



Jahresbericht und geprüfter Abschluss

für das am 15. Mai 2014 zu Ende
gegangene Geschäftsjahr

Baring German Growth
Trust



Inhalt

Informationen über Management und Verwaltungsorgane*	2
Einleitung*	3
Rechtsnatur*	3
Gesetzlich vorgeschriebene Hinweise zu Risiken und Chancen von Anlagen*	3
Allgemeine Informationen für Anleger im Ausland (Deutschland, Frankreich, Schweiz und Österreich)	7
Bericht der Verwaltungsgesellschaft*	10
Anlageziel und Anlagepolitik*	12
Informationen über das Portefeuille*	15
Wertentwicklung*	16
Bericht der Verwaltungsgesellschaft	23
Bericht des Treuhänders	23
Bericht des Treuhänders an die Anteilsinhaber	23
Erklärung des Verwaltungsrats	24
Bericht der externen Wirtschaftsprüfer an die Anteilsinhaber des Baring German Growth Trust	25
Übersicht über den Anlagebestand*	27
Erfolgsrechnung	30
Veränderungen des den Anteilsinhabern zurechenbaren Nettovermögens	30
Bilanz	31
Erläuterungen zum Abschluss	32
Ausschüttungstabellen	40

* Diese Kapitel stellen in ihrer Gesamtheit den Bericht der Verwaltungsgesellschaft dar.

Informationen über Management und Verwaltungsorgane

Verwaltungsgesellschaft

Baring Fund Managers Limited

Zugelassen und beaufsichtigt von der Financial Conduct Authority („FCA“).

Verwaltungsratsmitglieder

C. Biggins

J. Burns

N. Hayes – am 30. August 2013 berufen

I. A. Pascal – am 1. August 2013 ausgeschieden

D. Stevenson

A. Woolhouse

Eingetragener Geschäftssitz

155 Bishopsgate

London EC2M 3XY

Telefon: +44 (0) 20 7628 6000

Treuhänder

National Westminster Bank Plc

Trustee & Depositary Services

135 Bishopsgate

London EC2M 3UR

Zugelassen und beaufsichtigt von der FCA.

Registerführer

Northern Trust Global Services Limited

P.O. Box 55736

50 Bank Street

Canary Wharf

London E14 5NT

Telefon: +44 (0) 870 870 8450*

Fax: +44 (0) 20 7982 3924

** Telefongespräche können aufgezeichnet und überwacht werden. Die Höchstgebühr für einen Anruf bei einer mit 087 beginnenden Telefonnummer beträgt aus dem Festnetz von British Telecom 8 Pence pro Minute. Die Gebühren anderer Netzbetreiber können davon abweichen.*

Externe Wirtschaftsprüfer

PricewaterhouseCoopers LLP

7 More London Riverside

London SE1 2RT

Einleitung

Baring Fund Managers Limited (die „Verwaltungsgesellschaft“) hat die täglich anfallenden Aufgaben der Anlageverwaltung des Baring German Growth Trust („der Fonds“) auf die Baring Asset Management Limited übertragen, die von der Financial Conduct Authority („FCA“) zugelassen wurde und beaufsichtigt wird.

Die Gelder der Anleger des Fonds werden zusammengefasst und gemeinsam von der Verwaltungsgesellschaft in Aktien ausgewählter Unternehmen in Deutschland angelegt. Das Anlageziel des Fonds besteht in der Erwirtschaftung einer langfristigen Kapitalwertsteigerung an den deutschen Märkten. Bei Ausschüttungsanteilen („Inc“) werden etwaige erwirtschaftete Erträge an den Anleger ausgezahlt; im Gegensatz dazu verbleiben bei Thesaurierungsanteilen („Acc“) etwaige Erträge automatisch im Fonds und schlagen sich im Anteilspreis nieder. Aus diesem Grunde gibt der Fonds sowohl einen Preis für Ausschüttungs- als auch für Thesaurierungsanteile an. Wie bei allen anderen von Baring Asset Management Limited verwalteten Fonds wird das Risiko auch in diesem Portefeuille sorgfältig überwacht.

