87
	Kollektive Kapitalanlagen insgesamt			2.252.168	1,89
	Aktien				
Nicht-Basis- konsumgüter	Aristocrat Leisure	AUD	352.458	1.992.149	1,68
	Crown	AUD	200.320	2.558.156	2,15
	Domino's Pizza Enterprises	AUD	129.132	3.086.002	2,60
	G8 Education	AUD	712.758	3.141.066	2,64
	REA	AUD	102.516	4.087.746	3,44
				14.865.119	12,51
Basis- konsumgüter	Freedom Foods	AUD	655.993	1.738.021	1,46
				1.738.021	1,46
Energie	Oil Search	AUD	561.800	4.276.845	3,60
				4.276.845	3,60
Finanzen	Australia & New Zealand Banking	AUD	381.396	11.280.433	9,49
	Commonwealth Bank of Australia	AUD	160.339	11.383.496	9,58
	Ingenia Communities	AUD	4.697.595	1.970.624	1,66
	Macquarie	AUD	94.888	5.126.067	4,31
	QBE Insurance	AUD	369.094	3.755.121	3,16
	Stockland	AUD	1.306.391	4.891.854	4,11
	Westpac Banking	AUD	368.506	11.315.760	9,52
				49.723.355	41,83
Gesundheit	CSL	AUD	82.414	5.833.632	4,91
	ResMed Receipt	AUD	643.879	3.360.673	2,83
				9.194.305	7,74
Industrie	Brambles	AUD	425.090	3.577.736	3,01
	Seek	AUD	217.498	3.182.821	2,68
				6.760.557	5,69

Übersicht über den Anlagebestand (Fortsetzung)

Stand: 31. Oktober 2014

Finanzielle Vermögenswerte zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung

Industriezweig	Aktien (Fortsetzung)	Währung	Bestand	Zeitwert in USD	In % des NIW
Grundstoffe	Alumina	AUD	1.979.090	2.848.968	2,40
	Amcor	AUD	409.422	4.237.730	3,56
	BHP Billiton	AUD	352.204	10.553.891	8,88
	James Hardie Industries	AUD	289.511	3.073.293	2,58
	Orocobre	AUD	576.978	1.385.998	1,17
	Rio Tinto	AUD	92.647	4.942.000	4,16
	Western Areas	AUD	399.916	1.532.826	1,29
				28.574.706	24,04
	Aktien insgesamt			115.132.908	96,87
	Gesamte Anlagepapiere zum Zeitwert laut GuV-Rechnung			117.385.076	98,76
	Barmittel			751.106	0,63
	Sonstiges Nettovermögen			725.453	0,61
	Gesamtes den Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbares Nettovermögen			118.861.635	100,00
	Analyse des Portefeuilles			In % des Gesamtvermögens*	
	Kollektive Kapitalanlagen			1,88	
	Übertragbare Wertpapiere**			96,24	
	Sonstige Vermögenswerte			1,88	
				100,00	

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

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

Bilanz

zum 31. Oktober 2014

		Baring Australia Fund 31.10.2014	Baring Australia Fund 30.04.2014
	Erl.	USD	USD
Aktiva			
Finanzielle Vermögenswerte zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung		117.385.076	136.891.900
Barmittel		751.106	88.336
Forderungen aus verkauften Wertpapieren		1.276.115	415.638
Forderungen aus verkauften Fondsanteilen		200.185	-
Dividenden und Zinsforderungen		7.844	55.108
Sonstige Vermögenswerte		13.708	2.283
Aktiva insgesamt		119.634.034	137.453.265
Passiva			
An die Verwaltungsgesellschaft zu zahlende Gebühr	2	122.187	141.716
An den Allgemeinen Verwalter zu zahlende Gebühr	2	44.031	51.072
An den Treuhänder zu zahlende Gebühr	2	2.529	2.920
Verbindlichkeiten für gekaufte Wertpapiere		569.538	-
Verbindlichkeiten für zurückgenommene Fondsanteile		105.819	115.362
Sonstige Verbindlichkeiten	2	17.255	26.702
Gesamte Passiva (ohne Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbares Nettovermögen)		861.359	337.772
Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen (zu Rücknahmepreisen) zurechenbares Nettovermögen		118.772.675	137.115.493
Unterschiedsbetrag zwischen Geldkurs und letztem Handelspreis		88.960	66.339
Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen (zum letzten Preis) zurechenbares Nettovermögen		118.861.635	137.181.832
Umlaufende Anteile (Erl. 4)			
		837.851	891.980
		10.295	13.843
		124.045	150.194
		6.768	7.194
		547	1.095

Die vorliegenden Erläuterungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Veränderungen des Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbaren Nettovermögens

für den am 31. Oktober 2014 zu Ende gegangenen Zeitraum

	Baring Australia Fund 31.10.2014 Erl. USD	Baring Australia Fund 30.04.2014 USD	Baring Australia Fund 31.10.2013 USD
Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbares Nettovermögen zu Beginn des Zeitraums/Jahres	137.181.832	171.198.398	171.198.398
Abnahme des Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbaren Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit für den Zeitraum/das Jahr	(7.737.606)	(10.394.273)	(9.005.764)
Ausgabe von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen für den Zeitraum/das Jahr	4 22.013.361	62.396.655	41.632.265
Rücknahme von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen für den Zeitraum/das Jahr	4 (32.513.971)	(85.726.116)	(50.699.483)
Ertragsausgleich	3 (81.981)	(292.832)	-
Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbares Nettovermögen am Ende des Zeitraums/des Jahres	118.861.635	137.181.832	153.125.416

Die vorliegenden Erläuterungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Gewinn- und Verlustrechnung

für den am 31. Oktober 2014 zu Ende gegangenen Zeitraum

		Baring Australia Fund 31.10.2014	Baring Australia Fund 30.04.2014	Baring Australia Fund 31.10.2013
Erl.		USD	USD	USD
Erträge aus Anlagevermögen				
Bankzinsen		926	2.402	2.933
Dividendenerträge		3.656.497	7.772.750	4.008.074
Nettozeitwertminderung finanzieller Vermögenswerte zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung		(6.337.886)	(9.765.936)	(6.769.301)
Anlageverlust insgesamt		(2.680.463)	(1.990.784)	(2.758.294)
Aufwendungen				
An die Verwaltungsgesellschaft zu zahlende Gebühr	2	811.832	1.742.892	903.945
Gebühren des Allgemeinen Verwalters	2	292.364	634.542	332.398
Gebühren des Treuhänders	2	16.243	34.969	18.183
Gemeinkosten	2	43.525	91.413	40.580
Geschäftskosten insgesamt		1.163.964	2.503.816	1.295.106
Nettoaufwendungen vor Finanzierungskosten und Steuern		(3.844.427)	(4.494.600)	(4.053.400)
Finanzierungskosten				
Ausschüttungen	3	(2.983.358)	(3.417.122)	(3.478.557)
Zinsaufwendungen		(234)	(621)	(1.650)
Finanzierungskosten insgesamt		(2.983.592)	(3.417.743)	(3.480.207)
Verlust für den Rechnungszeitraum/das Rechnungsjahr vor Steuern		(6.828.019)	(7.912.343)	(7.533.607)
Steuern				
Quellensteuern auf Dividenden und sonstige Erträge aus Anlagevermögen		(932.208)	(1.998.326)	(985.525)
Steuern insgesamt		(932.208)	(1.998.326)	(985.525)
Operativer Verlust		(7.760.227)	(9.910.669)	(8.519.132)
Veränderung des Unterschiedsbetrags zwischen Geldkurs und letztem Handelspreis		22.621	(483.604)	(486.632)
Abnahme des Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbaren Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit für den Zeitraum/das Jahr		(7.737.606)	(10.394.273)	(9.005.764)

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

Die vorliegenden Erläuterungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Baring Europa Fund – Bericht der Anlageverwaltung

Anlageziel und Anlagepolitik

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

Verwaltung des Teilfonds

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

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

Performance

Überblick über die Fondsperformance (ggf. ohne Ausschüttungen)

	Nettoinventarwert per 31.10.2014 Preis je Anteil	Nettoinventarwert per 30.04.2014 Preis je Anteil	Prozentuale Veränderung des Nettoinventarwerts
Baring Europa Fund - Class A USD Inc	49,04 USD	54,59 USD	(10,17)
Baring Europa Fund - Class A EUR Inc	38,98 EUR	39,47 EUR	(1,24)
Baring Europa Fund - Class A RMB Hedged Acc	309,90 CNY	338,57 CNY	(8,47)
Baring Europa Fund - Class C EUR Inc	38,09 EUR	38,44 EUR	(0,91)
Baring Europa Fund - Class C USD Inc	48,01 USD	53,25 USD	(9,84)

Baring Europa Fund - Bericht der Anlageverwaltung (Fortsetzung)

Performance (Fortsetzung)

Wertentwicklung bis 31. Oktober 2014 (ggf. einschliesslich Ausschüttungen)

	01.05.2014 – 31.10.2014 %	01.05.2013 – 30.04.2014 %	01.05.2012- 30.04.2013 %	01.05.2011- 30.04.2012 %	01.05.2010- 30.04.2011 %
Baring Europa Fund - Class A USD Inc (in USD)	(9,41)	25,64	11,10	(18,16)	25,27
MSCI Europe Total, Gross Return Index (in USD)	(8,51)	22,92	18,84	(15,77)	25,77
Baring Europa Fund - Class A EUR Inc (in EUR)	(0,41)	18,76	12,34	(8,24)	12,53
Baring Europa Fund - Class A RMB Hedged Acc (in RMB)*	(8,47)	(0,43)	-	-	-
Baring Europa Fund - Class C EUR Inc (in EUR)	(0,91)	17,59	11,19	(9,19)	11,49
Baring Europa Fund - Class C USD Inc (in USD)	(9,84)	24,36	9,97	(18,98)	24,09

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

Quelle: Morningstar/Barings/MSCI.

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

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

Der Teilfonds wurde am 21. April 1987 aufgelegt.

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

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

Risikoprofil

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

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

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

Baring Europa Fund - Bericht der Anlageverwaltung (Fortsetzung)

Strategie

In dem sechsmonatigen Berichtszeitraum wurde dieselbe Strategie für die Verwaltung des Europa Fund verfolgt, die in den früheren Berichten beschrieben wurde, da sie unseres Erachtens auf lange Sicht erfolgreich sein wird. Daher haben wir nach wie vor ein Portefeuille geführt, das mittels einer strengen Analyse einzelner Titel aufgebaut wird: Dies ist die „Bottom-Up“-Strategie; im Gegensatz dazu steht der „Top-Down“-Ansatz, bei dem der Portefeuilleaufbau auf einer allgemeinen makroökonomischen Sichtweise beruht. Wir sind der Meinung, dass unser Bottom-Up-Ansatz ein ausgewogeneres Portefeuille ergibt, wobei der Teilfonds in den meisten Markt Bereichen relativ neutrale Positionen gehalten hat. Darüber hinaus führt die eingehende Analyse unserer einzelnen Anlagepapiere oftmals zu einem relativ geringen Umschlag innerhalb des Portefeuilles und es kommt des Öfteren vor, dass das Portefeuille manche Titel mehrere Jahre lang hält. Insgesamt wurden mit dieser Strategie in der Regel bessere Ergebnisse erzielt, wenn die Märkte sich mit mehr Stetigkeit in eine bestimmte Richtung entwickeln, in turbulenteren Marktphasen waren die Ergebnisse dagegen nicht so gut.

Performance

In Anbetracht der starken Schwankungen an den Aktienmärkten im Sommer und Herbst, was - wie bereits erwähnt - für unsere Strategie nicht gerade die günstigsten Marktbedingungen sind, unterlag der Europa Fund im Berichtszeitraum dem Performance-Komparator. Unter Berücksichtigung unseres Bottom-Up-Ansatzes ist die unterdurchschnittliche Performance durch die getroffene Einzeltitelauswahl begründet; und in diesem Sinne erwies sich unser Bestand des britischen Ölexplorationskonzerns Tullow Oil als sehr nachteilig, da der Konzern unter den schlechten Bohrergebnissen und dem niedrigen Ölpreis litt. Die vom Teilfonds gehaltenen Titel, die wir als zuverlässige Beteiligungen an den deutschen Unternehmen Adidas und Porsche hielten, erwiesen sich ebenfalls als ungünstig, da beide Aktienkurse durch widrige Bedingungen in ihren jeweiligen Märkten (im Fall des letztgenannten bezüglich Volkswagen) beeinträchtigt wurden. Aber selbstverständlich gab es im Portefeuille einige gut abschneidende Titel, darunter ASML, das positiv reagierte, nachdem es Meilensteine in der Entwicklung seiner neuen Generation von Halbleiterproduktionsanlagen erreicht hatte und sich die Nachfragesituation verbessert hatte; Shire Pharmaceuticals, obwohl das Übernahmeangebot, das den Titel in den vorherigen Monaten deutlich höher trieb, zurückgezogen wurde; und der spanische Versorger Red Electrica, der von einem günstigeren aufsichtsrechtlichen Umfeld und niedrigeren Renditen für spanische Anleihen profitierte. Der Teilfonds profitierte auch davon, dass er einige der grösseren Unternehmen des Marktes, die im Berichtszeitraum deutlich unterdurchschnittlich abschnitten, darunter Tesco und der deutsche Chemiekonzern BASF, nicht im Bestand hatte.

Rückblick auf die Marktentwicklung

Wie bereits erwähnt erwiesen sich die Marktbedingungen im Berichtszeitraum als recht turbulent, da mehrere „geopolitische“ und makroökonomische Entwicklungen in den Köpfen der Anlegergemeinschaft ein grosses Gefühl der Unsicherheit verbreiteten. Der erstgenannte Faktor beinhaltete die Spannungen zwischen Russland und dem Westen wegen der Situation in der Ukraine, den Aufruhr im Zusammenhang mit dem Islamischen Staat im Nahen Osten und die Ungewissheit darüber, wie die Schotten im Referendum bezüglich der Positionierung des Landes innerhalb des Vereinigten Königreichs abstimmen würden. Hinsichtlich des letztgenannten Faktors fielen die Wirtschaftsdaten in der Eurozone im Laufe von 2014 durchwachsener aus, nachdem die Zahlen zu Beginn des Wirtschaftsaufschwungs im Allgemeinen gut waren, was teilweise die Volatilität an den europäischen Aktienmärkten erklärt; in den USA - Ereignisse in den USA werden sich immer auf die übrige Welt auswirken - dagegen musste sich der Markt für ein Ende des Geldmengenlockerungsprogramms durch eine allmähliche Abschaffung der Unterstützung durch das als „Tapering“ bekannte Verfahren wappnen.

Auf Sektorebene kam dieses unsichere Anlageklima weitgehend darin zum Ausdruck, dass die defensiveren Sektoren Basiskonsumgüter, Gesundheit, Telekommunikation und Versorgungsunternehmen besser als der Markt abschnitten, während die eher zyklischen Sektoren Nicht-Basiskonsumgüter, Industrie und Grundstoffe eine Underperformance verbuchten. Auch der Energiesektor lag unter dem Marktdurchschnitt, da der Rohölpreis trotz mehrmaliger Unruhen, zu denen es im Nahen Osten kam, einbrach, da die USA ihr Angebot für den Markt erhöhten und die weltweite Nachfrage nachliess.

Baring Europa Fund - Bericht der Anlageverwaltung (Fortsetzung)

Aussichten für den Markt

Wie schon erwähnt, fielen die Wirtschaftsdaten der Eurozone zugegebenermassen in letzter Zeit oft enttäuschend aus, was die Schwankungen am Aktienmarkt noch verstärkte. Wir weisen aber darauf hin, dass die Daten nicht nur schlecht waren und dass sie insgesamt als ein Zeichen gewertet werden könnten, dass wir uns lediglich in einer Phase der Verlangsamung in der Zyklusmitte befinden, nachdem wir in den letzten Jahren sehr gute Gewinne verbucht hatten, als die Region aus der weltweiten Finanzkrise herausgekommen war. Ausserdem wurden die Ergebnisse des dritten Quartals in ganz Europa bisher im Allgemeinen gut aufgenommen, wenn man berücksichtigt, dass zahlreiche Unternehmen die Erwartungen übertroffen haben, was ein gutes Omen für die Bottom-Up-Strategie des Europa Funds ist, in deren Mittelpunkt die Einzeltitelauswahl steht.

Jetzt, Ende Oktober, ist vielleicht die wichtigste bevorstehende Entwicklung, ob die Europäische Zentralbank („EZB“) nach der Einstellung des Geldmengenlockerungsprogramms in den USA und einer Erhöhung der Liquidität in Japan ihre eigene Politik des lockeren Gelds fortsetzen wird - was unter Umständen erst irgendwann im Jahr 2015 bekannt gegeben werden wird. Da die Zinssätze wohl in Europa allgemein über einen längeren Zeitraum niedrig bleiben werden, der jüngst durchgeführte Asset Quality Review im Bankensektor unserer Ansicht nach erfolgreich war und von der EZB Kreditlockerungsmassnahmen wie der Ankauf von Wertpapieren, die als Covered Bonds bezeichnet werden, eingeführt wurden, sind wir jedoch der Ansicht, dass es keines Geldlockerungsprogramms bedarf, um die Volkswirtschaften aus ihrer derzeitigen Misere herauszuholen; daher sehen wir den nächsten Ergebnissen der von der EZB beabsichtigten Finanzmassnahmen im Dezember als Signal für die sich verbessernden Kreditbedingungen mit grossem Interesse entgegen.

So oder so sind wir zuversichtlich, dass unser Aktienauswahlverfahren Chancen bieten wird, besser als ein sich mit mehr Stetigkeit entwickelnder Markt abzuschneiden.

Baring Asset Management Limited.

