



Halbjahresbericht und ungeprüfter Abschluss

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

Baring Global
Umbrella Fund



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 des Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbaren Nettovermögens und Gewinn- und Verlustrechnung	
Baring Eastern Europe Fund	6
Baring Global Resources Fund	15
Baring Global Select Fund	24
Baring High Yield Bond Fund	31
Erläuterungen zum Abschluss	42
Informationen für Anleger in der Schweiz	56
Informationen für Anleger in Deutschland	59
Allgemeine Informationen	60
Anhang 1 – Zusätzliche Informationen laut Hong Kong Code	62
Anhang 2 – Wesentliche Bestandsveränderungen	70

Management und Verwaltungsorgane

Verwaltungsgesellschaft

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

Anlageverwaltung

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

Treuhänder

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

Allgemeiner Verwalter und Registerführer

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

Externe Wirtschaftsprüfer

PricewaterhouseCoopers
One Spencer Dock
North Wall Quay
Dublin 1
Irland

Betreuender Broker

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**
Mark Thorne* (Ire)

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

**Nicht geschäftsführender Direktor

Management und Verwaltungsorgane (Fortsetzung)

Zahlstellen

UniCredit Bank Austria AG

Schottengasse 6-8
1010 Wien
Österreich

BNP Paribas Securities Services

9 rue du Débarcadère
93 500 PANTIN Cedex
Frankreich

Deutsche Bank AG

Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Deutschland

Banque de Luxembourg SA

14, Boulevard Royal
L-2449
Luxemburg

S.E. Banken

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

BNP Paribas Securities Services, Paris

Succursale de Zurich
Selnaustrasse 16
8002 Zürich
Schweiz

Einleitung

Der Baring Global Umbrella Fund („der Fonds“) wird von der Baring International Fund Managers (Ireland) Limited („die Verwaltungsgesellschaft“) verwaltet. Der Fonds wurde gemäss einem Treuhandvertrag vom 21. Juni 1993 (der zu gegebener Zeit ergänzt oder geändert wird) („der Treuhandvertrag“) zwischen der Verwaltungsgesellschaft und Northern Trust Fiduciary Services (Ireland) Limited („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 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 Eastern Europe Fund**					
Class A	A	USD	USD	30.09.1996	IE0000805634
Class A	A	USD	EUR	18.01.1999	IE0004852103
Class A	A	USD	GBP	19.10.2009	IE00B4VQT291
Class D	A	USD	GBP	Noch nicht bestätigt	IE00B8N99S05*
Class R	A	USD	GBP	Noch nicht bestätigt	IE00B7L2LS86*
Class A	T	USD	USD	29.03.2012	IE00B6TJN447
Class A	T	USD	EUR	Noch nicht bestätigt	IE00B6TLKC73*
Class A	T	USD	RMB Hedged	Noch nicht bestätigt	IE00B89WC068*
Class I	T	USD	USD	04.01.2013	IE00B3L6NX17
Class I	T	USD	EUR	Noch nicht bestätigt	IE00B3L6NY24*
Class I	T	USD	GBP	02.05.2013	IE00B4V4RZ28
Baring Global Resources Fund**					
Class A	A	USD	USD	12.12.1994	IE0000931182
Class A	A	USD	EUR	11.03.1999	IE0004851352
Class A	A	USD	GBP	21.12.2009	IE00B4VBLG29
Class C	A	USD	USD	Noch nicht bestätigt	IE00B3CTD283*
Class C	A	USD	EUR	Noch nicht bestätigt	IE00B3CTD390*
Class D	A	USD	GBP	Noch nicht bestätigt	IE00B78LQG13*
Class R	A	USD	GBP	Noch nicht bestätigt	IE00B8NC5R05*
Class A	T	USD	USD	Noch nicht bestätigt	IE00B6TJN116*
Class A	T	USD	RMB Hedged	Noch nicht bestätigt	IE00B8KGT403*
Class I	T	USD	USD	Noch nicht bestätigt	IE00B3L6P352*
Class I	T	USD	EUR	Noch nicht bestätigt	IE00B3L6P469*
Class I	T	USD	GBP	25.07.2014	IE00B4V6GM81

Einleitung (Fortsetzung)

Teilfonds und Klasse	Anteilsart (T/A)	Basiswährung	Anteilswährung	Tag der Auflegung der Anteilsklasse	ISIN
Baring Global Select Fund**					
Class A	A	USD	USD	26.02.2001	IE0030016244
Class A	A	USD	EUR	26.02.2001	IE0030016350
Class A	A	USD	GBP	26.02.2001	IE0030016467
Class D	A	USD	GBP	Noch nicht bestätigt	IE00B7QK2401*
Class R	A	USD	GBP	Noch nicht bestätigt	IE00B8NB1M48*
Class A	T	USD	RMB Hedged	Noch nicht bestätigt	IE00B7N5GM41*
Class I	T	USD	USD	20.06.2014	IE00B3L6P576
Class I	T	USD	EUR	Noch nicht bestätigt	IE00B3L6P790*
Class I	T	USD	GBP	Noch nicht bestätigt	IE00B3L6P683*
Baring High Yield Bond Fund**					
Class A	A	USD	USD	19.07.1993	IE0000835953
Class A	A	USD	EUR	05.01.1999	IE0004851808
Class A	A	USD	EUR Hedged	15.11.2002	IE0032158341
Class A	A	USD	GBP Hedged	06.06.2003	IE0033156484
Class A	T	USD	EUR Hedged	Noch nicht bestätigt	IE00B4V6PV06*
Class A	T	USD	USD	25.10.2011	IE00B6TMN219
Class A	T	USD	CHF Hedged	24.04.2013	IE00B912KL81
Class A Monthly Dividend	A	USD	USD	15.11.2002	IE0032158457
Class A Monthly Dividend	A	USD	AUD Hedged	16.07.2012	IE00B881PF08
Class A Monthly Dividend	A	USD	CAD Hedged	16.07.2012	IE00B7YBBB53
Class A Monthly Dividend	A	USD	NZD Hedged	16.07.2012	IE00B8GQ7V76
Class A Monthly Dividend	A	USD	HKD	05.03.2010	IE00B626P4Q86
Class A Monthly Dividend	A	USD	RMB Hedged	13.02.2014	IE00B7S9S037
Class D	A	USD	GBP Hedged	Noch nicht bestätigt	IE00B7Z3C175*
Class R	A	USD	GBP Hedged	Noch nicht bestätigt	IE00B8JVDP59*
Class I	T	USD	EUR	19.05.2011	IE00B3L6P915
Class I	T	USD	USD	06.02.2012	IE00B3L6P808
Class I GBP Hedged	A	USD	GBP	01.02.2012	IE00B3L6PB37

*Anteilsklasse noch nicht aufgelegt.

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

Transaktionen mit verbundenen Parteien

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

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

Wichtige Veränderungen seit dem letzten Bericht

Der Baring Eastern Europe Fund und der Baring High Yield Bond Fund wurden am 28. Juni 2014 in Chile zum Vertrieb zugelassen.

Die nachstehenden Anteilsklassen wurden im Berichtszeitraum aufgelegt:

Die Anteilsklasse Class I GBP Acc des Baring Global Resources Fund wurde am 25. Juli 2014 aufgelegt.

Die Anteilsklasse Class I USD Acc des Baring Global Select Fund wurde am 20. Juni 2014 aufgelegt.

Baring Eastern Europe Fund – Bericht der Anlageverwaltung

Anlageziel und Anlagepolitik

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

Verwaltung des Teilfonds

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

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

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

Performance

Überblick über die Fondsperformance (ggf. ohne Ausschüttungen)

	Nettoinventarwert am 31.10.2014 Preis je Anteil	Nettoinventarwert am 30.04.2014 Preis je Anteil	Prozentuale Veränderung des Nettoinventarwerts
Baring Eastern Europe Fund - Class A USD Inc	82,70 USD	85,30 USD	(3,05)
Baring Eastern Europe Fund - Class A EUR Inc	65,72 EUR	61,71 EUR	6,50
Baring Eastern Europe Fund - Class A GBP Inc	51,67 GBP	50,76 GBP	1,79
Baring Eastern Europe Fund - Class A USD Acc	85,19 USD	87,36 USD	(2,48)
Baring Eastern Europe Fund - Class I GBP Acc*	52,61 GBP	51,14 GBP	2,87
Baring Eastern Europe Fund - Class I USD Acc	86,50 USD	88,24 USD	(1,97)

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

Baring Eastern Europe 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 Eastern Europe Fund - Class A USD Inc (in USD)	(2,47)	(13,03)	3,46	(26,68)	15,34
MSCI Emerging Europe 10/40 Total, Net Dividends Return Index (in USD)	(4,59)	(10,38)	5,98	(22,87)	25,29
Baring Eastern Europe Fund - Class A EUR Inc (in EUR)	7,20	(17,77)	4,61	(17,83)	3,63
Baring Eastern Europe Fund - Class A GBP Inc (in GBP)*	2,48	(19,91)	8,63	(24,90)	6,15
Baring Eastern Europe Fund - Class A USD Acc (in USD)*	(2,48)	(12,93)	3,48	(1,24)	-
Baring Eastern Europe Fund - Class I GBP Acc (in GBP)*	2,87	(20,16)	-	-	-
Baring Eastern Europe Fund - Class I USD Acc (in USD)*	(1,97)	(12,26)	0,56	-	-

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 30. September 1996 aufgelegt.

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

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

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

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

Risikoprofil

Der Teilfonds investiert in erster Linie in Aktien, die in Osteuropa börsennotiert sind. Daher ist der Teilfonds der Volatilität ausgesetzt, die von Zeit zu Zeit für Aktienkurse charakteristisch sein kann. Bei diesen Ländern handelt es sich um aufstrebende Aktienmärkte; daher kann der Teilfonds wirtschaftlichen, politischen und anderen Risiken ausgesetzt sein, die mit dem Halten von Aktien in aufstrebenden Märkten verbunden sind. Renditen aus ausländischen Aktienmärkten können auch Wechselkursschwankungen unterworfen sein, die den Wert der Anlagerenditen für die Investoren sowohl schmälern als auch steigern können. Die bisherige ist kein Hinweis auf die zukünftige Performance und es kann nicht garantiert werden, dass das Anlageziel erreicht wird; unter Umständen erhalten Sie weniger als den ursprünglich investierten Betrag zurück.

Baring Eastern Europe Fund - Bericht der Anlageverwaltung (Fortsetzung)

Risikoprofil (Fortsetzung)

Eine umfassende Beschreibung des Risikoprofils finden Sie im Prospekt. Den Anlegern wird empfohlen, den Prospekt und das/die Dokument(e) 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 Märkte in den aufstrebenden europäischen Ländern verbuchten im Berichtszeitraum eine negative Performance. Dies war auf die Volatilität zurückzuführen, die durch die Besorgnis wegen der grösseren geopolitischen Risiken, insbesondere in Russland, sowie das schwächere Wachstum in Europa ausgelöst wurde.

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

Performance

Der Teilfonds erzielte eine bessere Wertentwicklung als sein Performance-Komparator, obwohl beide in diesem Zeitraum, der sich für die Märkte der Region schwierig gestaltete, eine negative Rendite verbuchten. Sowohl die Assetallokation (Investition in den richtigen Ländern) als auch die Einzeltitelauswahl (Engagement bei Unternehmen, die eine Outperformance erzielten) leisteten einen Beitrag zur relativen Performance.

Aus geografischer Sicht steigerten unsere Zurückhaltung bezüglich Griechenland und unser geringer Barmittelbestand die relative Rendite. Was die Unternehmen angeht, so wurden die besten relativen Renditen mit einzelnen polnischen Titeln erzielt. Bemerkenswert ist die positive relative Rendite, die wir mit unserem Bestand des polnischen Versorgungsunternehmens Energa und der Versicherungsgesellschaft Powszechny Zaklad Ubezpieczen erzielten. Diesbezüglich sind wir der Ansicht, dass die deutlich rückläufigen langfristigen Staatsanleiherenditen eine positive Auswirkung auf die kurzfristigen Finanzergebnisse des grössten Inhabers von Staatsanleihen haben und das Renditeverhalten der Anleger bestimmen wird.

Im Fall von Sistema JSFC GDR, eines russischen Mischkonzerns, war die Titelauswahl weniger erfolgreich. Dies war auf einen Rechtsstreit, in den der Sistema Konzern (Sistema JSFC GDR und Mobile TeleSystems) involviert war, zurückzuführen, der zur Verhaftung des Hauptaktionärs und Vorstandsvorsitzenden des Unternehmens führte. Die angedrohte und letztendliche Verstaatlichung bestimmter Ölgesellschaften der Sistema Gruppe beeinträchtigte den Aktienkurs der zum Konzern gehörenden Unternehmen.

Rückblick auf die Marktentwicklung

Der Berichtszeitraum war volatil und schloss mit einer negativen Rendite. Zu Beginn des Zeitraums erholten sich die Märkte kräftig; vor allem Russland nach dem Ausverkauf, zu dem es nach den Ereignissen in der Ukraine und der Annektierung der Krim gekommen war. Diese Erholung hielt nicht lange an und die europäischen Märkte erlebten durch die Bank kräftige Kurseinbrüche, wobei die Kurse in Mitteleuropa und Griechenland stärker fielen. Die Besorgnis um das sich verlangsamende Wachstumstempo in Westeuropa beeinträchtigte Mitteleuropa. Griechenland wurde von politischen Sorgen geprägt, da Premierminister Samaras seiner Absicht Ausdruck verlieh, dass er aus dem Rettungsprogramm der EU/des Internationalen Währungsfonds („IWF“) aussteigen wolle. Die Situation verschärfte sich, da vorgezogene Wahlen im nächsten Jahr in den Bereich des Möglichen gerückt sind, weil die jetzige Regierung nicht die für Wahlen notwendige parlamentarische Mehrheit besitzt und die linksgerichtete Oppositionspartei Syriza in den Umfragen führt. Bei der lang erwarteten Prüfung der Aktiva-Qualität (Asset Quality Review) der Europäischen Zentralbank in Griechenland gab es keine bösen Überraschungen.

Die Währungen fielen im Verhältnis zum US-Dollar beträchtlich, da sich die Märkte auf das Ende des Anleihekaufprogramms der US-Notenbank einstellten; der Euro und die damit verbundenen Währungen wurden noch stärker beeinträchtigt, da man eine Deflation befürchtete.

Zu der allgemeinen Risikoscheu kam hinzu, dass der russische Markt eine Geisel der grossen Besorgnis wegen der geopolitischen Entwicklungen war. Dies begann mit dem Absturz des Flugzeugs MH17, für den prorussische ukrainische Rebellen verantwortlich gemacht wurden, und sowohl die USA als auch die EU verhängten Sanktionen gegen Russland. Diese Sanktionen belasten Russland ganz offensichtlich. Die Fremdwährungsliquidität ist merklich knapp und den Unternehmen fällt es schwer, ihre Schulden zu refinanzieren und an Kapital zu kommen. Zwar lassen sich Devisenreserven als Behelfsmassnahme mobilisieren, es müssen aber längerfristige Finanzierungslösungen gefunden werden. Die russische Wirtschaft ist zweifelsohne geschwächt.

Baring Eastern Europe Fund - Bericht der Anlageverwaltung (Fortsetzung)

Rückblick auf die Marktentwicklung (Fortsetzung)

Das Bruttoinlandsprodukt ist kaum gestiegen und die Investitionen und die Industrieproduktion sind nach wie vor enttäuschend. Der in letzter Zeit schwächelnde Ölpreis setzt den Staatshaushalt und den Wechselkurs weiter unter Druck und erhöht den Inflationsdruck. Trotz alledem entwickelte sich der russische Markt im Berichtszeitraum ähnlich wie der Performance-Komparator.

Die Türkei war der einzige Markt, der ordentliche Gewinne verbuchte. Die niedrigeren Ölpreise dürften dem Leistungsbilanzdefizit zugute kommen und die Inflationsaussichten sollten sich bessern, was den Weg für weitere Zinssenkungen ebnen würde.

Aussichten für den Markt

Die Erwartung eines rückläufigen Wachstums in Europa beeinflusst die Wirtschaftsaussichten für Mitteleuropa nach wie vor, doch die gesunde Binnennachfrage und die von der EU subventionierten Infrastrukturinvestitionen dürften die Auswirkungen begrenzen und dazu beitragen, dass Ungarn, die Tschechische Republik und Polen höhere Wachstumsraten verzeichnen als die EU. Die russische Wirtschaft steht jedoch weiterhin unter Druck. Die Regierung wird sich wahrscheinlich auf eine Stimulierung der Binnenwirtschaft in den kommenden Monaten konzentrieren, wenn die Geopolitik etwas in den Hintergrund tritt. Der schwache russische Rubel hat auf Unternehmensebene kostensenkende Massnahmen hervorgerufen und in der gesamten Wirtschaft die Bemühungen zum Auffinden von Alternativen für Importe vorangetrieben. Unseres Erachtens konzentriert sich die russische Zentralbank nach wie vor darauf, einen flexiblen Umrechnungskurs beizubehalten, da dies hilft die Ölpreisrückgänge auszugleichen.

Trotz der Herausforderungen sind wir bezüglich einiger Unternehmen, die den Anlegern ein starkes Wachstumspotenzial und hohe Qualität bieten, weiterhin konstruktiv eingestellt. Die Bewertungen erscheinen im Vergleich zu Industrie- und Schwellenländern ebenso wie die Bewertungen im Vergleich zu den historischen Werten von Russland besonders attraktiv. Mittel- bis langfristig sind wir bezüglich der Region ebenfalls zuversichtlich. Wir sind der Ansicht, dass die Wirtschaftsaussichten für die Region im Wesentlichen positiver als für andere Teile Europas sind, wobei das Wachstum von langfristigen Strukturfaktoren wie einem Konsumanstieg der privaten Haushalte und Infrastrukturinvestitionen vorangetrieben werden wird.

Baring Asset Management Limited.