Der Bericht der Verwaltungsgesellschaft vergleicht die Wertentwicklung des Fonds mit den Ergebnissen der Aktienmärkte, in denen seine Mittel angelegt werden und analysiert das Anlageumfeld, das die Wertentwicklung des Fonds im Berichtsjahr beeinflusst hat. Daran schliesst sich ein Überblick über die Marktaussichten an, in dem die Verwaltungsgesellschaft darlegt, wie sie die dem Fonds zur Verfügung stehenden Gelder anlegen wird, um die erkannten Chancen umfassend zu nutzen. Abschliessend geht der Bericht der Verwaltungsgesellschaft ausführlich auf etwaige vom Fonds erwirtschaftete Erträge ein.

Rechtsnatur

Der Fonds wurde gemäss einem Treuhandvertrag zwischen der Verwaltungsgesellschaft und der National Westminster Bank plc („der Treuhänder“) eingerichtet.

Gesetzlich vorgeschriebene Hinweise zu Risiken und Chancen von Anlagen

Dieses Dokument wurde von der Verwaltungsgesellschaft erstellt, die von der FCA zugelassen wurde und unter deren Aufsicht steht.

Der Fonds ist ein nach § 243 des Financial Services and Markets Act 2000 genehmigter offener Investmentfonds und wurde als ein Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren („OGAW“) errichtet.

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Anlagen sind mit Risiken verbunden. Der Wert eines Anlagepapiers und der mit ihm erzielte Ertrag können sowohl fallen als auch steigen und sind nicht garantiert. Wird in diesem Bericht auf andere von einem Fonds gehaltene Anlagepapiere Bezug genommen, so ist dies nicht als eine Kauf- bzw. Verkaufsempfehlung an den Anleger zu verstehen, sondern dient lediglich der Verdeutlichung von Sachverhalten.

Kennzahlen des Fonds zum 15. Mai 2014

Fondsvolumen insgesamt:	418,7 Millionen GBP
Ausgabeaufschlag:	
Baring German Growth Trust – Class GBP Acc	5 %
Baring German Growth Trust – Class GBP Inc	5 %
Baring German Growth Trust – Class EUR Acc	5 %
Baring German Growth Trust – Class EUR Inc	5 %
Baring German Growth Trust – Class A USD Acc	5 %
Baring German Growth Trust – Class I GBP Acc	0 %
Baring German Growth Trust – Class I GBP Inc	0 %
Baring German Growth Trust – Class I USD Acc	0 %
Jahresgebühr:	
Baring German Growth Trust – Class GBP Acc	1,50 %
Baring German Growth Trust – Class GBP Inc	1,50 %
Baring German Growth Trust – Class EUR Acc	1,50 %
Baring German Growth Trust – Class EUR Inc	1,50 %
Baring German Growth Trust – Class A USD Acc	1,50 %
Baring German Growth Trust – Class I GBP Acc	0,75 %
Baring German Growth Trust – Class I GBP Inc	0,75 %
Baring German Growth Trust – Class I USD Acc	0,75 %
Nettorendite auf Jahresbasis:	
Baring German Growth Trust - Class GBP Acc	0,65 %
Baring German Growth Trust - Class GBP Inc	0,48 %
Baring German Growth Trust - Class EUR Acc	0,65 %
Baring German Growth Trust - Class EUR Inc	0,47 %
Baring German Growth Trust - Class A USD Acc	0,65 %
Baring German Growth Trust - Class I GBP Acc	1,32 %
Baring German Growth Trust - Class I GBP Inc	1,32 %
Baring German Growth Trust – Class I USD Acc	-
Mindestanlagebetrag:	
Baring German Growth Trust - Class GBP Acc	1.000 GBP
Baring German Growth Trust – Class GBP Inc	1.000 GBP
Baring German Growth Trust – Class EUR Acc	5.000 EUR
Baring German Growth Trust – Class EUR Inc	5.000 EUR
Baring German Growth Trust – Class A USD Acc	5.000 USD
Baring German Growth Trust – Class I GBP Acc	10.000.000 GBP
Baring German Growth Trust – Class I GBP Inc	10.000.000 GBP
Baring German Growth Trust – Class I USD Acc	10.000.000 GBP
Folgeanlage:	
Baring German Growth Trust - Class GBP Acc	500 GBP
Baring German Growth Trust – Class GBP Inc	500 GBP
Baring German Growth Trust – Class EUR Acc	1.000 EUR
Baring German Growth Trust – Class EUR Inc	1.000 EUR
Baring German Growth Trust – Class A USD Acc	2.500 USD
Baring German Growth Trust – Class I GBP Acc	500 GBP
Baring German Growth Trust – Class I GBP Inc	500 GBP
Baring German Growth Trust – Class I USD Acc	2.500 USD