November 2014

Übersicht über den Anlagebestand

Stand: 31. Oktober 2014

Finanzielle Vermögenswerte zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung

Industriezweig	Kollektive Kapitalanlagen	Währung	Bestand	Zeitwert in USD	In % des NIW
	Northern Trust Global Funds - Euro Fund	EUR	124.193	156.266	0,13
	Kollektive Kapitalanlagen insgesamt			156.266	0,13
	Aktien				
Nicht-Basis- konsumgüter	Adidas	EUR	17.521	1.279.097	1,06
	Bayerische Motoren Werke	EUR	22.419	2.404.510	1,98
	Immoeast*	EUR	379.667	-	-
	Porsche Automobil	EUR	21.806	1.797.150	1,48
	TUI Travel	GBP	295.288	1.912.467	1,58
	WPP	GBP	119.225	2.318.241	1,91
				9.711.465	8,01
Basis- konsumgüter	Imperial Tobacco	GBP	53.628	2.332.685	1,93
	Nestle	CHF	51.829	3.786.631	3,12
				6.119.316	5,05
Energie	Aker Solutions	NOK	118.520	768.496	0,63
	BG Group	GBP	130.594	2.194.459	1,81
	Eni	EUR	97.810	2.087.258	1,72
	Galp Energia	EUR	104.457	1.505.565	1,25
	Tullow Oil	GBP	189.509	1.481.830	1,22
				8.037.608	6,63
Finanzen	Allianz	EUR	17.181	2.732.514	2,25
	Alpha Bank	EUR	2.156.239	1.443.363	1,19
	Amlin	GBP	231.992	1.704.864	1,41
	Assicurazioni Generali	EUR	97.898	1.995.519	1,65
	AXA	EUR	101.696	2.355.085	1,94
	Banco Popular Espanol	EUR	278.913	1.608.719	1,33
	Barclays	GBP	746.401	2.722.869	2,25
	BNP Paribas	EUR	35.669	2.254.348	1,86
	Cembra Money Bank	CHF	34.741	1.958.439	1,62
	Close Brothers	GBP	87.863	2.064.178	1,70
	GAM	CHF	92.710	1.571.274	1,30
	Immofinanz	EUR	698.343	2.128.187	1,76
	KBC Ancora	EUR	37.757	1.097.429	0,90
	Natixis	EUR	288.115	1.979.363	1,63
	Phoenix	GBP	164.344	1.969.929	1,62
	UBS	CHF	132.014	2.284.222	1,89
	UniCredit	EUR	306.765	2.188.547	1,81
	Wendel	EUR	13.668	1.506.868	1,24
	Zurich Insurance	CHF	8.211	2.483.511	2,05
				38.049.228	31,40

Übersicht über den Anlagebestand (Fortsetzung)

Stand: 31. Oktober 2014

Finanzielle Vermögenswerte zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung					
Industriezweig	Aktien (Fortsetzung)	Währung	Bestand	Zeitwert in USD	In % des NIW
Gesundheit	AstraZeneca	GBP	43.838	3.188.948	2,63
	Basilea Pharmaceutica	CHF	22.557	2.090.310	1,73
	Bayer	EUR	29.449	4.207.505	3,47
	Novo Nordisk	DKK	68.603	3.136.502	2,59
	Roche	CHF	7.126	2.126.354	1,75
	Shire	GBP	39.099	2.626.150	2,17
					17.375.769
Industrie	Aer Lingus	EUR	409.682	731.985	0,60
	Aer Lingus	EUR	615.983	1.102.911	0,91
	Airbus	EUR	47.269	2.817.091	2,32
	Bouygues	EUR	51.165	1.786.500	1,47
	Fomento de Construcciones y Contratas	EUR	81.775	1.533.111	1,27
	Ryanair Holdings	EUR	164.055	1.553.946	1,28
	Ryanair Holdings	EUR	172.871	1.637.235	1,35
	Safran	EUR	37.412	2.372.983	1,96
	Skanska	SEK	85.051	1.731.812	1,43
	Vinci	EUR	33.520	1.897.312	1,57
				17.164.886	14,16
Informations- technologie	ASML	EUR	27.293	2.708.164	2,23
	Cap Gemini	EUR	31.017	2.053.608	1,70
				4.761.772	3,93
Grundstoffe	ArcelorMittal	EUR	158.246	2.068.784	1,71
	Glencore	GBP	555.741	2.853.576	2,35
	Vedanta Resources	GBP	81.154	1.073.415	0,89
				5.995.775	4,95
Telekommunikations- dienste	BT Group	GBP	446.530	2.613.308	2,16
	Telenet	EUR	23.697	1.347.866	1,11
	Koninklijke	EUR	456.598	1.505.228	1,24
	Vodafone	GBP	1.079.693	3.585.365	2,96
				9.051.767	7,47
Versorgungsunternehmen	GDF Suez	EUR	107.061	2.600.567	2,15
	Red Electrica	EUR	25.607	2.252.178	1,86
				4.852.745	4,01
	Aktien insgesamt			121.120.331	99,95
	Gesamte finanzielle Vermögenswerte zum Zeitwert laut GuV-Rechnung			121.276.597	100,08

Übersicht über den Anlagebestand (Fortsetzung)

Stand: 31. Oktober 2014

Finanzielle Verbindlichkeiten zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung

Offene Devisenterminkontrakte

Verkaufte Währung	Gekaufte Währung	Wechselkurs	Kontrahent	Fälligkeitstag	Nicht realisierter Verlust (USD)	In % des NIW
483 USD	2.970 CNY	0,1628	Northern Trust	30.12.2014	(1)	-
Nicht realisierter Verlust aus offenen Devisenkontrakten insgesamt					(1)	-

Finanzielle Verbindlichkeiten zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung insgesamt

(1) -

	Zeitwert in USD	In % des NIW
Gesamte Anlagepapiere zum Zeitwert laut GuV-Rechnung	121.276.596	100,08
Kontokorrentkredite	(12.406)	(0,01)
Sonstige Nettoverbindlichkeiten	(85.353)	(0,07)
Gesamtes den Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbares Nettovermögen	121.178.837	100,00

	In % des Gesamtvermögens**
Analyse des Portefeuilles	
Kollektive Kapitalanlagen	0,13
Übertragbare Wertpapiere***	99,66
Im Freiverkehr gehandelte Finanzderivate	-
Sonstige Vermögenswerte	0,21
	100,00

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

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

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

Bilanz

zum 31. Oktober 2014

	Baring Europa Fund 31.10.2014	Baring Europa Fund 30.04.2014
Erl.	USD	USD
Aktiva		
Finanzielle Vermögenswerte zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung	121.276.596	160.091.130
Forderungen aus verkauften Wertpapieren	-	615.220
Forderungen aus verkauften Fondsanteilen	167.649	2.986
Dividenden und Zinsforderungen	70.338	454.985
Sonstige Vermögenswerte	15.044	5.086
Aktiva insgesamt	121.529.627	161.169.407
Passiva		
Kontokorrentkredite	12.406	319.979
An die Verwaltungsgesellschaft zu zahlende Gebühr	2 125.959	163.808
An den Allgemeinen Verwalter zu zahlende Gebühr	2 45.824	59.450
An den Treuhänder zu zahlende Gebühr	2 3.742	4.499
Verbindlichkeiten für gekaufte Wertpapiere	-	156.166
Verbindlichkeiten für zurückgenommene Fondsanteile	129.439	193.981
Sonstige Verbindlichkeiten	2 87.812	51.717
Gesamte Passiva (ohne Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbares Nettovermögen)	405.182	949.600
Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen (zu Rücknahmepreisen) zurechenbares Nettovermögen	121.124.445	160.219.807
Unterschiedsbetrag zwischen Geldkurs und letztem Handelspreis	54.392	98.435
Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen (zum letzten Handelspreis) zurechenbares Nettovermögen	121.178.837	160.318.242
Umlaufende Anteile (Erl. 4)		
Class A USD Inc	1.950.506	2.632.994
Class A EUR Inc	411.956	496.291
Class A RMB Hedged Acc	10	10
Class C EUR Inc	15.604	23.189
Class C USD Inc	94.902	56.219

Die vorliegenden Erläuterungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Veränderungen des Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbaren Nettovermögens

für den am 31. Oktober 2014 zu Ende gegangenen Zeitraum

	Baring Europa Fund 31.10.2014 USD	Baring Europa Fund 30.04.2014 USD	Baring Europa Fund 31.10.2013 USD
Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbares Nettovermögen zu Beginn des Zeitraums/Jahres	160.318.242	67.755.388	67.755.388
(Abnahme)/Zunahme des Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbaren Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit für den Zeitraum/das Jahr	(14.774.022)	19.994.526	13.439.260
Ausgabe von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen für den Zeitraum/das Jahr	4 18.757.241	129.485.376	30.946.029
Rücknahme von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen für den Zeitraum/das Jahr	4 (43.004.791)	(57.365.587)	(15.659.640)
Ertragsausgleich	3 (117.833)	448.539	-
Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbares Nettovermögen am Ende des Zeitraums/des Jahres	121.178.837	160.318.242	96.481.037

Die vorliegenden Erläuterungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Gewinn- und Verlustrechnung

für den am 31. Oktober 2014 zu Ende gegangenen Zeitraum

		Baring Europa Fund 31.10.2014 USD	Baring Europa Fund 30.04.2014 USD	Baring Europa Fund 31.10.2013 USD
Erträge aus Anlagevermögen				
Bankzinsen		1.410	2.111	133
Dividendenerträge		2.405.060	3.254.217	1.512.035
(Nettozeitwertminderung)/Nettozeitwertsteigerung finanzieller Vermögenswerte zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung		(14.089.322)	19.419.286	13.088.028
(Anlageaufwendungen)/Anlageerträge insgesamt		(11.682.852)	22.675.614	14.600.196
Aufwendungen				
An die Verwaltungsgesellschaft zu zahlende Gebühr	2	899.284	1.308.510	477.730
Gebühren des Allgemeinen Verwalters	2	323.742	468.915	169.835
Buchprüfungskosten	2	9.743		8.102
Gebühren des Treuhänders	2	17.986	26.170	9.555
Gemeinkosten	2	58.020	102.351	33.913
Geschäftskosten insgesamt		1.308.775	1.905.946	699.135
(Nettoverlust)/Nettoerträge vor Finanzierungskosten und Steuern		(12.991.627)	20.769.668	13.901.061
Finanzierungskosten				
Ausschüttungen	3	(1.311.521)	(368.570)	(228.909)
Zinsaufwendungen		(24)	(517)	(243)
Finanzierungskosten insgesamt		(1.311.545)	(369.087)	(229.152)
(Verlust)/Gewinn für den Rechnungszeitraum/das Rechnungsjahr vor Steuern		(14.303.172)	20.400.581	13.671.909
Steuern				
Quellensteuern auf Dividenden und sonstige Erträge aus Anlagevermögen		(426.807)	(477.302)	(241.181)
Steuern insgesamt		(426.807)	(477.302)	(241.181)
Operativer (Verlust)/Gewinn		(14.729.979)	19.923.279	13.430.728
Veränderung des Unterschiedsbetrags zwischen Geldkurs und letztem Handelspreis		(44.043)	71.247	8.532
(Abnahme)/Zunahme des Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbaren Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit für den Zeitraum/das Jahr		(14.774.022)	19.994.526	13.439.260

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 Hong Kong China Fund – Bericht der Anlageverwaltung

Anlageziel und Anlagepolitik

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

Verwaltung des Teilfonds

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

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

Performance

Überblick über die Fondsperformance (ggf. ohne Ausschüttungen)

	Nettoinventarwert per 31.10.2014 Preis je Anteil	Nettoinventarwert per 30.04.2014 Preis je Anteil	Prozentuale Veränderung des Nettoinventarwerts
Baring Hong Kong China Fund - Class A USD Inc	894,22 USD	800,64 USD	11,69
Baring Hong Kong China Fund - Class A EUR Inc	710,66 EUR	578,94 EUR	22,76
Baring Hong Kong China Fund - Class A GBP Inc	558,73 GBP	476,12 GBP	17,35
Baring Hong Kong China Fund - Class A HKD Inc	6.934,68 HKD	6.207,40 HKD	11,72
Baring Hong Kong China Fund - Class A RMB Hedged Acc	5.633,79 CNY	4.971,59 CNY	13,32
Baring Hong Kong China Fund - Class A USD Acc	906,49 USD	805,43 USD	12,55
Baring Hong Kong China Fund - Class C EUR Inc	682,24 EUR	554,36 EUR	23,07
Baring Hong Kong China Fund - Class C USD Inc	852,77 USD	761,54 USD	11,98
Baring Hong Kong China Fund - Class I GBP Acc	564,60 GBP	476,25 GBP	18,55

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

Performance (Fortsetzung)

Wertentwicklung bis 31. Oktober 2014 (ggf. einschliesslich Ausschüttungen)

	01.05.2014 – 31.10.2014 %	01.05.2013 – 30.04.2014 %	01.05.2012- 30.04.2013 %	01.05.2011- 30.04.2012 %	01.05.2010- 30.04.2011 %
Baring Hong Kong China Fund - Class A USD Inc (in USD)	12,54	(0,53)	(0,47)	(17,02)	13,56
MSCI China Total, Gross Return Index (in USD)	14,55	(0,95)	4,42	(11,00)	11,74
Baring Hong Kong China Fund - Class A EUR Inc (in EUR)	23,69	(5,95)	0,63	(6,99)	2,04
Baring Hong Kong China Fund - Class A GBP Inc (in GBP)	18,25	(8,39)	4,50	(15,00)	4,52
Baring Hong Kong China Fund - Class A HKD Inc (in HKD)*	12,57	(1,21)	(0,44)	(17,15)	14,24
Baring Hong Kong China Fund Class A RMB Hedged Acc (in RMB)*	13,32	(4,23)	-	-	-
Baring Hong Kong China Fund - Class A USD Acc (in USD)*	12,55	(0,53)	(0,46)	(1,45)	-
Baring Hong Kong China Fund - Class C EUR Inc (in EUR)	23,07	(6,90)	(0,37)	(7,93)	1,13
Baring Hong Kong China Fund - Class C USD Inc (in USD)	11,98	(1,52)	(1,46)	(17,86)	12,45
Baring Hong Kong China Fund - Class I GBP Acc (in GBP)*	18,55	(4,92)	-	-	-

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

Quelle: Morningstar/Barings/MSCI.

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

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

Der Teilfonds wurde am 3. Dezember 1982 aufgelegt.

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

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

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

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

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

Performance (Fortsetzung)

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

Risikoprofil

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

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

Strategie

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

Bezüglich der Portefeuillestrategie haben wir unser Engagement in den Sektoren Gesundheit, Automobil, Verbraucherdienstleistungen und Bildung aufgestockt. Ausserdem haben wir unsere Gewichtung der Finanzwerte erhöht, indem wir unsere Bestände in den Sektoren Banken und Versicherungen aufstockten und im allgemeinen Finanzsektor einige Änderungen vornahmen. Im Informationstechnologiesektor nahmen wir Gewinne bei Alibaba, Lenovo und einzelnen taiwanischen Technologiewerten mit und investierten einen Teil der Erlöse in Baidu und Tencent. Im Energiesektor stockten wir CNOOC auf, da die Bewertung unseres Erachtens den langfristigen Erwartungen für die Ölpreise entspricht. Diese Massnahme wurde durch andere Ölraffineriewerte wie Sinopec und PetroChina finanziert. In Bezug auf die Vermögensallokation favorisieren wir die Sektoren Nicht-Basiskonsumgüter, Industrie, Gesundheit und Informationstechnologie, sind aber hinsichtlich Energie, Basiskonsumgüter und Telekommunikation vorsichtig.

Im Allgemeinen ziehen wir nach wie vor Finanzwerte ausserhalb des Bankensektors den Banken vor. Wir favorisieren weiterhin mit dem Inlandsverbrauch verbundene Themen, wählen aber chinesische Basiskonsumgütertitel nur ganz gezielt aus, da sich die Aktienkursbewertungen in diesem Bereich unseres Erachtens unter Umständen nicht aufrechterhalten lassen. Wir sind bezüglich des IT-Sektors und des Internets ebenso wie in Bezug auf die Bereiche saubere Energie und Umweltschutz langfristig zuversichtlich, sind aber davon überzeugt, dass sich kurzfristig einige Bewertungen unter Umständen nicht aufrechterhalten lassen werden. Wir werden weiterhin versuchen, langfristige Anlagechancen, die sich durch die Reformbemühungen der chinesischen Regierung ergeben, und Gelegenheiten in der „New Economy“, die sich aufgrund dieser Reformen herausbildet, ausfindig zu machen.

Performance

Der Teilfonds hat im Berichtszeitraum schlechter als der Performance-Komparator abgeschnitten. Die Einzeltitelauswahl war leicht performanceschmälernd. Unser Nichtengagement bei den Telekommunikationstiteln China Mobile, China Telecoms und Tencent war der hauptsächliche Negativfaktor, da sich diese im Berichtszeitraum gut entwickelten. Unsere Bestände von China Cinda Asset Management und Longfor Properties im Finanzsektor litten ebenfalls unter dem schwachen Immobilienmarkt Chinas. Die Bestände von China State Construction und China Conch Venture waren auch performanceschmälernd.

Erfreulich ist, dass sowohl die Vermögensallokation als auch die Aktienausswahl im Gesundheitssektor ebenso wie die Entscheidung, die Sektoren Basiskonsumgüter und Energie zu meiden, wertsteigernd waren. Bezüglich einzelner Positionen leisteten die Gesundheitstitel Luye Pharma und China Medical System sowie die IT-Werte Baidu, Lenovo und Alibaba, die grösste chinesische E-Commerce-Plattform, einen Betrag zur relativen Performance. Unser Engagement bei der führenden Versicherungsgesellschaft China Life ebenso wie unsere vorsichtige Einstellung zu den Lebensmittelherstellern Want Want China und Mengniu Dairy einen positiven Beitrag zur Performance.

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

Performance (Fortsetzung)

Zwar unterlag der Teilfonds dem Performance-Komparator in der ersten Phase der Markt rally der grossen Unternehmen, die Performance hat sich jedoch in letzter Zeit verbessert, so dass sich der Abstand zum Performance-Komparator verringert hat. Wir sind der Ansicht, dass unsere Aktienauswahl mittelfristig den Wert steigern wird, wenn sich der Markt wieder auf Wachstum und die Fundamentaldaten der Unternehmen konzentriert. Wir sind weiterhin davon überzeugt, dass die Strukturreformen dazu beitragen dürften, auf lange Sicht ein nachhaltigeres Wirtschaftswachstum in China zu flankieren. Aufgrund der sehr attraktiven Bewertung im Vergleich zu den historischen Werten und der übrigen Welt behalten wir unsere konstruktive Einstellung zum chinesischen Markt und werden jegliche Marktschwäche als gute Einstiegsmöglichkeiten nutzen. Wir sind auch der Ansicht, dass unser Teilfonds gut aufgestellt ist, um ein langfristiges Kurssteigerungspotenzial am chinesischen Aktienmarkt sowohl im Hongkonger als auch im inländischen A-Aktienmarkt zu nutzen.

Rückblick auf die Marktentwicklung

Der chinesische Offshore-Aktienmarkt war im Berichtszeitraum Schwankungen unterlegen. Der Markt erlebte zunächst aufgrund der positiven Wirtschaftsdaten und einer potenziellen Lockerung der Regierungspolitik eine Rally. Allerdings verschlechterte sich dann die Stimmung wegen der weltweiten geopolitischen Spannungen und konsolidierte sich nach der guten Performance im Juli aufgrund der Anzeichen für eine Abschwächung der Wirtschaftsdaten. Die weniger gute Stimmung am Hongkonger Aktienmarkt aufgrund der pro-demokratischen Protestkundgebungen verschärfte den Ausverkauf ebenfalls.