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
Irland	Northern Trust Global Fund - US Dollar Fund	USD	42.527.000	42.527.000	3,34
Russland	Baring Russia Fund	USD	48.489	2.276.074	0,18
	Kollektive Kapitalanlagen insgesamt			44.803.074	3,52
	Aktien				
Griechenland	Alpha Bank AE	EUR	11.339.496	7.590.534	0,60
	National Bank of Greece	EUR	9.644.195	23.177.484	1,82
	OPAP	EUR	764.468	8.993.689	0,71
	Piraeus Bank	EUR	10.135.364	14.665.745	1,15
				54.427.452	4,28
Ungarn	OTP Bank	HUF	2.500.112	41.798.745	3,28
				41.798.745	3,28
Kasachstan	KCell GDR	USD	470.981	6.245.208	0,49
				6.245.208	0,49
Polen	Bank Zachodn	PLN	242.061	27.463.500	2,16
	Energa	PLN	4.255.292	31.596.561	2,48
	Kernel	PLN	463.724	3.619.377	0,29
	KGHM Polska Miedz	PLN	277.236	10.835.749	0,85
	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski	PLN	3.280.917	36.920.128	2,90
	Powszechny Zaklad Ubezpieczen	PLN	428.957	64.593.689	5,07
				175.029.004	13,75
Rumänien	SC Electrica	RON	2.192.753	7.405.732	0,58
				7.405.732	0,58
Russland	Gazprom ADR	USD	8.548.340	57.427.748	4,51
	Global Ports Investments GDR	USD	564.895	3.389.370	0,27
	Globaltrans Investment GDR	USD	1.385.781	10.157.775	0,80
	Lukoil ADR	USD	1.650.209	82.345.429	6,47
	Magnit GDR	USD	1.230.869	82.468.223	6,48
	Mail.ru GDR	USD	1.673.907	41.630.067	3,27
	MD Medical Investments GDR	USD	718.706	5.821.519	0,46
	MMC Norilsk Nickel ADR	USD	2.613.286	48.724.717	3,83
	Mobile Telesystems	USD	1.204.470	7.231.923	0,57
	Mobile Telesystems ADR	USD	2.084.102	30.052.751	2,36
	Moscow Exchange MICEX-RTS	USD	12.525.983	17.196.125	1,35
	NovaTek GDR	USD	665.704	72.228.884	5,67
	OTC Pharm	USD	381.314	-	-
	Pharmstandard GDR	USD	381.314	3.839.832	0,30
	Phosagro GDR	USD	1.148.225	12.297.490	0,97
	Rosneft GDR	USD	792.049	4.485.373	0,35
	Sberbank of Russia	USD	40.362.577	73.286.416	5,76
	Sberbank of Russia ADR	USD	2.727.737	21.169.967	1,66
	Sistema JSFC GDR	USD	806.936	6.729.846	0,53

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
Russland (Fortsetzung)	Surgutneftegas ADR	USD	4.767.110	31.462.926	2,47
	Surgutneftegas Pref	USD	18.211.660	12.619.296	0,99
	TCS GDR	USD	1.054.483	3.849.917	0,30
	Uralkali GDR	USD	721.990	12.988.600	1,02
	Yandex	USD	499.719	13.992.132	1,10
				<u>655.396.326</u>	<u>51,49</u>
Schweden	Vostok Nafta Investment	SEK	236.717	1.500.639	0,12
				<u>1.500.639</u>	<u>0,12</u>
Türkei	Bim Birlesik Magazalar	TRY	515.783	12.036.301	0,95
	Coca-Cola Icecek	TRY	425.251	9.788.633	0,77
	Ford Otomotiv Sanayi	TRY	464.615	6.048.056	0,48
	Haci Omer Sabanci	TRY	9.003.669	41.858.536	3,29
	KOC	TRY	3.923.616	20.465.624	1,61
	Tekfen	TRY	7.100.249	17.937.810	1,41
	Tupras Turkiye Petrol Rafine	TRY	676.086	14.933.842	1,17
	Turk Traktor ve Ziraat Makineleri	TRY	563.456	17.978.968	1,41
	Turkcell Iletisim Hizmet	TRY	2.957.391	17.236.636	1,35
	Turkiye Garanti Bankasi	TRY	1.808.198	7.176.203	0,56
	Turkiye Halk Bankasi	TRY	10.438.385	70.307.299	5,52
	Turkiye Vakiflar Bankasi	TRY	13.340.733	29.286.381	2,30
				<u>265.054.289</u>	<u>20,82</u>
Ukraine	MHP GDR	USD	361.590	3.619.516	0,28
				<u>3.619.516</u>	<u>0,28</u>
Grossbritannien	Dragon Oil	GBP	1.189.833	10.034.866	0,79
				<u>10.034.866</u>	<u>0,79</u>
Jungferninseln	Luxoft	USD	187.563	7.215.549	0,57
				<u>7.215.549</u>	<u>0,57</u>
	Aktien insgesamt			1.227.727.326	96,45
	Gesamte finanzielle Vermögenswerte zum Zeitwert laut GuV-Rechnung			1.272.530.400	99,97
	Barmittel			423.346	0,03
	Sonstiges Nettovermögen			8.195	-
	Gesamtes den Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbares Nettovermögen			1.272.961.941	100,00
				In % des	
	Analyse des Portefeuilles			Gesamtvermögens*	
	Kollektive Kapitalanlagen			3,50	
	Übertragbare Wertpapiere**			95,87	
	Sonstige Vermögenswerte			0,63	
				<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 Eastern Europe Fund 31.10.2014	Baring Eastern Europe Fund 30.04.2014
	Erl.	USD	USD
Aktiva			
Finanzielle Vermögenswerte zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung		1.272.530.400	1.323.517.540
Barmittel		423.346	-
Forderungen aus verkauften Wertpapieren		-	-
Forderungen aus verkauften Fondsanteilen		3.515.044	1.432.646
Dividenden und Zinsforderungen		4.182.178	2.094.920
Sonstige Vermögenswerte		12.283	99.525
Aktiva insgesamt		<u>1.280.663.251</u>	<u>1.327.144.631</u>
Passiva			
Kontokorrentkredite		-	7.621.389
An die Verwaltungsgesellschaft zu zahlende Gebühr	2	1.561.862	1.655.285
An den Allgemeinen Verwalter zu zahlende Gebühr	2	468.980	497.084
An den Treuhänder zu zahlende Gebühr	2	22.718	23.426
Verbindlichkeiten für gekaufte Wertpapiere		7.632.283	-
Verbindlichkeiten für zurückgenommene Fondsanteile		299.374	1.396.264
Sonstige Verbindlichkeiten	2	18.275	101.113
Gesamte Passiva (ohne Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbares Nettovermögen)		<u>10.003.492</u>	<u>11.294.561</u>
Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen (zu Rücknahmepreisen) zurechenbares Nettovermögen		<u>1.270.659.759</u>	<u>1.315.850.070</u>
Unterschiedsbetrag zwischen Geldkurs und letztem Handelspreis		2.302.182	1.796.301
Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen (zum letzten Handelspreis) zurechenbares Nettovermögen		<u>1.272.961.941</u>	<u>1.317.646.371</u>
Umlaufende Anteile (Erl. 4)			
		Class A USD Inc	12.484.965
		Class A EUR Inc	2.850.006
		Class A GBP Inc	26.561
		Class A USD Acc	3.128
		Class I GBP Acc	3.767
		Class I USD Acc	22.710
			12.512.725
			2.861.770
			27.512
			2.826
			3.779
			27.763

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 Eastern Europe Fund 31.10.2014 Erl. USD	Baring Eastern Europe Fund 30.04.2014 USD	Baring Eastern Europe Fund 31.10.2013 USD
Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbares Nettovermögen zu Beginn des Zeitraums/Jahres (Abnahme)/Zunahme des Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbaren Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit für den Zeitraum/das Jahr	1.317.646.371	1.816.730.238	1.816.730.238
Ausgabe von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen für den Zeitraum/das Jahr	4 151.386.243	292.811.541	170.835.093
Rücknahme von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen für den Zeitraum/das Jahr	4 (157.096.777)	(550.281.247)	(325.614.855)
Ertragsausgleich	3 (49.863)	(1.780.718)	-
Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbares Nettovermögen am Ende des Zeitraums/des Jahres	<u>1.272.961.941</u>	<u>1.317.646.371</u>	<u>1.727.102.495</u>

Die vorliegenden Erläuterungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Gewinn- und Verlustrechnung

für den am 31. Oktober 2014 zu Ende gegangenen Zeitraum

		Baring Eastern Europe Fund	Baring Eastern Europe Fund	Baring Eastern Europe Fund
	Erl.	31.10.2014	30.04.2014	31.10.2013
		USD	USD	USD
Erträge aus Anlagevermögen				
Zinserträge		10.162	6.448	8.497
Dividendenerträge		38.230.863	50.609.011	39.896.550
Nettozeitwertminderung finanzieller Vermögenswerte zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung		<u>(49.804.928)</u>	<u>(234.364.071)</u>	<u>66.246.394</u>
Anlageerträge/(Anlageaufwendungen) insgesamt		<u>(11.563.903)</u>	<u>(183.748.612)</u>	<u>106.151.441</u>
Aufwendungen				
An die Verwaltungsgesellschaft zu zahlende Gebühr	2	10.386.792	23.802.921	12.719.280
Gebühren des Allgemeinen Verwalters	2	3.126.141	7.193.999	3.866.033
Gebühren des Treuhänders	2	146.260	309.387	160.707
Gemeinkosten	2	<u>106.490</u>	<u>196.230</u>	<u>486.944</u>
Geschäftskosten insgesamt		<u>13.765.683</u>	<u>31.502.537</u>	<u>17.232.964</u>
(Nettoerträge/(Nettoaufwendungen) vor Finanzierungskosten und Steuern		<u>(25.329.586)</u>	<u>(215.251.149)</u>	<u>88.918.477</u>
Finanzierungskosten				
Ausschüttungen	3	(8.601.494)	(35.554.158)	(36.803.295)
Zinsaufwendungen		<u>(3.880)</u>	<u>(2.050)</u>	<u>(4.227)</u>
Finanzierungskosten insgesamt		<u>(8.605.374)</u>	<u>(35.556.208)</u>	<u>(36.807.522)</u>
(Verlust)/Gewinn für den Rechnungszeitraum/das Rechnungsjahr vor Steuern		<u>(33.934.960)</u>	<u>(250.807.357)</u>	<u>52.110.955</u>
Steuern				
Quellensteuern auf Dividenden und sonstige Erträge aus Anlagevermögen		<u>(5.494.954)</u>	<u>(7.710.861)</u>	<u>(6.148.148)</u>
Steuern insgesamt		<u>(5.494.954)</u>	<u>(7.710.861)</u>	<u>(6.148.148)</u>
Operativer (Verlust)/Gewinn		<u>(39.429.914)</u>	<u>(258.518.218)</u>	<u>45.962.807</u>
Veränderung des Unterschiedsbetrags zwischen Geldkurs und letztem Handelspreis		<u>505.881</u>	<u>18.684.775</u>	<u>19.189.212</u>
(Abnahme)/Zunahme des Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbaren Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit für den Zeitraum/das Jahr		<u>(38.924.033)</u>	<u>(239.833.443)</u>	<u>65.152.019</u>

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

Die vorliegenden Erläuterungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Baring Global Resources Fund – Bericht der Anlageverwaltung

Anlageziel und Anlagepolitik

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

Verwaltung des Teilfonds

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

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

Performance

Überblick über die Fondsp performance (ggf. ohne Ausschüttungen)

	Nettoinventarwert am 31.10.2014 Preis je Anteil	Nettoinventarwert am 30.04.2014 Preis je Anteil	Prozentuale Veränderung des Nettoinventarwerts
Baring Global Resources Fund - Class A USD Inc	20,29 USD	22,53 USD	(9,94)
Baring Global Resources Fund - Class A EUR Inc	16,13 EUR	16,29 EUR	(0,98)
Baring Global Resources Fund - Class A GBP Inc	12,36 GBP	13,40 GBP	(7,76)
Baring Global Resources Fund - Class I GBP Acc*	12,70 GBP	-	-

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

Baring Global Resources 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 Global Resources Fund - Class A USD Inc (in USD)	(9,66)	10,07	(18,79)	(22,69)	22,33
60% MSCI AC World Energy Index / 40% MSCI AC World Materials Index (in USD)*	(7,73)	10,33	(11,18)	(20,96)	25,55
Baring Global Resources Fund - Class A EUR Inc (in EUR)	(0,67)	4,07	(17,89)	(13,33)	9,92
Baring Global Resources Fund - Class A GBP Inc (in GBP)	(5,07)	1,43	(14,74)	(20,84)	12,62
Baring Global Resources Fund - Class I GBP Acc (in GBP)**	(7,50)	-	-	-	-

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

Der Teilfonds wurde am 12. Dezember 1994 aufgelegt.

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

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

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

Risikoprofil

Der Teilfonds investiert seine Gelder hauptsächlich in rohstofforientierte Unternehmen, die an den entwickelten und aufstrebenden Aktienmärkten in Lateinamerika, Asien ohne Japan, Osteuropa, dem Nahen Osten und Afrika gehandelt werden, und daher ist er gelegentlich den mit Aktienkursen verbundenen Schwankungen unterworfen. Da viele der Unternehmen, in die wir investieren, in aufstrebenden Aktienmärkten börsennotiert oder dort tätig sind, kann der Teilfonds den mit dem Halten von Aktien in aufstrebenden Märkten verbundenen wirtschaftlichen, politischen oder sonstigen Risiken unterliegen. Darüber hinaus reagieren jene Länder äusserst anfällig auf den globalen Konjunkturzyklus. Renditen aus ausländischen Aktienmärkten können auch Wechselkursschwankungen unterworfen sein, die den Wert der Anlagerenditen für die Investoren sowohl schmälern als auch steigern können. Die bisherige ist kein Hinweis auf die zukünftige Performance und es kann nicht garantiert werden, dass das Anlageziel erreicht wird; unter Umständen erhalten Sie weniger als den ursprünglich investierten Betrag zurück.

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

Baring Global Resources Fund — Bericht der Anlageverwaltung (Fortsetzung)

Strategie

Unsere Anlagestrategie besteht darin, in Unternehmen einer breiten Palette an Rohstoffsektoren über die gesamte Rohstoffwertschöpfungskette hinweg zu investieren. Wir wählen einzelne Titel nach dem „Bottom-Up“-Ansatz aus und bauen robuste, stark überzeugende Portefeuilles auf, bei denen eher das Unternehmen als ein makroökonomisches Risiko im Mittelpunkt steht.

Im Laufe des Berichtszeitraums beunruhigte uns das Ausmass des neuen Angebots an Eisenerz und Rohöl, woraufhin der Teilfonds seine Gewichtung beider Bereiche entsprechend reduzierte. Wir nutzten die dem Teilfonds zur Verfügung stehende volle Bandbreite und erhöhten unser Engagement in den Sektoren Agrarrohstoffe und Chemie. Im Agrarbereich investierten wir mehr in Midstream-Verarbeitungsbetriebe wie Archer-Daniels-Midland, die von den grösseren Mais- und Sojabohnenernten profitieren werden und weniger sensibel auf Rohstoffpreise reagieren. Wir haben auch unser Engagement in den Bereichen Saatgut und Pflanzenschutzmittel durch eine Position bei Monsanto erhöht, da wir davon ausgehen, dass die Farmer in Anbetracht der rückläufigen Maispreise auf Renditesteigerungen aus sind. Im Chemiesektor erkennen wir zahlreiche Chancen in verschiedenen Branchen, darunter Grundchemikalien und eher kundenorientierte Spezialchemikalien. Der Teilfonds hält auch eine bedeutende Position bei US-amerikanischem Bauholz. Die geringen Baubeginne haben den Markt für Bauholz stark beeinträchtigt und wir erkennen Spielraum für einen Aufschwung des US-amerikanischen Wohnungsbaumarktes (nicht zuletzt wegen des Energiebooms) und wegen des attraktiven freien Cashflows („FCF“) und der Dividendenrenditen stuften wir Unternehmen wie Weyerhaeuser und West Fraser Timber als attraktiv ein.

Wir finanzierten diese neuen Positionen durch eine wesentliche Reduzierung unseres Engagements im Energiesektor. Am bemerkenswertesten war die reduzierte Positionierung von integriertem Öl und Gas. Nachdem sich dieser Bereich vor einigen Monaten gut entwickelt hatte, erkannten wir aufgrund des Abwärtstrends bei den Ölpreisen im dritten Quartal Ertragsverlustrisiken und nahmen Gewinne bei unseren Positionen von Shell und Total mit und reduzierten gleichzeitig die Position von ChevronTexaco.

Performance

Der Teilfonds entwickelte sich im Berichtszeitraum, der sowohl für Rohstoffaktien als auch Rohstoffpreise Schwankungen unterlegen war, weniger gut als der Performance-Komparator. Der stärker diversifizierte Ansatz des Teilfonds leistete im Kontext der Schwäche bei den eher traditionellen Rohstoffsektoren wie Energie und Bergbau insbesondere gegen Ende des Berichtszeitraums insgesamt einen positiven Performancebeitrag. Die Positionierung des Teilfonds in Sektoren wie Bauholz und Agrarprodukte war eindeutig positiv.

Auf Aktienebene stammten die besten Leistungsträger aus vielen verschiedenen Sektoren wie Infrastruktur, Bauholz, Farben und Chemie. Kinder Morgan leistete den grössten positiven Beitrag im Berichtszeitraum, da das Unternehmen von der anhaltenden Nachfrage nach Infrastruktur im US-amerikanischen Energiesektor profitierte, was im Zusammenhang mit der höheren Ölproduktion stand. Darüber hinaus kündigte das Unternehmen Pläne zur Umstrukturierung des Geschäfts an, was gut aufgenommen wurde. Das US-amerikanische Bauholzunternehmen Weyerhaeuser REITS profitierte auch von der laufenden Unternehmensumstrukturierung und war ein weiterer sehr guter positiver Leistungsträger.

In Anbetracht der fallenden Ölpreise überrascht es nicht, dass viele der grössten negativen Leistungsträger aus dem Energiesektor stammten. MEG Energy, ein kanadisches Ölsandunternehmen, leistete den grössten negativen Beitrag und Africa Oil, ein Explorations- und Produktionsunternehmen mit Anlagen in Ostafrika, war ebenfalls deutlich negativ. Wir stiessen unseren Bestand des letztgenannten Unternehmens nach einem unbefriedigenden Treffen mit der Geschäftsleitung ab. Dies hat sich bisher als die richtige Entscheidung erwiesen, da der Aktienkurs später gefallen war.

Rückblick auf die Marktentwicklung

Volatil ist die genaueste Beschreibung der letzten sechs Monate bezüglich Rohstoffaktien. Nachdem das Jahr 2014 für diesen Sektor relativ gut begonnen hatte, was unseres Erachtens grösstenteils darauf zurückzuführen war, dass die Geschäftsleitungen ihre Versprechen einlösten, machten sich Sorgen wegen des allgemeinen makroökonomischen Umfelds breit. Aufgrund der anhaltenden Besorgnis wegen des Weltwirtschaftswachstums und insbesondere China war der Markt für bergbaubezogene Rohstoffe und Aktien, vor allem im Eisenerzsektor, volatil, da die Spotpreise für Rohstoffe um 25 % fielen. Im weiteren Verlauf des Berichtszeitraums brach der Ölpreis ein und fiel von über 100 USD/bbl (Brent) auf fast 80 USD/bbl, was für volatile Energieaktienkurse sorgte. Diese Dynamik wurde durch den starken US-Dollar verschärft, was die Rohstoffpreise noch weiter in den Keller trieb. Bei den Agrarrohstoffen setzte die Rekorderte von US-amerikanischem Mais die Rohstoffpreise weiter unter Druck, was die Märkte für physische Rohstoffe im Allgemeinen kaum beruhigte.

Allerdings gab es in unserer Welt der Rohstoffwerte auch einige Lichtblicke. Viele im Teilfonds vertretene Unternehmen wiesen hohe Gewinne und sich verbessernde Aussichten aus. Beispielsweise der US-amerikanische Farbenhersteller PPG, da die Endmärkte weiterhin robust waren und die aufsichtsbehördliche Genehmigung einer vorgeschlagenen Übernahme in Mexiko dazu führte, dass die Gewinnerwartungen für 2015 nach oben revidiert wurden.

Baring Global Resources Fund — Bericht der Anlageverwaltung (Fortsetzung)

Rückblick auf die Marktentwicklung (Fortsetzung)

Tatsächlich wurden die Gewinnprognosen für die nächsten zwölf Monate für den Teilfonds insgesamt zwischen Oktober und November nach oben revidiert, obwohl der Ölpreisrückgang widerspiegelt, wie unterschiedlich die Ertragstreiber im Teilfonds ihrem Wesen nach sind. Diese Diversifizierung ist etwas, das wir ausdrücklich erreichen wollen.

Aussichten für den Markt

Wie bereits erwähnt konzentrieren wir uns vornehmlich auf Unternehmen statt Rohstoffe, was auch in unseren Aussichten zum Ausdruck kommt. Der Teilfonds ist nach wie vor bezüglich des Sektorengagements stark diversifiziert, was nicht nur die breitgefächerten Chancen widerspiegelt, die wir erkennen, sondern auch die mit vielen Rohstoffen verbundenen Schwankungen in der nächsten Zeit berücksichtigt.

Wir gehen nach wie vor von einem starken US-Wohnungsbaumarkt aus und behalten entsprechend unsere grosse Position im US-Bauholzsektor. Zwar haben sich die Aktien in diesem Sektor gut entwickelt, wir warten aber dennoch auf eine Wende im Wohnungsbaumarkt. Gleichermassen sind wir bezüglich Agrarprodukten immer noch zuversichtlich und haben unsere Position im Midstream-Sektor beibehalten.

Bezüglich Energie bleiben wir vorsichtig. Obwohl wir zahlreiche einzelne Aktienchancen erkennen, wird die Position des Teilfonds bei integriertem Öl und Gas reduziert, da der Ölpreis unseres Erachtens über den Jahreswechsel zu 2015 hinaus volatil bleiben wird. Wir engagieren uns bei Öldienstunternehmen nur in begrenzter Masse, da der offensichtlichste Auslöser für eine Massnahme der Organisation erdölexportierender Länder „OPEC“) zwecks Ölpreiserholung eine Reduzierung der Investitionsausgaben im Energiebereich in den USA wäre, was unter dem Strich für Dienstleistungsunternehmen negativ wäre. Ausserdem hat sich der zusätzliche Ertrag von weiteren Investitionen in Ölbohrungsstätten ausserhalb der USA deutlich verringert.

Bezüglich des Bergbaus besteht unserer Ansicht nach Spielraum für weitere Konsolidierungen im Sektor und wir behalten unsere neutrale Gewichtung, obwohl wir für das nächste Jahr eine einigermaßen günstige Rohstoffpreisprognose vorliegen haben. Die offensichtliche Ausnahme ist weiterhin Nickel, bezüglich dessen wir zuversichtlich sind und wir gehen davon aus, dass das Exportverbot Indonesiens lang bestehen wird.