Kennzahlen des Fonds zum 15. Mai 2014 (Fortsetzung)

Verfügbare Ertrag je Anteil:	
Baring German Growth Trust - Class GBP Acc	3,8417 Pence
Baring German Growth Trust - Class GBP Inc	2,6005 Pence
Baring German Growth Trust - Class EUR Acc	0,0469 EUR
Baring German Growth Trust - Class EUR Inc	0,0315 EUR
Baring German Growth Trust – Class A USD Acc	0,0640 USD
Baring German Growth Trust - Class I GBP Acc	7,8542 Pence
Baring German Growth Trust - Class I GBP Inc	7,2339 Pence
Baring German Growth Trust – Class I USD Acc	-

Preis je Anteil	Mittelpreis
Baring German Growth Trust - Class GBP Acc	588,50 Pence
Baring German Growth Trust – Class GBP Inc	545,70 Pence
Baring German Growth Trust – Class EUR Acc	7,218 EUR
Baring German Growth Trust – Class EUR Inc	6,694 EUR
Baring German Growth Trust – Class A USD Acc	9,857 USD
Baring German Growth Trust – Class I GBP Acc	593,60 Pence
Baring German Growth Trust – Class I GBP Inc	546,50 Pence

Zuteilung der Erträge und Berichte

Die jährlichen Ertragsausschüttungen erfolgen gegebenenfalls im Juli (Schlussausschüttung) eines jeden Jahres und werden den Anteilseignern zusammen mit der Steuergutschrift zugeschickt. Jahresbericht und Jahresabschluss werden den Anteilseignern am Ausschüttungstermin zugeschickt; zusätzlich erscheinen der Halbjahresbericht und Abschluss jeweils im Januar.

Zeichnungsprospekt und Berichte der Verwaltungsgesellschaft

Interessenten erhalten den Prospekt, das Dokument mit wesentlichen Anlegerinformationen sowie den jeweils neuesten Jahres- oder Halbjahresbericht und den Abschluss auf Anfrage kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft. Diese Texte liegen gegebenenfalls auch in englischer Sprache vor. Die externen Wirtschaftsprüfer erteilen ihren Bestätigungsvermerk auf der Grundlage der englischen Fassung des Jahresberichts und des Jahresabschlusses und übernehmen keine Verantwortung für Übersetzungen der Abschlüsse.

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 des Fonds. Die Durchführung der Transaktionen erfolgt nach dem Bestensprinzip. Die Anlageverwaltung hat sich im Geschäftsjahr an derartigen Tätigkeiten beteiligt.

Market-Timing

Wenn als Reaktion auf kurzfristige Marktschwankungen wiederholt Ankäufe und Verkäufe der Fondsanteile vorgenommen werden – bekannt als ‚Market-Timing‘ – kann sich dies störend auf die Anlagestrategie der Verwaltungsgesellschaft auswirken und zu einem für alle Anteilhaber nachteiligen Anstieg der Fondsaufwendungen führen. Der Fonds ist nicht für das Market-Timing oder den exzessiven Börsenhandel bestimmt. Um diesen Praktiken entgegenzuwirken, ist die Verwaltungsgesellschaft berechtigt, Anträge auf Fondsanteile zu verweigern, wenn diese von Personen gestellt werden, von denen nach vernünftigem Ermessen anzunehmen ist, dass diese Market-Timing betreiben oder in sonstiger exzessiver oder den Fonds potenziell störender Weise tätig werden.