Der Markt erholte sich im Oktober, als sich die Stimmung an den weltweiten Märkten verbesserte, was durch die Ankündigung einer wirtschaftsfördernden Regierungspolitik beflügelt wurde. Der Markt konzentrierte sich auch auf die Einführung des Shanghai Hong Kong Stock Connect Programms (zur Erleichterung des Aktienhandels für Anleger aus Hongkong und dem chinesischen Festland) und die vierte Plenarsitzung des 18. Nationalkongresses der Kommunistischen Partei gegen Ende des Berichtszeitraums.

In letzter Zeit haben die makroökonomischen Daten im Allgemeinen nachgegeben. Die Liquidität im Wirtschaftssystem hat sich dank der proaktiven Intervention der Chinesischen Volksbank an den Geld- und Anleihemärkten verbessert, während die realen Zinssätze vor dem Hintergrund des nachlassenden Inflationsdrucks auf einem relativ hohen Niveau verharren.

Aus politischer Sicht dürften die jüngsten Lockerungen bei Hauskäufen und bei den hypothekarischen Finanzierungen dazu beitragen, dass der Druck auf den Immobilienmarkt etwas verringert wird.

Aussichten für den Markt

Obwohl die Impulse für das Wirtschaftswachstum kurzfristig unter Druck stehen, behalten wir unsere positive langfristige Einstellung zum chinesischen Aktienmarkt. Wir sind davon überzeugt, dass die Strukturreformen der neuen Führung langfristig den Weg für eine mögliche Neubewertung des chinesischen Aktienmarkts ebnen werden.

Die wichtigsten Elemente der dritten und vierten Plenarsitzung des 18. Nationalkongresses der Kommunistischen Partei Chinas werden nachstehend genannt; sie werden unseres Erachtens die Neubewertung Chinas unterstützen.

1. China fest in einen stärker marktorientierten Ansatz einbinden, der für die aktuellen Bedürfnisse besser geeignet ist. Das Plenum hat beschlossen, dass die Wirtschaft und die Preisgestaltung und Zuteilung von Rohstoffen in erster Linie von den Marktkräften bestimmt und die staatseigenen Betriebe umstrukturiert werden sollten, um sie effizienter zu machen und eine stärkere Beteiligung von Privatanlegern in den vom Staat beherrschten Sektoren zuzulassen. Unseres Erachtens könnte eine grössere Rolle des Marktes zur Steigerung der Investitionsrenditen insgesamt beitragen.
2. Reformen in Gang bringen, um für eine unabhängige Gerichtsbarkeit und für Rechtsstaatlichkeit zu sorgen. Dies würde nicht nur helfen, die ständigen wirtschaftlichen, sozialen und juristischen Ungerechtigkeiten zu beseitigen, sondern würde auch die Eigentumsrechte im Allgemeinen und die Rechte von Minderheitsaktionären sowohl in staatseigenen als auch privaten Unternehmen besser schützen. Dies wiederum dürfte unserer Ansicht nach helfen, die mit einer Investition in China verbundene Risikoprämie teilweise zu reduzieren.

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

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

Aussichten für den Markt (Fortsetzung)

Andererseits werden chinesische Aktien zu einer sehr attraktiven Bewertung, nicht nur im Vergleich zum historischen Durchschnitt, sondern auch zu anderen grossen Märkten in Industrie- und Schwellenländern, gehandelt. Die kurzfristige Volatilität und Schwäche könnten unserer Ansicht nach langfristigen Investoren gute Einstiegchancen bieten.

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

November 2014

Übersicht über den Anlagebestand

Stand: 31. Oktober 2014

Finanzielle Vermögenswerte zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung

Industriezweig	Kollektive Kapitalanlagen	Währung	Bestand	Zeitwert in USD	In % des NIW
	Baring China A-Share Fund	USD	1.301.600	12.703.616	0,57
	Baring China Bond Fund	USD	475.000	4.987.500	0,22
	Northern Trust Global Funds - US Dollar Fund	USD	9.883.000	9.883.000	0,44
	Kollektive Kapitalanlagen insgesamt			27.574.116	1,23
	Aktien				
Nicht-Basis- konsumgüter	Ctrip.com International ADR	USD	580.200	33.251.262	1,48
	Geely Automobile	HKD	61.845.000	27.592.820	1,23
	Golden Eagle Retail	HKD	7.363.000	9.010.241	0,40
	Great Wall Motor	HKD	5.349.500	23.419.001	1,04
	Haier Electronics Group	HKD	5.194.000	13.930.948	0,62
	Home Inns & Hotels Management ADR	USD	57.900	1.742.211	0,08
	Melco Crown Entertainment ADR	USD	412.860	10.882.990	0,48
	Samsonite International	HKD	6.421.500	21.280.656	0,95
	TAL Education ADR	USD	584.557	18.542.148	0,83
	Techtronic Industries	HKD	6.370.000	19.877.886	0,88
	Vipshop ADR	USD	79.360	17.431.424	0,77
				196.961.587	8,76
Basis- konsumgüter	China Agri-Industries	HKD	20.323.000	7.730.814	0,34
	Tingyi Cayman Islands	HKD	3.278.000	8.098.785	0,36
	Tsingtao Brewery	HKD	3.310.000	24.392.686	1,09
				40.222.285	1,79
Energie	China Coal Energy	HKD	22.928.000	14.043.494	0,62
	China Oilfield Services	HKD	7.854.000	16.386.448	0,73
	China Petroleum & Chemical	HKD	91.428.000	78.989.510	3,51
	CNOOC	HKD	31.134.000	48.818.440	2,17
	PetroChina	HKD	23.098.000	28.890.929	1,29
				187.128.821	8,32
Finanzen	Agricultural Bank of China	HKD	189.600.000	88.014.906	3,91
	AIA	HKD	2.722.400	15.182.855	0,68
	Bank of China	HKD	122.478.000	58.593.224	2,61
	Bank of Communications	HKD	75.736.000	56.545.276	2,51
	China Cinda Asset Management	HKD	62.638.162	29.562.114	1,31
	China Construction Bank	HKD	132.940.220	99.083.110	4,41
	China Everbright	HKD	4.856.000	9.392.589	0,42
	China Life Insurance	HKD	35.864.000	107.290.707	4,77
	China Merchants Land	HKD	89.562.000	12.588.259	0,56
	China Overseas Land & Investment	HKD	11.310.000	32.814.102	1,46
	China Pacific Insurance	HKD	10.272.903	38.481.742	1,71
	China Resources Land	HKD	5.724.000	13.566.272	0,60
	Haitong Securities	HKD	22.864.800	39.213.395	1,74
	Hong Kong Exchanges and Clearing	HKD	1.002.300	22.230.108	0,99
	Industrial & Commercial Bank of China	HKD	132.648.025	87.576.210	3,89
	Longfor Properties	HKD	23.721.500	27.529.610	1,22
	Ping An Insurance Group of China	HKD	7.481.500	61.018.933	2,71
	Sunac China	HKD	12.177.000	10.551.762	0,47
				809.235.174	35,97

Übersicht über den Anlagebestand (Fortsetzung)

Stand: 31. Oktober 2014

Finanzielle Vermögenswerte zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung

Industriezweig	Aktien (Fortsetzung)	Währung	Bestand	Zeitwert in USD	In % des NIW
Gesundheit	China Medical System Holdings	HKD	20.645.000	38.015.306	1,69
	CSPC Pharmaceutical	HKD	64.568.000	59.363.878	2,64
	Guangzhou Baiyunshan Pharmaceutical	HKD	7.858.000	26.801.130	1,19
	Luye Pharma	HKD	26.345.500	37.776.927	1,68
	PW Medtech	HKD	3.600.000	2.246.794	0,10
				164.204.035	7,30
Industrie	Air China	HKD	8.918.000	5.749.802	0,26
	China Conch Venture	HKD	12.577.500	26.306.349	1,17
	China Eastern Airlines	HKD	14.824.000	5.619.894	0,25
	China International Marine Containers	HKD	7.564.500	17.616.246	0,78
	China Shipping Development	HKD	27.624.000	18.166.537	0,81
	China State Construction International	HKD	27.284.000	42.148.319	1,87
	CSR	HKD	24.831.000	25.263.098	1,12
	Guangshen Railway	HKD	31.278.000	13.390.366	0,60
	Kerry Logistics Network	HKD	16.573.000	26.926.944	1,20
	Shenzhen International	HKD	8.244.500	13.097.561	0,58
	Tungda Innovative Lighting*	HKD	46.050.000	-	-
				194.285.116	8,64
Informationstechnologie	Baidu ADR	USD	223.835	53.051.133	2,36
	BAIOO Family Interactive	HKD	16.124.000	2.079.161	0,09
	Delta Electronics	TWD	3.042.000	18.102.083	0,80
	FIH Mobile	HKD	13.859.000	7.362.826	0,33
	Hollysys Automation Technologies	USD	791.341	18.723.128	0,83
	Lenovo	HKD	27.446.000	40.487.455	1,80
	Sungy Mobile ADR	USD	207.264	1.531.681	0,07
	Sunny Optical Technology	HKD	8.917.000	14.395.889	0,64
Tencent	HKD	10.264.300	163.592.431	7,27	
				319.325.787	14,19
Grundstoffe	BBMG	HKD	31.345.000	22.149.516	0,98
	China National Building Material	HKD	10.962.000	10.163.285	0,45
	Jiangxi Copper	HKD	8.543.000	15.136.049	0,67
	Nine Dragons Paper	HKD	25.350.000	19.613.026	0,87
				67.061.876	2,97
Telekommunikations- dienste	China Mobile	HKD	8.170.000	101.874.134	4,53
	China Unicom Hong Kong	HKD	50.032.000	74.837.841	3,33
				176.711.975	7,86
Versorgungsunternehmen	Huaneng Renewables	HKD	105.732.000	38.038.734	1,69
	Power Assets	HKD	1.700.000	16.408.018	0,73
	SIIC Environment	SGD	105.134.000	13.768.718	0,61
				68.215.470	3,03
	Aktien insgesamt			2.223.352.126	98,83

Übersicht über den Anlagebestand (Fortsetzung)

Stand: 31. Oktober 2014

Finanzielle Vermögenswerte zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung

Offene Devisenterminkontrakte

Verkaufte Währung	Gekaufte Währung	Wechselkurs	Kontrahent	Fälligkeitstag	Nicht realisierter Gewinn (USD)	In % des NIW
8.747 USD	54.100 CNY	0,1617	HSBC	23.12.2014	53	-
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Devisenterminkontrakten insgesamt					53	-

Gesamte finanzielle Vermögenswerte zum Zeitwert laut GuV-Rechnung

2.250.926.295 **100,06**

Finanzielle Verbindlichkeiten zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung

Futures-Kontrakte	Zeitwert	Kontrakte	Nicht realisierter Verlust (USD)	In % des NIW
Future HKG Index November 2014	(44.675.631)	(645)	(1.808.777)	(0,08)
			(1.808.777)	(0,08)

Offene Devisenterminkontrakte

Verkaufte Währung	Gekaufte Währung	Wechselkurs	Kontrahent	Fälligkeitstag	Nicht realisierter Verlust (USD)	In % des NIW
352 USD	2.180 CNY	0,1615	HSBC	23.12.2014	(3)	-
Nicht realisierter Verlust aus offenen Devisenterminkontrakten insgesamt					(3)	-

Finanzielle Verbindlichkeiten zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung insgesamt

(1.808.780) **(0,08)**

	Zeitwert in USD	In % des NIW
Gesamte Anlagepapiere zum Zeitwert laut GuV-Rechnung	2.249.117.515	99,98
Barmittel	2.374.850	0,11
Sonstige Nettoverbindlichkeiten	(1.934.205)	(0,09)
Gesamtes den Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbares Nettovermögen	2.249.558.160	100,00

Analyse des Portefeuilles

	In % des Gesamtvermögens**
Kollektive Kapitalanlagen	1,19
Übertragbare Wertpapiere***	95,52
Im Freiverkehr gehandelte Finanzderivate	-
Sonstige Verbindlichkeiten	3,29
	100,00

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

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

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

Bilanz

zum 31. Oktober 2014

	Erl.	Baring Hongkong China Fund 31.10.2014 USD	Baring Hongkong China Fund 30.04.2014 USD
Aktiva			
Finanzielle Vermögenswerte zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung		2.250.926.295	2.097.009.675
Barmittel		2.374.850	1.185.238
Forderungen aus verkauften Wertpapieren		26.077.961	77.219.672
Forderungen aus verkauften Fondsanteilen		1.006.552	684
Dividenden und Zinsforderungen		-	748.944
Sonstige Vermögenswerte		45.259.588	3.807
Aktiva insgesamt		2.325.645.246	2.176.168.020
Passiva			
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung		1.808.780	60
An die Verwaltungsgesellschaft zu zahlende Gebühr	2	2.284.113	2.208.458
An den Allgemeinen Verwalter zu zahlende Gebühr	2	832.055	802.716
An den Treuhänder zu zahlende Gebühr	2	62.581	29.491
Verbindlichkeiten für gekaufte Wertpapiere		27.072.991	95.632.428
Verbindlichkeiten für zurückgenommene Fondsanteile		1.228.694	2.271.168
Sonstige Verbindlichkeiten	2	45.484.894	165.414
Gesamte Passiva (ohne Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbares Nettovermögen)		78.774.108	101.109.735
Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen (zu Rücknahmepreisen) zurechenbares Nettovermögen		2.246.871.138	2.075.058.285
Unterschiedsbetrag zwischen Geldkurs und letztem Handelspreis		2.687.022	4.038.208
Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen (zum letzten Handelspreis) zurechenbares Nettovermögen		2.249.558.160	2.079.096.493
Umlaufende Anteile (Erl. 4)			
		Class A USD Inc	2.101.413
		Class A EUR Inc	372.350
		Class A GBP Inc	1.222
		Class A HKD Inc	33.158
		Class A RMB Hedged Acc	10
		Class A USD Acc	1.453
		Class C EUR Inc	1.083
		Class C USD Inc	4.721
		Class I GBP Acc	502
			2.168.247
			390.840
			1.632
			31.311
			10
			971
			776
			3.152
			3

Die vorliegenden Erläuterungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Veränderungen des Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbaren Nettovermögen

für den am 31. Oktober 2014 zu Ende gegangenen Zeitraum

	Baring Hongkong China Fund 31.10.2014	Baring Hongkong China Fund 30.04.2014	Baring Hongkong China Fund 31.10.2013
Erl.	USD	USD	USD
Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbares Nettovermögen zu Beginn des Zeitraums/Jahres	2.079.096.493	2.627.531.190	2.627.531.190
Zunahme/(Abnahme) des Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbaren Vermögens aus der Geschäftstätigkeit für den Zeitraum/das Jahr	237.703.496	(14.465.090)	164.924.596
Ausgabe von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen für den Zeitraum/das Jahr	4 327.615.389	414.388.735	215.998.682
Rücknahme von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen für den Zeitraum/das Jahr	4 (394.092.012)	(942.257.898)	(488.593.906)
Ertragsausgleich	3 (765.206)	(6.100.444)	-
Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbares Nettovermögen am Ende des Zeitraums/des Jahres	2.249.558.160	2.079.096.493	2.519.860.562

Die vorliegenden Erläuterungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Gewinn- und Verlustrechnung

für den am 31. Oktober 2014 zu Ende gegangenen Zeitraum

	Baring Hongkong China Fund Erl.	Baring Hongkong China Fund	Baring Hongkong China Fund
	31.10.2014	30.04.2014	31.10.2013
	USD	USD	USD
Erträge aus Anlagevermögen			
Bankzinsen	-	561	5.355
Dividendenerträge	57.785.065	68.258.042	64.370.333
Nettozeitwertsteigerung/(Nettozeitwertminderung) finanzieller Vermögenswerte zum Zeitwert laut GuV-Rechnung	221.116.552	(20.943.878)	145.079.520
Anlageerträge insgesamt	278.901.617	47.314.725	209.455.208
Aufwendungen			
An die Verwaltungsgesellschaft zu zahlende Gebühr	13.948.293	29.997.102	15.552.538
Gebühren des Allgemeinen Verwalters	5.029.335	10.766.443	5.555.496
Gebühren des Treuhänders	182.058	377.144	192.238
Gemeinkosten	178.746	495.966	281.504
Geschäftskosten insgesamt	19.338.432	41.636.655	21.581.776
Nettoerträge vor Finanzierungskosten und Steuern	259.563.185	5.678.070	187.873.432
Finanzierungskosten			
Ausschüttungen	3 (15.697.799)	(15.210.959)	(18.588.282)
Zinsaufwendungen	(990)	(4.860)	(9.549)
Finanzierungskosten insgesamt	(15.698.789)	(15.215.819)	(18.597.831)
Gewinn/(Verlust) für die Rechnungsperiode/das Rechnungsjahr vor Steuern	243.864.396	(9.537.749)	169.275.601
Steuern			
Quellensteuern auf Dividenden und sonstige Erträge aus Anlagevermögen	(4.809.715)	(5.044.605)	(5.032.202)
Steuern insgesamt	(4.809.715)	(5.044.605)	(5.032.202)
Operativer Gewinn/(Verlust)	239.054.681	(14.582.354)	164.243.399
Veränderung des Unterschiedsbetrags zwischen Geldkurs und letztem Handelspreis	(1.351.185)	117.264	681.197
(Zunahme)/Abnahme des Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbaren Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit für den Zeitraum/das Jahr	237.703.496	(14.465.090)	164.924.596

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

Die vorliegenden Erläuterungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Baring International Bond Fund – Bericht der Anlageverwaltung

Anlageziel und Anlagepolitik

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

Verwaltung des Teilfonds

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

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

Performance

Überblick über die Fondsp performance (ggf. ohne Ausschüttungen)

	Nettoinventarwert per 31.10.2014 Preis je Anteil	Nettoinventarwert per 30.04.2014 Preis je Anteil	Prozentuale Veränderung des Nettoinventarwerts
Baring International Bond Fund - Class A USD Inc	26,65 USD	27,49 USD	(3,06)
Baring International Bond Fund - Class A EUR Inc	21,18 EUR	19,88 EUR	6,54
Baring International Bond Fund - Class A GBP Inc	16,65 GBP	16,35 GBP	1,83
Baring International Bond Fund - Class I GBP Inc	16,69 GBP	16,39 GBP	1,83
Baring International Bond Fund- Class I USD Acc	26,95 USD	27,52 USD	(2,07)

Wertentwicklung bis 31. Oktober 2014 (ggf. einschliesslich Ausschüttungen)

	01.05.2014 – 31.10.2014 %	01.05.2013 – 30.04.2014 %	01.05.2012 – 30.04.2013 %	01.05.2011 – 30.04.2012 %	01.05.2010 – 30.04.2011 %
Baring International Bond Fund - Class A USD Inc (in USD)	(2,32)	(0,34)	2,58	0,80	12,58
Citi World Govt Bond USD Index (in USD)	(2,90)	1,40	(1,07)	3,33	11,16
Baring International Bond Fund - Class A EUR Inc (in EUR)	7,35	(5,79)	3,73	12,93	1,16
Baring International Bond Fund - Class A GBP Inc (in GBP)	2,61	(8,20)	7,67	3,28	3,62
Baring International Bond Fund - Class I GBP Inc (in GBP)*	2,73	(8,00)	3,23	-	-
Baring International Bond Fund - Class I USD Acc (in USD)*	(2,07)	2,57	-	-	-

Baring International Bond Fund - Bericht der Anlageverwaltung (Fortsetzung)

Performance (Fortsetzung)

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

Quelle: Morningstar/Barings/Citi.