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
	Baring Global Mining Fund	USD	450.000	2.560.500	0,54
	Northern Trust Global Funds - US Dollar Fund	USD	2.480.000	2.480.000	0,52
	Weyerhaeuser REITS	USD	468.453	15.873.754	3,36
	Kollektive Kapitalanlagen insgesamt			20.914.254	4,42
	Aktien				
Basis-	AAK	SEK	103.431	5.609.155	1,18
konsumgüter	Archer-Daniels-Midland	USD	262.783	12.371.236	2,62
	Tyson Foods	USD	384.509	15.396.462	3,26
				33.376.853	7,06
Energie	AMEC	GBP	733.241	12.203.799	2,58
	Anadarko Petroleum	USD	88.657	8.024.005	1,70
	BG Group	GBP	979.355	16.456.763	3,48
	Cabot Oil & Gas	USD	160.087	4.916.470	1,04
	Canadian Natural Resources	CAD	299.080	10.331.615	2,19
	Chevron	USD	112.361	13.305.476	2,81
	Dragon Oil	GBP	564.495	4.760.863	1,01
	EOG Resources	USD	87.006	8.110.298	1,71
	Exxon Mobil	USD	103.975	9.924.361	2,10
	John Wood	GBP	610.407	6.515.689	1,38
	Kinder Morgan	USD	444.079	17.296.922	3,66
	MEG Energy	CAD	294.483	7.267.056	1,54
	Noble Energy	USD	125.467	7.247.351	1,53
	Occidental Petroleum	USD	158.978	14.132.958	2,99
	Oil Search	AUD	1.927.753	14.675.507	3,10
	Schlumberger	USD	133.674	13.190.184	2,79
	Suncor Energy	CAD	293.908	10.354.787	2,19
				178.714.104	37,80
Grundstoffe	Agrium	USD	89.438	8.733.912	1,85
	Anglo American	GBP	560.133	11.931.202	2,52
	Anhui Conch Cement	HKD	1.380.500	4.521.531	0,96
	Canfor	CAD	390.572	9.006.547	1,91
	Croda International	GBP	209.587	7.721.197	1,63
	Dow Chemical	USD	264.825	12.911.772	2,73
	Dowa	JPY	590.000	4.863.581	1,03
	First Quantum Minerals	CAD	543.718	8.519.210	1,81
	Glencore Xstrata	GBP	1.314.385	6.749.003	1,43
	Goldcorp	USD	304.820	5.731.470	1,21
	Holcim	CHF	136.811	9.731.446	2,06
	Johnson Matthey	GBP	199.680	9.497.260	2,01
	LANXESS	EUR	148.483	7.721.632	1,63
	LyondellBasell Industries	USD	163.584	15.050.105	3,18
	Monsanto	USD	136.107	15.641.346	3,31
	Nippon Steel & Sumitomo Metal	JPY	3.776.000	9.798.213	2,07
	Norsk Hydro	NOK	1.830.600	10.194.700	2,17
	Petra Diamonds	GBP	2.258.555	6.003.649	1,27
	POSCO	KRW	18.709	5.348.029	1,13
	PPG Industries	USD	96.902	18.834.490	3,98

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	Rexam	GBP	871.414	6.638.141	1,40
(Fortsetzung)	Rio Tinto	GBP	328.494	15.618.707	3,30
	Stillwater Mining	USD	166.405	2.195.262	0,46
	Voestalpine	EUR	255.405	10.209.711	2,16
	West Fraser Timber	CAD	225.264	11.681.660	2,47
	Western Areas	AUD	1.405.153	5.385.770	1,14
				240.239.546	50,82
	Aktien insgesamt			452.330.503	95,68
	Gesamte finanzielle Vermögenswerte zum Zeitwert laut GuV-Rechnung***			473.244.757	100,10
	Kontokorrentkredite			(184.348)	(0,04)
	Sonstiges Nettovermögen			(279.501)	(0,06)
	Gesamtes den Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbares Nettovermögen			472.780.908	100,00

Analyse des Portefeuilles	In % des Gesamtvermögens*
Kollektive Kapitalanlagen	4,41
Übertragbare Wertpapiere**	95,43
Sonstige Vermögenswerte	0,16
Summe	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.

***Am 31. Oktober 2014 veranlasste die Anlageverwaltung, dass eine Erhöhung des Zeitwerts um 1,09 % bezüglich aller vom Teilfonds zu diesem Zeitpunkt gehaltenen auf US-Dollar und auf kanadische Dollar lautenden Wertpapiere in den Nettoinventarwert des Teilfonds einbezogen werden sollte. Dies war auf eine Veränderung des S&P 500 Index zwischen dem Börsenschluss am Vortag und 31. Oktober 2014, 12.00 Uhr, zurückzuführen. Eine derartige Anpassung war nicht im Nettoinventarwert des Teilfonds per 30. April 2014 enthalten.

Bilanz

zum 31. Oktober 2014

		Baring Global Resources Fund 31.10.2014	Baring Global Resources Fund 30.04.2014
	Erl.	USD	USD
Aktiva			
Finanzielle Vermögenswerte zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung		473.244.757	538.830.612
Forderungen aus verkauften Wertpapieren		-	11.110.093
Forderungen aus verkauften Fondsanteilen		446.171	416.219
Dividenden und Zinsforderungen		289.389	609.412
Sonstige Vermögenswerte		20.197	6.458
Aktiva insgesamt		474.000.514	550.972.794
Passiva			
Kontokorrentkredite		184.348	2.458.271
An die Verwaltungsgesellschaft zu zahlende Gebühr	2	598.751	662.052
An den Allgemeinen Verwalter zu zahlende Gebühr	2	179.629	198.616
An den Treuhänder zu zahlende Gebühr	2	9.979	11.034
Verbindlichkeiten für gekaufte Wertpapiere		-	3.258.787
Verbindlichkeiten für zurückgenommene Fondsanteile		411.903	949.381
Sonstige Verbindlichkeiten	2	45.976	50.677
Gesamte Passiva (ohne Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbares Nettovermögen)		1.430.586	7.588.818
Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen (zu Rücknahmepreisen) zurechenbares Nettovermögen		472.569.928	543.383.976
Unterschiedsbetrag zwischen Geldkurs und letztem Handelspreis		210.980	171.443
Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen (zum letzten Handelspreis) zurechenbares Nettovermögen		472.780.908	543.555.419
Umlaufende Anteile (Erl. 4)			
	Class A USD Inc	20.091.486	20.828.323
	Class A EUR Inc	3.147.096	3.228.208
	Class A GBP Inc	53.080	59.631
	Class I GBP Acc	1.393	-

Veränderungen des Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbaren Nettovermögens

für den am 31. Oktober 2014 zu Ende gegangenen Zeitraum

		Baring Global Resources Fund 31.10.2014	Baring Global Resources Fund 30.04.2014	Baring Global Resources Fund 31.10.2013
	Erl.	USD	USD	USD
Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbares Nettovermögen zu Beginn des Zeitraums/Jahres		543.555.419	566.235.751	566.235.751
(Abnahme)/Zunahme des Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbaren Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit für den Zeitraum/das Jahr		(52.044.114)	50.428.078	33.212.377
Ausgabe von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen für den Zeitraum/das Jahr	4	35.398.060	85.251.271	50.346.429
Rücknahme von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen für den Zeitraum/das Jahr	4	(54.077.701)	(158.137.226)	(85.434.625)
Ertragsausgleich	3	(50.756)	(222.455)	-
Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbares Nettovermögen am Ende des Zeitraums/des Jahres		472.780.908	543.555.419	564.359.932

Die vorliegenden Erläuterungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Gewinn- und Verlustrechnung

für den am 31. Oktober 2014 zu Ende gegangenen Zeitraum

		Baring Global Resources Fund 31.10.2014 USD	Baring Global Resources Fund 30.04.2014 USD	Baring Global Resources Fund 31.10.2013 USD
Erträge aus Anlagevermögen	Erl.			
Bankzinsen		220	1.442	36
Dividendenerträge		8.083.612	15.272.957	9.538.422
(Nettozeitwertminderung)/Nettozeitwertsteigerung finanzieller Vermögenswerte zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung		(51.855.933)	50.636.791	32.657.250
Anlageerträge/(Anlageaufwendungen) insgesamt		(43.772.101)	65.911.190	42.195.708
Aufwendungen				
An die Verwaltungsgesellschaft zu zahlende Gebühr	2	3.994.064	8.102.043	4.119.897
Gebühren des Allgemeinen Verwalters	2	1.198.232	2.400.313	1.205.670
Gebühren des Treuhänders	2	66.568	135.468	69.099
Gemeinkosten	2	55.333	132.030	61.020
Geschäftskosten insgesamt		5.314.197	10.769.854	5.455.686
Nettoerträge/(Nettoaufwendungen) vor Finanzierungskosten und Steuern		(49.086.298)	55.141.336	36.740.022
Finanzierungskosten				
Ausschüttungen	3	(1.708.446)	(1.678.541)	(1.774.604)
Zinsaufwendungen		(10)	(645)	(520)
Finanzierungskosten insgesamt		(1.708.456)	(1.679.186)	(1.775.124)
(Verlust)/Gewinn für das Geschäftsjahr vor Steuern		(50.794.754)	53.462.150	34.964.898
Steuern				
Quellensteuern auf Dividenden und sonstige Erträge aus Anlagevermögen		(1.288.897)	(2.667.460)	(1.504.871)
Steuern insgesamt		(1.288.897)	(2.667.460)	(1.504.871)
Operativer (Verlust)/Gewinn		(52.083.651)	50.794.690	33.460.027
Veränderung des Unterschiedsbetrags zwischen Geldkurs und letztem Handelspreis		39.537	(366.612)	(247.650)
(Abnahme)/Zunahme des Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbaren Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit für den Zeitraum/das Jahr		(52.044.114)	50.428.078	33.212.377

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

Baring Global Select Fund – Bericht der Anlageverwaltung

Anlageziel und Anlagepolitik

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

Verwaltung des Teilfonds

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

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

Performance

Überblick über die Fondsp performance (ggf. ohne Ausschüttungen)

	Nettoinventarwert am 31.10.2014 Preis je Anteil	Nettoinventarwert am 30.04.2014 Preis je Anteil	Prozentuale Veränderung des Nettoinventarwerts
Baring Global Select Fund - Class A USD Inc	15,82 USD	15,23 USD	3,87
Baring Global Select Fund - Class A EUR Inc	12,57 EUR	11,01 EUR	14,17
Baring Global Select Fund - Class A GBP Inc	9,88 GBP	9,06 GBP	9,05
Baring Global Select Fund - Class I USD Acc*	15,87 USD	-	-

*Die Anteilsklasse Class I USD Acc wurde am 20. Juni 2014 aufgelegt.

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 Global Select Fund - Class A USD Inc (in USD)	3,87	6,73	6,25	(4,68)	17,42
MSCI AC World Total, Gross Return Index (in USD)	2,63	14,98	15,69	(5,21)	19,13
Baring Global Select Fund - Class A EUR Inc (in EUR)	14,17	0,92	7,38	6,83	5,55
Baring Global Select Fund - Class A GBP Inc (in GBP)	9,05	(1,63)	11,50	(2,36)	8,18
Baring Global Select Fund - Class I USD Acc (in USD)*	(1,61)	-	-	-	-

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.

Baring Global Select Fund — Bericht der Anlageverwaltung (Fortsetzung)

Performance (Fortsetzung)

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 26. Februar 2001 aufgelegt.

*Die Anteilsklasse Class I USD Acc wurde am 20. Juni 2014 aufgelegt.

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

Risikoprofil

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

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

Strategie

Ungeachtet der geopolitischen Unruhen, die die Welt in diesen sechs Monaten beherrschten, begannen die Märkte wieder ein etwas rationales Verhalten an den Tag zu legen. Es gibt die ersten Hinweise darauf, dass für die Aktienmärkte der Industrieländer erneut hauptsächlich Ertragsanstiege ausschlaggebend sind. Wir bemerkten die ersten Anzeichen dafür im Juni und dieser Trend scheint bis zum Ende des Berichtszeitraums angehalten zu haben.

Wir hatten dies erwartet, da Aktien normalerweise nicht unendlich steigen, ohne dass diese höheren Aktienkurse von Ertragsanstiegen flankiert werden. Allerdings waren wir davon ausgegangen, dass dies wesentlich früher passieren würde. Aus wirtschaftlicher Sicht war es richtig, ein anhaltend schwaches Wachstumsszenario zu erwarten. Die USA und, bis zu einem gewissen Grad, Grossbritannien zählten weltweit zu den wenigen Regionen, die ein gutes Wirtschaftswachstum erzielten. In diesem Szenario des schwachen Wirtschaftswachstums sind wir der Ansicht, dass Wachstumsunternehmen - jene, die auch dann einen Ertragsanstieg erzielen, wenn es kaum Ertragsanstiege gibt - wahrscheinlich am besten abschneiden werden. Wir haben uns darauf konzentriert, unsere Portefeuilles in hohem Masse auf diese Wachstumsunternehmen auszurichten.

Dies hat dazu geführt, dass wir ein besseres Umfeld für die relative Performance unseres Portefeuilles geschaffen haben. Sowohl die Vermögensallokation als auch die Einzeltitelauswahl leisteten einen positiven Beitrag. In Bezug auf die Regionen leistete Europa den grössten Beitrag zur Gesamtperformance, wohingegen Grossbritannien von der besten Einzeltitelauswahl profitierte.

Performance

Die Märkte waren nach wie vor volatil, scheinen aber stärker unserer Einschätzung der Welt zu entsprechen. Dies hat dazu geführt, dass wir ein besseres Umfeld für die relative Performance unseres Portefeuilles geschaffen haben. Sowohl die Vermögensallokation als auch die Einzeltitelauswahl leisteten einen positiven Beitrag. Aus geografischer Sicht beginnt unsere positive Einstellung zu Japan Früchte zu tragen. Die USA sind der Markt, den wir als zweiten favorisieren. Wir waren bezüglich Europa aus den unten genannten Gründen skeptisch und die Tatsache, dass wir uns dort nicht engagierten, kam dem Teilfonds zugute. Der von uns bevorzugte Bereich war der Gesundheitssektor, der ein starker Leistungsträger war; Abbvie gab ein Übernahmeangebot an Shire ab, und auch wenn das Angebot im Oktober abgelehnt wurde, waren sowohl Abbvie als auch Shire für den Teilfonds von Nutzen. Auch das US-amerikanische Biotechnologieunternehmen Gilead Sciences leistete einen wesentlichen Beitrag. Deren vor kurzem am Markt eingeführtes Arzneimittel gegen Hepatitis C, Sovaldi, übertraf sämtliche Erwartungen in Bezug auf die klinischen Erfolge und die Verkaufszahlen.

Baring Global Select Fund — Bericht der Anlageverwaltung (Fortsetzung)

Rückblick auf die Marktentwicklung

Die Märkte befanden sich am Ende des Berichtszeitraums im positiven Bereich, was allerdings über die bedeutenden Ausverkäufe im August und im Oktober hinwegtäuschte, als Wachstumsunternehmen, insbesondere jene mit einem besonders hohen Wachstum, nachgaben. Es bestehen zweifelsohne Herausforderungen, die die Märkte bremsen; dazu zählen die Ereignisse im Nahen Osten und in Osteuropa sowie ein unterdurchschnittliches Wirtschaftswachstum in vielen Regionen. Es gab allerdings auch Regionen, für die wir uns stärker begeisterten. In Japan beruhte unser Optimismus nicht auf der Tatsache, dass die „Abenomics“ all ihre Ziele erreichen würde, sondern eher darauf, dass die Bank of Japan und die Massnahmen der Regierung jenen japanischen Unternehmen Beistand leisten würden, die angesichts der schwierigen Wechselkurssituation seit 2009 gelitten hatten. Der zweite von uns favorisierte Markt waren weiterhin die USA, wo das Wachstum zwar nicht robust, aber wesentlich höher als in Europa ist. Bezüglich Europa waren wir weiterhin hinsichtlich zweier Faktoren skeptisch, erstens, dass Herr Draghi die politischen Mittel hatte, um wirklich „alles zu tun“, um eine bedeutende Politik der geldpolitischen Lockerung einzuleiten. Wir waren auch darüber besorgt, dass die europäischen Volkswirtschaften in einem rezessionsähnlichen Zustand verharren könnten. Dies war für die Unternehmensgewinne kein gutes Omen.

Aussichten für den Markt

Es mag weiterhin Ereignisse in der Welt geben, die uns überraschen, und daher wäre es äusserst abwegig gewesen, vor einem Jahr die Situation in der Ukraine vorherzusagen. Es fällt uns leichter, bezüglich der volkswirtschaftlichen Entwicklung und der Ertragsaussichten unserer Anlagepapiere eine Prognose abzugeben. Wir haben uns erneut bemüht, Unternehmen ausfindig zu machen, die das Potenzial zur Erwirtschaftung eines hohen Wachstums aufweisen. Wenn die Anleger ihre Aufmerksamkeit auf die Aussichten einzelner Unternehmen richten, sind wir davon überzeugt, dass sich diese auch gut entwickeln werden.

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	7.068	8.893	0,02
	Northern Trust Global Funds - Sterling Fund	GBP	117.000	187.241	0,39
	Northern Trust Global Funds - US Dollar Fund	USD	739.000	739.000	1,53
	Kollektive Kapitalanlagen insgesamt			935.134	1,94
	Aktien				
Nicht-Basis- konsumgüter	Dollarama	CAD	10.219	914.155	1,90
	Marriott International	USD	8.287	636.678	1,32
	Priceline Group	USD	922	1.067.842	2,21
	Toyota Motor	JPY	15.000	890.801	1,85
	Twenty-First Century Fox	USD	10.337	361.142	0,75
	WPP	GBP	47.248	918.702	1,91
				4.789.320	9,94
Basis- konsumgüter	Alimentation Couche	CAD	28.049	955.509	1,98
	CVS Caremark	USD	14.260	1.233.243	2,56
	Hain Celestial Group	USD	8.349	900.129	1,87
	Reckitt Benckiser	GBP	5.453	459.025	0,95
				3.547.906	7,36
Energie	Anadarko Petroleum	USD	4.717	426.917	0,89
	BG Group	GBP	40.782	685.287	1,42
	EOG Resources	USD	9.574	892.444	1,85
	Schlumberger	USD	7.154	705.915	1,47
				2.710.563	5,63
Finanzen	Barclays	GBP	161.573	589.418	1,22
	Discover Financial Services	USD	14.570	925.266	1,92
	MetLife	USD	18.753	1.004.555	2,08
	Mitsui Fudosan	JPY	29.000	929.663	1,93
	Moody's	USD	9.676	959.368	1,99
	Ping An Insurance Group	HKD	24.000	195.743	0,41
	Sumitomo Mitsui Trust	JPY	209.000	848.033	1,76
	SVB Financial	USD	9.501	1.061.403	2,20
	UniCredit	EUR	49.044	349.894	0,73
				6.863.343	14,24
Gesundheit	Amgen	USD	5.697	930.499	1,93
	AstraZeneca	GBP	9.916	721.329	1,50
	Bayer	EUR	5.543	791.952	1,64
	Cooper Cos	USD	4.143	685.101	1,42
	Covance	USD	7.961	638.110	1,32
	Gilead Sciences	USD	10.340	1.193.388	2,49
	Pfizer	USD	22.562	680.818	1,41
	Roche	CHF	3.005	896.673	1,86
	Shire	GBP	14.380	965.857	2,00
	Zimmer	USD	7.805	861.913	1,79
				8.365.640	17,36

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
Industrie	Airbus	EUR	13.325	794.130	1,65
	Assa Abloy	SEK	4.684	248.041	0,51
	Con-way	USD	19.025	814.108	1,69
	Cummins	USD	3.471	507.028	1,06
	Daikin Industries	JPY	9.900	616.810	1,28
	Mitsubishi Electric	JPY	67.000	854.725	1,77
	Precision Castparts	USD	2.050	458.591	0,95
	Safran	EUR	11.577	734.310	1,52
	Union Pacific	USD	6.658	774.085	1,61
	United Technologies	USD	8.883	955.006	1,98
				<u>6.756.834</u>	<u>14,02</u>
Informations- technologie	ARM	GBP	42.692	595.769	1,24
	ASML	EUR	4.852	481.443	1,00
	Baidu ADR	USD	5.456	1.307.225	2,71
	Cognizant Technology Solutions	USD	10.019	485.851	1,01
	FleetMatics	USD	23.271	841.949	1,75
	Hitachi	JPY	97.000	761.534	1,58
	Infosys ADR	USD	10.541	694.873	1,44
	Proofpoint	USD	11.457	495.358	1,03
	Taiwan Semiconductor Manufacturing	TWD	133.000	568.441	1,18
	TE Connectivity	USD	11.200	671.401	1,38
	Visa	USD	2.347	561.829	1,17
	Western Digital	USD	8.771	844.013	1,75
	Wirecard	EUR	28.145	1.014.772	2,11
			<u>9.324.458</u>	<u>19,35</u>	
Grundstoffe	BHP Billiton	GBP	14.605	379.112	0,79
	Hitachi Metals	JPY	34.000	574.280	1,19
	LyondellBasell Industries	USD	8.520	783.859	1,63
	PPG Industries	USD	3.648	709.048	1,47
			<u>2.446.299</u>	<u>5,08</u>	
Telekommunikations- dienste	BT	GBP	133.855	783.384	1,63
	Cogent Communications	USD	14.611	494.212	1,03
	KDDI	JPY	8.400	554.695	1,15
	Verizon Communications	USD	12.245	614.699	1,28
	Vodafone	GBP	132.472	439.903	0,91
			<u>2.886.893</u>	<u>6,00</u>	
	Aktien insgesamt			47.691.256	98,98
	Gesamte finanzielle Vermögenswerte zum Zeitwert laut GuV-Rechnung***			48.626.390	100,92
	Barmittel			25.241	0,05
	Sonstige Nettverbindlichkeiten			(468.912)	0,97
				<u>(443.671)</u>	
	Gesamtes den Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbares Nettovermögen			48.182.719	100,00

Übersicht über den Anlagebestand (Fortsetzung)

Stand: 31. Oktober 2014

Analyse des Portefeuilles	In % des Gesamtvermögens*
Kollektive Kapitalanlagen	1,91
Übertragbare Wertpapiere**	97,55
Sonstige Vermögenswerte	0,54
Summe	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.