Die Verwaltungsgesellschaft behält sich ferner das Recht vor, Fondsanteile von denjenigen Anteilhabern zurückzukaufen, von denen nach vernünftigem Ermessen anzunehmen ist, dass sie Market-Timing betreiben.

Veröffentlichung der Preise

Die jeweils gültigen Ausgabe- und Rücknahmepreise werden täglich in den Zeitungen Financial Times, South China Morning Post, Hong Kong Economic Journal und unter www.fundinfo.com veröffentlicht. Die Fondsanteile werden an keiner Börse für Anlagekapital notiert oder gehandelt.

Ausserdem können Sie die Preise auf der Internetseite von Baring unter www.barings.com einsehen.

Handelsgrundlage

Die Verwaltungsgesellschaft handelt beim Kauf und Verkauf von Fondsanteilen auf Terminbasis. Das heisst, für alle Transaktionen gilt der Preis, der zu dem Bewertungszeitpunkt ermittelt wird, der dem Eingang eines Anlegerauftrags folgt.

EU-Richtlinie über die Besteuerung von Zinserträgen

Gemäss der EG-Richtlinie 003/48/EG (die „Richtlinie“) müssen die Mitgliedstaaten die Steuerbehörden des jeweils anderen Mitgliedstaats über Zahlungen von Zinsen oder ähnlichen Erträgen (darunter gegebenenfalls auch Ausschüttungen und Verkaufserlöse von kollektiven Kapitalanlagen), 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. Als Grossbritannien die Bedingungen der Richtlinie in die inländische Gesetzgebung umsetzte, entschied es sich für einen Informationsaustausch statt ein Quellenbesteuerungssystem.

Auf Grundlage der am 15. Mai 2014 geltenden britischen Bestimmungen findet die Berichterstattung über Ausschüttungen und/oder Verkaufserlöse, die gemäss der Richtlinie berücksichtigt werden, keine Anwendung auf den Fonds. Dies liegt daran, dass per 15. Mai 2014 weniger als 15 % des Fondsvermögens direkt oder indirekt in verzinsliche Wertpapiere (einschliesslich Bankeinlagen) investiert waren. Gemäss den britischen Bestimmungen ist davon auszugehen, dass die Verpflichtung des Fonds, gemäss der Richtlinie Bericht zu erstatten, mindestens bis zur Veröffentlichung des nächsten geprüften Jahresabschlusses unverändert bleiben wird.

Gebühren und Aufwendungen

Die regelmässige Gebühr der Verwaltungsgesellschaft wird täglich, an jedem Geschäftstag, auf Grundlage des am vorherigen Geschäftstag ermittelten Vermögenswerts des Fonds berechnet und an die Verwaltungsgesellschaft monatlich am ersten Geschäftstag des unmittelbar darauf folgenden Kalendermonats im Nachhinein gezahlt. Derzeit beträgt die regelmässige Gebühr für Anteile von Class GBP Acc / Inc 1,50 % per annum, für Class A USD Acc / Inc 1,50 % per annum und für Class I GBP Acc / Inc 0,75 % per annum.

Allgemeine Informationen für Anleger im Ausland (Deutschland, Frankreich, Schweiz und Österreich)

Zahl- und Informationsstelle in Österreich

UniCredit Bank Austria AG
Schottengasse 6-8
1010 Wien
Österreich

Zahlstelle in Frankreich

BNP Paribas Securities Services
9 Rue du Débarcadère
93 761 Pantin Cedex
Frankreich

Zahl- und Informationsstelle in Deutschland

Deutsche Bank AG
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Deutschland

Weitere deutsche Informationsstelle

Baring Asset Management
Ulmenstrasse 37-39
60325 Frankfurt am Main
Deutschland

Zahlstelle in der Schweiz

BNP Paribas Securities Services
Succursale de Zurich
Selnaustrasse 16
8022
Zürich
Schweiz

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

Hinweis für deutsche Anleger

Besondere Risiken aufgrund zusätzlicher Veröffentlichungserfordernisse für Steuern in Deutschland