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

Der Teilfonds wurde am 7. Juli 1978 aufgelegt.

*Die Anteilsklasse Class I GBP Inc wurde am 11. Dezember 2012 aufgelegt.

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

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

Risikoprofil

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

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

Strategie

Im Berichtszeitraum nahmen wir einige Änderungen an den Positionen des Teilfonds vor. Die Änderungen unserer Positionen spiegelten eine vorsichtiger Einstellung zum Euro wider. Wir haben unsere Euro-Position beträchtlich (um etwa die Hälfte) reduziert, da die bekannt gegebenen Daten ein schwächeres Wachstumstempo und Deflationsrisiken in der Region widerspiegeln. Vor diesem Hintergrund mutmassten wir, dass die Europäische Zentralbank („EZB“) die Zinssätze über einen längeren Zeitraum hinweg niedrig halten würde. Wir haben jedoch unsere Position über mehrere europäische Währungen verteilt und das britische Pfund, die norwegische Krone und den polnischen Zloty hinzugenommen. Wir sind hinsichtlich des britischen Pfundes positiver geworden, da die Wirtschaftsdaten im Vergleich zur Eurozone eine konstruktivere Wirtschaftsprognose darstellten. Die Bank of England wird voraussichtlich im nächsten Jahr beginnen, die Zinssätze anzuheben.

Im Berichtszeitraum haben wir an einigen anderen Währungspositionen taktische Veränderungen vorgenommen. Wir haben den australischen Dollar vor dem Hintergrund der Währungsschwäche aufgestockt. Der australische Dollar war aufgrund der fallenden Rohstoffpreise besonders schwach, was für uns eine gute Gelegenheit war, die Position auszubauen. Wir haben auch entsprechend der Wechselkursänderungen und Chancen in anderen Bereichen das Engagement beim US-Dollar im Teilfonds im Berichtszeitraum verändert.

In Europa verkauften wir zunächst unseren gesamten Bestand an deutschen und französischen Papieren, da die Renditen historische Tiefstände erreichten. Wir wechselten zu Titeln aus Schweden, den USA und den peripheren EU-Ländern (Spanien). Da die Inflationsrate deutlich unter der Zielmarke der Zentralbank von 2 % blieb, erwarteten wir, dass der schwedische Staatsanleihemarkt aufgrund der lockeren Geldpolitik gut unterstützt sei. Tatsächlich senkte die Zentralbank auf ihrer Oktobersitzung die Zinsen um 0,50 %, so dass der Leitzins auf null fiel. Wir lösten unsere schwedische Staatsanleiheposition auf, nachdem sie eine gute Performance verzeichnet hatte. Gegen Ende des Berichtszeitraums schichteten wir einen Teil des Engagements wieder in europäische Titel (von US-amerikanischen und britischen) um, da die Zinssätze in Europa wegen der deflatorischen Risiken und des langsameren Wachstumstempos voraussichtlich über einen längeren Zeitraum niedrig bleiben werden. Unser Bestand an europäischen Papieren konzentriert sich auf die peripheren Märkte (Italien, Spanien und Irland), wo die Renditen höher sind.

Baring International Bond Fund - Bericht der Anlageverwaltung (Fortsetzung)

Strategie (Fortsetzung)

In den Schwellenländern schlossen wir unsere Position in Südafrika, da sowohl Anleihen als auch die Währung eine gute Performance verzeichnet hatten. Stattdessen erhöhten wir unser Engagement beim polnischen Zloty. Der Zloty wurde vom schwächeren Euro beeinträchtigt, was uns ermöglichte, die Position zu attraktiven Preisen aufzustoßen. Später reduzierten wir unsere Bestände von mexikanischen und polnischen Anleihen, liessen aber die Währungspositionen unverändert.

Performance

Die Performance des Teilfonds war höher als die des Performance-Komparators; beide fielen im Berichtszeitraum. Die Anleihestrategie des Teilfonds leistete den Hauptbeitrag zur positiven Performance, wobei die meisten Anleihepositionen positive relative Renditen erzielten. Die Performance litt unter der fehlenden Duration (Duration misst die allgemeine Sensitivität des Fonds für Zinsveränderungen), da die Renditen in allen bedeutenden Anleihemärkten fielen. Besonders performanceschmälernd war unsere defensive Durationsposition in Europa und Grossbritannien.

Unsere defensive Ausrichtung in Japan (bezüglich Anleihen und der Währung) leistete einen positiven Beitrag. Zwar fielen die Renditen für japanische Staatsanleihen, der Markt unterlag aber den anderen grossen Märkten. Die Favorisierung von japanischen Staatsanleihen mit längeren Laufzeiten kam auch der Performance zugute, da dies der am besten abschneidende Sektor der Renditekurve war. Bezogen auf die Währung gab der Yen am Ende des Zeitraums gegenüber dem US-Dollar stark nach, da die Bank of Japan eine Verlängerung ihres Anleihekaufprogramms bekannt gegeben hatte. Ansonsten war unser Engagement bei polnischen und mexikanischen Anleihen, bezogen auf die Landeswährungen, positiv. Beide Zentralbanken senkten die Zinssätze im Berichtszeitraum (Mexiko um -0,5 % auf 3,0 % im Juni und Polen um -0,5 % auf 2,0 % im Oktober) als Reaktion auf ein schwächeres Wirtschaftswachstum.

Unsere defensive Positionierung beim Euro leistete den Hauptbeitrag im Währungsspektrum. Der Euro gab vor dem Hintergrund der erwarteten Vergrößerung des Zinsgefälles zwischen der Eurozone und den USA nach. Allerdings wurden die europäischen Währungen im Allgemeinen ebenfalls durch den schwächeren Euro beeinträchtigt, so dass unser Engagement bei der norwegischen Krone und dem polnischen Zloty performanceschmälernd war. In Bezug auf die Anleihen war die Favorisierung der peripheren europäischen Märkte (Spanien und Italien) auf Kosten der Kernländer (Deutschland) vorteilhaft, da erstere im Berichtszeitraum besser abschnitten.

Rückblick auf die Marktentwicklung

Seit die Renditen von Staatsanleihen Ende 2013 ihren Höchststand erzielt hatten, entwickelten sie sich tendenziell eher rückläufig. Dieses Thema war in Europa am deutlichsten zu spüren, insbesondere in der Eurozone, es trifft aber auch für die USA, Grossbritannien und Japan zu. Der Renditerückgang (Renditen entwickeln sich gegenläufig zu den Preisen) ist teilweise auf den fehlenden Aufwärtsdruck auf Löhne und Inflation zurückzuführen, obwohl sich die regionalen Arbeitslosenraten weitgehend verbessert haben.

Es bestand ein grosser Unterschied zwischen der Wirtschaftsleistung und Zentralbankpolitik der USA und der Eurozone. Vor diesem Hintergrund fielen die Renditen in Europa auf ein historisch niedriges Niveau, wodurch die Nachfrage nach Schatzpapieren, die eine vergleichsweise höhere Rendite bieten, zweifelsohne gestiegen ist.

Die EZB senkte ihren Leitzinssatz auf 0,05 % und kündigte gleichzeitig eine Reihe von Initiativen an, um eine Desinflation abzuwenden. Die Inflationsrate war weit unter die von der EZB angestrebte Rate von 2 % gefallen. Die Bank of Japan fühlte sich ebenfalls veranlasst, Massnahmen zu ergreifen und baute ihr Anleihekaufprogramm aus, da die niedrigeren Ölpreise und die schwache Binnennachfrage Druck auf ihr Inflationsziel ausübten. Unterdessen kündigte der Offenmarktausschuss („FOMC“) in den USA ein Ende seines Geldmengenlockerungsprogramms an. Dabei ist jedoch wichtig, dass der Ausschuss dabei blieb, dass er wahrscheinlich die US-Leitzinsen (Federal Funds Rate) „eine ziemlich lange Zeit nach dem Ende seines Anleihekaufprogramms“ auf dem derzeitigen Niveau von fast null Prozent halten würde.

Die Devisenmärkte waren von dem starken US-Dollar geprägt, wobei alle Hauptwährungen im Vergleich fielen. Der Euro und die Währungen anderer EU-Länder (die schwedische Krone und die norwegische Krone) waren aufgrund des Zinsgefälles gegenüber den USA die schwächsten Währungen. Die Eurozone leidet unter dem langsameren Wachstumstempo und den Deflationsrisiken. Im Vergleich dazu geht man zwar in den USA nach wie vor von einer geringen Inflationsrate aus, die Wirtschaft hat aber Anzeichen eines moderaten Wachstums gezeigt. Die rückläufige Arbeitslosenrate hat ständig die Erwartungen der US-Notenbank übertroffen.

Baring International Bond Fund - Bericht der Anlageverwaltung (Fortsetzung)

Aussichten für den Markt

Die jüngsten Wirtschaftsdaten fielen ganz unterschiedlich aus und es bestand praktisch kein Inflationsdruck. Die US-Zentralbank hat den ersten Schritt hin zu einer normalen Geldpolitik unternommen, indem sie ihr Anleihekaufprogramm beendet hat. Im Gegensatz dazu hat die Bank of Japan ihr Anleihekaufprogramm erweitert, da das Risiko besteht, dass die Inflationsprognose aufgrund der niedrigeren Ölpreise und der schwächeren Nachfrage seit der Mehrwertsteuererhöhung nach unten revidiert wird. Die EZB führt ebenfalls Massnahmen ein, um die Deflation abzuwenden. Eine weitere Abnahme der Inflationserwartungen wird Verbote für einen Schritt hin zu Staatsanleihekäufen sein, aber fürs Erste wird der schwächere Euro dazu beitragen, den desinflationären Trend aufzuhalten.

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: „Weltweite Dämpfung der Konjunktur und Beginn eines Konjunkturabschwungs“, der Wachstumszyklus wird unterbrochen. Die US-Geldpolitik durchläuft eine Übergangsphase zwischen der Markterwartung von Zinsanstiegen und der zunehmenden Erwartung, dass keine Veränderungen stattfinden werden. Die Märkte für Staatsanleihen werden sich in diesem Umfeld in allen ausser den anfälligsten Schwellenländern gut entwickeln, wo die Abhängigkeit von kurzfristigen Finanzierungen am grössten ist. Das zweite von uns betrachtete Szenario lautet „Zunehmende Unterschiede in der Geldpolitik“. Gemäss diesem Szenario sind die Volkswirtschaften Grossbritanniens und der USA stark genug, dass ihre jeweiligen Zentralbanken den Beginn einer restriktiveren Politik durch eine Zinsanhebung einläuten können. In diesem Szenario sagen wir einen Anstieg der Staatsanleiherenditen vorher. Das Thema von Szenario drei lautet, dass „restriktivere Massnahmen von der US-Notenbank/Bank of England zu lange aufgeschoben werden“. Als Reaktion darauf werden die Segmente der Märkte für Staatsanleihen mit kürzeren Laufzeiten weiterhin unterstützt, während die Renditen für längere Laufzeiten steigen.

Baring Asset Management Limited.

November 2014

Übersicht über den Anlagebestand

Stand: 31. Oktober 2014

Finanzielle Vermögenswerte zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung

Währung	Kollektive Kapitalanlagen	Währung	Bestand	Zeitwert in USD	In % des NIW
Euro	Northern Trust Global Funds - Euro Liquidity Fund	EUR	313.201	394.085	0,39
Britische Pfund	Northern Trust Global Funds - Sterling Fund	GBP	60.000	96.021	0,09
US-Dollar	Northern Trust Global Funds - US Dollar Fund	USD	2.420.000	2.420.000	2,39
	Kollektive Kapitalanlagen insgesamt			2.910.106	2,87
	Festverzinsliche Wertpapiere				
Australische Dollar	New South Wales Treasury 5.50% 03/01/2017	AUD	2.500.000	2.345.404	2,32
	Queensland Treasury 6.00% 14/09/2017	AUD	4.200.000	4.047.660	4,00
				6.393.064	6,32
Euro	Germany (Federal Republic) 0.50% 23/02/2018	EUR	1.000.000	1.279.630	1,26
	Germany (Federal Republic) 0.25% 11/10/2019	EUR	1.500.000	1.897.742	1,87
	Germany (Federal Republic) 4.75% 04/07/2028	EUR	1.500.000	2.729.220	2,70
	Germany (Federal Republic) 3.25% 04/07/2042	EUR	600.000	1.013.582	1,00
	Germany (Federal Republic) 2.50% 04/07/2044	EUR	1.400.000	2.079.429	2,05
	Italy (Republic of) 3.75% 01/08/2016	EUR	1.500.000	1.987.021	1,96
	Italy (Republic of) 3.50% 01/06/2018	EUR	2.200.000	3.006.867	2,97
	Italy (Republic of) 3.75% 01/08/2021	EUR	1.800.000	2.545.372	2,52
	Italy (Republic of) 5.00% 01/03/2022	EUR	1.500.000	2.277.533	2,25
	Italy (Republic of) 4.75% 01/08/2023	EUR	1.500.000	2.260.184	2,23
	Spain (Kingdom of) 4.25% 31/10/2016	EUR	1.300.000	1.754.863	1,73
	Spain (Kingdom of) 3.75% 31/10/2018	EUR	2.500.000	3.497.976	3,45
	Spain (Kingdom of) 2.75% 31/10/2024	EUR	750.000	993.416	0,98
	Spain (Kingdom of) 5.50% 30/07/2017	EUR	2.000.000	2.841.519	2,81
	Spain (Kingdom of) 4.10% 30/07/2018	EUR	1.000.000	1.407.575	1,39
	Spain (Kingdom of) 3.80% 30/04/2024	EUR	2.000.000	2.904.192	2,87
	Spain (Kingdom of) 5.15% 31/10/2044	EUR	500.000	819.385	0,81
				35.295.506	34,85
Japanische Yen	Depfa ACS Bank 1.65% 20/12/2016	JPY	100.000.000	908.652	0,90
	Japan (Govt of) 1.40% 20/06/2019	JPY	300.000.000	2.847.074	2,81
	Japan (Govt of) 1.90% 20/06/2025	JPY	340.000.000	3.480.073	3,44
	Japan (Govt of) 0.60% 20/09/2023	JPY	325.000.000	2.967.126	2,93
	Japan (Govt of) 2.00% 20/12/2033	JPY	100.000.000	1.013.469	1,00
	Japan (Govt of) 1.80% 20/09/2043	JPY	100.000.000	940.582	0,93
	Japan (Govt of) 1.70% 20/12/2031	JPY	450.000.000	4.425.854	4,37
				16.582.830	16,38
Mexikanische Peso	Mexican Bonos 5.00% 15/06/2017	MXN	20.000.000	1.525.786	1,51
	Mexican Bonos 10.00% 05/12/2024	MXN	40.000.000	3.894.574	3,84
	Mexican Bonos 8.50% 18/11/2038	MXN	25.000.000	2.239.280	2,21
				7.659.640	7,56
Britische Pfund	European Investment Bank 4.13% 07/12/2017	GBP	500.000	868.139	0,86
	UK (Govt of) 1.00% 07/09/2017	GBP	1.000.000	1.600.171	1,58
	UK (Govt of) 2.25% 07/09/2023	GBP	1.500.000	2.425.440	2,40
	UK (Govt of) 4.75% 07/12/2030	GBP	750.000	1.529.180	1,51
	UK (Govt of) 3.25% 22/01/2044	GBP	800.000	1.352.014	1,33
				7.774.944	7,68

Übersicht über den Anlagebestand (Fortsetzung)

Stand: 31. Oktober 2014

Finanzielle Vermögenswerte zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung

Währung	Festverzinsliche Wertpapiere (Fortsetzung)	Währung	Bestand	Zeitwert in USD	In % des NIW
Südafrikanische Rand	South Africa (Republic of) 6.75% 31/03/2021	ZAR	4.500.000	400.133	0,40
				400.133	0,40
US-Dollar	JPMorgan Chase 6.13% 27/06/2017	USD	700.000	779.899	0,77
	US Treasury Bond 0.75% 28/02/2018	USD	2.000.000	1.976.876	1,95
	US Treasury Bond 1.25% 30/11/2018	USD	3.500.000	3.483.868	3,44
	US Treasury Bond 1.38% 31/07/2018	USD	2.000.000	2.009.376	1,98
	US Treasury Bond 2.00% 31/07/2020	USD	3.000.000	3.037.032	3,00
	US Treasury Bond 2.63% 15/08/2020	USD	2.000.000	2.089.312	2,06
	US Treasury Bond 1.63% 15/11/2022	USD	2.000.000	1.924.062	1,90
	US Treasury Bond 2.75% 15/08/2042	USD	2.000.000	1.892.344	1,87
	US Treasury Bond 3.38% 15/05/2044	USD	2.000.000	2.131.094	2,10
	Bank Nederlandse Gemeenten 4.38% 16/02/2021	USD	1.000.000	1.127.181	1,11
	Kreditanstalt Für Wiederaufbau 2.13% 17/01/2023	USD	1.900.000	1.868.665	1,85
				22.319.709	22,03
	Festverzinsliche Wertpapiere insgesamt			96.425.826	95,22
	Offene Devisenterminkontrakte			Nicht realisierter Gewinn (USD)	In % des NIW
Verkaufte Währung	Gekaufte Währung	Wechselkurs	Kontrahent	Fälligkeitstag	
36.600.000 SEK	5.305.161 USD	0,1449	Barclays Bank	19.11.2014	336.668 0,33
7.350.000 AUD	6.791.267 USD	0,9240	HSBC Bank	19.11.2014	306.913 0,30
440.000.000 CNY	4.114.976 USD	0,0094	Citibank	19.11.2014	172.034 0,17
22.700.000 SEK	3.250.904 USD	0,1432	Citibank	19.11.2014	169.353 0,17
5.700.000 EUR	7.304.778 USD	1,2815	Goldman Sachs	19.11.2014	132.097 0,13
1.500.000 EUR	1.994.396 USD	1,3296	Deutsche Bank	19.11.2014	106.848 0,11
2.500.000 EUR	3.242.220 USD	1,2969	Deutsche Bank	19.11.2014	96.307 0,10
4.800.000 PLN	1.515.507 USD	0,3157	Citibank	19.11.2014	81.080 0,08
900.000 GBP	1.497.033 USD	1,6634	Goldman Sachs	19.11.2014	56.898 0,06
224.500.000 CNY	2.054.865 USD	0,0092	Northern Trust	19.11.2014	43.069 0,04
27.000.000 MXN	2.049.300 USD	0,0759	Goldman Sachs	19.11.2014	40.127 0,04
1.700.000 EUR	2.174.759 USD	1,2793	UBS AG	19.11.2014	35.539 0,04
3.500.000 EUR	4.428.491 USD	1,2653	Citibank	19.11.2014	24.213 0,02
73.000.000 CNY	673.142 USD	0,0092	State Street	19.11.2014	18.972 0,02
			Canadian Imperial		
2.900.000 EUR	3.666.615 USD	1,2644	Bank of Commerce	19.11.2014	17.357 0,02
999.876 USD	13.500.000 MXN	0,0741	State Street	19.11.2014	4.710 -
	Nicht realisierter Gewinn aus offenen Devisenterminkontrakten insgesamt				1.642.185 1,63
	Gesamte finanzielle Vermögenswerte zum Zeitwert laut GuV-Rechnung			100.978.117	99,72