***Am 31. Oktober 2014 veranlasste die Anlageverwaltung, dass eine Erhöhung des Zeitwerts bezüglich aller vom Teilfonds zu diesem Zeitpunkt gehaltenen auf US-Dollar und auf kanadische Dollar (+1,09 %) bzw. japanische Yen (+2,06 %) lautenden Wertpapiere in den Nettoinventarwert des Teilfonds einbezogen werden sollte. Dies war auf Veränderungen des S&P 500 Index und des Japan 225 Futures Index zwischen dem Börsenschluss am Vortag und 31. Oktober 2014, 12.00 Uhr, zurückzuführen. Eine derartige Anpassung war nicht im Nettoinventarwert des Teilfonds per 30. April 2014 enthalten.

Bilanz

zum 31. Oktober 2014

		Baring Global Select Fund 31.10.2014	Baring Global Select Fund 30.04.2014
	Erl.	USD	USD
Aktiva			
Finanzielle Vermögenswerte zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung		48.626.390	47.623.799
Barmittel		25.241	40.249
Forderungen aus verkauften Wertpapieren		131.754	-
Forderungen aus verkauften Fondsanteilen		21.919	529
Dividenden und Zinsforderungen		58.060	74.919
Sonstige Vermögenswerte		26.697	-
Aktiva insgesamt		48.890.061	47.739.496
Passiva			
An die Verwaltungsgesellschaft zu zahlende Gebühr	2	57.982	59.246
An den Allgemeinen Verwalter zu zahlende Gebühr	2	16.584	16.830
An den Treuhänder zu zahlende Gebühr	2	1.871	1.885
Verbindlichkeiten für gekaufte Wertpapiere		624.480	-
Verbindlichkeiten für zurückgenommene Fondsanteile		1.312	67.707
Sonstige Verbindlichkeiten	2	21.297	27.198
Gesamte Passiva (ohne Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbares Nettovermögen)		723.526	172.866
Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen (zu Rücknahmepreisen) zurechenbares Nettovermögen		48.166.535	47.566.630
Unterschiedsbetrag zwischen Geldkurs und letztem Handelspreis		16.184	15.322
Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen (zum letzten Handelspreis) zurechenbares Nettovermögen		48.182.719	47.581.952
Umlaufende Anteile (Erl. 4)			
	Class A USD Inc	2.401.458	2.545.914
	Class A EUR Inc	322.069	340.494
	Class A GBP Inc	185.820	236.309
	Class I USD Acc	135.424	-

Veränderungen des Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbaren Nettovermögens

für den am 31. Oktober 2014 zu Ende gegangenen Zeitraum

		Baring Global Select Fund 31.10.2014	Baring Global Select Fund 30.04.2014	Baring Global Select Fund 31.10.2013
		USD	USD	USD
Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbares Nettovermögen zu Beginn des Zeitraums/Jahres		47.581.952	43.475.722	43.475.722
Zunahme des Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbaren Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit für den Zeitraum/das Jahr		1.808.076	2.940.273	3.714.067
Ausgabe von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen für den Zeitraum/das Jahr	4	5.250.092	12.682.346	8.028.696
Rücknahme von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen für den Zeitraum/das Jahr	4	(6.456.787)	(11.518.128)	(6.923.399)
Ertragsausgleich		(614)	1.739	-
Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbares Nettovermögen am Ende des Zeitraums/des Jahres		48.182.719	47.581.952	48.295.086

Die vorliegenden Erläuterungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Gewinn- und Verlustrechnung

für den am 31. Oktober 2014 zu Ende gegangenen Zeitraum

	Baring Global Select Fund 31.10.2014 USD	Baring Global Select Fund 30.04.2014 USD	Baring Global Select Fund 31.10.2013 USD
Erträge aus Anlagevermögen			
Bankzinsen	24	965	460
Dividendenerträge	408.118	823.260	501.389
Nettozeitwertsteigerung finanzieller Vermögenswerte zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung	1.968.129	3.310.420	3.792.025
Anlageerträge/Anlageaufwendungen insgesamt	2.376.271	4.134.645	4.293.874
Aufwendungen			
An die Verwaltungsgesellschaft zu zahlende Gebühr	2 360.277	713.580	349.250
Gebühren des Allgemeinen Verwalters	2 109.791	213.244	103.944
Gebühr des Treuhänders	2 6.099	11.878	5.806
Gemeinkosten	2 21.483	80.002	22.372
Geschäftskosten insgesamt	497.650	1.018.704	481.372
Nettoerträge/(Nettoaufwendungen) vor Finanzierungskosten und Steuern	1.878.621	3.115.941	3.812.502
Finanzierungskosten			
Zinsaufwendungen	(8)	(37)	(26)
Finanzierungskosten insgesamt	(8)	(37)	(26)
Gewinn für das Geschäftsjahr vor Steuern	1.878.613	3.115.904	3.812.476
Steuern			
Quellensteuern auf Dividenden und sonstige Erträge aus Anlagevermögen	(71.399)	(164.936)	(94.672)
Steuern insgesamt	(71.399)	(164.936)	(94.672)
Operativer Gewinn	1.807.214	2.950.968	3.717.804
Veränderung des Unterschiedsbetrags zwischen Geldkurs und letztem Handelspreis	862	(10.695)	(3.737)
Zunahme des Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbaren Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit für den Zeitraum/das Jahr	1.808.076	2.940.273	3.714.067

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

Baring High Yield Bond Fund – Bericht der Anlageverwaltung

Anlageziel und Anlagepolitik

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

Verwaltung des Teilfonds

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

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

Performance

Überblick über die Fondsperformance (ggf. ohne Ausschüttungen)

	Nettoinventarwert am 31.10.2014 Preis je Anteil	Nettoinventarwert am 30.04.2014 Preis je Anteil	Prozentuale Veränderung des Nettoinventarwerts
Baring High Yield Bond Fund - Class A USD Inc	11,21 USD	11,58 USD	(3,20)
Baring High Yield Bond Fund - Class A AUD Hedged Inc Monthly Dividend	11,52 AUD	11,75 AUD	(1,96)
Baring High Yield Bond Fund - Class A CAD Hedged Inc Monthly Dividend	11,37 CAD	11,69 CAD	(2,74)
Baring High Yield Bond Fund - Class A CHF Hedged Acc	12,72 CHF	12,73 CHF	(0,08)
Baring High Yield Bond Fund - Class A EUR Inc	8,92 EUR	8,38 EUR	6,44
Baring High Yield Bond Fund - Class A EUR Hedged Inc	10,99 EUR	11,66 EUR	(5,75)
Baring High Yield Bond Fund - Class A GBP Hedged Inc	7,20 GBP	7,43 GBP	(3,10)
Baring High Yield Bond Fund - Class A HKD Inc Monthly Dividend	86,79 HKD	89,58 HKD	(3,11)
Baring High Yield Bond Fund - Class A NZD Hedged Inc Monthly Dividend	14,80 NZD	15,03 NZD	(1,53)
Baring High Yield Bond Fund - Class A RMB Hedged Inc Monthly Dividend	68,61 CN¥	70,06 CN¥	(2,07)
Baring High Yield Bond Fund - Class A USD Acc	13,54 USD	13,54 USD	0,00
Baring High Yield Bond Fund - Class A USD Inc Monthly Dividend	11,02 USD	11,37 USD	(3,08)
Baring High Yield Bond Fund - Class I EUR Acc	11,03 EUR	10,03 EUR	9,97
Baring High Yield Bond Fund - Class I GBP Hedged Inc	7,21 GBP	7,42 GBP	(2,83)
Baring High Yield Bond Fund - Class I USD Acc	13,17 USD	13,13 USD	0,30

Baring High Yield Bond 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 High Yield Bond Fund - Class A USD Inc (in USD)	(0,02)	4,93	11,60	2,12	12,71
Merrill Lynch Global High Yield BB-B Index (in USD)*	(0,49)	7,23	14,57	4,19	14,52
Baring High Yield Bond Fund - Class A AUD Hedged Inc Monthly Dividend (in AUD)**	1,17	7,81	13,28	-	-
Baring High Yield Bond Fund - Class A CAD Hedged Inc Monthly Dividend (in CAD)**	0,36	5,86	11,56	-	-
Baring High Yield Bond Fund - Class A CHF Hedged Acc (in CHF)**	(0,08)	4,34	0,58	-	-
Baring High Yield Bond Fund - Class A EUR Inc (in EUR)	9,91	(0,73)	12,80	14,55	1,35
Baring High Yield Bond Fund - Class A EUR Hedged Inc (in EUR)	(0,04)	4,79	11,35	2,06	12,59
Baring High Yield Bond Fund - Class A GBP Hedged Inc (in GBP)	0,07	5,15	11,87	2,05	12,69
Baring High Yield Bond Fund - Class A HKD Inc Monthly Dividend (in HKD)**	(0,03)	4,80	11,71	1,91	12,93
Baring High Yield Bond Fund - Class A NZD Hedged Inc Monthly Dividend (in NZD)**	1,61	7,59	13,55	-	-
Baring High Yield Bond Fund - Class A RMB Hedged Inc Monthly Dividend (in CNY)**	1,05	1,55	-	-	-
Baring High Yield Bond Fund - Class A USD Acc (in USD)**	0,00	4,88	11,68	10,41	-
Baring High Yield Bond Fund - Class A USD Inc Monthly Dividend (in USD)	0,01	4,93	11,57	2,10	12,76
Baring High Yield Bond Fund - Class I EUR Acc (in EUR)**	9,97	(0,59)	13,24	10,00	-
Baring High Yield Bond Fund - Class I GBP Hedged Inc (in GBP)**	0,34	5,41	11,99	3,49	-
Baring High Yield Bond Fund - Class I USD Acc (in USD)**	0,30	5,46	12,36	2,50	-

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

Quelle: Morningstar/Barings/Merrill Lynch.

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

Baring High Yield Bond Fund - Bericht der Anlageverwaltung (Fortsetzung)

Performance (Fortsetzung)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Risikoprofil

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

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

Eine umfassende Beschreibung des Risikoprofils finden Sie im Prospekt. Den Anlegern wird empfohlen, den Prospekt und das/die Dokument(e) 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 wurden keine bedeutenden Veränderungen an der Kernstruktur des Teilfonds vorgenommen. Unseres Erachtens weisen US-amerikanische Hochprozentner im Vergleich zu europäischen Hochprozentnern in Anbetracht des Bewertungsgefälles nach wie vor ein besseres Preis-/Leistungsverhältnis auf. Der europäische Markt, der zwar eine höhere Kreditqualität aufweist, rentierte zum 31. Oktober 2014 mit 4,20 %; im Vergleich wurde am US-Markt eine Rendite von 5,80 % und in den Schwellenländern von 8,10 % erzielt. Wir räumen aber ein, dass sich das verändernde geldpolitische dieser beiden Märkte wahrscheinlich für die europäischen Hochprozentner als vorteilhaft erweisen wird und die Bewertungen dieses für Europa günstige geldpolitische Szenario in gewissem Masse widerspiegeln. Bezüglich des US-Hochprozentnermarktes sind wir am konstruktivsten eingestellt, da wir hier attraktive Bewertungen erleben und der anhaltende Wirtschaftsaufschwung für US-Unternehmen ein positives Geschäftsumfeld darstellt. Wir sind auch nach wie vor der Ansicht, dass Hochprozentner aus Schwellenländern aus Bewertungssicht relativ attraktiv erscheinen. Hochrentierliche Unternehmensanleihen aus Schwellenländern sind im Allgemeinen in einem geringeren Masse fremdfinanziert als US-amerikanische, dennoch bieten sie im Vergleich zu US-amerikanischen hochrentierlichen Unternehmensanleihen eine attraktive Prämie hinsichtlich ihrer Bewertungen. Wir nutzen Schwächephasen, um einzelne Unternehmensanleihen aufzustocken, die in Anbetracht unserer konstruktiven Prognose bis zum Jahresende attraktiv erscheinen, wozu wir aufgrund der im Teilfonds verfügbaren Barmittel in der Lage sind. In Bezug auf die Bonität engagieren wir uns weiterhin am stärksten bei Anleihen mit dem Rating B; wir haben auch Spielraum für den Zukauf von Anleihen mit dem Rating CCC. Unsere Sektoreinschätzung spiegelt unsere Erwartung eines sich verbessernden globalen Umfelds wider und wir haben uns in Sektoren engagiert, die unter diesen Bedingungen eine Outperformance erzielen dürften. Unsere grossen Bestände sind in den Sektoren Industrie, Dienstleistungen und Energie angesiedelt.

Baring High Yield Bond Fund - Bericht der Anlageverwaltung (Fortsetzung)

Performance

Dies war ein volatiler Berichtszeitraum, in dem die Märkte hauptsächlich im Zeichen der Sorge standen, wann der Wechsel der US-Geldpolitik vollzogen werden würde. Insgesamt waren Hochprozentner aus Schwellenländern das am besten abschneidende Marktsegment; sie verbuchten eine Rendite von +2,60 %; im Vergleich dazu erzielten US-amerikanische Hochprozentner 1,00 % und europäische Hochprozentner +0,90 % (Bank of America Merrill Lynch Indizes, in US-Dollar gehedged). Ein weiteres Schlüsselthema war die Outperformance der höher bewerteten Kreditsegmente; der globale Sektor der mit BB bewerteten Hochprozentner verzeichnete die höchste Rendite von +2,70 % im Berichtszeitraum, verglichen mit +0,30 % für mit B bewertete Titel und -2,10 % für mit CCC bewertete Titel, die als Gruppe am schlechtesten abschnitten. Daher war die grosse Positionierung des Teilfonds bei Hochprozentnern aus Schwellenländern performancesteigernd; allerdings schmälerte unsere offensive Positionierung von niedriger bewerteten Unternehmensanleihen (B/CCC) die Performance im Berichtszeitraum.

Rückblick auf die Marktentwicklung

Zunächst startete der Teilfonds im Mai und Juni gut in den Berichtszeitraum, da er von der guten Performance des Marktes für Hochprozentner aus Schwellenländern profitierte, der in diesen beiden Monaten besser als der US-amerikanische und europäische Markt abschnitt. Die zunehmenden geopolitischen Risiken sowie die Sorge um die künftige Politik der US-Notenbank führte dazu, dass die Anleger im Juli weniger risikobereit waren. Dies führte zu bedeutenden Kapitalabflüssen aus dem Markt für globale Hochprozentner, was die Preise für hochrentierliche Anleihen unter Druck setzte. Das grosse Engagement des Teilfonds beim US-Markt war eine Herausforderung, da der US-Markt in diesem Zeitraum wesentlich schlechter als der europäische und die Schwellenländer abschnitt. Was die Ratings angeht, so schnitten die Titel am unteren Ende des Bonitätsspektrums schlechter ab, wobei die mit CCC bewerteten den mit B und BB bewerteten Titeln unterlagen. Nach der Schwäche im Juli und den Kapitalabflüssen aus der Anlageklasse profitierten die Märkte für Hochprozentner weltweit von Kapitalzuflüssen, was zu einer guten positiven Rendite im August führte. Die anhaltende Sorge wegen einer Änderung der Geldpolitik der US-Notenbank minderte die Risikobereitschaft der Anleger im September. Dies führte erneut zu Kapitalabflüssen aus dem Markt für globale Hochprozentner, was die Preise für hochrentierliche Anleihen unter Druck setzte. Es sei angemerkt, dass die Kapitalabflüsse nicht so bedeutend waren wie Ende Juli/Anfang August. Der Oktober war der volatilste Monat im Berichtszeitraum. Dieser Monat war zweigeteilt: ein schwacher Auftakt, was sich gegen Mitte des Monats ins Gegenteil verkehrte. Die Volatilität nahm zu, wobei sich an den Aktien- und Rentenmärkten grosse Veränderungen ergaben. Dennoch war die Gesamtrendite des Baring High Yield Bond Fund im Oktober positiv. US-Hochprozentner übertrafen andere entwickelte Märkte für Hochprozentner deutlich („BoAML Indizes“). Anhand der Kapitalflüsse zeigt sich, dass die Anleger wieder Geld in US-Hochprozentner investierten, nachdem sie eine Zeitlang das Kapital abgezogen hatten. Bezüglich der Kapitalflüsse für europäische Hochprozentner war der Wert für die letzten 4 Wochen weiterhin negativ, obwohl es in der letzten Oktoberwoche hohe Kapitalzuflüsse gab. Was die Ratings angeht, so schnitten die Titel am oberen Ende des Bonitätsspektrums erneut besser ab, wobei die mit BB bewerteten Titel besser als Titel mit den Ratings B und CCC abschnitten. Dies war in der Tat ein Thema für den Berichtszeitraum, da sich defensive höherwertige Anleihen am besten entwickelten.

Aussichten für den Markt

Bezüglich der Anlageklasse Hochprozentner behalten wir unsere konstruktive Einstellung, obwohl nach einer lang anhaltenden starken Performance eher nicht mit einem Anstieg der Kapitalgewinne zu rechnen ist. Zwar räumen wir ein, dass ein Szenario steigender US-Zinssätze in den kommenden Monaten für alle Rentenwerte eine Herausforderung darstellen wird, wir sind jedoch zuversichtlich, dass sich hochrentierliche Anleihen weiterhin gut entwickeln können, da diese zu dem Teil des Anleihespektrums gehören, der am wenigsten stark auf die Zinssätze reagiert und die Renditen stärker unter dem Einfluss der zugrunde liegenden Fundamentaldaten der emittierenden Unternehmen stehen. Was die Fundamentaldaten angeht, so sind die emittierenden Unternehmen weiterhin relativ finanzkräftig und die Emissionen dienen immer noch im Allgemeinen Refinanzierungszwecken und einer hohen Zinsdeckung. Die rekordverdächtigen Bedingungen am Kapitalmarkt haben die Ausfallquoten der Emittenten von Hochprozentnern auf unter 3 % gehalten. Wir sind uns jedoch weiterhin dessen bewusst, dass der Verschuldungsgrad wieder gestiegen ist, während sich die Konjunktur weiter erholt. Wir bestätigen, dass die Risiken in den Schwellenländern zugenommen haben. Nach Jahren der relativen Stärke sieht sich die Region nun dem Problem einer restriktiveren US-Geldpolitik gegenüber, was Kapitalabflüsse und Währungsabwertungen hervorgerufen hat. Bezüglich einzelner Märkte bleiben wir bei unserer konstruktiven Einstellung, da wir davon überzeugt sind, dass die Bewertungen von positiven makroökonomischen Daten profitieren werden. Zwar haben das rückläufige Wachstum in den Schwellenländern in der letzten Zeit und die grösser werdenden Leistungsbilanzdefizite die Anleger beunruhigt, wir sind jedoch bezüglich der Wirtschaftsaussichten für die Region weiterhin verhalten optimistisch. Wahrscheinlich werden die Schwellenländer in absehbarer Zeit ein grösseres Wachstum als die Industrieländer erzielen. Insgesamt bleiben wir bezüglich des weltweiten makroökonomischen Umfelds positiv gestimmt, das unseres Erachtens ein positives Umfeld für Kreditmärkte ist. Der anhaltende Wirtschaftsaufschwung in den USA, die Stabilisierung der Konjunktur in bestimmten Schwellenländern, anhaltende Unterstützung durch die geldpolitischen Lockerungsmassnahmen in Europa/Japan werden voraussichtlich die positive Stimmung bezüglich risikobehafteter Vermögenswerte beeinflussen. Nach der jüngsten Schwächephase sind wir bezüglich der Bewertungen konstruktiver eingestellt und werden versuchen, das Risiko im Teilfonds zu erhöhen, wenn sich entsprechende Chancen ergeben.