Eine ausländische Investmentgesellschaft (wie die Baring Fund Managers Limited („die Verwaltungsgesellschaft“)) ist verpflichtet, der deutschen Finanzverwaltung auf Anforderung Nachweise zu erbringen, um beispielsweise die Richtigkeit der zusätzlichen veröffentlichten deutschen Besteuerungsgrundlagen zu belegen. Deutsche Anleger verwenden diese für ihre Steuererklärung. Die Grundlagen für die Berechnung dieser Angaben sind auslegungsfähig, und es kann nicht zugesichert werden, dass die deutsche Finanzverwaltung die von der Verwaltungsgesellschaft angewandte Methode für die Berechnung in jedem wesentlichen Aspekt anerkennt. Für den Fall, dass sich die Unrichtigkeit der veröffentlichten Angaben herausstellen sollte, sollten Sie sich darüber hinaus dessen bewusst sein, dass eine nachträglich vorgenommene Berichtigung im Allgemeinen keine Rückwirkung hat, sondern in der Regel erst im laufenden Geschäftsjahr wirksam wird. Entsprechend kann die Korrektur die Anleger, die im laufenden Geschäftsjahr eine Ausschüttung erhalten bzw. denen fiktive Ertragsausschüttungen zugerechnet werden, belasten oder begünstigen.

Informationen für Anleger in der Schweiz

Die Verwaltungsgesellschaft hat in der Schweiz BNP Paribas Securities Services, Succursale de Zurich, Selnaustrasse 16, 8022 Zürich, Schweiz, zum Vertreter und zur Zahlstelle für die Schweiz ernannt. In der Schweiz werden die Aktien durch BNP Paribas (Switzerland) Limited unter oben genannter Adresse ausgegeben. Anleger erhalten den Prospekt, das Dokument mit wesentlichen Anlegerinformationen, den jeweils neuesten Jahres- und Halbjahresbericht, Exemplare der Gründungsurkunde und ggf. Abänderungen derselben sowie eine Aufstellung der Zugänge und Abgänge, die im Auftrag des Fonds erfolgten, in deutscher Sprache kostenlos beim Vertreter unter der oben genannten Anschrift. Offizielle Bekanntmachungen bezüglich des Fonds erscheinen auf der Internetseite www.fundinfo.com und im Schweizerischen Handelsamtsblatt. Anteilspreise (Nettoinventarwert mit den Worten „exklusive Kommissionen“) werden täglich auf der Internetseite www.fundinfo.com veröffentlicht.

Wichtige Informationen zu den Performancetabellen auf Seite 10

Der Wert einer Anlage kann aufgrund von Marktschwankungen sowohl fallen als auch steigen und Anleger erhalten unter Umständen nicht den ursprünglich investierten Betrag zurück. Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen erhobenen Kosten und Provisionen sowie die Auswirkung des Ausgabeaufschlags der Verwaltungsgesellschaft unberücksichtigt.

Im Einklang mit einer Richtlinie der Swiss Funds Association (SFA) vom 16. Mai 2008 stellt die Verwaltungsgesellschaft die unten stehenden zusätzlichen Informationen über die Performance zur Verfügung.

Total Expense Ratio („TER“)

Gemäss einer Richtlinie der Swiss Funds Association vom 16. Mai 2008 ist die Verwaltungsgesellschaft zur Veröffentlichung der Total Expense Ratio („TER“) des Fonds für die erste Hälfte des laufenden Geschäftsjahres und die zweite Hälfte des vorangegangenen Geschäftsjahres verpflichtet. Die TER wurde von Baring Fund Managers ermittelt und beruht auf den in der „Erfolgsrechnung“ enthaltenen Informationen (Verwaltungsgebühr, Registrierungsgebühren, Treuhandgebühren, Depotgebühren, Honorare der Wirtschaftsprüfer, an die FSA und andere Aufsichtsbehörden zu zahlende Gebühren und Steuerermittlungsgebühren sowie jegliche weiteren Gebühren und Kosten, die in der „Erfolgsrechnung“ aufgeführt sind und nicht bereits in den vorgenannten Kategorien enthalten sind). Sie wird unter Bezugnahme auf diese Zahlen und im Einklang mit der oben genannten Richtlinie berechnet.