Übersicht über den Anlagebestand (Fortsetzung)

Stand: 31. Oktober 2014

Finanzielle Verbindlichkeiten zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung

Futures-Kontrakte	Zeitwert	Kontrakte	Nicht realisierter Verlust (USD)	In % des NIW
Future Long Gilt Life Dec 2014	(6.451.491)	(35)	(16.475)	(0,02)
Future US 10 Year Note Dec 2014	(8.863.750)	(70)	(4.688)	-
			(21.163)	(0,02)

Offene Devisenterminkontrakte

Verkaufte Währung	Gekaufte Währung	Wechselkurs	Kontrahent	Fälligkeits-tag	Nicht realisierter Verlust in USD	In % des NIW
5.613.523 USD	579.300.000 CNY	0,0097	Deutsche Bank	19.11.2014	(422.281)	(0,42)
4.356.335 USD	27.000.000 SEK	0,1613	Goldman Sachs	19.11.2014	(347.616)	(0,34)
6.625.777 USD	47.350.000 SEK	0,1399	UBS AG	19.11.2014	(197.960)	(0,20)
6.141.235 USD	20.000.000 PLN	0,3071	Citibank	19.11.2014	(164.455)	(0,16)
			Canadian Imperial			
4.846.467 USD	527.000.000 CNY	0,0092	Bank of Commerce	19.11.2014	(123.898)	(0,12)
7.266.654 USD	8.150.000 AUD	0,8916	Citibank	19.11.2014	(76.520)	(0,08)
			Canadian Imperial			
2.299.491 USD	15.100.000 SEK	0,1523	Bank of Commerce	19.11.2014	(57.578)	(0,06)
2.194.599 USD	15.850.000 SEK	0,1385	Barclays Bank	19.11.2014	(42.943)	(0,04)
			Canadian Imperial			
1.771.357 USD	1.950.000 CAD	0,9084	Bank of Commerce	19.11.2014	(29.002)	(0,03)
280.177 USD	350.000 SGD	0,8005	HSBC Bank	19.11.2014	(7.349)	(0,01)
			Canadian Imperial			
2.092.438 USD	7.000.000 PLN	0,2989	Bank of Commerce	19.11.2014	(565)	-

Nicht realisierter Verlust aus offenen Devisenterminkontrakten insgesamt

(1.470.167) (1,46)

Finanzielle Verbindlichkeiten zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung insgesamt

(1.491.330) (1,48)

Gesamte Anlagepapiere zum Zeitwert laut GuV-Rechnung

	Zeitwert in USD	In % des NIW
Barmittel	1.184.491	1,17
Sonstiges Nettovermögen	598.080	0,59
Gesamtes den Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbares Nettovermögen	101.269.358	100,00

Analyse des Portefeuilles

	In % des Gesamtvermögens*
Kollektive Kapitalanlagen	2,82
Übertragbare Wertpapiere**	93,56
Im Freiverkehr gehandelte Finanzderivate	0,17
Sonstige Vermögenswerte	3,45
	100,00

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

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

Bilanz

zum 31. Oktober 2014

		Baring International Bond Fund 31.10.2014	Baring International Bond Fund 30.04.2014
	Erl.	USD	USD
Aktiva			
Finanzielle Vermögenswerte zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung		100.978.117	103.597.122
Barmittel		522.221	164.769
Einschussgelder		662.270	407.925
Forderungen aus verkauften Fondsanteilen		25.439	129.188
Dividenden und Zinsforderungen		829.997	1.207.525
Sonstige Vermögenswerte		21.840	6.086
Aktiva insgesamt		103.039.884	105.512.615
Passiva			
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung		1.491.330	282.007
An die Verwaltungsgesellschaft zu zahlende Gebühr	2	65.369	65.896
An den Allgemeinen Verwalter zu zahlende Gebühr	2	38.946	39.103
An den Treuhänder zu zahlende Gebühr	2	2.164	2.173
Verbindlichkeiten für zurückgenommene Fondsanteile		200.664	27.373
Sonstige Verbindlichkeiten	2	36.597	26.512
Gesamte Passiva (ohne Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbares Nettovermögen)		1.835.070	443.064
Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen (zu Rücknahmepreisen) zurechenbares Nettovermögen		101.204.814	105.069.551
Unterschiedsbetrag zwischen Geldkurs und letztem Handelspreis		64.544	81.580
Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen (zum letzten Handelspreis) zurechenbares Nettovermögen		101.269.358	105.151.131
Umlaufende Anteile (Erl. 4)			
	Class A USD Inc	2.908.547	2.955.449
	Class A EUR Inc	422.274	440.136
	Class A GBP Inc	310.083	314.039
	Class I GBP Inc	141.979	99.559
	Class I USD Acc	16.312	14.647

Die vorliegenden Erläuterungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Veränderungen des Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbaren Nettovermögens

für den am 31. Oktober 2014 zu Ende gegangenen Zeitraum

	Baring International Bond Fund 31.10.2014 USD	Baring International Bond Fund 30.04.2014 USD	Baring International Bond Fund 31.10.2013 USD
Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbares Nettovermögen zu Beginn des Zeitraums/Jahres	105.151.131	131.303.731	2.627.531.190
(Abnahme)/Zunahme des Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbaren Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit für den Zeitraum/das Jahr	(3.232.544)	(3.637.744)	164.924.596
Ausgabe von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen für den Zeitraum/das Jahr	4 23.085.915	29.939.684	215.998.682
Rücknahme von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen für den Zeitraum/das Jahr	4 (23.735.824)	(52.343.390)	(488.593.906)
Ertragsausgleich	3 680	(111.150)	-
Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbares Nettovermögen am Ende des Zeitraums/des Jahres	101.269.358	105.151.131	2.519.860.562

Die vorliegenden Erläuterungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Gewinn- und Verlustrechnung

für den am 31. Oktober 2014 zu Ende gegangenen Zeitraum

		Baring International Bond Fund 31.10.2014	Baring International Bond Fund 30.04.2014	Baring International Bond Fund 31.10.2013
	Erl.	USD	USD	USD
Erträge aus Anlagevermögen				
Zinserträge		1.348.095	3.545.512	5.355
Dividendenerträge		-	-	64.370.333
(Nettozeitwertminderung)/Nettozeitwertsteigerung finanzieller Vermögenswerte und finanzieller Verbindlichkeiten zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung		(3.055.525)	(1.758.225)	145.079.520
(Anlageverlust)/Anlageerträge insgesamt		(1.707.430)	1.787.287	209.455.208
Aufwendungen				
An die Verwaltungsgesellschaft zu zahlende Gebühr	2	387.193	851.992	15.552.538
Gebühren des Allgemeinen Verwalters	2	235.505	515.260	5.555.496
Gebühren des Treuhänders	2	13.084	28.637	192.238
Gemeinkosten	2	75.100	115.784	281.504
Geschäftskosten insgesamt		710.882	1.511.673	21.581.776
(Nettoverlust)/Nettoerträge vor Finanzierungskosten und Steuern		(2.418.312)	275.614	187.873.432
Finanzierungskosten				
Ausschüttungen	3	(793.525)	(2.590.760)	(18.588.282)
Zinsaufwendungen		(3.671)	(159)	(9.549)
Finanzierungskosten insgesamt		(797.196)	(2.590.919)	(18.597.831)
Operativer (Verlust)/Gewinn		(3.215.508)	(2.315.305)	169.275.601
Veränderung des Unterschiedsbetrags zwischen Geldkurs und letztem Handelspreis		(17.036)	(1.322.439)	(5.032.202)
(Abnahme)/Zunahme des Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbaren Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit für den Zeitraum/das Jahr		(3.232.544)	(3.637.744)	164.243.399

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.

Erläuterungen zum Abschluss

1. Die wichtigsten Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Grundlagen für die Erstellung des Abschlusses

Der Halbjahresbericht und der Abschluss des Baring International Umbrella Fund („der Fonds“) wurden in Übereinstimmung mit dem Standard des Accounting Standards Board („das ABS“): Halbjahresberichte, dem Treuhandvertrag und den Verordnungen der Europäischen Gemeinschaften von 2011 (Organismen für gemeine Anlagen in Wertpapieren) (in der novellierten Fassung) („die OGAW-Verordnungen“) erstellt. Dieser Abschluss erfüllt diesen Standard voll und ganz. Wir empfehlen, die Kurzform des Zwischenabschlusses gemeinsam mit dem Jahresabschluss für das am 30. April 2014 zu Ende gegangene Geschäftsjahr zu lesen, der im Einklang mit den in Irland allgemein anerkannten Rechnungslegungsstandards erstellt wurde. 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 Baring International Fund Managers (Ireland) Limited („die Verwaltungsgesellschaft“) das Wesen der Geschäftstätigkeit des Fonds als ein Investmentfonds auf geeigneter Weise widerspiegeln.

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

2. Gebühren und Offenlegungen von Transaktionen mit nahe stehenden Unternehmen

An die Verwaltungsgesellschaft zu zahlende Gebühr

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

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

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

Die an die Verwaltungsgesellschaft zu zahlende Gebühr ist monatlich im Nachhinein zahlbar und wird unter Bezugnahme auf den Nettoinventarwert des jeweiligen Teilfonds an dem Tag berechnet, an dem der Nettoinventarwert des jeweiligen Teilfonds berechnet wird. Die oben genannten Gebühren dürfen bis auf die Höhe des im Prospekt genannten entsprechenden Betrags steigen, sofern die Anteilsinhaber mindestens einen Monat im Voraus davon in Kenntnis gesetzt werden. Enthält der Nettoinventarwert eines Teilfonds Anteile an einem von einer Tochtergesellschaft der Muttergesellschaft verwalteten Investmentfonds („ein Barings-Fonds“), reduziert sich die an die Verwaltungsgesellschaft zu zahlende Gebühr hinsichtlich des Anteils gegebenenfalls um den Prozentsatz, der dem Barings-Fonds für vergleichbare Verwaltungsleistungen berechnet wird.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

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

An die Verwaltungsgesellschaft zu zahlende Gebühr (Fortsetzung)

Der Baring Asia Growth Fund erhielt eine Rückvergütung der Fondsverwaltungsgebühr hinsichtlich seiner Anlage in der Baring China A-Share Fund Plc und seiner Anlage in den Baring India Fund. Der Baring ASEAN Frontiers Fund erhielt eine Rückvergütung der Fondsverwaltungsgebühr hinsichtlich seiner Anlage in den Baring India Fund. Der Baring Hong Kong China Fund erhielt eine Rückvergütung der Fondsverwaltungsgebühr hinsichtlich seiner Anlage in der Baring China A-Share Fund Plc und seiner Anlage in den Baring China Bond Fund. Diese an die Verwaltungsgesellschaft zu zahlenden Gebühren sind gegenüber dem vorherigen Berichtszeitraum gleich geblieben.

Gebühren des Allgemeinen Verwalters

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

Gebühren des Treuhänders

Northern Trust Fiduciary Services (Ireland) Limited („der Treuhänder“) hat Anspruch auf folgende Zahlungen:

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

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

Rechtskosten

Mark Thorne ist Partner des Rechtsberaters und Mitglied des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft. Die an Dillon Eustace im Zeitraum gezahlten Gebühren betragen 8.482 USD (30. April 2014: 11.418 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 die offenen 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.

Kollektive Kapitalanlagen

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

Bestandespflegekommissionen und Rückvergütungen

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

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

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

Transaktionskosten

Den Teilfonds entstanden in dem am 31. Oktober 2014 zu Ende gegangenen Zeitraum folgende Transaktionskosten:

	31.10.2014	30.04.2014	31.10.2013
	USD	USD	USD
Baring ASEAN Frontiers Fund	1.346.556	3.466.033	2.269.246
Baring Asia Growth Fund	249.511	1.033.210	485.350
Baring Australia Fund	299.926	206.149	133.955
Baring Europa Fund	84.993	268.875	85.458
Baring Hong Kong China Fund	4.544.550	13.656.750	8.195.849
Baring International Bond Fund	-	-	-

Wesentliche Anteilsbestände

Die nachstehende Tabelle ist eine Darstellung der wesentlichen Konzentrationen von Anteilsbeständen der einzelnen Teilfonds bzw. von Fällen, bei denen die wirtschaftlichen Eigentümer der Anteile andere von der Anlageverwaltung oder einem der verbundenen Unternehmen verwaltete Investmentfonds sind. Am 31. Oktober 2014 und 30. April 2014 hatten die folgenden Anteilsinhaber wesentliche Anteilsbestände am Fonds:

Name des Teilfonds	Anzahl der Anteilhaber mit einem wirtschaftlichen Eigentumsanspruch auf mehr als 20% der in Umlauf befindlichen Anteile	Prozentualer Anteil an Anteilhabern mit einem wirtschaftlichen Eigentumsanspruch auf mehr als 20 % der in Umlauf befindlichen Anteile	Prozentualer Anteil an Anteilen, die von Investmentfonds gehalten werden, die Baring International Fund Managers (Irland) oder ein verbundenes Unternehmen verwaltet
Baring ASEAN Frontiers Fund	keine (30.04.2014: keine)	keine (30.04.2014: keine)	1,96% (30.04.2014: 0,18%)
Baring Asia Growth Fund	keine (30.04.2014: keine)	keine (30.04.2014: keine)	0,01% (30.04.2014: keine)
Baring Australia Fund	keine (30.04.2014: keine)	keine (30.04.2014: keine)	keine (30.04.2014: 0,06 %)
Baring Europa Fund	keine (30.04.2014: keine)	keine (30.04.2014: keine)	0,11 % (30.04.2014: 0,09 %)
Baring Hong Kong China Fund	keine (30.04.2014: keine)	keine (30.04.2014: keine)	2,15 % (30.04.2014: 1,42 %)
Baring International Bond Fund	keine (30.04.2014: keine)	keine (30.04.2014: keine)	11,96 % (30.04.2014: 0,37 %)

3. Ausschüttungen

In dem am 31. Oktober 2014 zu Ende gegangenen Zeitraum beschlossen und zahlten die folgenden Teilfonds die nachstehenden Ausschüttungen:

	Ausschüttungshäufigkeit	Zur Ausschüttung verfügbare Erträge*	Ausgeschütteter Betrag**	Ertragsausgleich***
Baring ASEAN Frontiers Fund - Class A	Jährlich	USD 5.339.575	USD 5.350.673	USD 18.138
Baring Australia Fund - Class A	Jährlich	USD 2.981.623	USD 2.983.358	USD 81.981
Baring Europa Fund - Class A	Jährlich	USD 1.309.842	USD 1.311.521	USD 117.833
Baring Hong Kong China Fund - Class A	Jährlich	USD 15.689.738	USD 15.697.799	USD 765.206
Baring International Bond Fund - Class A	Halbjährlich	USD 768.039	USD 769.406	USD 640
Baring International Bond Fund - Class I	Halbjährlich	GBP 14.194	GBP 14.194	GBP (761)
		USD	USD	USD
Baring International Bond Fund insgesamt		791.908	793.525	(680)

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

3. Ausschüttungen (Fortsetzung)

*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 2014 fiel, die im laufenden Rechnungszeitraum gezahlt wurden. Diese Ausschüttungen, bei denen der Dividendenstichtag auf den 1. Mai 2014 fiel, entsprechen dem nicht ausgeschütteten Ertrag des Teilfonds am 30. April 2014.

***Ertragsausgleich bezieht sich auf die Handelstätigkeit der ausschüttenden Anteilklassen für den Zeitraum 1. Mai 2014 bis 31. Oktober 2014. Der Ertragsausgleich für die ausschüttenden Anteilklassen wird separat in den Veränderungen des Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbaren Nettovermögens in dem am 31. Oktober 2014 zu Ende gegangenen Zeitraum ausgewiesen.