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	18.801.180	23.656.585	2,12
Britische Pfund	Northern Trust Global Funds - Sterling Fund	GBP	970.000	1.552.340	0,14
US-Dollar	Northern Trust Global Funds - US Dollar Fund	USD	21.007.000	21.007.000	1,89
	Kollektive Kapitalanlagen insgesamt			46.215.925	4,15
	Festverzinsliche Wertpapiere				
Euro	Bombardier 6.13 % Bonds 15/05/2021	EUR	7.000.000	9.699.957	0,87
	Cirsa Funding Luxembourg 8.75 % Bonds 15/05/2018	EUR	7.750.000	9.874.325	0,89
	Dufry Finance 4.50% Bonds 15/07/2022	EUR	1.504.000	1.963.271	0,18
	Eileme 2 AB 11.75% Notes 31/01/2020	EUR	6.600.000	9.560.498	0,86
	Fiat Industrial Finance Europe 6.25% Bonds 09/03/2018	EUR	5.150.000	7.237.686	0,65
	Grupo Antolin Dutch 4.75% Bonds 01/04/2021	EUR	7.000.000	8.985.473	0,81
	Grupo Isolux Corsan 6.63% Bonds 15/04/2021	EUR	7.000.000	8.428.753	0,76
	Heidelberg Cement Finance 7.50% Bonds 03/04/2020	EUR	2.250.000	3.544.184	0,32
	INEOS Group Holdings 5.75% Bonds 15/2/2019	EUR	7.000.000	8.720.756	0,78
	Labco SAS 8.50% Bonds 15/01/2018	EUR	8.000.000	10.481.112	0,94
	Lottomatica 8.25% FRN 31/03/2066	EUR	7.500.000	9.838.093	0,88
	Loxam SAS 4.88% Bonds 23/07/2021	EUR	4.150.000	5.105.371	0,46
	MOL Hungarian Oil and Gas 5.88% Bonds 20/04/2017	EUR	7.000.000	9.500.691	0,85
	Origin Energy Finance 4.00 Bonds 16/09/2074	EUR	3.800.000	4.735.889	0,43
	Play Finance 2 5.25% Bonds 01/02/2019	EUR	7.500.000	9.720.481	0,87
	Rexam 6.75% FRN 29/06/2067	EUR	7.550.000	9.974.017	0,90
	Santos Finance 8.25% Bonds 22/09/2070	EUR	7.450.000	10.580.363	0,95
	Styrolution 7.63% Bonds 15/05/2016	EUR	7.400.000	9.540.539	0,86
	Unitymedia Hessen 5.50% Bonds 15/09/2022	EUR	7.500.000	10.073.911	0,90
	Vivacom 6.63% Bonds 15/11/2018	EUR	7.500.000	9.343.563	0,84
	Wienerberger 6.50 Bonds 31/12/2049	EUR	1.140.000	1.449.222	0,13
	Wind Acquisition Finance 7.00% Bonds 23/04/2021	EUR	8.000.000	9.947.080	0,89
				178.305.235	16,02
Britische Pfund	Bakkavor Finance 2 8.25% Notes 15/02/2018	GBP	6.050.000	9.856.628	0,88
	Boparan Finance 5.50% Bonds 15/07/2021	GBP	6.000.000	8.680.423	0,78
	Iron Mountain Europe 6.13% Bonds 15/09/2022	GBP	6.000.000	9.641.008	0,87
	Jaguar Land Rover 5.00% Bonds 15/02/2022	GBP	6.250.000	10.352.324	0,93
	Koninklijke 6.88% FRN 14/03/2073	GBP	6.200.000	10.223.417	0,92
	LYNX I 6.00% Bonds 15/04/2021	GBP	6.000.000	10.034.194	0,90
	Thames Water Kemble Finance 7.75% Notes 01/04/2019	GBP	6.200.000	10.710.258	0,96
				69.498.252	6,24
US-Dollar	Abengoa Finance 8.88% Bonds 01/11/2017	USD	9.500.000	10.366.875	0,93
	ABJA InvestmentPte 4.85% Bonds 31/01/2020	USD	5.700.000	5.859.036	0,53
	Advanced Micro Devices 7.50% Bonds 15/08/2022	USD	3.550.000	3.274.875	0,29
	AES 7.38% Bonds 01/07/2021	USD	5.250.000	5.971.875	0,54
	AES 8.00% Bonds 01/06/2020	USD	8.500.000	9.860.000	0,89
	Agile Property Holdings 8.88% Bonds 28/04/2017	USD	9.000.000	8.568.558	0,77
	Aguila 3 7.88% Bonds 31/01/2018	USD	10.158.000	10.183.395	0,91
	Air Medical Group Holdings 9.25% Bonds 01/11/2018	USD	5.340.000	5.580.300	0,50
	Alcatel-Lucent USA 6.75% Bonds 15/11/2020	USD	9.000.000	9.225.000	0,83
	Alere 8.63% Bonds 01/10/2018	USD	5.250.000	5.469.188	0,49
	Aleris International 7.63% Bonds 15/02/2018	USD	3.396.000	3.480.900	0,31
	Aleris International 7.88% Bonds 01/11/2020	USD	4.800.000	4.968.000	0,45
	Altice 7.75% Bonds 15/05/2022	USD	8.081.000	8.434.544	0,76
	Amkor Technology 6.38% Bonds 01/10/2022	USD	9.500.000	9.452.500	0,85
	Amsurg 5.63% Bonds 15/07/2022	USD	3.000.000	3.075.000	0,28
	Atlas Pipeline Partners 5.88% Bonds 01/08/2023	USD	9.850.000	10.244.000	0,92
	Basic Energy Services 7.75% Bonds 15/02/2019	USD	10.000.000	9.850.000	0,88

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
US-Dollar	Cemex 5.88% Bonds 25/03/2019	USD	10.000.000	10.317.010	0,93
(Fortsetzung)	Cequel Communications I 6.38% Bonds 15/09/2020	USD	9.000.000	9.382.500	0,84
	CHC Helicopter 9.25% Bonds 15/10/2020	USD	9.225.000	9.847.688	0,88
	Chesapeake Energy 6.13% Bonds 15/02/2021	USD	10.550.000	11.736.875	1,05
	China Shanshui Cement 10.50% Bonds 27/04/2017	USD	7.600.000	8.132.000	0,73
	Chrysler Group LLC 8.25% Bonds 15/06/2021	USD	9.400.000	10.457.500	0,94
	Cincinnati Bell 8.75% Bonds 15/03/2018	USD	4.792.000	4.959.720	0,45
	Claire's Stores 8.88% Bonds 15/03/2019	USD	7.875.000	6.634.688	0,60
	Community Health Systems 7.125% Bonds 15/07/2020	USD	9.500.000	10.236.250	0,92
	Cosan Luxembourg 5.00% Bonds 14/03/2023	USD	10.000.000	9.600.000	0,86
	Country Garden Holdings 11.13% Bonds 23/02/2018	USD	7.650.000	8.165.602	0,73
	Crimson Merger Sub 6.63% Bonds 15/05/2022	USD	6.000.000	5.595.000	0,50
	Cumulus Media 7.75% Bonds 01/05/2019	USD	10.400.000	10.725.000	0,96
	Dean Foods 7.00% Notes 01/06/2016	USD	4.426.000	4.735.820	0,43
	Digicel 6.00% Bonds 15/04/2021	USD	8.266.000	8.410.655	0,76
	DISH DBS 5.13% Bonds 01/05/2020	USD	9.000.000	9.315.000	0,84
	Edgen Murray 8.75% Bonds 01/11/2020	USD	5.720.000	6.292.000	0,57
	Endo Finance & Endo Finco 7.00% Bonds 15/12/2020	USD	8.000.000	8.440.000	0,76
	Energy Transfer Partners 3.24 FRN 01/11/2066	USD	13.000.000	12.090.000	1,09
	EnQuest 7.00% Bonds 15/04/2022	USD	6.050.000	5.414.750	0,49
	Erickson 8.25% Bonds 01/05/2020	USD	9.982.000	9.482.900	0,85
	Evrax Group 6.75% Bonds 27/04/2018	USD	10.650.000	9.986.473	0,90
	Felcor Lodging 6.75% Notes 01/06/2019	USD	8.550.000	8.892.000	0,80
	Fidelity National Information Services 5.00% Bonds 15/03/2022	USD	7.500.000	7.878.975	0,71
	Freescale Semiconductor 5.00% Bonds 15/05/2021	USD	9.000.000	8.893.125	0,80
	Freescale Semiconductor 8.05% Bonds 01/02/2020	USD	24.000	25.320	-
	Frontier Communications 7.13% Bonds 15/03/2019	USD	9.500.000	10.450.000	0,94
	FTS International 6.25% Bonds 01/05/2022	USD	6.000.000	5.760.000	0,52
	Gajah Tunggal 7.75% Bonds 06/02/2018	USD	10.000.000	10.075.000	0,90
	Goodyear Tire & Rubber 6.50% Bonds 01/03/2021	USD	9.500.000	10.141.250	0,91
	Halcon Resources 8.88% Bonds 15/05/2021	USD	3.570.000	2.963.100	0,27
	HCA 5.88% Notes 15/03/2022	USD	6.600.000	7.201.610	0,65
	Hertz Corp 5.88% Bonds 15/10/2020	USD	8.000.000	8.100.000	0,73
	Hexion US Finance 9.00% Bonds 15/11/2020	USD	7.300.000	6.606.500	0,59
	Host Hotels & Resorts 6.00% Bonds 01/11/2020	USD	4.500.000	4.800.596	0,43
	Infor US 11.50% Bonds 15/07/2018	USD	5.300.000	5.843.250	0,52
	Intelsat Luxembourg 7.75% Bonds 01/06/2021	USD	4.140.000	4.321.125	0,39
	Key Energy Services 6.75% Bonds 01/03/2021	USD	10.967.000	9.870.300	0,89
	Kinetic Concepts 12.50% Bonds 01/11/2019	USD	8.500.000	9.477.500	0,85
	Level 3 Financing 6.13% Bonds 15/01/2021	USD	9.000.000	9.450.000	0,85
	Levi Strauss 7.63% Bonds 15/05/2020	USD	5.250.000	5.565.000	0,50
	Liberty Interactive 8.25% Bonds 01/02/2030	USD	9.200.000	10.028.000	0,90
	Linn Energy Finance 6.25% Bonds 01/11/2019	USD	10.200.000	9.537.000	0,86
	LyondellBasell Industries 5.75% Bonds 15/04/2024	USD	6.250.000	7.309.775	0,66
	Mallinckrodt International Finance 5.75% Bonds 01/08/2022	USD	5.277.000	5.540.850	0,50
	Marina District Finance 9.88% Bonds 15/08/2018	USD	9.700.000	10.185.000	0,91
	Metalloinvest Finance 6.50% Notes 21/07/2016	USD	8.200.000	8.248.044	0,74
	MGM Resorts International 6.63% Bonds 15/12/2021	USD	9.000.000	9.810.000	0,88
	Midstates Petroleum 10.75% Bonds 01/10/2020	USD	706.000	635.400	0,06
	MTS International Funding 5.00% Bonds 30/05/2023	USD	10.450.000	9.340.137	0,84
	Mueller Water Products 7.38% Notes 01/06/2017	USD	4.843.000	4.915.645	0,44

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
US-Dollar	Netflix 5.38% Bonds 01/02/2021	USD	7.800.000	8.092.500	0,73
(Fortsetzung)	New Albertsons 7.45% Bonds 01/08/2029	USD	9.500.000	8.740.000	0,79
	New Red Finance 6.00% Bonds 01/04/2022	USD	5.000.000	5.075.000	0,46
	Nielsen Finance 4.50% Bonds 01/10/2020	USD	10.000.000	9.975.000	0,90
	Niska Gas Storage Canada Finance 6.50% Bonds 01/04/2019	USD	10.500.000	7.665.000	0,69
	Nortek 8.50% Bonds 15/04/2021	USD	6.800.000	7.310.000	0,66
	Northern Blizzard Resources 7.25% Bonds 01/02/2022	USD	6.510.000	6.314.700	0,57
	OAS Financial 8.88% FRN 31/12/2049	USD	11.500.000	10.332.750	0,93
	Post 6.00% Bonds 15/12/2022	USD	3.000.000	2.891.250	0,26
	Raspadskaya Securities 7.75% Notes 27/04/2017	USD	10.350.000	9.156.220	0,82
	Reynolds Issuer 7.13% Bonds 15/04/2019	USD	9.000.000	9.337.500	0,84
	Sabine Pass Liquefaction 5.63% Bonds 01/02/2021	USD	10.000.000	10.475.000	0,94
	SandRidge Energy 7.50% Bonds 15/03/2021	USD	9.000.000	8.190.000	0,74
	Seagate HDD Cayman 6.88% Bonds 01/05/2020	USD	4.721.000	4.992.458	0,45
	ServiceMaster 7.00% Bonds 15/08/2020	USD	7.000.000	7.402.500	0,66
	Signode Industrial US 6.38% Bonds 01/05/2022	USD	9.000.000	8.758.125	0,79
	Sirius XM Radio 4.25% Bonds 15/05/2020	USD	10.500.000	10.473.750	0,94
	Sprint Capital 6.88% Bonds 15/11/2028	USD	10.000.000	9.600.000	0,86
	Telesat Canada 6.00% Bonds 15/05/2017	USD	3.500.000	3.603.250	0,31
	Tenet Healthcare 6.88% Bonds 15/11/2031	USD	6.200.000	6.014.000	0,54
	TMK Capital 7.75% Notes 27/01/2018	USD	9.500.000	9.482.235	0,85
	TransDigm 5.50% Bonds 15/10/2020	USD	3.318.000	3.309.705	0,30
	Trinseo Materials Operating 8.75% Bonds 01/02/2019	USD	9.448.000	9.920.400	0,88
	Tullow Oil 6.00% Bonds 01/11/2020	USD	8.545.000	7.989.575	0,72
	Univision Communications 6.75% Bonds 15/09/2022	USD	8.864.000	9.772.560	0,87
	US Coatings Acquisition 7.38% Bonds 01/05/2021	USD	9.670.000	10.443.600	0,94
	Valeant Pharmaceuticals International 5.63% Bonds 01/12/2021	USD	6.000.000	5.925.000	0,52
	Vedanta Resources 6.75% Bonds 07/06/2016	USD	10.850.000	11.346.995	1,02
	VimpelCom Holdings 7.50% Bonds 01/03/2022	USD	8.600.000	8.558.195	0,76
	W&T Offshore 8.50% Bonds 15/06/2019	USD	9.500.000	9.262.500	0,83
	West 5.38% Bonds 15/07/2022	USD	5.500.000	5.335.000	0,47
	Windstream 7.88% Notes 01/11/2017	USD	5.660.000	6.296.750	0,57
	Wynn Las Vegas 7.88% Bonds 01/05/2020	USD	1.967.000	2.089.938	0,18
				779.817.435	70,04
	Festverzinsliche Wertpapiere insgesamt			1.027.620.922	92,30

Offene Devisenterminkontrakte

Verkaufte Währung	Gekaufte Währung	Wechselkurs	Kontrahent	Fälligkeitstag	Nicht realisierter Gewinn (USD)	In % des NIW
165.000.000 EUR	212.899.830 USD	1,2903	Northern Trust	12.12.2014	5.239.190	0,47
44.500.000 GBP	74.174.336 USD	1,6668	Citibank	14.11.2014	2.964.694	0,28
15.709.602 USD	20.098.000 NZD	1,2793	Goldman Sachs	28.11.2014	80.921	0,01
24.322.125 USD	27.293.000 CAD	1,1221	Barclays Bank	28.11.2014	59.069	0,01
7.488.133 USD	8.548.000 AUD	1,1415	Goldman Sachs	28.11.2014	48.458	-
2.900.000 GBP	4.673.794 USD	0,6205	Northern Trust	28.11.2014	33.714	-
52.329.323 USD	321.200.000 CNY	6,1381	Northern Trust	28.11.2014	31.969	-
4.000.000 GBP	6.405.608 USD	1,6014	Northern Trust	14.11.2014	4.741	-
7.197.012 USD	4.500.000 GBP	1,5993	Union Bank of Switzerland	14.11.2014	3.963	-

Übersicht über den Anlagebestand (Fortsetzung)

Stand: 31. Oktober 2014

Finanzielle Vermögenswerte zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung

Offene Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)

Verkaufte Währung	Gekaufte Währung	Wechselkurs	Kontrahent	Fälligkeitstag	Nicht realisierter Gewinn (USD)	In % des NIW
115.000 CHF	121.538 USD	0,9462	Northern Trust	28.11.2014	1.574	-
2.780.000 CNY	453.759 USD	6,1266	Northern Trust	28.11.2014	571	-
163.525 USD	130.000 EUR	0,7950	Northern Trust	28.11.2014	71	-
56.000 AUD	49.388 USD	1,1339	Northern Trust	28.11.2014	13	-
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Devisenterminkontrakten insgesamt					8.468.948	0,77

Gesamte finanzielle Vermögenswerte zum Zeitwert laut GuV-Rechnung

1.082.305.795 **97,22**

Offene Devisenterminkontrakte

Verkaufte Währung	Gekaufte Währung	Wechselkurs	Kontrahent	Fälligkeitstag	Nicht realisierter Verlust (USD)	In % des NIW
111.556.850 USD	69.560.000 GBP	0,6235	Northern Trust	28.11.2014	(258.816)	0,02
15.311.400 USD	12.000.000 EUR	1,2760	Deutsche Bank	12.12.2014	(208.808)	0,02
22.773.032 USD	17.995.000 EUR	0,7902	Northern Trust	28.11.2014	(127.494)	0,02
5.279.620 USD	5.030.000 CHF	0,9527	Goldman Sachs	28.11.2014	(32.510)	-
1.052.577 USD	653.000 GBP	0,6204	Northern Trust	28.11.2014	(7.759)	-
91.938 USD	117.000 NZD	1,2726	Northern Trust	28.11.2014	(16)	-
Nicht realisierter Verlust aus offenen Devisenterminkontrakten insgesamt					(635.403)	0,06

Finanzielle Verbindlichkeiten zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung insgesamt

(635.403) **0,06**

Zum Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten laut GuV-Rechnung insgesamt

1.081.670.392 **97,16**

Kontokorrentkredite

(1.811.551) 0,16

Sonstiges Nettovermögen

33.443.354 3,00

Gesamtes den Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbares Nettovermögen

1.113.302.195 **100,00**

Analyse des Portefeuilles

Kollektive Kapitalanlagen

In % des Gesamtvermögens*

4,13

Übertragbare Wertpapiere**

91,79

Im Freiverkehr gehandelte Finanzderivate

0,70

Sonstige Vermögenswerte

3,38

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

	Erl.	Baring High Yield Bond Fund 31.10.2014 USD	Baring High Yield Bond Fund 30.04.2014 USD
Aktiva			
Finanzielle Vermögenswerte zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung		1.082.305.795	1.207.990.686
Barmittel		-	6.142.762
Forderungen aus verkauften Wertpapieren		11.599.955	-
Forderungen aus verkauften Fondsanteilen		6.293.943	12.002.158
Zinsforderungen		19.338.939	20.917.706
Sonstige Vermögenswerte		8.424	33.319
Aktiva insgesamt		1.119.547.056	1.247.086.631
Passiva			
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung		635.403	2.484.590
Kontokorrentkredite		1.811.551	-
An die Verwaltungsgesellschaft zu zahlende Gebühr	2	907.042	977.318
An den Allgemeinen Verwalter zu zahlende Gebühr	2	425.855	451.532
An den Treuhänder zu zahlende Gebühr	2	21.240	47.993
Verbindlichkeiten für gekaufte Wertpapiere		1.708.452	8.315.943
Verbindlichkeiten für zurückgenommene Fondsanteile		5.038.533	9.554.130
Sonstige Verbindlichkeiten	2	88.960	93.978
Gesamte Passiva (ohne Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbares Nettovermögen)		10.637.036	21.925.484
Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen (zu Rücknahmepreisen) zurechenbares Nettovermögen		1.108.910.020	1.225.161.147
Unterschiedsbetrag zwischen Geldkurs und letztem Handelspreis		4.392.175	4.542.012
Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen (zum letzten Handelspreis) zurechenbares Nettovermögen		1.113.302.195	1.229.703.159
Umlaufende Anteile (Erl. 4)			
Class A USD Inc		29.413.096	31.958.300
Class A AUD Hedged Inc Monthly Dividend		736.938	646.365
Class A CAD Hedged Inc Monthly Dividend		2.405.822	2.465.849
Class A CHF Hedged Acc		387.321	2.431.874
Class A EUR Inc		1.842.914	1.903.247
Class A EUR Hedged Inc		1.665.954	2.132.860
Class A GBP Hedged Inc		5.137.033	6.065.105
Class A HKD Inc Monthly Dividend		1.977.665	2.002.370
Class A NZD Hedged Inc Monthly Dividend		1.364.473	777.129
Class A RMB Hedged Inc Monthly Dividend		4.643.869	1.720.688
Class A USD Acc		870.466	4.631.110
Class A USD Inc Monthly Dividend		41.272.788	38.188.021
Class I EUR Acc		775	775
Class I GBP Hedged Inc		4.211.269	4.680.766
Class I USD Acc		2.894.185	3.861.639