Die Total Expense Ratio für das am 15. Mai 2014 bzw. 15. Mai 2013 zu Ende gegangene Geschäftsjahr für die einzelnen Klassen lautet wie folgt:

	TER am 15. Mai 2014 %	TER am 15. Mai 2013 %
Baring German Growth Trust - Class GBP Acc	1,57	1,57
Baring German Growth Trust – Class GBP Inc	1,57	1,57
Baring German Growth Trust – Class EUR Acc	1,57	1,57
Baring German Growth Trust – Class EUR Inc	1,57	1,57
Baring German Growth Trust – Class A USD Acc	1,57	-
Baring German Growth Trust - Class GBP I Acc	0,82	0,82
Baring German Growth Trust - Class GBP I Inc	0,82	0,82

Portfolio Turnover Rate („PTR“)

Die Portfolio Turnover Rate bzw. „PTR“ wird im Einklang mit einer Richtlinie der SFA vom 16. Mai 2008 gemäss der nachstehenden Formel unter Bezugnahme auf die erste Hälfte des laufenden Geschäftsjahres und die zweite Hälfte des vorangegangenen Geschäftsjahres berechnet.

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

Für den am 15. Mai 2014 zu Ende gegangenen zwölfmonatigen Zeitraum beträgt die PTR für Ausschüttungsanteile des Baring German Growth Trust 95,12 %.

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

Steuern

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.

Bestandespflegekommissionen und Rückvergütungen

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

- bewilligte Vertriebsträger im Sinne von Artikel 19 Abs. 1 KAG;
- von der Bewilligungspflicht befreite Vertriebsträger im Sinne von Artikel 19 Abs. 4 KAG;
- 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:

- Lebensversicherungsunternehmen (bezüglich der für Rechnung der Versicherungsnehmer bzw. zur Abdeckung von Verbindlichkeiten gegenüber den Versicherungsnehmern gehaltenen Fondsanteile), Rentenfonds- und sonstige Altersvorsorgeinstitutionen (bezüglich der für Rechnung der Begünstigten gehaltenen Fondsanteile);
- Anlagestiftungen (bezüglich der für Rechnung der Sondervermögen gehaltenen Fondsanteile);
- Schweizerische Fondsleitungen (bezüglich der für Rechnung der verwalteten Fonds gehaltenen Fondsanteile);
- ausländische Fondsleitungen und -gesellschaften (bezüglich der für Rechnung der verwalteten Fonds bzw. der beteiligten Anleger gehaltenen Fondsanteile); und/oder
- Investmentgesellschaften (bezüglich der Anlage des Gesellschaftsvermögens).

Bericht der Verwaltungsgesellschaft

Wertentwicklung

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

	Nettoinventarwert am 15.05.2014 (Preis je Anteil)	Nettoinventarwert am 15.05.2013 (Preis je Anteil)	Prozentuale Veränderung des Nettoinventarwerts	Laufende Belastung in %	SRRI- Risikokategorie*
Baring German Growth Trust - Class GBP Acc	588,13 Pence	508,54 Pence	15,65	1,57	6
Baring German Growth Trust - Class GBP Inc	542,75 Pence	471,63 Pence	15,08	1,57	6
Baring German Growth Trust - Class EUR Acc	7,213 EUR	6,013 EUR	19,96	1,57	6
Baring German Growth Trust - Class EUR Inc	6,658 EUR	5,577 EUR	19,38	1,57	6
Baring German Growth Trust - Class A USD Acc**	9,851 USD	-	-	1,57	7
Baring German Growth Trust - Class I GBP Acc	592,98 Pence	509,07 Pence	16,48	0,82	6
Baring German Growth Trust - Class I GBP Inc	538,91 Pence	468,76 Pence	14,97	0,82	6

#Erstellt im Einklang mit den Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden.