Vergleichszahlen zum 30. April 2014

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

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

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

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

***Ertragsausgleich bezieht sich auf die Handelstätigkeit der ausschüttenden 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.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

4. Ausgegebene und zurückgenommene Anteile

Baring ASEAN Frontiers Fund

	Class A USD Inc Anteile	Class A EUR Inc Anteile	Class A GBP Inc Anteile	Class A RMB Hedged Acc Anteile	Class A AUD Hedged Acc Anteile
Anzahl:					
Am 01.05.2014 umlaufende Anteile	1.774.159	784.360	218.152	1.240	-
Im Zeitraum ausgegebene Anteile	527.996	228.142	24.173	-	97
Im Zeitraum zurückgenommene Anteile	(533.209)	(239.233)	(85.676)	(1.159)	-
Am 31.10.2014 umlaufende Anteile	1.768.946	773.269	156.649	81	97

Wert:	USD	EUR	GBP	CNY	AUD
Nettoinventarwert der im Zeitraum ausgegebenen Anteile	100.836.164	33.124.181	2.768.190	-	20.756
Nettoinventarwert der im Zeitraum zurückgenommenen Anteile	(101.680.723)	(33.753.947)	(9.780.605)	(1.395.581)	-
Nettoinventarwert der im Zeitraum (zurückgenommenen)/ausgegebenen Anteile	(844.559)	(629.766)	(7.012.415)	(1.395.581)	20.756

	Class A USD Acc Anteile	Class I EUR Acc Anteile	Class I GBP Acc Anteile	Class I USD Acc Anteile
Anzahl:				
Am 01.05.2014 umlaufende Anteile	11.486	163.293	96.560	85.037
Im Zeitraum ausgegebene Anteile	6.573	18.157	54.274	61.850
Im Zeitraum zurückgenommene Anteile	(3.328)	(867)	(23.190)	(78.919)
Am 31.10.2014 umlaufende Anteile	14.731	180.583	127.644	67.968

Wert:	USD	EUR	GBP	USD
Nettoinventarwert der im Zeitraum ausgegebenen Anteile	1.313.667	2.837.306	6.456.098	12.686.191
Nettoinventarwert der im Zeitraum zurückgenommenen Anteile	(645.786)	(130.799)	(2.791.460)	(15.621.397)
Nettoinventarwert der im Zeitraum ausgegebenen/(zurückgenommenen) Anteile	667.881	2.706.507	3.664.638	(2.935.206)

Baring Asia Growth Fund

	Class A USD Inc Anteile	Class A EUR Inc Anteile	Class A GBP Inc Anteile
Anzahl:			
Am 01.05.2014 umlaufende Anteile	902.498	137.404	34.452
Im Zeitraum ausgegebene Anteile	333.665	72.934	21.482
Im Zeitraum zurückgenommene Anteile	(200.586)	(22.172)	(9.666)
Am 31.10.2014 umlaufende Anteile	1.035.577	188.166	46.268

Wert:	USD	EUR	GBP
Nettoinventarwert der im Zeitraum ausgegebenen Anteile	22.186.774	3.726.519	861.278
Nettoinventarwert der im Zeitraum zurückgenommenen Anteile	(13.180.145)	(1.105.736)	(384.110)
Nettoinventarwert der im Zeitraum ausgegebenen Anteile	9.006.629	2.620.783	477.168

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

4. Ausgegebene und zurückgenommene Anteile (Fortsetzung)

Baring Australia Fund

	Class A USD Inc Anteile	Class A AUD Inc Anteile	Class A EUR Inc Anteile	Class A GBP Inc Anteile	Class I GBP Acc Anteile
Anzahl:					
Am 01.05.2014 umlaufende Anteile	891.980	13.843	150.194	7.194	1.095
Im Zeitraum ausgegebene Anteile	169.089	1.145	8.043	214	0
Im Zeitraum zurückgenommene Anteile	(223.218)	(4.693)	(34.192)	(640)	(548)
Am 31.10.2014 umlaufende Anteile	837.851	10.295	124.045	6.768	547

	USD	AUD	EUR	GBP	GBP
Wert:					
Nettoinventarwert der im Zeitraum ausgegebenen Anteile	20.863.003	154.356	747.370	15.961	-
Nettoinventarwert der im Zeitraum zurückgenommenen Anteile	(27.795.680)	(641.801)	(3.083.858)	(47.425)	(44.029)
Nettoinventarwert der im Zeitraum zurückgenommenen Anteile	(6.932.677)	(487.445)	(2.336.488)	(31.464)	(44.029)

Baring Europa Fund

	Class A USD Inc Anteile	Class A EUR Inc Anteile	Class A RMB Hedged Acc Anteile	Class C EUR Inc Anteile	Class C USD Inc Anteile
Anzahl:					
Am 01.05.2014 umlaufende Anteile	2.362.994	496.291	10	23.189	56.219
Im Zeitraum ausgegebene Anteile	229.135	42.303	-	4.108	80.878
Im Zeitraum zurückgenommene Anteile	(641.623)	(126.638)	-	(11.693)	(42.195)
Am 31.10.2014 umlaufende Anteile	1.950.506	411.956	10	15.604	94.902

	USD	EUR	CNY	EUR	USD
Wert:					
Nettoinventarwert der im Zeitraum ausgegebenen Anteile	12.145.546	1.656.265	-	158.444	4.180.832
Nettoinventarwert der im Zeitraum zurückgenommenen Anteile	(33.606.725)	(4.965.587)	-	(444.165)	(2.153.756)
Nettoinventarwert der im Zeitraum (zurückgenommenen)/ausgegebenen Anteile	(21.461.179)	(3.309.322)	-	(285.721)	2.027.076

Baring Hong Kong China Fund

	Class A USD Inc Anteile	Class A EUR Inc Anteile	Class A GBP Inc Anteile	Class A HKD Inc Anteile	Class A RMB Hedged Acc Anteile
Anzahl:					
Am 01.05.2014 umlaufende Anteile	2.168.247	390.840	1.632	31.311	10
Im Zeitraum ausgegebene Anteile	316.557	48.772	44	7.629	-
Im Zeitraum zurückgenommene Anteile	(383.391)	(67.262)	(454)	(5.782)	-
Am 31.10.2014 umlaufende Anteile	2.101.413	372.350	1.222	33.158	10

	USD	EUR	GBP	HKD	CNY
Wert:					
Nettoinventarwert der im Zeitraum ausgegebenen Anteile	275.373.479	31.819.191	20.982	50.143.748	-
Nettoinventarwert der im Zeitraum zurückgenommenen Anteile	(329.704.961)	(43.916.144)	(226.408)	(37.839.075)	-
Nettoinventarwert der im Zeitraum (zurückgenommenen)/ausgegebenen Anteile	(54.331.482)	(12.096.953)	(205.426)	12.304.673	-

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

4. Ausgegebene und zurückgenommene Anteile (Fortsetzung)

Baring Hong Kong China Fund (Fortsetzung)

	Class A USD Acc	Class C EUR Inc	Class C USD Inc	Class I GBP Acc
Anzahl:	Anteile	Anteile	Anteile	Anteile
Am 01.05.2014 umlaufende Anteile	971	776	3.152	3
Im Zeitraum ausgegebene Anteile	592	574	2.380	549
Im Zeitraum zurückgenommene Anteile	(110)	(267)	(811)	(50)
Am 31.10.2014 umlaufende Anteile	1.453	1.083	4.721	502

Wert:	USD	EUR	USD	GBP
Nettoinventarwert der im Zeitraum ausgegebenen Anteile	516.344	361.580	1.970.283	297.804
Nettoinventarwert der im Zeitraum zurückgenommenen Anteile	(99.624)	(168.658)	(662.421)	(26.994)
Nettoinventarwert der im Zeitraum ausgegebenen Anteile	416.720	192.922	1.307.862	270.810

Baring International Bond Fund

	Class A USD Inc	Class A EUR Inc	Class A GBP Inc	Class I GBP Inc	Class I USD Acc
Anzahl:	Anteile	Anteile	Anteile	Anteile	Anteile
Am 01.05.2014 umlaufende Anteile	2.955.449	440.136	314.039	99.559	14.647
Im Zeitraum ausgegebene Anteile	706.796	39.514	24.459	60.397	11.905
Im Zeitraum zurückgenommene Anteile	(753.698)	(57.376)	(28.415)	(17.977)	(10.240)
Am 31.10.2014 umlaufende Anteile	2.908.547	422.274	310.083	141.979	16.312

Wert:	USD	EUR	GBP	GBP	USD
Nettoinventarwert der im Zeitraum ausgegebenen Anteile	19.353.521	816.824	397.059	986.442	329.058
Nettoinventarwert der im Zeitraum zurückgenommenen Anteile	(20.615.250)	(1.169.057)	(464.832)	(295.484)	(285.000)
Nettoinventarwert der im Zeitraum (zurückgenommenen)/ausgegebenen Anteile	(1.261.729)	(352.233)	(67.773)	690.958	44.058

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

4. Ausgegebene und zurückgenommene Anteile (Fortsetzung)

Vergleichszahlen zum 30. April 2014

Baring ASEAN Frontiers Fund

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

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

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

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

Baring Asia Growth Fund

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

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

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

4. Ausgegebene und zurückgenommene Anteile (Fortsetzung)

Vergleichszahlen zum 30. April 2014 (Fortsetzung)

Baring Australia Fund

	Class A USD Inc Anteile	Class A AUD Inc Anteile	Class A EUR Inc Anteile	Class A GBP Inc Anteile	Class I GBP Acc Anteile
Anzahl:					
Am 01.05.2013 umlaufende Anteile	1.060.023	23.232	164.668	9.631	-
Im Jahr ausgegebene Anteile	421.401	15.204	85.350	1.069	1.095
Im Jahr zurückgenommene Anteile	(589.444)	(24.593)	(99.824)	(3.506)	-
Am 30.04.2014 umlaufende Anteile	891.980	13.843	150.194	7.194	1.095
Wert:	USD	AUD	EUR	GBP	GBP
Nettoinventarwert der im Jahr ausgegebenen Anteile	50.384.226	1.902.460	7.433.134	84.710	96.236
Nettoinventarwert der im Jahr zurückgenommenen Anteile	(70.368.061)	(3.152.542)	(9.011.826)	(268.146)	-
Nettoinventarwert der im Jahr (zurückgenommenen)/ausgegebenen Anteile	(19.983.835)	(1.250.082)	(1.578.692)	(183.436)	96.236

Baring Europa Fund

	Class A USD Inc Anteile	Class A EUR Inc Anteile	Class A RMB Hedged Acc Anteile	Class C EUR Inc Anteile	Class C USD Inc Anteile
Anzahl:					
Am 01.05.2013 umlaufende Anteile	1.157.474	378.475	-	7.263	7.702
Im Jahr ausgegebene Anteile	2.059.137	341.097	10	21.421	79.333
Im Jahr zurückgenommene Anteile	(853.617)	(223.281)	-	(5.495)	(30.816)
Am 30.04.2014 umlaufende Anteile	2.362.994	496.291	10	23.189	56.219
Wert:	USD	EUR	CNY	EUR	USD
Nettoinventarwert der im Jahr ausgegebenen Anteile	106.697.809	12.968.783	3.400	792.545	4.080.586
Nettoinventarwert der im Jahr zurückgenommenen Anteile	(44.128.337)	(8.390.219)	-	(208.969)	(1.583.634)
Nettoinventarwert der im Jahr ausgegebenen Anteile	62.569.472	4.578.564	3.400	583.576	2.496.952

Baring Hong Kong China Fund

	Class A USD Inc Anteile	Class A EUR Inc Anteile	Class A GBP Inc Anteile	Class A HKD Inc Anteile	Class A RMB Hedged Acc Anteile
Anzahl:					
Am 01.05.2013 umlaufende Anteile	2.639.779	571.853	2.124	25.954	-
Im Jahr ausgegebene Anteile	430.144	54.827	544	17.034	10
Im Jahr zurückgenommene Anteile	(901.676)	(235.840)	(1.036)	(11.677)	-
Am 30.04.2014 umlaufende Anteile	2.168.247	390.840	1.632	31.311	10
Wert:	USD	EUR	GBP	HKD	CNY
Nettoinventarwert der im Jahr ausgegebenen Anteile	353.251.039	33.724.303	281.769	110.974.414	51.913
Nettoinventarwert der im Jahr zurückgenommenen Anteile	(741.035.545)	(141.242.197)	(534.151)	(75.946.087)	-
Nettoinventarwert der im Jahr (zurückgenommenen)/ausgegebenen Anteile	(387.784.506)	(107.517.894)	(252.382)	35.028.327	51.913

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

4. Ausgegebene und zurückgenommene Anteile (Fortsetzung)

Vergleichszahlen zum 30. April 2014 (Fortsetzung)

Baring Hong Kong China Fund (Fortsetzung)

	Class A USD Acc Anteile	Class C EUR Inc Anteile	Class C USD Inc Anteile	Class I GBP Acc Anteile
Anzahl:				
Am 01.05.2013 umlaufende Anteile	832	1.319	3.767	-
Im Jahr ausgegebene Anteile	298	12	886	3
Im Jahr zurückgenommene Anteile	(159)	(555)	(1.501)	-
Am 30.04.2014 umlaufende Anteile	971	776	3.152	3
Wert:	USD	EUR	USD	GBP
Nettoinventarwert der im Jahr ausgegebenen Anteile	241.515	7.235	716.938	1.500
Nettoinventarwert der im Jahr zurückgenommenen Anteile	(132.994)	(331.149)	(1.182.769)	-
Nettoinventarwert der im Jahr (zurückgenommenen)/ausgegebenen Anteile	108.521	(323.914)	(465.831)	1.500

Baring International Bond Fund

	Class A USD Inc Anteile	Class A EUR Inc Anteile	Class A GBP Inc Anteile	Class I GBP Inc Anteile	Class I USD Acc Anteile
Anzahl:					
Am 01.05.2013 umlaufende Anteile	3.568.454	583.361	455.551	52.591	-
Im Jahr ausgegebene Anteile	911.005	46.709	44.036	92.194	15.207
Im Jahr zurückgenommene Anteile	(1.524.010)	(189.934)	(185.548)	(45.226)	(560)
Am 30.04.2014 umlaufende Anteile	2.955.449	440.136	314.039	99.559	14.647
Wert:	USD	EUR	GBP	GBP	USD
Nettoinventarwert der im Jahr ausgegebenen Anteile	24.588.420	939.391	761.785	1.628.122	408.905
Nettoinventarwert der im Jahr zurückgenommenen Anteile	(41.008.484)	(3.785.066)	(3.102.032)	(780.466)	(15.332)
Nettoinventarwert der im Jahr (zurückgenommenen)/ausgegebenen Anteile	(16.420.064)	(2.845.675)	(2.340.247)	847.656	393.573

5. Verträge über Soft Commission

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

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

6. Vergleichende Statistik

Nettoinventarwert je Anteil	31.10.2014	30.04.2014	30.04.2013
Baring ASEAN Frontiers Fund - Class A USD Inc	190,72 USD	186,19 USD	213,79 USD
Baring ASEAN Frontiers Fund - Class A EUR Inc	151,57 EUR	134,63 EUR	163,52 EUR
Baring ASEAN Frontiers Fund - Class A GBP Inc	119,17 GBP	110,72 GBP	138,05 GBP
Baring ASEAN Frontiers Fund - Class A RMB Hedged Acc	1.238,19 CNY	1.193,39 CNY	1.353,47 CNY
Baring ASEAN Frontiers Fund - Class A AUD Hedged Acc	208,61 AUD	-	-
Baring ASEAN Frontiers Fund - Class A USD Acc	194,97 USD	188,43 USD	215,14 USD
Baring ASEAN Frontiers Fund - Class I EUR Acc	158,41 EUR	138,99 EUR	167,15 EUR
Baring ASEAN Frontiers Fund - Class I GBP Acc	124,49 GBP	114,56 GBP	141,20 GBP
Baring ASEAN Frontiers Fund - Class I USD Acc	202,67 USD	195,14 USD	-
Baring Asia Growth Fund - Class A USD Inc	66,57 USD	61,95 USD	63,37 USD
Baring Asia Growth Fund - Class A EUR Inc	52,90 EUR	44,79 EUR	48,47 EUR
Baring Asia Growth Fund - Class A GBP Inc	41,59 GBP	36,84 GBP	40,92 GBP
Baring Australia Fund - Class A USD Inc	121,34 USD	128,89 USD	136,13 USD
Baring Australia Fund - Class A AUD Inc	137,39 AUD	139,11 AUD	131,58 AUD
Baring Australia Fund - Class A EUR Inc	96,43 EUR	93,19 EUR	104,12 EUR
Baring Australia Fund - Class A GBP Inc	75,81 GBP	76,64 GBP	87,90 GBP
Baring Australia Fund - Class I GBP Acc	79,61 GBP	78,53 GBP	-
Baring Europa Fund - Class A USD Inc	49,04 USD	54,59 USD	43,69 USD
Baring Europa Fund - Class A EUR Inc	38,98 EUR	39,47 EUR	33,42 EUR
Baring Europa Fund - Class A RMB Hedged Acc	309,90 CNY	338,57 CNY	-
Baring Europa Fund - Class C EUR Inc	38,09 EUR	38,44 EUR	32,69 EUR
Baring Europa Fund - Class C USD Inc	48,01 USD	53,25 USD	42,82 USD
Baring Hong Kong China Fund - Class A USD Inc	894,22 USD	800,64 USD	809,61 USD
Baring Hong Kong China Fund - Class A EUR Inc	710,66 EUR	578,94 EUR	619,23 EUR
Baring Hong Kong China Fund - Class A GBP Inc	558,73 GBP	476,12 GBP	522,78 GBP
Baring Hong Kong China Fund - Class A HKD Inc	6.934,68 HKD	6.207,40 HKD	6.283,78 HKD
Baring Hong Kong China Fund - Class A RMB Hedged Acc	5.633,79 CNY	4.971,59 CNY	-
Baring Hong Kong China Fund - Class A USD Acc	906,49 USD	805,43 USD	809,72 USD
Baring Hong Kong China Fund - Class C EUR Inc	682,24 EUR	554,36 EUR	595,43 EUR
Baring Hong Kong China Fund - Class C USD Inc	852,77 USD	761,54 USD	773,3 USD
Baring Hong Kong China Fund - Class I GBP Acc	564,60 GBP	476,25 GBP	-
Baring International Bond Fund - Class A USD Inc	26,65 USD	27,49 USD	28,17 USD
Baring International Bond Fund - Class A EUR Inc	21,18 EUR	19,88 EUR	21,55 EUR
Baring International Bond Fund - Class A GBP Inc	16,65 GBP	16,35 GBP	18,19 GBP
Baring International Bond Fund - Class I GBP Inc	16,69 GBP	16,39 GBP	18,19 GBP
Baring International Bond Fund- Class I USD Acc	26,95 USD	27,52 USD	-

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

7. Wechselkurse

31.10.2014	Umrechnungskurs zum USD		Umrechnungskurs zum USD
Australische Dollar	1,1323	Polnische Zloty	3,3440
Kanadische Dollar	1,1188	Britische Pfund	0,6249
Dänische Kronen	5,9165	Singapur-Dollar	1,2828
Euro	0,7948	Südafrikanische Rand	10,8658
Hongkong-Dollar	7,7551	Südkoreanische Won	1.068,7300
Indische Rupien	61,4000	Sri-Lanka-Rupien	130,7750
Indonesische Rupiah	12.085,0000	Schwedische Kronen	7,3667
Japanische Yen	111,6050	Schweizer Franken	0,9588
Malaysische Dollar	3,2893	Taiwan-Dollar	30,4165
Mexikanische Pesos	13,4255	Thailändische Baht	32,5700
Neuseeland-Dollar	1,2698	Türkische Lira	2,2048
Norwegische Kronen	6,7319	VAE-Dirham	3,6730
Philippinische Pesos	44,8750	Vietnamesischer Dong	21280,0000
30.04.2014	Umrechnungskurs zum USD		Umrechnungskurs zum USD
Australische Dollar	1,0793	Polnische Zloty	3,0375
Kanadische Dollar	1,0965	Britische Pfund	0,5947
Dänische Kronen	5,3972	Singapur-Dollar	1,2568
Euro	0,7231	Südafrikanische Rand	10,5460
Hongkong-Dollar	7,7530	Südkoreanische Won	1.033,3000
Indische Rupien	60,3150	Sri-Lanka-Rupien	130,6500
Indonesische Rupiah	11.561,5000	Schwedische Kronen	6,5616
Japanische Yen	102,5750	Schweizer Franken	0,8821
Malaysische Dollar	3,2655	Taiwan-Dollar	30,1980
Mexikanische Pesos	13,0968	Thailändische Baht	32,3600
Neuseeland-Dollar	1,1640	Türkische Lira	2,1169
Norwegische Kronen	5,9732	VAE-Dirham	3,6731
Philippinische Pesos	44,5800	Vietnamesischer Dong	21082,5000

8. Bankfazilitäten

Bei der Northern Trust Company („NTC“) besteht eine Kontokorrentkreditfazilität. NTC hat den Teilfonds eine „informelle“ Mehrwährungskreditfazilität zur Verfügung gestellt. Der Baring ASEAN Frontiers Fund und der Baring Europa Fund hatten diese Fazilität am 31. Oktober 2014 in Anspruch genommen (30. April 2014: Baring Europa Fund).