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 High Yield Bond Fund 31.10.2014 USD	Baring High Yield Bond Fund 30.04.2014 USD	Baring High Yield Bond Fund 31.10.2013 USD
Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbares Nettovermögen zu Beginn des Zeitraums/Jahres	Erl.	1.229.703.159	1.365.633.057	1.365.633.057
(Abnahme)/Zunahme des Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbaren Vermögens für den Zeitraum/das Jahr		(45.284.847)	3.882.629	(12.726.648)
Ausgabe von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen für den Zeitraum/das Jahr	4	423.125.438	852.173.318	411.720.622
Rücknahme von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen für den Zeitraum/das Jahr	4	(494.147.476)	(990.671.285)	(578.023.884)
Ertragsausgleich	3	(94.079)	(1.314.560)	-
Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbares Nettovermögen am Ende des Zeitraums/des Jahres		1.113.302.195	1.229.703.159	1.186.603.147

Die vorliegenden Erläuterungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Gewinn- und Verlustrechnung

für den am 31. Oktober 2014 zu Ende gegangenen Zeitraum

		Baring High Yield Bond Fund 31.10.2014	Baring High Yield Bond Fund 30.04.2014	Baring High Yield Bond Fund 31.10.2013
	Erl.	USD	USD	USD
Erträge aus Anlagevermögen				
Zinserträge		36.933.975	83.662.635	43.494.818
(Nettozeitwertminderung)/Nettozeitwertsteigerung finanzieller Vermögenswerte zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung		(36.819.221)	468.202	(24.285.293)
Anlageerträge/(Anlageaufwendungen) insgesamt		114.754	84.130.837	19.209.525
Aufwendungen				
An die Verwaltungsgesellschaft zu zahlende Gebühr	2	5.756.455	11.837.129	6.065.906
Gebühren des Allgemeinen Verwalters	2	2.710.917	5.463.401	2.791.059
Gebühren des Treuhänders	2	106.503	260.343	135.826
Gemeinkosten	2	163.390	107.887	96.465
Geschäftskosten insgesamt		8.737.265	17.668.760	9.089.256
Nettoerträge/(Nettoaufwendungen) vor Finanzierungskosten		(8.622.511)	66.462.077	10.120.269
Finanzierungskosten				
Ausschüttungen	3	(36.511.381)	(62.687.383)	(33.993.904)
Zinsaufwendungen		(1.118)	(9.862)	(10.492)
Finanzierungskosten insgesamt		(36.512.499)	(62.697.245)	(34.004.396)
Operativer (Verlust)/Gewinn		(45.135.010)	3.764.832	(23.884.127)
Veränderung des Unterschiedsbetrags zwischen Geldkurs und letztem Handelspreis		(149.837)	117.797	11.157.479
(Abnahme)/Zunahme des Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbaren Nettovermögens für den Zeitraum/das Jahr		(45.284.847)	3.882.629	(12.726.648)

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

Erläuterungen zum Abschluss

1. Die wichtigsten Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Grundlagen für die Erstellung des Abschlusses

Der Halbjahresbericht und der Abschluss des Baring Global 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 geeignetere 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 Eastern Europe Fund - Class A USD Inc	1,50 %	Baring High Yield Bond Fund - Class A CAD Hedged Inc	
Baring Eastern Europe Fund - Class A EUR Inc	1,50 %	Monthly Dividend	1,00 %
Baring Eastern Europe Fund - Class A GBP Inc	1,50 %	Baring High Yield Bond Fund - Class A CHF Hedged Acc	1,00 %
Baring Eastern Europe Fund - Class A USD Acc	1,50 %	Baring High Yield Bond Fund - Class A EUR Hedged Inc	1,00 %
Baring Eastern Europe Fund - Class I GBP Acc	0,75 %	Baring High Yield Bond Fund - Class A GBP Hedged Inc	1,00 %
Baring Eastern Europe Fund - Class I USD Acc	0,75 %	Baring High Yield Bond Fund - Class A HKD Inc	
Baring Global Resources Fund - Class A USD Inc	1,50 %	Monthly Dividend	1,00 %
Baring Global Resources Fund - Class A EUR Inc	1,50 %	Baring High Yield Bond Fund - Class A NZD Hedged Inc	
Baring Global Resources Fund - Class A GBP Inc	1,50 %	Monthly Dividend	1,00 %
Baring Global Resources Fund - Class I GBP Acc*	0,75 %	Baring High Yield Bond Fund - Class A RMB Hedged Inc	
Baring Global Select Fund - Class A USD Inc	1,50 %	Monthly Dividend	1,00 %
Baring Global Select Fund - Class A GBP Inc	1,50 %	Baring High Yield Bond Fund - Class A USD Acc	1,00 %
Baring Global Select Fund - Class A EUR Inc	1,50 %	Baring High Yield Bond Fund - Class A USD Inc	
Baring Global Select Fund - Class I USD Acc*	0,75 %	Monthly Dividend	1,00 %
Baring High Yield Bond Fund - Class A USD Inc	1,00 %	Baring High Yield Bond Fund - Class I EUR Acc	0,75 %
Baring High Yield Bond Fund - Class A EUR Inc	1,00 %	Baring High Yield Bond Fund - Class I GBP Hedged Inc	0,75 %
Baring High Yield Bond Fund - Class A AUD Hedged Inc		Baring High Yield Bond Fund - Class I USD Acc	0,75 %
Monthly Dividend	1,00 %		

*Die Anteilsklasse Class I GBP Acc des Baring Global Resources Fund wurde am 25. Juli 2014 aufgelegt.

Die Anteilsklasse Class I USD Acc des Baring Global Select Fund wurde am 20. Juni 2014 aufgelegt.

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 Geschäftsjahres fälligen an die Verwaltungsgesellschaft zu zahlenden Gebühren werden in der Bilanz des jeweiligen Teilfonds ausgewiesen. Parteien werden als nahe stehend erachtet, wenn eine Partei in der Lage ist, die andere Partei zu beherrschen oder auf die andere Partei einen wesentlichen Einfluss bei finanziellen oder die Geschäftstätigkeit betreffenden Entscheidungen auszuüben.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

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

An die Verwaltungsgesellschaft zu zahlende Gebühren (Fortsetzung)

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 Wert des Nettovermögens des jeweiligen Teilfonds berechnet wird. Die oben genannten Gebühren dürfen bis auf die Höhe des im Prospekt genannten entsprechenden Betrags steigen, sofern die Anteilseiner mindestens drei Monate im Voraus davon in Kenntnis gesetzt werden.

Enthält der Nettoinventarwert eines Teilfonds Anteile an einem von einer Tochtergesellschaft der Muttergesellschaft verwalteten Investmentfonds („ein Barings-Fonds“), reduziert sich die an die Verwaltungsgesellschaft zu zahlende Gebühr hinsichtlich des Anteils gegebenenfalls um den Prozentsatz, der dem Barings-Fonds für vergleichbare Verwaltungsleistungen berechnet wird.

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

Gebühren des Allgemeinen Verwalters

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

Gebühr des Treuhänders

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

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

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

Rechtsberatungskosten

Mark Thorne ist Partner des Rechtsberaters und Mitglied des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft. Die an Dillon Eustace im Zeitraum gezahlten Gebühren betragen 71 USD (30. April 2014: 23.939 USD).

Sonstige Aufwendungen

Der Treuhänder bestreitet aus den Vermögenswerten des Fonds die oben genannten Gebühren und Aufwendungen, Stempelsteuern, Steuern, Maklergebühren oder sonstige bei Erwerb und Veräusserung der Anlagepapiere anfallende Aufwendungen, die Gebühren und Kosten der Wirtschaftsprüfer, Gebühren der Börsennotierung und Rechtskosten der Verwaltungsgesellschaft. Die Kosten des Drucks und Vertriebs der Berichte, Abschlüsse und Prospekte sowie die Kosten der Veröffentlichung von Preisen und jedwede Kosten, die aufgrund einer Gesetzesänderung oder der Einführung eines neuen Gesetzes anfallen (einschliesslich der Kosten, die durch die Einhaltung von Bestimmungen entstehen, die offene Investmentfonds betreffen, ungeachtet dessen, ob diese Gesetzeskraft haben), werden ebenfalls aus den Vermögenswerten des Fonds bestritten. Die Aufwendungen werden jeweils dem Teilfonds berechnet, dem sie zuzuordnen sind. Ist der Treuhänder der Ansicht, dass sich bestimmte Aufwendungen keinem speziellen Teilfonds zuschreiben lassen, legt er normalerweise die Aufwendungen anteilmässig zum Nettoinventarwert des jeweiligen Teilfonds auf alle Teilfonds um.

Kollektive Kapitalanlagen

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

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

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

Bestandespflegekommissionen und Rückvergütungen

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

Transaktionskosten

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

	31.10.2014	30.04.2014	31.10.2013
	USD	USD	USD
Baring Eastern Europe Fund	1.023.109	2.208.567	1.028.125
Baring Global Resources Fund	947.216	1.117.091	279.058
Baring Global Select Fund	29.875	119.414	53.650
Baring High Yield Bond Fund	-	-	-

Wesentliche Anteilsbestände

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

Name des Teilfonds	Anzahl der Anteilsinhaber mit einem wirtschaftlichen Eigentumsanspruch auf mehr als 20 % der in Umlauf befindlichen Anteile	Prozentualer Anteil an Anteilen von Anteilsinhabern mit einem wirtschaftlichen Eigentumsanspruch auf mehr als 20 % der in Umlauf befindlichen Anteile	Prozentualer Anteil an Anteilen, die von Investmentfonds gehalten werden, die Baring International Fund Managers (Ireland) oder ein verbundenes Unternehmen verwaltet
Baring Eastern Europe Fund	keine (30.04.2014: keine)	keine (30.04.2014: keine)	keine (30.04.2014: keine)
Baring Global Resources Fund	keine (30.04.2014: keine)	keine (30.04.2014: keine)	keine (30.04.2014: keine)
Baring Global Select Fund	1 (30.04.2014: 1)	63,56 % (30.04.2014: 58,08 %)	keine (30.04.2014: keine)
Baring High Yield Bond Fund	keine (30.04.2014: keine)	keine (30.04.2014: keine)	keine (30.04.2014: keine)

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

3. Ausschüttungen

31.10.2014

	Ausschüttungs- häufigkeit	Zur Ausschüttung verfügbare Erträge*		
		Ausgeschüt- teter Betrag**	Ertrags- ausgleich***	
		USD	USD	USD
Gesamte Ausschüttung für den Baring Eastern Europe Fund	Jährlich	8.590.708	8.601.494	(49.863)
		USD	USD	USD
Gesamte Ausschüttung für den Baring Global Resources Fund	Jährlich	1.709.833	1.708.446	(50.756)
		USD	USD	USD
Baring High Yield Bond Fund		AUD	AUD	AUD
Class A AUD Hedged Inc - Monthly Dividend	Monatlich	266.995	266.992	7.254
		CAD	CAD	CAD
Class A CAD Hedged Inc - Monthly Dividend	Monatlich	939.764	940.111	11.310
		EUR	EUR	EUR
Class A EUR Hedged Inc - Quarterly Dividend	Vierteljährlich	514.956	514.959	1.139
Class A EUR Inc	Vierteljährlich	1.420.863	1.420.863	(99.332)
		GBP	GBP	GBP
Class A GBP Hedged Inc - Quarterly Dividend	Vierteljährlich	1.396.205	1.396.237	(10.797)
Class I GBP Hedged Inc - Quarterly Dividend	Vierteljährlich	1.088.716	1.088.705	(32.474)
		HKD	HKD	HKD
Class A HKD Inc - Monthly Dividend	Monatlich	5.891.362	5.891.362	2.331
		NZD	NZD	NZD
Class A NZD Hedged Inc - Monthly Dividend	Monatlich	533.859	533.914	69.186
		USD	USD	USD
Class A USD Inc - Monthly Dividend	Monatlich	14.589.139	14.589.139	214.764
Class A USD Inc - Quarterly Dividend	Vierteljährlich	11.570.547	11.570.547	(284.308)
		CNH	CNH	CNH
Class A RMB Hedged Inc - Monthly Dividend	Monatlich	8.231.631	8.231.631	612.284
		USD	USD	USD
Gesamte Ausschüttung für den Baring High Yield Bond Fund		36.686.272	36.511.381	(94.079)

*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. November 2014 fiel, entsprechen dem nicht ausgeschütteten Ertrag des Teilfonds am 31. Oktober 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 Geschäftsjahr ausgewiesen.

Der Baring Global Select Fund war am 30. April 2014 defizitär.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

3. Ausschüttungen (Fortsetzung)

Vergleichszahlen: 30.04.2014

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

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

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

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

Der Baring Global Select Fund war am 30. April 2013 defizitär.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

4. Ausgegebene und zurückgenommene Anteile

Stand: 31.10.2014

Baring Eastern Europe Fund

Anzahl:	Class A USD Inc Anteile	Class A EUR Inc Anteile	Class A GBP Inc Anteile	Class A USD Acc Anteile	Class A GBP Acc Anteile
Am 01.05.2014 umlaufende Anteile	12.512.725	2.861.770	27.512	2.826	3.779
Im Zeitraum ausgegebene Anteile	1.293.781	355.299	8.734	2.023	4.895
Im Zeitraum zurückgenommene Anteile	(1.321.541)	(367.063)	(9.685)	(1.721)	(4.907)
Am 31.10.2014 umlaufende Anteile	12.484.965	2.850.006	26.561	3.128	3.767

Wert:	USD	EUR	GBP	USD	GBP
Nettoinventarwert der im Zeitraum ausgegebenen Anteile	115.320.073	24.009.114	491.903	172.490	280.411
Nettoinventarwert der im Zeitraum zurückgenommenen Anteile	(119.525.264)	(24.899.448)	(523.638)	(149.387)	(274.952)
Nettoinventarwert der im Zeitraum (zurückgenommenen)/ausgegebenen Anteile	(4.205.191)	(890.334)	(31.735)	23.103	5.459

Anzahl:	Class I USD Acc Anteile
Am 01.05.2014 umlaufende Anteile	27.763
Im Zeitraum ausgegebene Anteile	20.494
Im Zeitraum zurückgenommene Anteile	(25.547)
Am 31.10.2014 umlaufende Anteile	22.710

Wert:	USD
Nettoinventarwert der im Zeitraum ausgegebenen Anteile	2.004.879
Nettoinventarwert der im Zeitraum zurückgenommenen Anteile	(2.297.081)
Nettoinventarwert der im Zeitraum ausgegebenen Anteile	(292.202)

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

4. Ausgegebene und zurückgenommene Anteile (Fortsetzung)

Stand: 31.10.2014 (Fortsetzung)

Baring Global Resources Fund

Anzahl:	Class A USD Inc Anteile	Class A EUR Inc Anteile	Class A GBP Inc Anteile	Class I GBP Acc Anteile
Am 01.05.2014 umlaufende Anteile	20.828.323	3.228.208	59.631	0
Im Zeitraum ausgegebene Anteile	1.414.424	134.284	43.517	1.562
Im Zeitraum zurückgenommene Anteile	(2.151.261)	(215.396)	(50.068)	(169)
Am 31.10.2014 umlaufende Anteile	20.091.486	3.147.096	53.080	1.393

Wert:	USD	EUR	GBP	GBP
Nettoinventarwert der im Zeitraum ausgegebenen Anteile	31.400.761	2.231.688	583.915	20.589
Nettoinventarwert der im Zeitraum zurückgenommenen Anteile	(48.144.387)	(3.592.799)	(679.339)	(2.151)
Nettoinventarwert der im Zeitraum (zurückgenommenen)/ausgegebenen Anteile	(16.743.626)	(1.361.111)	(95.424)	18.438

Baring Global Select Fund

Anzahl:	Class A USD Inc Anteile	Class A EUR Inc Anteile	Class A GBP Inc Anteile	Class I USD Acc Anteile
Am 01.05.2014 umlaufende Anteile	2.545.914	340.494	236.309	-
Im Zeitraum ausgegebene Anteile	141.395	10.385	38.726	140.314
Im Zeitraum zurückgenommene Anteile	(285.851)	(28.810)	(89.215)	(4.890)
Am 31.10.2014 umlaufende Anteile	2.401.458	322.069	185.820	135.424

Wert:	USD	EUR	GBP	GBP
Nettoinventarwert der im Zeitraum ausgegebenen Anteile	2.196.554	128.012	370.754	2.262.466
Nettoinventarwert der im Zeitraum zurückgenommenen Anteile	(4.495.899)	(344.097)	(854.008)	(78.683)
Nettoinventarwert der im Zeitraum (zurückgenommenen)/ausgegebenen Anteile	(2.299.345)	(216.085)	(483.254)	2.183.783

Baring High Yield Bond Fund

Anzahl:	Class A USD Inc Anteile	Class A AUD Hedged Inc Monthly Dividend Anteile	Class A CAD Hedged Inc Monthly Dividend Anteile	Class A CHF Hedged Acc Anteile	Class A EUR Inc Anteile
Am 01.05.2014 umlaufende Anteile	31.958.300	646.365	2.465.849	2.431.874	1.903.247
Im Zeitraum ausgegebene Anteile	12.366.065	448.039	1.110.152	397.348	269.275
Im Zeitraum zurückgenommene Anteile	(14.911.269)	(357.466)	(1.170.179)	(2.441.901)	(329.608)
Am 31.10.2014 umlaufende Anteile	29.413.096	736.938	2.405.822	387.321	1.842.914

Wert:	USD	AUD	CAD	CHF	EUR
Nettoinventarwert der im Zeitraum ausgegebenen Anteile	140.021.110	4.864.214	11.749.940	5.774.193	3.050.175
Nettoinventarwert der im Zeitraum zurückgenommenen Anteile	(168.583.176)	(3.866.618)	(12.323.863)	(35.410.477)	(3.733.696)
Nettoinventarwert der im Zeitraum (zurückgenommenen)/ausgegebenen Anteile	(28.562.066)	997.596	(573.923)	(29.636.284)	(683.521)

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

4. Ausgegebene und zurückgenommene Anteile (Fortsetzung)

Stand: 31.10.2014 (Fortsetzung)

Baring High Yield Bond Fund (Fortsetzung)

	Class A EUR Hedged Inc Anteile	Class A GBP Hedged Inc Anteile	Class A HKD Inc Monthly Dividend Anteile	Class A NZD Hedged Inc Monthly Dividend Anteile	Class A RMB Hedged Inc Monthly Dividend Anteile
Anzahl:					
Am 01.05.2014 umlaufende Anteile	2.132.860	6.065.105	2.002.370	777.129	1.720.688
Im Zeitraum ausgegebene Anteile	514.332	1.191.114	547.343	1.456.765	4.008.723
Im Zeitraum zurückgenommene Anteile	(981.238)	(2.119.186)	(572.048)	(869.421)	(1.085.542)
Am 31.10.2014 umlaufende Anteile	1.665.954	5.137.033	1.977.665	1.364.473	4.643.869

Wert:	EUR	GBP	HKD	NZD	CNY
Nettoinventarwert der im Zeitraum ausgegebenen Anteile	7.478.200	14.527.831	6.287.921	18.670.463	44.825.040
Nettoinventarwert der im Zeitraum zurückgenommenen Anteile	(14.202.051)	(25.741.336)	(6.485.535)	(11.139.048)	(11.941.943)
Nettoinventarwert der im Zeitraum (zurückgenommenen)/ausgegebenen Anteile	(6.723.851)	(11.213.505)	(197.614)	7.531.415	32.883.097