9. 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.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

9. Steuern (Fortsetzung)

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

10. Ereignisse nach Erstellung des Abschlusses

Nach dem Ende des Berichtszeitraums gab es keine Ereignisse, die nach Ansicht des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft möglicherweise wesentliche Auswirkungen auf den Abschluss für den am 31. Oktober 2014 zu Ende gegangenen Zeitraum haben könnten.

11. Genehmigung des Abschlusses

Der Abschluss wurde vom Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft am 17. Dezember 2014 genehmigt.

Informationen für Anleger in der Schweiz

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

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

Vertreter und Zahlstelle in der Schweiz

BNP Paribas Securities Services, Paris

Succursale de Zurich

Selnaustrasse 16

8002 Zürich

Schweiz

Performance

Gemäss einer Richtlinie der Swiss Funds Association („die SFA“) vom 16. Mai 2008 legt der Verwaltungsrat im Einklang mit besagter Richtlinie Performanceangaben zur Bekanntgabe vor. Diese Daten finden Sie in den Teilfondsberichten auf den Seiten 6, 7, 17, 26, 34, 35, 44, 45 und 55. Darüber hinaus ist der Verwaltungsrat zur Angabe der unten stehenden zusätzlichen Informationen über die Performance verpflichtet.

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

Baring ASEAN Frontiers Fund

MSCI (Morgan Stanley Capital International) South East Asia Index

Baring Asia Growth Fund

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

Baring Australia Fund

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

Baring Europa Fund

MSCI (Morgan Stanley Capital International) Europe Index

Baring Hong Kong China Fund

MSCI (Morgan Stanley Capital International) China Index

Baring International Bond Fund

Der Citigroup World Government Bond Index („WGBI“) ist ein nach Marktkapitalisierung gewichteter Index.

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

Informationen für Anleger in der Schweiz (Fortsetzung)

Total Expense Ratio

Gemäss einer Richtlinie der SFA vom 16. Mai 2008 sind die Teilfonds zur Bekanntgabe der Total Expense Ratio („TER“) für den am 31. Oktober 2014 zu Ende gegangenen Zeitraum verpflichtet.

Die Total Expense Ratio für den am 31. Oktober 2014 bzw. 30. April 2014 zu Ende gegangenen Zeitraum für die einzelnen Teilfonds lautet wie folgt:

Name des Teilfonds	31.10.2014	30.04.2014
	TER in %	TER in %
Baring ASEAN Frontiers Fund - Class A	1,75	1,75
Baring ASEAN Frontiers Fund - Class I	1,25	1,25
Baring ASEAN Frontiers Fund - Class I USD*	1,00	1,00
Baring Asia Growth Fund - Class A	1,82	1,84
Baring Australia Fund - Class A	1,80	1,79
Baring Australia Fund - Class I GBP	1,30	1,30
Baring Europa Fund - Class A	1,78	1,81
Baring Europa Fund - Class C	2,78	2,81
Baring Hong Kong China Fund - Class A	1,74	1,72
Baring Hong Kong China Fund - Class C	2,74	2,72
Baring Hong Kong China Fund - Class I GBP	1,24	1,22
Baring International Bond Fund - Class A	1,32	1,30
Baring International Bond Fund - Class I USD*	0,80	0,80
Baring International Bond Fund - Class I GBP	1,07	1,05

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

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

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

Informationen für Anleger in der Schweiz (Fortsetzung)

Portfolio Turnover Rate

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

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

Die PTR-Zahlen für den am 31. Oktober 2014 bzw. 30. April 2014 zu Ende gegangenen Zeitraum für die einzelnen Teilfonds lauten wie folgt:

Name des Teilfonds	31.10.2014	30.04.2014
	PTR in %	PTR in %
Baring ASEAN Frontiers Fund	55,53	79,62
Baring Asia Growth Fund	50,71	354,52
Baring Australia Fund	108,78	35,09
Baring Europa Fund	17,89	34,54
Baring Hong Kong China Fund	90,50	257,45
Baring International Bond Fund	108,96	190,83

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

Bestandspflegekommissionen und Rückvergütungen

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

- bewilligte Vertriebssträger im Sinne von Artikel 13, Abs. 1 Gesetz über kollektive Kapitalanlagen („KAG“);
- von der Bewilligungspflicht befreite Vertriebssträger im Sinne von Artikel 19, Abs. 4 KAG und Artikel 8 Kollektivanlagenverordnung („KKV“);
- Vertriebspartner, die Fondsanteile ausschliesslich bei institutionellen Anlegern mit professioneller Tresorerie platzieren; und/oder
- Vertriebspartner, die Fondsanteile ausschliesslich aufgrund eines schriftlichen, entgeltlichen Vermögensverwaltungsauftrages bei ihrer Kundschaft platzieren.

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

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

Informationen für Anleger in der Schweiz (Fortsetzung)

Steuern

Wir verweisen auf den Abschnitt mit der Überschrift „EU-Richtlinie über die Besteuerung von Zinserträgen“ auf Seite 83. 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 Prospekt, das (die) Dokument/e 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 Zahl- und Informationsstelle in Deutschland

Baring Asset Management GmbH

Ulmenstraße 37-39

60325 Frankfurt am Main

Deutschland

Besondere Risiken aufgrund der Veröffentlichungserfordernisse für Steuern in Deutschland

Ausländische Kapitalanlagegesellschaften wie die Baring International Fund Managers (Ireland) Limited („die Verwaltungsgesellschaft“) 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 der Verwaltungsgesellschaft angewandte Methodik für die Berechnung in jedem wesentlichen Aspekt anerkennt. Ausserdem hat eine nachträglich vorgenommene Berichtigung im Allgemeinen keine rückwirkende Kraft und wird in der Regel erst in der laufenden Rechnungsperiode wirksam, falls sich die veröffentlichten Angaben als unrichtig herausstellen sollten. Entsprechend kann die Korrektur die Anleger, die in der laufenden Rechnungsperiode eine Ausschüttung erhalten bzw. einen Thesaurierungsbetrag zugerechnet bekommen, belasten oder begünstigen.

Allgemeine Informationen

Market-Timing

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

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

Status als britischer Meldefonds

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

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

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

EU-Richtlinie über die Besteuerung von Zinserträgen

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

Dementsprechend können Treuhänder, Allgemeine Verwalter, Zahlstellen oder andere als „Zahlstelle“ betrachtete juristische Personen (im Sinne der Richtlinie ist eine „Zahlstelle“ das Unternehmen, das Zinsen zahlt oder die Zinszahlungen für den unmittelbaren Nutzen des wirtschaftlichen Eigentümers sichert) im Sinne der Richtlinie zu folgenden Maßnahmen aufgefordert werden: Entweder die Zahlstelle legt der Steuerbehörde des Landes, in dem die Zahlstelle ansässig ist, Informationen über die vom Fonds an Anteilhaber (in einem anderen EU-Mitgliedstaat ansässige Privatpersonen oder andere Steuerpflichtige) geleisteten Ausschüttungen und/oder Zahlungen von Verkaufserlösen offen oder sie erhebt auf die vom Fonds an Anteilhaber (in einem anderen EU-Mitgliedstaat ansässige Privatpersonen oder andere Steuerpflichtige) geleisteten Ausschüttungen und/oder Zahlungen von Verkaufserlösen eine Steuer. Diese Steuerbehörde leitet dann diese Informationen oder Steuern an den Mitgliedstaat weiter, in dem der Investor steuerpflichtig ist.

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

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

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

Anhang 1 – Zusätzliche Informationen laut Hong Kong Code

Baring ASEAN Frontiers Fund

Höchste Ausgabe- und niedrigste Rücknahmepreise

Höchste Ausgabepreise im Zeitraum/Jahr*

	31.10.2014	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
Class A USD Inc	199,83	221,42	213,79	187,71	185,00	140,30	143,79	168,82	124,43	109,57
Class A EUR Inc	154,36	172,14	163,52	132,30	135,10	105,33	92,31	117,16	92,36	88,88
Class A GBP Inc	123,95	146,39	138,87	115,31	114,34	91,64	60,41	-	-	-
Class A RMB Hedged Acc	1.292,22	1.409,29	1.353,47	1.099,48	-	-	-	-	-	-
Class A AUD Hedged Acc	217,74	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Class A USD Acc	204,24	224,08	215,14	175,03	-	-	-	-	-	-
Class I EUR Acc	161,23	177,00	167,15	133,45	126,74	-	-	-	-	-
Class I GBP Acc	129,42	150,58	142,03	116,19	114,35	-	-	-	-	-
Class I USD Acc	212,07	205,76	-	-	-	-	-	-	-	-

Niedrigste Rücknahmepreise im Zeitraum/Jahr*

	31.10.2014	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
Class A USD Inc	179,92	163,85	154,23	134,70	117,37	77,68	58,51	121,14	89,58	72,81
Class A EUR Inc	132,22	122,57	123,90	102,18	96,21	58,36	46,24	80,40	71,19	57,62
Class A GBP Inc	108,53	101,17	100,08	87,60	81,95	52,04	38,28	-	-	-
Class A RMB Hedged Acc	1.166,61	1.048,02	975,48	1.047,17	-	-	-	-	-	-
Class A AUD Hedged Acc	196,58	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Class A USD Acc	183,87	165,81	155,19	169,45	-	-	-	-	-	-
Class I EUR Acc	137,95	126,27	126,09	102,98	117,44	-	-	-	-	-
Class I GBP Acc	113,61	104,50	101,91	88,34	100,75	-	-	-	-	-
Class I USD Acc	191,08	170,85	-	-	-	-	-	-	-	-

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

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

Baring ASEAN Frontiers Fund (Fortsetzung)

Aufstellung der Veränderungen der Portfeuillezusammensetzung

	31.10.2014	30.04.2014	30.04.2013	30.04.2012
	In % des NIW*	In % des NIW*	In % des NIW*	In % des NIW*
Hongkong	-	-	0,63	-
Indonesien	22,28	18,24	24,08	26,11
Malaysia	19,53	18,09	14,52	14,46
Niederlande	-	-	0,97	0,85
Philippinen	9,26	7,40	10,06	4,86
Singapur	21,30	30,66	20,09	26,22
Sri Lanka	1,06	1,61	1,42	2,41
Thailand	21,26	16,21	22,75	20,57
Vietnam	1,16	1,15	-	-
P-Notes	0,68	0,93	-	-
Optionsscheine	0,58	0,53	-	-
Kollektive Kapitalanlagen	3,77	4,34	1,96	5,59
Anlagepapiere insgesamt	100,88	99,16	96,48	101,07
(Kontokorrentkredit)/Barmittel	(0,15)	0,29	1,50	0,02
(Sonstige Nettoverbindlichkeiten)/ Sonstiges Nettovermögen	(0,73)	0,55	2,02	(1,09)
Nettovermögen insgesamt	100,00	100,00	100,00	100,00

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

Informationen über das Portfeuille

Die 10 grössten Bestände	In % des NIW
Singapore Telecommunications	4,55
United Overseas Bank	4,50
DBS Group Holdings	4,24
Kasikornbank	3,93
Bank Central Asia	3,46
Northern Trust Global Funds - US Dollar Fund	3,23
Tenaga Nasional	2,86
PTT	2,27
Malayan Banking	1,95
Telekomunikasi Indonesia Persero	1,94

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

Baring Asia Growth Fund

Höchste Ausgabe- und niedrigste Rücknahmepreise

Höchste Ausgabepreise im Zeitraum/Jahr*

	31.10.2014	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
Class A USD Inc	69,38	65,11	64,40	69,30	70,31	59,76	71,33	91,79	59,67	47,07
Class A EUR Inc	53,49	50,62	49,30	48,34	51,04	44,08	46,13	63,63	43,98	38,21
Class A GBP Inc	42,84	42,97	43,09	43,22	43,09	38,83	36,46	44,29	29,87	26,45

Niedrigste Rücknahmepreise im Zeitraum/Jahr*

	31.10.2014	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
Class A USD Inc	61,95	54,98	52,74	48,23	47,75	40,15	29,86	58,71	38,75	32,14
Class A EUR Inc	44,48	41,88	41,98	36,16	38,91	30,16	23,74	39,00	30,79	25,62
Class A GBP Inc	36,56	35,59	33,83	31,21	33,20	26,89	19,64	29,29	21,04	17,43

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

Aufstellung der Veränderungen der Portfeuillezusammensetzung

	31.10.2014 In % des NIW**	30.04.2014 In % des NIW**	30.04.2013 In % des NIW**	30.04.2012 In % des NIW**
Bermuda	-	-	2,30	-
Kaimaninseln	-	-	5,62	-
China	28,52	22,48	14,23	13,69
Hongkong	7,68	11,31	8,70	14,39
Indien	7,58	6,15	6,75	6,08
Indonesien	9,45	4,85	6,16	7,37
Luxemburg	-	-	-	-
Malaysia	1,62	2,85	3,83	2,05
Philippinen	3,13	1,25	2,53	0,67
Singapur	2,06	4,60	5,89	3,41
Südkorea	10,31	16,25	18,31	23,48
Taiwan	16,48	18,60	14,25	14,07
Thailand	3,75	2,81	4,46	4,66
Irland	-	-	5,58	7,44
Kollektive Kapitalanlagen	7,75	8,39	-	-
Anlagepapiere insgesamt	98,33	99,54	98,61	97,31
Barmittel	2,02	0,30	1,89	1,95
(Sonstige Nettoverbindlichkeiten)/Sonstiges Nettovermögen	(0,35)	0,16	(0,50)	0,74
Nettovermögen insgesamt	100,00	100,00	100,00	100,00

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

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

Baring Asia Growth Fund (Fortsetzung)

Informationen über das Portefeuille

Die 10 grössten Bestände	In % des NIW
Baring India Fund	4,69
Taiwan Semiconductor Manufacturing	4,35
AIA	4,04
CSPC Pharmaceutical	4,01
China Pacific Insurance	3,65
Largan Precision	3,57
Haitong Securities	3,54
Huaneng Renewables	3,41
China State Construction International	3,31
Delta Electronics	3,22

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

Baring Australia Fund

Höchste Ausgabe- und niedrigste Rücknahmepreise

Höchste Ausgabepreise im Zeitraum/Jahr*

	31.10.2014	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
Class A USD Inc	131,38	132,9	136,13	133,94	139,08	120,15	147,21	155,07	118,23	93,74
Class A AUD Inc	140,65	140,45	131,58	123,45	131,36	128,87	-	-	-	-
Class A EUR Inc	100,83	100,72	104,12	93,17	95,87	88,75	94,35	107,51	86,91	75,53
Class A GBP Inc	80,50	85,37	90,02	82,06	84,76	77,96	-	-	-	-
Class I GBP Acc	84,47	87,13	-	-	-	-	-	-	-	-

Niedrigste Rücknahmepreise im Zeitraum/Jahr*

	31.10.2014	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
Class A USD Inc	112,35	108,12	100,20	96,63	86,36	67,04	51,60	96,69	81,36	66,79
Class A AUD Inc	128,93	117,26	102,18	102,00	105,21	112,27	-	-	-	-
Class A EUR Inc	88,15	82,48	80,17	73,29	70,52	50,01	40,88	71,90	64,64	52,84
Class A GBP Inc	70,27	69,46	64,33	62,83	58,36	62,06	-	-	-	-
Class I GBP Acc	73,77	71,08	-	-	-	-	-	-	-	-

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

Aufstellung der Veränderungen der Portfeuillezusammensetzung

	31.10.2014	30.04.2014	30.04.2013	30.04.2012
	In % des NIW**	In % des NIW**	In % des NIW**	In % des NIW**
Nicht-Basiskonsumgüter	12,51	6,22	4,93	5,06
Basiskonsumgüter	1,46	7,86	9,04	7,53
Energie	3,60	5,63	5,48	7,88
Finanzen	41,83	46,01	45,77	29,56
Gesundheit	7,74	4,82	5,27	3,93
Industrie	5,69	5,50	5,22	7,40
Informationstechnologie	-	0,66	-	0,71
Grundstoffe	24,04	19,76	18,85	33,20
Telekommunikation	-	3,17	3,46	2,30
Versorgungsunternehmen	-	-	1,61	-
Kollektive Kapitalanlagen	1,89	0,16	0,23	-
Anlagepapiere insgesamt	98,76	99,79	99,86	97,57
Barmittel/(Kontokorrentkredit)	0,63	0,06	(0,25)	0,15
Sonstiges Nettovermögen	0,61	0,15	0,39	2,28
Nettovermögen insgesamt	100,00	100,00	100,00	100,00

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

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

Baring Australia Fund (Fortsetzung)

Informationen über das Portefeuille

Die 10 grössten Bestände	In % des NIW
Commonwealth Bank of Australia	9,58
Westpac Banking	9,52
Australia & New Zealand Banking	9,49
BHP Billiton	8,88
CSL	4,91
Macquarie	4,31
Rio Tinto	4,16
Stockland	4,11
Oil Search	3,60
Ancor	3,56

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

Baring Europa Fund

Höchste Ausgabe- und niedrigste Rücknahmepreise

Höchste Ausgabepreise im Zeitraum/Jahr*

	31.10.2014	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
Class A USD Inc	55,64	55,73	45,53	48,38	48,98	42,88	59,83	63,81	59,83	45,68
Class A EUR Inc	40,96	40,40	34,03	33,10	34,05	31,19	38,41	45,01	43,94	36,87
Class A RMB Hedged Acc	348,61	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Class C EUR Inc	40,18	39,41	33,34	32,71	33,45	30,77	39,63	38,20	-	-
Class C USD Inc	54,67	54,45	44,74	47,90	48,11	42,47	60,83	58,94	-	-

Niedrigste Rücknahmepreise im Zeitraum/Jahr*

	31.10.2014	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
Class A USD Inc	44,73	41,87	33,06	31,35	31,75	29,60	22,13	48,95	39,58	31,47
Class A EUR Inc	35,10	31,94	26,82	23,35	26,03	22,06	17,59	33,58	31,45	24,76
Class A RMB Hedged Acc	282,60	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Class C EUR Inc	34,32	31,37	26,48	22,98	25,76	22,16	17,78	34,09	-	-
Class C USD Inc	43,81	41,20	32,70	30,91	31,47	29,53	22,36	51,52	-	-

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

Aufstellung der Veränderungen der Portfeuillezusammensetzung

	31.10.2014 In % des NIW**	30.04.2014 In % des NIW**	30.04.2013 In % des NIW**	30.04.2012 In % des NIW**
Nicht-Basiskonsumgüter	8,01	9,75	10,86	9,48
Basiskonsumgüter	5,05	4,32	10,48	10,99
Energie	6,63	8,49	9,01	11,92
Finanzen	31,40	32,39	26,28	22,56
Gesundheit	14,34	11,28	12,10	11,56
Industrie	14,16	13,97	11,67	10,49
Informationstechnologie	3,93	3,03	3,36	1,49
Grundstoffe	4,95	5,28	5,89	9,44
Telekommunikationsdienste	7,47	7,59	6,77	6,84
Versorgungsunternehmen	4,01	3,76	3,56	4,59
Kollektive Kapitalanlagen	0,13	-	0,19	0,20
Anlagepapiere insgesamt	100,08	99,86	100,17	99,56
(Kontokorrentkredit)/Barmittel	(0,01)	(0,20)	0,21	0,30
(Sonstige Nettverbindlichkeiten)/Sonstiges Nettovermögen	(0,07)	0,34	(0,38)	0,14
Nettovermögen insgesamt	100,00	100,00	100,00	100,00

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

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

Baring Europa Fund (Fortsetzung)

Informationen über das Portefeuille

Die 10 grössten Bestände	In % des NIW
Bayer	3,47
Nestle	3,12
Vodafone	2,96
AstraZeneca	2,63
Novo Nordisk	2,59
Glencore	2,36
Airbus	2,32
Allianz	2,25
Barclays	2,25
ASML	2,23

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

Baring Hong Kong China Fund

Höchste Ausgabe- und niedrigste Rücknahmepreise

Höchste Ausgabepreise im Zeitraum/Jahr*

	31.10.2014	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
Class A USD Inc	932,77	908,67	865,76	975,74	999,87	927,44	982,15	1.431,80	771,91	504,69
Class A EUR Inc	722,75	671,37	657,81	676,07	727,94	682,83	632,93	994,82	569,97	409,45
Class A GBP Inc	577,94	557,06	560,48	595,12	616,85	601,24	-	-	-	-
Class A HKD Inc	7.229,36	7.044,26	6.712,29	7.580,03	7.768,70	-	-	-	-	-
Class A RMB Hedged Acc	5.859,20	5.311,09	-	-	-	-	-	-	-	-
Class A USD Acc	945,50	914,09	865,87	825,44	-	-	-	-	-	-
Class C EUR Inc	694,84	645,51	634,55	663,11	716,32	676,34	633,48	682,50	-	-
Class C USD Inc	890,87	867,81	829,15	950,79	974,58	915,58	981,10	1.004,87	-	-
Class I GBP Inc	583,58	509,71	-	-	-	-	-	-	-	-

Niedrigste Rücknahmepreise im Zeitraum/Jahr*

	31.10.2014	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
Class A USD Inc	781,84	705,93	695,05	645,35	753,18	615,61	427,81	756,72	399,83	302,88
Class A EUR Inc	563,57	537,71	553,96	487,38	603,60	462,52	340,59	491,08	318,01	239,80
Class A GBP Inc	462,74	457,00	437,12	419,67	517,90	498,91	-	-	-	-
Class A HKD Inc	6.060,67	5.475,19	5.391,38	5.024,06	6.423,17	-	-	-	-	-
Class A RMB Hedged Acc	4.893,66	4.971,59	-	-	-	-	-	-	-	-
Class A USD Acc	792,51	710,14	695,14	782,28	-	-	-	-	-	-
Class C EUR Inc	543,66	519,26	536,15	476,10	597,32	461,06	341,13	497,39	-	-
Class C USD Inc	749,13	677,15	668,20	626,18	740,83	611,57	426,16	767,67	-	-
Class I GBP Inc	466,48	476,25	-	-	-	-	-	-	-	-

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

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

Baring Hong Kong China Fund (Fortsetzung)

Aufstellung der Veränderungen der Portfeuillezusammensetzung

	31.10.2014	30.04.2014	30.04.2013	30.04.2012
	In % des NIW*	In % des NIW*	In % des NIW*	In % des NIW*
Nicht-Basiskonsumgüter	8,76	11,80	10,34	6,26
Basiskonsumgüter	1,79	1,54	1,10	1,52
Energie	8,32	8,72	10,15	12,53
Finanzen	35,97	31,39	45,54	31,18
Gesundheit	7,30	5,20	5,32	2,29
Industrie	8,64	10,26	5,52	7,61
Informationstechnologie	14,19	14,54	12,48	13,69
Grundstoffe	2,97	2,74	2,47	10,41
Telekommunikationsdienste	7,86	8,97	5,76	8,45
Versorgungsunternehmen	3,03	3,82	-	1,28
Kollektive Kapitalanlagen	1,23	1,88	1,61	5,03
Futures	(0,08)	-	-	0,02
Anlagepapiere insgesamt	99,98	100,86	100,29	100,27
Barmittel/(Kontokorrentkredit)	0,11	0,05	(0,13)	(0,18)
Sonstige Nettverbindlichkeiten	(0,09)	(0,91)	(0,16)	(0,09)
Nettovermögen insgesamt	100,00	100,00	100,00	100,00

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

Informationen über das Portfeuille

Die 10 grössten Bestände	In % des NIW
Tencent	7,27
China Life Insurance	4,77
China Mobile	4,53
China Construction Bank	4,41
Agricultural Bank of China	3,91
Industrial & Commercial Bank of China	3,89
China Petroleum & Chemical	3,51
China Unicom Hong Kong	3,33
Ping An Insurance Group of China	2,71
CSPC Pharmaceutical	2,64

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

Baring International Bond Fund

Höchste Ausgabe- und niedrigste Rücknahmepreise

Höchste Ausgabepreise im Zeitraum/Jahr*

	31.10.2014	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
Class A USD Inc	26,56	28,02	28,77	29,25	28,64	27,36	26,06	27,14	24,38	24,92
Class A EUR Inc	21,30	21,35	23,11	21,74	21,29	19,64	18,71	17,53	18,73	19,88
Class A GBP Inc	16,92	18,07	18,47	18,33	18,01	17,53	17,61	13,63	12,81	13,61
Class I GBP Inc	16,96	18,10	18,46	-	-	-	-	-	-	-
Class I USD Acc	27,97	27,67	-	-	-	-	-	-	-	-

Niedrigste Rücknahmepreise im Zeitraum/Jahr*

	31.10.2014	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
Class A USD Inc	27,70	26,11	27,31	27,21	24,78	23,10	22,37	21,78	22,77	22,45
Class A EUR Inc	19,73	19,31	20,54	19,05	19,05	16,80	15,87	16,27	17,35	18,64
Class A GBP Inc	16,08	16,06	17,14	17,09	16,78	14,33	12,51	10,99	11,53	12,82
Class I GBP Inc	16,11	16,09	17,35	-	-	-	-	-	-	-
Class I USD Acc	26,85	26,80	-	-	-	-	-	-	-	-

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

Aufstellung der Veränderungen der Portfeuillezusammensetzung

	31.10.2014	30.04.2014	30.04.2013	30.04.2012
	In % des NIW**	In % des NIW**	In % des NIW**	In % des NIW**
Australische Dollar	6,32	6,38	6,69	15,13
Kanadische Dollar	-	-	4,03	4,54
Euro	34,85	34,58	28,41	14,11
Hongkong-Dollar	-	-	-	2,27
Japanische Yen	16,38	13,71	11,50	12,48
Mexikanische Pesos	7,56	9,46	16,75	15,00
Norwegische Kronen	-	2,62	2,60	3,01
Polnische Zloty	-	7,50	10,36	9,86
Britische Pfund	7,68	5,71	1,94	-
Südafrikanische Rand	0,40	3,00	2,30	0,89
Schwedische Kronen	-	2,28	2,88	7,90
US-Dollar	22,03	12,59	9,15	10,28
Kollektive Kapitalanlagen	2,87	0,58	0,41	2,01
Terminkontrakte	0,17	(0,14)	(0,22)	(0,08)
Futures	(0,02)	(0,02)	-	-
Anlagepapiere insgesamt	98,24	98,25	96,80	97,40
Barmittel	1,17	0,55	0,53	0,34
Sonstiges Nettovermögen	0,59	1,20	2,67	2,26
Nettovermögen insgesamt	100,00	100,00	100,00	100,00

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

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

Baring International Bond Fund (Fortsetzung)

Informationen über das Portefeuille

Die 10 grössten Bestände	In % des NIW
Japan (Govt of) 1.70% 20/12/2031	4,37
Queensland Treasury 6.00% 14/09/2017	4,00
Mexican Bonos 10.00% 05/12/2024	3,84
Spain (Kingdom of) 3.75% 31/10/2018	3,45
Japan (Govt of) 1.90% 20/06/2025	3,44
US Treasury Bond 1.25% 30/11/2018	3,44
US Treasury Bond 2.00% 31/07/2020	3,00
Italy (Republic of) 3.50% 01/06/2018	2,97
Japan (Govt of) 0.60% 20/09/2023	2,93
Spain (Kingdom of) 3.80% 30/04/2024	2,87

Anhang 2 - Wesentliche Bestandsveränderungen

Baring ASEAN Frontiers Fund

Zugänge	Kosten TUSD	Abgänge	Erlöse TUSD
Northern Trust Global Funds - US Dollar Fund	120.865	Northern Trust Global Funds - US Dollar Fund	117.707
PTT	13.452	Keppel	17.195
Bank Central Asia	12.223	Genting	11.631
Charoen Pokphand Foods	10.870	Public Bank	10.943
Axiata	8.293	DBS Group Holdings	8.543
Astro Malaysia	7.544	CapitaLand	8.003
CapitaMall Trust Reits	7.142	Bank Mandiri	7.516
Semen Indonesia Persero	7.130	Wilmar International	7.054
Indofood CBP Sukses Makmur	6.920	Oversea-Chinese Banking	6.866
PTT Global Chemical	6.894	PTT Global Chemical	6.521
British American Tobacco Malaysia	6.295	Bank Rakyat Indonesia Persero	5.769
Frasers Centrepoint Trust Reits	6.251	Kalbe Farma	5.728
Bank Negara Indonesia Persero	5.962	Jardine Cycle & Carriage	5.364
Airports of Thailand	5.929	Singapore Telecommunications	5.295
Malayan Banking	5.752	Genting Singapore	4.983
First Resources	4.558	Siam Commercial Bank PCL	4.486
JP Morgan Structured Products (Vietnam Dairy)	4.252	JP Morgan Structured Products (Vietnam Dairy)	4.252
My EG Services	4.211	Advanced Info Service	4.168
Express Transindo Utama	4.168	LPN Development Receipt	3.855
D&L Industries	4.093	Tower Bersama Infrastructure	3.668

Anhang 2 - Wesentliche Bestandsveränderungen (Fortsetzung)

Baring Asia Growth Fund

Zugänge	Kosten TUSD	Abgänge	Erlöse TUSD
Korea Zinc	2.838	Samsung Electronics	3.074
Huaneng Renewables	2.737	MediaTek	1.915
Semen Indonesia Persero	2.085	Hengan International	1.792
Wijaya Karya Persero	2.077	Techtronic Industries	1.731
Largan Precision	2.076	Singapore Telecommunications	1.705
Delta Electronics	2.002	Reliance Industries	1.637
SM Prime	1.754	China Unicom Hong Kong	1.587
Larsen & Toubro	1.687	Hyundai Motor	1.419
China Minsheng Banking	1.421	Hyundai Steel	1.375
Samsonite International	1.309	Quanta Computer	1.246
Baidu ADR	1.258	CTBC Financial	1.136
Ctrip.com International ADR	1.247	Largan Precision	1.049
Vipshop ADR	1.193	Everlight Electronics	947
Hotel Shilla	1.157	Hutchison Whampoa	923
CTBC Financial	1.115	Catcher Technology	919
CSPC Pharmaceutical	1.111	NAVER	916
China State Construction International	1.066	Tencent Holdings	860
Taiwan Semiconductor Manufacturing	1.037	Public Bank	838
Airports of Thailand	1.011	Infosys	827
SK Hynix	938	Ciputra Development	817

Anhang 2 - Wesentliche Bestandsveränderungen (Fortsetzung)

Baring Australia Fund

Zugänge	Kosten TUSD	Abgänge	Erlöse TUSD
Northern Trust Global Funds - US Dollar Fund	17.505	Northern Trust Global Funds - US Dollar Fund	15.382
Woodside Petroleum	4.451	Woodside Petroleum	6.658
REA	3.773	National Australia Bank	6.464
QBE Insurance	3.568	Wesfarmers	6.362
Oil Search	3.421	Woolworths	4.681
Alumina	3.136	Suncorp	4.509
G8 Education	3.127	Telstra	3.922
Crown	2.982	Scentre	3.814
James Hardie Industries	2.916	Origin Energy	3.441
Scentre	2.816	Flight Centre Travel	2.556
Seek	2.796	BHP Billiton	2.420
Stockland	2.638	Westfield	2.410
Suncorp	2.629	Aurizon	2.359
ResMed Receipt	2.557	Mirvac	2.237
BHP Billiton	2.248	Crown	2.205
Domino's Pizza Enterprises	2.151	Henderson Receipt	2.094
Western Areas	1.983	Goodman	1.687
Ingenia Communities	1.884	Independence NL	1.430
Aristocrat Leisure	1.871	AMP	1.425
Macquarie	1.800	Commonwealth Bank of Australia	1.347

Anhang 2 - Wesentliche Bestandsveränderungen (Fortsetzung)**Baring Europa Fund**

Zugänge	Kosten TUSD	Abgänge	Erlöse TUSD
Northern Trust Global Funds - Euro Fund	9.383	Northern Trust Global Funds - Euro Fund	9.359
NTGFEURLIQUIDITYVNAVA	3.981	Shire	4.287
AstraZeneca	3.649	NTGFEURLIQUIDITYVNAVA	3.812
Safran	2.621	Sanofi	3.798
Shire	2.355	Sky Deutschland	3.335
Wendel	2.070	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	2.917
Roche	1.916	St Modwen Properties	2.451
Northern Trust Global Funds - US Dollar Fund	1.084	Telefonica Deutschland	1.875
Vodafone	598	Cargotec	1.843
IMMOFINANZ	530	Royal Mail	1.394
Northern Trust Global Funds - Sterling Fund	450	Northern Trust Global Funds - US Dollar Fund	1.084
Basilea Pharmaceutica	392	Red Electrica	906
Cap Gemini	285	Glencore	836
ASML	283	Alpha Bank	829
Adidas	261	ASML	761
Sky Deutschland	256	Tullow Oil	697
Close Brothers	233	Novo Nordisk	671
Banco Popular Espanol	225	Natixis	606
St Modwen Properties	210	Bayer	585
Fomento de Construcciones y Contratas	181	Phoenix	580

Anhang 2 - Wesentliche Bestandsveränderungen (Fortsetzung)

Baring Hong Kong China Fund

Zugänge	Kosten TUSD	Abgänge	Erlöse TUSD
Northern Trust Global Funds - US Dollar Fund	281.076	Northern Trust Global Funds - US Dollar Fund	293.969
CNOOC	68.615	China Merchants Bank	59.417
Bank of Communications	57.037	Huaneng Power International	41.215
Bank of China	55.526	Hutchison Whampoa	35.697
Agricultural Bank of China	52.231	Ping An Insurance Group of China	30.531
Baidu ADR	48.793	MediaTek	28.569
Hong Kong Exchanges and Clearing	41.091	Industrial & Commercial Bank of China	25.835
Ping An Insurance Group of China	30.268	Samsonite International	24.603
Luye Pharma	28.215	PetroChina	24.596
Tencent	27.055	China Oilfield Services	23.636
Ctrip.com International ADR	24.409	Lenovo	23.611
Great Wall Motor	22.120	Bank of China	22.350
CSPC Pharmaceutical	20.031	China Mobile	21.878
Haitong Securities	18.828	China Telecom	21.633
China Shipping Development	18.740	Brilliance China Automotive	20.954
China Life Insurance	18.330	Hong Kong Exchanges and Clearing	20.498
TAL Education ADR	17.110	Techtronic Industries	19.380
Jiangxi Copper	16.202	China CITIC Bank	19.007
Huaneng Renewables	15.914	Alibaba Group Holding	18.140
Vipshop ADR	14.555	China Cinda Asset Management	18.063

Anhang 2 - Wesentliche Bestandsveränderungen (Fortsetzung)

Baring International Bond Fund

Zugänge	Kosten TUSD	Abgänge	Erlöse TUSD
Northern Trust Global Funds - US Dollar Fund	13.942	Northern Trust Global Funds - US Dollar Fund	11.697
US Treasury Bond 1.25% 30/11/2018	4.983	Japan (Govt of) 1.70% 20/12/2031	4.889
Sweden (Kingdom of) 4.25% 12/03/2019	3.415	Poland (Republic of) 2.50% 25/07/2018	4.871
Poland (Republic of) 3.75% 25/04/2018	3.225	Germany (Federal Republic) 0.50% 23/02/2018	4.136
Japan (Govt of) 0.60% 20/09/2023	3.150	Mexican Bonos 7.25% 15/12/2016	3.638
US Treasury Bond 2.00% 31/07/2020	3.018	Sweden (Kingdom of) 4.25% 12/03/2019	3.296
Spain (Kingdom of) 3.80% 30/04/2024	2.978	Poland (Republic of) 3.75% 25/04/2018	3.064
Japan (Govt of) 1.40% 20/06/2019	2.923	Poland (Republic of) 0.00% 25/01/2016	2.988
Germany (Federal Republic) 4.75% 04/07/2028	2.740	France (Govt of) 2.25% 25/10/2022	2.941
Northern Trust Global Funds - Sterling Fund	2.688	Germany (Federal Republic) 2.00% 15/08/2023	2.933
Sweden (Kingdom of) 3.50% 01/06/2022	2.562	Norway (Kingdom of) 2.00% 24/05/2023	2.806
Italy (Republic of) 5.00% 01/03/2022	2.315	Northern Trust Global Funds - Sterling Fund	2.607
Mexican Bonos 8.50% 18/11/2038	2.229	Sweden (Kingdom of) 3.50% 01/06/2022	2.498
Germany (Federal Republic) 2.50% 04/07/2044	2.111	Ireland (Republic of) 4.60% 18/04/2016	2.477
US Treasury Bond 2.63% 15/08/2020	2.071	Sweden (Kingdom of) 3.00% 12/07/2016	2.203
US Treasury Bond 3.38% 15/05/2044	1.979	US Treasury Bond 1.38% 31/07/2018	2.018
US Treasury Bond 0.75% 28/02/2018	1.962	US Treasury Inflation Indexed Bonds 0.75% 15/02/2042	1.740
Germany (Federal Republic) 0.25% 11/10/2019	1.936	South Africa (Republic of) 7.00% 28/02/2031	1.667
Sweden (Kingdom of) 2.50% 12/05/2025	1.586	Sweden (Kingdom of) 2.50% 12/05/2025	1.578
Belgium (Kingdom Of) 3.00% 28/09/2019	1.531	Northern Trust Global Funds - Euro Fund	1.517



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)