	Class A USD Acc Anteile	Class A USD Inc Monthly Dividend Anteile	Class I EUR Acc Anteile	Class I GBP Hedged Inc Anteile	Class I USD Acc Anteile
Anzahl:					
Am 01.05.2014 umlaufende Anteile	4.631.110	38.188.021	775	4.680.766	3.861.639
Im Zeitraum ausgegebene Anteile	338.504	12.239.521	-	778.882	1.049.925
Im Zeitraum zurückgenommene Anteile	(4.099.148)	(9.154.754)	-	(1.248.379)	(2.017.379)
Am 31.10.2014 umlaufende Anteile	870.466	41.272.788	775	4.211.269	2.894.185

Wert:	USD	USD	EUR	GBP	USD
Nettoinventarwert der im Zeitraum ausgegebenen Anteile	4.570.013	137.982.058	-	9.382.341	13.533.910
Nettoinventarwert der im Zeitraum zurückgenommenen Anteile	(55.633.954)	(102.540.922)	-	(14.941.002)	(26.403.399)
Nettoinventarwert der im Zeitraum (zurückgenommenen)/ausgegebenen Anteile	(51.063.941)	35.441.136	-	(5.558.661)	(12.869.489)

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

4. Ausgegebene und zurückgenommene Anteile (Fortsetzung)

Vergleichszahlen per 30.04.2014

Baring Eastern Europe Fund

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

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

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

Wert:	GBP
Nettoinventarwert der im Jahr ausgegebenen Anteile	215.299
Nettoinventarwert der im Jahr zurückgenommenen Anteile	(5.958)
Nettoinventarwert der im Jahr ausgegebenen Anteile	209.341

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

4. Ausgegebene und zurückgenommene Anteile (Fortsetzung)

Vergleichszahlen per 30.04.2014 (Fortsetzung)

Baring Global Resources Fund

Anzahl:	Class A USD Inc Anteile	Class A EUR Inc Anteile	Class A GBP Inc Anteile
Am 01.05.2013 umlaufende Anteile	23.890.314	3.616.358	73.372
Im Jahr ausgegebene Anteile	3.752.212	316.884	8.875
Im Jahr zurückgenommene Anteile	(6.814.203)	(705.034)	(22.616)
Am 30.04.2014 umlaufende Anteile	20.828.323	3.228.208	59.631

Wert:	USD	EUR	GBP
Nettoinventarwert der im Jahr ausgegebenen Anteile	78.440.803	4.942.712	116.375
Nettoinventarwert der im Jahr zurückgenommenen Anteile	(142.857.461)	(11.011.101)	(298.448)
Nettoinventarwert der im Jahr zurückgenommenen Anteile	(64.416.658)	(6.068.389)	(182.073)

Baring Global Select Fund

Anzahl:	Class A USD Inc Anteile	Class A EUR Inc Anteile	Class A GBP Inc Anteile
Am 01.05.2013 umlaufende Anteile	2.433.039	369.199	243.435
Im Jahr ausgegebene Anteile	636.779	120.049	80.678
Im Jahr zurückgenommene Anteile	(523.904)	(148.754)	(87.804)
Am 30.04.2014 umlaufende Anteile	2.545.914	340.494	236.309

Wert:	USD	EUR	GBP
Nettoinventarwert der im Jahr ausgegebenen Anteile	9.691.677	1.362.014	775.534
Nettoinventarwert der im Jahr zurückgenommenen Anteile	(7.969.111)	(1.659.244)	(832.064)
Nettoinventarwert der im Jahr ausgegebenen/(zurückgenommenen) Anteile	1.722.566	(297.230)	(56.530)

Baring High Yield Bond Fund

Anzahl:	Class A USD Inc Anteile	Class A AUD Hedged Inc Monthly Dividend Anteile	Class A CAD Hedged Inc Monthly Dividend Anteile	Class A CHF Hedged Acc Anteile	Class A EUR Inc Anteile
Am 01.05.2013 umlaufende Anteile	30.242.089	1.544.996	4.064.609	10	1.949.772
Im Jahr ausgegebene Anteile	27.966.688	1.418.042	3.116.830	2.478.659	699.545
Im Jahr zurückgenommene Anteile	(26.250.477)	(2.316.673)	(4.715.590)	(46.795)	(746.070)
Am 30.04.2014 umlaufende Anteile	31.958.300	646.365	2.465.849	2.431.874	1.903.247

Wert:	USD	AUD	CAD	CHF	EUR
Nettoinventarwert der im Jahr ausgegebenen Anteile	317.819.493	16.187.608	35.905.743	30.743.697	5.947.535
Nettoinventarwert der im Jahr zurückgenommenen Anteile	(298.061.715)	(26.489.911)	(54.363.768)	(591.962)	(6.305.994)
Nettoinventarwert der im Jahr ausgegebenen/(zurückgenommenen) Anteile	19.757.778	(10.302.303)	(18.458.025)	30.151.735	(358.459)

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

4. Ausgegebene und zurückgenommene Anteile (Fortsetzung)

Vergleichszahlen per 30.04.2014 (Fortsetzung)

Baring High Yield Bond Fund (Fortsetzung)

Anzahl:	Class A EUR Hedged Inc Anteile	Class A GBP Hedged Inc Anteile	Class A HKD Inc Monthly Dividend Anteile	Class A NZD Hedged Inc Monthly Dividend Anteile	Class A RMB Hedged Inc Monthly Dividend Anteile
Am 01.05.2013 umlaufende Anteile	2.939.005	7.972.872	2.458.436	995.805	-
Im Jahr ausgegebene Anteile	1.900.611	2.350.087	1.242.258	1.531.302	1.735.572
Im Jahr zurückgenommene Anteile	(2.706.756)	(4.257.854)	(1.698.324)	(1.749.978)	(14.884)
Am 30.04.2014 umlaufende Anteile	2.132.860	6.065.105	2.002.370	777.129	1.720.688

Wert:	EUR	GBP	HKD	NZD	CN¥
Nettoinventarwert der im Jahr ausgegebenen Anteile	20.805.965	17.183.642	109.799.262	22.519.699	121.079.196
Nettoinventarwert der im Jahr zurückgenommenen Anteile	(29.657.300)	(30.963.070)	(150.454.135)	(25.597.132)	(1.038.344)
Nettoinventarwert der im Jahr (zurückgenommenen)/ausgegebenen Anteile	(8.851.335)	(13.779.428)	(40.654.873)	(3.077.433)	120.040.852

Anzahl:	Class A USD Acc Anteile	Class A USD Inc Monthly Dividend Anteile	Class I EUR Acc Anteile	Class I GBP Hedged Inc Anteile	Class I USD Acc Anteile
Am 01.05.2013 umlaufende Anteile	4.396.954	53.219.037	618.059	4.615.767	1.303.943
Im Jahr ausgegebene Anteile	1.272.984	21.944.188	-	1.873.254	3.955.498
Im Jahr zurückgenommene Anteile	(1.038.828)	(36.975.204)	(617.284)	(1.808.255)	(1.397.802)
Am 30.04.2014 umlaufende Anteile	4.631.110	38.188.021	775	4.680.766	3.861.639

Wert:	USD	USD	EUR	GBP	USD
Nettoinventarwert der im Jahr ausgegebenen Anteile	16.603.046	246.767.032	-	13.638.442	50.593.773
Nettoinventarwert der im Jahr zurückgenommenen Anteile	(13.560.437)	(416.444.165)	(6.123.457)	(13.142.162)	(17.733.286)
Nettoinventarwert der im Jahr (zurückgenommenen)/ausgegebenen Anteile	3.042.609	(169.677.133)	(6.123.457)	496.280	32.860.487

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 Anlageverwaltung war während des Geschäftsjahres hinsichtlich der nachstehenden Teilfonds an derartigen Tätigkeiten beteiligt: Baring Eastern Europe Fund, Baring Global Resources Fund und Baring Global Select Fund.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

6. Vergleichende Statistik

Nettoinventarwert je Anteil

	Stand: 31.10.2014	Stand: 30.04.2014	Stand: 30.04.2013	Stand: 30.04.2012
Baring Eastern Europe Fund - Class A USD Inc	82,70 USD	85,30 USD	100,09 USD	96,96 USD
Baring Eastern Europe Fund - Class A EUR Inc	65,72 EUR	61,71 EUR	76,55 EUR	73,34 EUR
Baring Eastern Europe Fund - Class A GBP Inc	51,67 GBP	50,76 GBP	64,63 GBP	59,63 GBP
Baring Eastern Europe Fund - Class A USD Acc	85,19 USD	87,36 USD	100,32 USD	96,95 USD
Baring Eastern Europe Fund - Class I GBP Acc	52,61 GBP	51,14 GBP	-	-
Baring Eastern Europe Fund - Class I USD Acc	86,50 USD	88,24 USD	100,56 USD	-
Baring Global Resources Fund - Class A USD Inc	20,29 USD	22,53 USD	20,53 USD	25,28 USD
Baring Global Resources Fund - Class A EUR Inc	16,13 EUR	16,29 EUR	15,70 EUR	19,12 EUR
Baring Global Resources Fund - Class A GBP Inc	12,36 GBP	13,40 GBP	13,25 GBP	15,54 GBP
Baring Global Resources Fund - Class I GBP Acc	12,70 GBP	-	-	-
Baring Global Select Fund - Class A USD Inc	15,82 USD	15,23 USD	14,27 USD	13,43 USD
Baring Global Select Fund - Class A EUR Inc	12,57 EUR	11,01 EUR	10,91 EUR	10,16 EUR
Baring Global Select Fund - Class A GBP Inc	9,88 GBP	9,06 GBP	9,21 GBP	8,26 GBP
Baring Global Select Fund - Class I USD Acc	15,87 USD	-	-	-
Baring High Yield Bond Fund - Class A USD Inc	11,21 USD	11,58 USD	11,67 USD	11,15 USD
Baring High Yield Bond Fund - Class A AUD Hedged Inc Monthly Dividend	11,52 AUD	11,75 AUD	11,54 AUD	-
Baring High Yield Bond Fund - Class A CAD Hedged Inc Monthly Dividend	11,37 CAD	11,69 CAD	11,69 CAD	-
Baring High Yield Bond Fund - Class A CHF Hedged Acc	12,72 CHF	12,73 CHF	12,20 CHF	-
Baring High Yield Bond Fund - Class A EUR Inc	8,92 EUR	8,38 EUR	8,93 EUR	8,45 EUR
Baring High Yield Bond Fund - Class A EUR Hedged Inc	10,99 EUR	11,66 EUR	11,79 EUR	11,35 EUR
Baring High Yield Bond Fund - Class A GBP Hedged Inc	7,20 GBP	7,43 GBP	7,47 GBP	7,12 GBP
Baring High Yield Bond Fund - Class A HKD Inc Monthly Dividend	86,79 HKD	89,58 HKD	90,48 HKD	86,11
Baring High Yield Bond Fund - Class A NZD Hedged Inc Monthly Dividend	14,80 NZD	15,03 NZD	14,79 NZD	-
Baring High Yield Bond Fund - Class A RMB Hedged Inc	68,61 CN¥	70,06 CN¥	-	-
Baring High Yield Bond Fund - Class A USD Acc	13,54 USD	13,54 USD	12,91 USD	11,56 USD
Baring High Yield Bond Fund - Class A USD Inc Monthly Dividend	11,02 USD	11,37 USD	11,47 USD	10,93 USD
Baring High Yield Bond Fund - Class I EUR Acc	11,03 EUR	10,03 EUR	10,09 EUR	8,91 EUR
Baring High Yield Bond Fund - Class I GBP Hedged Inc	7,21 GBP	7,42 GBP	7,46 GBP	7,12 GBP
Baring High Yield Bond Fund - Class I USD Acc	13,17 USD	13,13 USD	12,45 USD	11,08 USD

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

7. Wechselkurse

Stand: 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
Chinesische Offshore-Renminbi	6,2588	Singapur-Dollar	1,2828
Euro	0,7948	Südafrikanische Rand	10,8658
Hongkong-Dollar	7,7551	Schwedische Kronen	7,3667
Ungarische Forint	244,0374	Schweizer Franken	0,9588
Japanische Yen	111,6050	Taiwan-Dollar	30,4165
Mexikanische Pesos	13,4255	Thailändische Baht	32,5700
Neuseeland-Dollar	1,2698	Türkische Lira	2,2048

Stand: 30.04.2014

	Umrechnungskurs zum USD		Umrechnungskurs zum USD
Australische Dollar	1,0793	Norwegische Kronen	5,9732
Kanadische Dollar	1,0965	Polnische Zloty	3,0375
Chinesische Offshore-Renminbi	6,1220	Britische Pfund	0,5947
Tschechische Kronen	19,8522	Singapur-Dollar	1,2568
Euro	0,7231	Südafrikanische Rand	10,5460
Hongkong-Dollar	7,7530	Schwedische Kronen	6,5616
Ungarische Forint	222,3616	Schweizer Franken	0,8821
Japanische Yen	102,5750	Taiwan-Dollar	30,1980
Mexikanische Pesos	13,0968	Thailändische Baht	32,3600
Neuseeland-Dollar	1,1695	Türkische Lira	2,1169

8. Bankfazilitäten

Bei der Northern Trust Company, London Branch („NTC“), besteht eine Kontokorrentkreditfazilität. NTC hat den Teilfonds eine „informelle“ Mehrwährungskreditfazilität zur Verfügung gestellt. Der Baring Global Resources Fund und der Baring High Yield Bond Fund waren am 31. Oktober 2014 die einzigen Teilfonds, die diese Fazilität in Anspruch genommen hatten (30. April 2014: Baring Eastern Europe Fund und Baring Global Resources 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 Kapitalgewinne dem irischen Steuerrecht. Allerdings kann eine solche Steuerzahlung bei Eintreten eines steuerpflichtigen Ereignisses im Fonds fällig werden.

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

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

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

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

10. Ereignisse nach Erstellung des Abschlusses

Nach dem Ende des Berichtszeitraums gab es keine anderen Ereignisse, die nach Ansicht des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft möglicherweise eine wesentliche Auswirkung auf den vorliegenden Abschluss 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 Eastern Europe Fund, Baring Global Resources Fund, Baring Global Select Fund und Baring High Yield Bond Fund.

Vertreter und Zahlstelle in der Schweiz

BNP Paribas Securities Services, Paris

Succursale de Zurich

Selnaustrasse 16

8002 Zürich

Schweiz

Performance

Gemäss einer Richtlinie der Swiss Funds Association („die SFA“) vom 16. Mai 2008 legt der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft im Einklang mit besagter Richtlinie Performanceangaben vor. Diese Daten finden Sie auf den folgenden Seiten und in den Teilfondsberichten auf den Seiten 7, 16, 25, 32 und 41. Darüber hinaus ist der Verwaltungsrat zur Angabe der unten stehenden zusätzlichen Informationen über die Performance verpflichtet.

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

Baring Eastern Europe Fund

MSCI Emerging Europe 10/40 Index

Baring Global Resources Fund

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

Baring Global Select Fund

MSCI All Country World Index

Baring High Yield Bond Fund

Merrill Lynch Global High Yield BB-B Rated Constrained Index

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

Informationen für Anleger in der Schweiz (Fortsetzung)

Total Expense Ratio

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

Die TER 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 TER in %	30.04.2014 TER in %
Baring Eastern Europe Fund - Class A	1,99	1,99
Baring Eastern Europe Fund - Class I GBP Acc	1,24	1,24
Baring Eastern Europe Fund - Class I USD Acc	1,00	1,00
Baring Global Resources Fund - Class A	2,00	2,00
Baring Global Resources Fund – Class I GBP Acc*	1,25	-
Baring Global Select Fund Class A	2,07	2,14
Baring Global Select Fund –Class I USD Acc*	1,00	-
Baring High Yield Bond Fund - Class A USD Inc	1,49	1,49
Baring High Yield Bond Fund - Class A AUD Hedged Inc Monthly Dividend	1,49	1,49
Baring High Yield Bond Fund - Class A CAD Hedged Inc Monthly Dividend	1,49	1,49
Baring High Yield Bond Fund - Class A CHF Hedged Acc	1,49	1,49
Baring High Yield Bond Fund - Class A EUR Inc	1,49	1,49
Baring High Yield Bond Fund - Class A EUR Hedged Inc	1,49	1,51
Baring High Yield Bond Fund - Class A GBP Hedged Inc	1,49	1,51
Baring High Yield Bond Fund - Class A HKD Inc Monthly Dividend	1,49	1,49
Baring High Yield Bond Fund - Class A NZD Hedged Inc Monthly Dividend	1,49	1,49
Baring High Yield Bond Fund - Class RMB Hedged Inc Monthly Dividend	1,49	1,49
Baring High Yield Bond Fund - Class A USD Acc	1,49	1,49
Baring High Yield Bond Fund - Class A USD Inc Monthly Dividend	1,49	1,49
Baring High Yield Bond Fund - Class I EUR Acc	1,24	1,24
Baring High Yield Bond Fund - Class I GBP Hedged Inc	1,24	1,24
Baring High Yield Bond Fund - Class I USD Acc	0,90	0,90

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

*Die Anteilsklasse Class I USD Acc des Baring Global Select Fund wurde am 20. Juni 2014 aufgelegt.

Die Anteilsklasse Class I GBP Acc des Baring Global Resources Fund wurde am 25. Juli 2014 aufgelegt.

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 für den am 31. Oktober 2014 zu Ende gegangenen Zeitraum für die einzelnen Teilfonds lautet wie folgt:

Name des Teilfonds	31.10.2014 PTR in %	30.04.2014 PTR in %
Baring Eastern Europe Fund	54,26	89,54
Baring Global Resources Fund	133,84	172,07
Baring Global Select Fund	75,59	243,39
Baring High Yield Bond Fund	21,27	53,14

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

Informationen für Anleger in der Schweiz (Fortsetzung)

Bestandespflegekommissionen und Rückvergütungen

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

- bewilligte Vertriebspartner im Sinne von Artikel 19, Abs. 1 Gesetz über kollektive Kapitalanlagen („KAG“);
- von der Bewilligungspflicht befreite Vertriebspartner 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).

Steuern

Wir verweisen auf den Abschnitt mit der Überschrift „EU-Richtlinie über die Besteuerung von Zinserträgen“ auf den Seiten 69 und 70. Wir weisen die Anleger darauf hin, dass die Schweiz und die Europäische Union mit Wirkung vom 1. Juli 2005 ein bilaterales Abkommen geschlossen haben, gemäss dem in der Schweiz Massnahmen eingeführt wurden, die der EU-Richtlinie über die Besteuerung von Zinserträgen entsprechen. Im Wesentlichen müssen im Sinne dieser Massnahmen Steuern auf Zinserträge, die Zahlstellen an EU-Bürger zahlen, einbehalten werden.

Informationen für Anleger in Deutschland

Der ausführliche Prospekt, das (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 deutsche Informationsstelle

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 Anteilsinhaber führen. Die Fonds sind nicht für das Market-Timing oder den exzessiven Börsenhandel bestimmt. Um diesen Praktiken entgegen zu wirken, ist der Verwaltungsrat der 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 Anteilsinhabers aufgrund der jeweiligen Umstände des Anteilsinhabers oder dann zurückzunehmen, wenn er vernünftige Gründe zur Annahme hat, dass sich der Anteilsinhaber an Aktivitäten beteiligt, die dazu führen könnten, dass der Fonds oder dessen Anteilsinhaber insgesamt einen juristischen, aufsichtsrechtlichen, rufschädigenden oder sonstigen wesentlichen Nachteil erleiden, den der Fonds oder dessen Anteilsinhaber insgesamt ansonsten nicht erlitten hätten.

Status als britischer Meldefonds

Der Status als britischer Meldefonds in Bezug auf die Anteilsklassen der Teilfonds, die zuvor den Status als ausschüttender Fonds hatten, wurde mit Wirkung ab dem am 1. Mai 2011 beginnenden Rechnungsjahr beantragt; für bestimmte neue 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.htm>.

Wir bereits oben erwähnt, werden britische Steuerzahler 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 betreffende Fonds mehr als 15 % seines Vermögens direkt oder indirekt in verzinsliche Wertpapiere investiert hat, und Erträge, die beim Verkauf, bei Rückerstattung oder Rückgabe von Fondsanteilen realisiert werden, sofern der Fonds mehr als derzeit 25 % seines Vermögens direkt oder indirekt in verzinsliche Wertpapiere investiert hat.

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

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

Allgemeine Informationen (Fortsetzung)

EU-Richtlinie über die Besteuerung von Zinserträgen (Fortsetzung)

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

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

Anhang 1 – Zusätzliche Informationen laut Hong Kong Code Baring Eastern Europe Fund

Höchste Ausgabe- und niedrigste Rücknahmepreise

Höchste Ausgabepreise im Zeitraum*

	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 Class A	98,41	106,06	109,16	131,09	136,22	120,14	172,94	172,99	138,06	107,55
EUR Inc Class A	72,41	80,69	81,26	88,77	94,66	88,75	111,02	117,89	102,32	86,71
GBP Inc Class A	58,54	69,14	70,48	79,53	83,31	77,96	-	-	-	-
USD Acc Class I	101,39	108,46	109,41	100,83	-	-	-	-	-	-
USD Acc Class I	102,52	109,17	109,46	-	-	-	-	-	-	-
GBP Acc Class I	59,42	69,16	-	-	-	-	-	-	-	-

Niedrigste Rücknahmepreise im Zeitraum*

	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 Class A	77,66	78,55	78,65	78,94	90,43	62,45	39,52	124,95	79,04	54,89
EUR Inc Class A	60,94	56,57	63,81	59,25	74,13	46,82	31,30	92,07	62,87	43,44
GBP Inc Class A	48,58	47,35	51,33	51,14	61,54	58,84	-	-	-	-
USD Acc Class I	80,01	80,40	78,83	94,50	-	-	-	-	-	-
USD Acc Class I	81,20	81,17	97,19	-	-	-	-	-	-	-
GBP Acc Class I	49,44	47,67	-	-	-	-	-	-	-	-

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

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

Baring Eastern Europe 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*
Zypern	-	-	2,66	0,95
Tschechische Republik	-	-	0,76	1,76
Griechenland	4,28	3,02	-	-
Ungarn	3,28	3,10	2,81	4,52
Irland	-	-	-	1,15
Jersey	-	-	0,32	-
Kasachstan	0,49	-	-	-
Luxemburg	-	-	-	0,14
Niederlande	-	-	1,56	-
Polen	13,75	15,38	12,37	11,05
Rumänien	0,58	-	-	-
Russland	51,49	54,90	57,47	63,85
Schweden	0,12	-	-	-
Schweiz	-	-	-	0,46
Türkei	20,82	21,80	21,06	15,80
Ukraine	0,28	0,23	-	-
Grossbritannien	0,79	-	-	0,26
Jungferinseln	0,57	-	-	-
Kollektive Kapitalanlagen	3,52	2,02	1,15	-
Anlagepapiere insgesamt	99,97	100,45	100,16	99,94
(Kontokorrentkredit)/Barmittel	0,03	(0,58)	0,10	(0,08)
Sonstiges Nettovermögen/(sonstige Nettoverbindlichkeiten)	-	0,13	(0,26)	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 geografischen Regionen investiert wird. Die Veränderung der Länderpositionen zwischen den Berichtszeiträumen ist davon abzuleiten.

Informationen über das Portfeuille

Die 10 grössten Bestände	In % des NIW
Magnit GDR	6,48
Lukoil ADR	6,47
Sberbank of Russia	5,76
NovaTek GDR	5,67
Turkiye Halk Bankasi	5,52
Powszechny Zaklad Ubezpieczen	5,07
Gazprom ADR	4,51
MMC Norilsk Nickel ADR	3,83
Haci Omer Sabanci	3,29
OTP Bank	3,28

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

Baring Global Resources Fund

Höchste Ausgabe- und niedrigste Rücknahmepreise

Höchste Ausgabepreise im Zeitraum*

	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 Class A	23,55	22,53	25,25	32,74	33,54	28,65	51,14	47,99	32,75	29,04
EUR Inc Class A	17,48	16,45	19,23	22,66	24,73	21,36	32,83	31,74	24,58	23,46
GBP Inc Class I	13,99	14,08	15,61	20,00	20,74	18,85	-	-	-	-
GBP Acc	13,99	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Niedrigste Rücknahmepreise im Zeitraum*

	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 Class A	18,95	18,86	19,48	21,73	21,55	18,75	13,85	29,93	21,78	14,92
EUR Inc Class A	14,87	14,36	14,92	16,48	17,44	13,65	11,01	22,25	17,33	11,80
GBP Inc Class I	11,86	12,20	12,77	14,13	14,47	14,97	-	-	-	-
GBP Acc	11,87	-	-	-	-	-	-	-	-	-

*Die oben angegebenen höchsten Ausgabepreise und niedrigsten Rücknahmepreise des Zeitraums 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**
Basiskonsumgüter	7,06	-	-	-
Grundstoffe	50,82	39,91	47,44	58,40
Energie	37,80	53,75	47,72	38,03
Kollektive Kapitalanlagen	4,42	5,47	4,90	2,84
Anlagepapiere insgesamt	100,1	99,13	100,06	99,27
(Kontokorrentkredit)/Barmittel	(0,04)	(0,45)	(0,10)	0,23
Sonstiges Nettovermögen/(sonstige Nettoverbindlichkeiten)	(0,06)	1,32	0,04	0,50
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 ist davon abzuleiten.

Informationen über das Portfeuille

Die 10 grössten Bestände	In % des NIW
PPG Industries	3,98
Kinder Morgan	3,66
BG Group	3,48
Weyerhaeuser REITS	3,36
Monsanto	3,31
Rio Tinto	3,30
Tyson Foods	3,26
LyondellBasell Industries	3,18
Oil Search	3,10
Occidental Petroleum	2,99

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

Baring Global Select Fund

Höchste Ausgabe- und niedrigste Rücknahmepreise

Höchste Ausgabepreise im Zeitraum*

	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	16,34	16,17	14,27	14,08	14,09	12,29	16,47	18,42	13,34	11,16
Class A										
EUR Inc	12,59	11,89	10,96	10,30	10,09	9,18	10,57	12,77	9,83	9,05
Class A										
GBP Inc	10,00	9,90	9,42	8,72	8,51	8,03	8,42	8,84	6,69	6,26
Class I										
USD Acc	16,34	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Niedrigste Rücknahmepreise im Zeitraum*

	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	14,17	13,70	11,98	10,86	10,33	8,94	7,17	12,18	9,14	7,79
Class A										
EUR Inc	10,97	10,43	9,46	8,21	8,38	6,71	5,70	9,06	7,27	6,16
Class A										
GBP Inc	8,86	8,87	7,64	7,06	6,93	5,88	4,93	6,16	4,96	4,20
Class I										
USD Acc	14,21	-	-	-	-	-	-	-	-	-

*Die oben angegebenen höchsten Ausgabepreise und niedrigsten Rücknahmepreise des Zeitraums 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	9,94	14,21	15,25	7,81
Basiskonsumgüter	7,36	5,53	9,30	5,63
Mischkonzerne	-	-	-	-
Energie	5,63	5,89	7,41	11,10
Finanzen	14,24	19,92	22,15	16,75
Gesundheit	17,36	13,66	10,95	10,75
Industrie	14,02	13,06	10,87	10,96
Informationstechnologie	19,35	16,18	17,14	17,74
Grundstoffe	5,08	4,46	2,50	13,21
Telekommunikationsdienste	6,00	5,19	3,54	3,98
Versorgungsunternehmen	-	-	-	1,54
Kollektive Kapitalanlagen	1,94	1,99	0,77	0,08
Anlagepapiere insgesamt	100,92	100,09	99,88	99,55
Barmittel	0,05	0,08	0,13	1,66
(Sonstige Nettverbindlichkeiten)/ Sonstiges Nettovermögen	(0,97)	(0,17)	(0,01)	(1,21)
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 Beteiligung an den Industriesektoren zwischen den Berichtszeiträumen ist davon abzuleiten.

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

Baring Global Select Fund (Fortsetzung)

Informationen über das Portefeuille

Die 10 grössten Bestände	In % des NIW
Baidu ADR	2,71
CVS Caremark	2,56
Gilead Sciences	2,49
Priceline Group	2,21
SVB Financial	2,20
Wirecard	2,11
MetLife	2,08
Shire	2,00
Moody's	1,99
Alimentation Couche	1,98

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

Baring High Yield Bond Fund (Fortsetzung)

Höchste Ausgabe- und niedrigste Rücknahmepreise

Höchste Ausgabepreise im Zeitraum*

	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	11,60	11,63	11,67	11,55	11,71	11,22	10,96	11,71	11,73	11,41
Class A EUR Inc	8,95	9,02	9,08	8,54	8,83	8,48	7,44	8,53	8,99	9,57
Class A EUR Hedged Inc	11,66	11,66	11,79	11,36	11,92	11,42	11,10	11,90	11,93	11,83
Class A GBP Hedged Inc	7,45	7,45	7,47	7,38	7,48	7,16	7,02	7,45	7,42	7,22
Class A HKD Inc Monthly Dividend	90,28	90,94	90,48	90,61	91,80	87,16	-	-	-	-
Class A USD Acc	13,80	13,54	12,91	11,57	-	-	-	-	-	-
Class A USD Inc Monthly Dividend	11,46	11,53	11,47	11,47	11,49	11,00	10,81	11,57	11,56	11,30
Class I EUR Acc	11,07	10,32	10,19	9,01	-	-	-	-	-	-
Class I GBP Hedged Inc	7,45	7,44	7,46	11,08	-	-	-	-	-	-
Class I USD Acc	13,40	13,13	12,45	-	-	-	-	-	-	-
Class A CAD Hedged Inc Monthly Dividend	11,80	11,76	11,69	-	-	-	-	-	-	-
Class A CHF Hedged Acc	12,98	12,73	12,20	-	-	-	-	-	-	-
Class A AUD Hedged Inc Monthly Dividend	11,88	11,79	11,54	-	-	-	-	-	-	-
Class A NZD Hedged Inc Monthly Dividend	15,21	15,08	14,79	-	-	-	-	-	-	-
Class A RMB Hedged Inc Monthly Dividend	70,73	70,31	-	-	-	-	-	-	-	-

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

Baring High Yield Bond Fund

Höchste Ausgabe- und niedrigste Rücknahmepreise (Fortsetzung)

Niedrigste Rücknahmepreise im Zeitraum*

	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	11,00	11,08	10,60	9,68	10,39	8,44	7,53	10,86	10,77	11,09
Class A EUR Inc	8,19	8,24	8,28	7,24	7,91	6,34	5,66	6,09	8,36	8,50
Class A EUR Hedged Inc	10,79	10,69	10,25	9,52	10,03	8,12	7,89	10,98	10,76	11,28
Class A GBP Hedged Inc	7,07	7,09	6,78	6,19	6,63	5,40	4,82	6,94	6,83	6,99
Class A HKD Inc Monthly Dividend	85,26	86,17	82,40	75,12	81,67	83,43	-	-	-	-
Class A USD Acc	13,30	12,41	11,19	10,24	-	-	-	-	-	-
Class A USD Inc Monthly Dividend	10,82	10,93	10,45	9,53	10,28	8,41	7,47	10,69	10,66	10,94
Class I EUR Acc	9,97	9,68	8,90	7,34	-	-	-	-	-	-
Class I GBP Hedged Inc	7,07	7,08	6,77	6,88	-	-	-	-	-	-
Class I USD Acc	12,93	11,98	10,73	10,81	-	-	-	-	-	-
Class A CAD Hedged Inc Monthly Dividend	11,16	11,15	10,92	-	-	-	-	-	-	-
Class A CHF Hedged Acc	12,49	11,72	12,13	-	-	-	-	-	-	-
Class A AUD Hedged Inc Monthly Dividend	11,30	11,05	10,54	-	-	-	-	-	-	-
Class A NZD Hedged Inc Monthly Dividend	14,51	14,15	13,58	-	-	-	-	-	-	-
Class A RMB Hedged Inc Monthly Dividend	67,31	69,74	-	-	-	-	-	-	-	-

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

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

Baring High Yield Bond 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*
Euro	16,02	15,95	18,74	16,47
Britische Pfund	6,24	5,99	4,77	3,61
US-Dollar	70,04	70,88	73,14	70,89
Kollektive Kapitalanlagen	4,15	5,38	0,64	4,41
Offene Terminkontrakte	0,71	(0,17)	0,19	0,09
Anlagepapiere insgesamt	97,16	98,03	97,48	95,47
Barmittel	(0,16)	0,50	0,04	1,77
Sonstiges Nettovermögen	3,00	1,47	2,48	2,76
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 ist davon abzuleiten.

Informationen über das Portfeuille

Die 10 grössten Bestände	In % des NIW
Energy Transfer Partners 3.24 FRN 01/11/2066	1,09
Chesapeake Energy 6.13% Bonds 15/02/2021	1,05
Vedanta Resources 6.75% Bonds 07/06/2016	1,02
Thames Water Kemble Finance 7.75% Notes 01/04/2019	0,96
Cumulus Media 7.75% Bonds 01/05/2019	0,96
Santos Finance 8.25% Bonds 22/09/2070	0,95
Labco SAS 8.50% Bonds 15/01/2018	0,94
Chrysler Group LLC 8.25% Bonds 15/06/2021	0,94
Frontier Communications 7.13% Bonds 15/03/2019	0,94
Sabine Pass Liquefaction 5.63% Bonds 01/02/2021	0,94

Anhang 2 - Wesentliche Bestandsveränderungen

Baring Eastern Europe Fund

Zugänge	Kosten	Abgänge	Erlöse
	TUSD		TUSD
Northern Trust Global Fund - US Dollar Fund	214.859	Northern Trust Global Fund - US Dollar Fund	196.677
National Bank of Greece	30.271	MMC Norilsk Nickel ADR	32.228
Sberbank of Russia	25.052	Gazprom ADR	31.998
NovaTek GDR	22.547	Rosneft GDR	29.927
MMC Norilsk Nickel ADR	22.161	Lukoil ADR	28.314
Powszechny Zaklad Ubezpieczen	20.564	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski	25.505
Moscow Exchange MICEX-RTS	14.472	Turkiye Garanti Banki	25.380
Eregli Demir Celik	13.195	Mobile Telesystems ADR	22.923
Turkiye Halk Banki	13.044	Turkcell Iletisim Hizmet	22.135
Turkiye Vakiflar Bankasi	12.876	Eregli Demir Celik	15.666
Dragon Oil	12.040	KGHM Polska Miedz	15.045
Mail.ru GDR	11.666	Sistema GDR	13.511
Yandex	10.863	Bim Birlesik Magazalar	11.764
Turkcell Iletisim Hizmet	10.009	Tatneft ADR	11.326
Uralkali GDR	9.909	Haci Omer Sabanci	9.435
Lukoil ADR	9.057	Turkiye Halk Banki	8.957
Tekfen	8.686	Dogus Otomotiv Servis ve Ticaret	5.657
Piraeus Bank	7.755	Alior Bank	4.182
Electrica	7.533	Eurobank Ergasias	3.611
KCell GDR	6.887	Surgutneftegas ADR	3.379

Anhang 2 - Wesentliche Bestandsveränderungen (Fortsetzung)

Baring Global Resources Fund

Zugänge	Kosten	Abgänge	Erlöse
	TUSD		TUSD
Northern Trust Global Funds - US Dollar Fund	121.873	Northern Trust Global Funds - US Dollar Fund	130.723
Royal Dutch Shell	23.529	BHP Billiton	26.754
Monsanto	16.261	Total	23.039
Occidental Petroleum	16.144	Royal Dutch Shell	22.757
Tyson Foods	14.527	Royal Dutch Shell	22.365
Dow Chemical	13.190	Exxon Mobil	18.127
Nippon Steel & Sumitomo Metal	11.889	Chevron	17.474
Archer-Daniels-Midland	11.734	Anadarko Petroleum	11.206
Norsk Hydro	11.179	Domtar	11.011
Lukoil ADR	10.604	Halliburton	9.833
Canfor	8.437	Petroleo Brasileiro ADR	8.993
Anglo American	8.202	Tullow Oil	8.978
John Wood	8.014	Lukoil ADR	8.859
Rio Tinto	7.281	China Petroleum & Chemical	8.243
Croda International	7.272	Praxair	7.840
Holcim	6.637	Iluka Resources	7.437
POSCO	6.337	Mosaic	6.555
Western Areas	6.325	Fortescue Metals	6.340
Dragon Oil	5.644	PTT Global Chemical	5.783
Schlumberger	5.524	International Paper	5.455

Anhang 2 - Wesentliche Bestandsveränderungen (Fortsetzung)

Baring Global Select Fund

Zugänge	Kosten	Abgänge	Erlöse
	TUSD		TUSD
Northern Trust Global Funds - US Dollar Fund	8.837	Northern Trust Global Funds - US Dollar Fund	8.505
Northern Trust Global Funds - Sterling Fund	1.297	Northern Trust Global Funds - Sterling Fund	1.527
SVB Financial	1.108	Lincoln National	1.057
Northern Trust Global Funds - Euro Liquidity Fund	1.047	Northern Trust Global Funds - Euro Liquidity Fund	1.036
Moody's	918	Eaton	978
Dollarama	885	Amazon.com	918
Safran	773	Hewlett-Packard	904
PPG Industries	739	Citigroup	899
AstraZeneca	678	DIRECTV	790
Union Pacific	671	Northern Trust Global Funds - Euro Fund	775
Infosys ADR	664	Credit Suisse	719
Northern Trust Global Funds - Euro Fund	661	PNC Financial Services Group	679
Cooper Cos	647	Banco Popular Espanol	628
Daikin Industries	637	Twenty-First Century Fox	609
Marriott International	624	Adidas	595
ARM	568	Bayerische Motoren Werke	402
Verizon Communications	486	Domtar	394
ASML	452	Apple	334
Alimentation Couche	373	Precision Castparts	297
Wirecard	334	UniCredit	292

Anhang 2 - Wesentliche Bestandsveränderungen (Fortsetzung)

Baring High Yield Bond Fund

Zugänge	Kosten TUSD	Abgänge	Erlöse TUSD
Northern Trust Global Funds - US Dollar Fund	216.446	Northern Trust Global Funds - US Dollar Fund	226.241
Northern Trust Global Funds - Euro Liquidity Fund	54.270	Northern Trust Global Funds - Euro Fund	69.993
Northern Trust Global Funds - Euro Fund	37.550	Northern Trust Global Funds - Euro Liquidity Fund	28.501
Northern Trust Global Funds - Sterling Fund	20.378	Northern Trust Global Funds - Sterling Fund	19.838
Huntsman International 4.88% Bonds 15/11/2020	11.270	Huntsman International 4.88% Bonds 15/11/2020	11.600
Wind Acquisition Finance 7.00% Bonds 23/04/2021	11.145	Kindred Healthcare 8.25% Bonds 01/06/2019	11.359
Grupo Antolin Dutch 4.75% Bonds 01/04/2021	9.745	Huntsman International 4.88% Bonds 15/11/2020	11.270
Iron Mountain 6.13% Bonds 15/09/2022	9.668	AK Steel 7.63% Bonds 15/05/2020	11.196
Bulgarian Telecommunication 6.63% Bonds 15/11/2018	9.476	Inaer Aviation Finance 9.50% Bonds 01/08/2017	10.895
SandRidge Energy 7.50% Bonds 15/03/2021	9.315	Iron Mountain 5.75% Bonds 15/08/2024	10.864
Boparan Finance 5.50% Bonds 15/07/2021	8.834	Expro Finance Luxembourg 8.50% Bonds 15/12/2016	10.738
Hertz Corp 5.88% Bonds 15/10/2020	8.470	FMG Resources 6.88% Bonds 01/04/2022	10.599
Netflix 5.38% Bonds 01/02/2021	8.190	Shimao Property Holdings 9.65% Bonds 03/08/2017	9.434
US Treasury Note 0.00% 04/09/2014	7.000	Wienerberger 6.50% Bonds 29/12/2049	8.526
Signode Industrial US 6.38% Bonds 01/05/2022	6.967	Phones4u Finance 9.50% Bonds 01/04/2018	7.381
Crimson Merger 6.63% Bonds 15/05/2022	6.019	US Treasury Note 0.00% 04/09/2014	7.000
Valeant Pharmaceuticals International 5.63% Bonds 01/12/2021	6.013	Duchess 1.74% FRN ABS 01/08/2022	6.755
Niska Gas Storage Canada Finance 6.50% Bonds 01/04/2019	5.830	West Corporation 7.88% Bonds 15/01/2019	6.385
ABJA Investment 4.85% Bonds 31/01/2020	5.734	Duchess 3.98% FRN ABS 01/08/2022	5.872
West Corporation 5.38% Bonds 15/07/2022	5.500	Cincinnati Bell 8.75% Bonds 15/03/2018	5.436



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)