*Der „Synthetic Risk and Reward Indicator“ (SRRI) dient nicht der Messung von Kapitalverlustrisiken, sondern vielmehr der Messung der Kursschwankungen des Fonds im Laufe der Zeit – je höher der Wert, desto grösser die Kursschwankung sowohl nach oben als auch nach unten. Er basiert auf historischen Daten und bietet keinen zuverlässigen Hinweis auf das zukünftige Risikoprofil des Fonds. Die angegebene Risikokategorie entspricht am Bilanzstichtag der in den wesentlichen Anlegerinformationen genannten, ist nicht garantiert und kann sich im Laufe der Zeit ändern. Die Risikokategorien werden von 1-7 gemessen (1 bedeutet in der Regel geringere Risiken/Erträge und 7 in der Regel höhere Risiken/Erträge). Die niedrigste Kategorie ist jedoch nicht gleichbedeutend mit einer risikofreien Anlage. Der Fonds wurde aufgrund früherer Kursschwankungen der entsprechenden Kategorie zugewiesen. Es gibt keine Kapitalgarantie. Die Höhe der Anlagewerte und der mit ihnen erzielte Ertrag können sowohl fallen als auch steigen und die Anleger erhalten unter Umständen nicht den von ihnen investierten Betrag zurück. Die SRRI-Angaben stammen vom 15. Mai 2014 und haben sich im Berichtszeitraum wie folgt verändert: Class GBP Acc, Class GBP Inc, Class EUR Acc, Class EUR Inc, Class I GBP Acc und Class I GBP Inc haben zwischen 15. Mai 2013 und 15. Mai 2014 von Kategorie 7 in 6 gewechselt.

** Anteile von Class A USD Acc wurden am 16. Dezember 2013 eingeführt.

Bericht der Verwaltungsgesellschaft (Fortsetzung)

Wertentwicklung (Fortsetzung)

Wertentwicklung bis 15. Mai 2014 (ggf. einschliesslich Ausschüttungen)

	16.05.2013 – 15.05.2014 %	16.05.2012 – 15.05.2013 %	16.05.2011 – 15.05.2012 %	16.05.2010 – 15.05.2011 %	16.05.2009 – 15.05.2010 %
Baring German Growth Trust – Class GBP Acc (in GBP)	15,69	38,65	(21,02)	31,30	34,75
HDAX (Total) Index® (in GBP)	12,07	39,15	(20,74)	26,32	23,99
Baring German Growth Trust – Class GBP Inc (in GBP)	15,59	38,64	(21,23)	31,50	30,99
Baring German Growth Trust – Class EUR Acc (in EUR)	20,00	31,16	(13,42)	27,99	40,48
Baring German Growth Trust – Class EUR Inc (in EUR)	19,90	31,33	(13,58)	26,99	33,59
Baring German Growth Trust – Class USD Acc (in USD)*	6,90	-	-	-	-
Baring German Growth Trust – Class I GBP Acc (in GBP)*	16,63	4,21	-	-	-
Baring German Growth Trust – Class I GBP Inc (in GBP)*	16,60	28,27	-	-	-

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

Quelle: Morningstar/Barings/HDAX.

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

Der Fonds wurde am 8. Mai 1990 aufgelegt.

*Anteile von Class I GBP Inc wurden am 19. November 2012 eingeführt.

Anteile von Class I GBP Acc wurden am 3. April 2013 eingeführt

Anteile von Class A USD Acc wurden am 16. Dezember 2013 eingeführt.

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.

Anlageziel und Anlagepolitik

Anlageziel des Baring German Growth Trust („der Fonds“) besteht darin, durch Investitionen an den deutschen Märkten einen langfristigen Vermögenszuwachs zu erzielen.

Die Politik der Baring Fund Managers Limited („die Verwaltungsgesellschaft“) besteht darin, mindestens 51 % in Unternehmen zu investieren, aber auch in Anleihen, wandelbaren Wertpapieren oder Optionsscheinen, soweit dies geeignet erscheint. Solange der Fonds in der Schweiz und/ oder Hongkong vertriebsbewilligt ist, investiert er laut Anlagepolitik jederzeit mindestens 75 % des Fondsvermögens in Unternehmen, die nicht nur an den deutschen Wertpapiermärkten notiert sind, sondern auch ihren Sitz in Deutschland haben oder den überwiegenden Teil ihrer wirtschaftlichen Aktivität in Deutschland ausüben.

Vorausgesetzt dieser Fonds investiert mindestens 75 % seines Vermögens in die Voraussetzungen erfüllende Wertpapiere, d. h. Aktien und Optionsscheine, die von Unternehmen ausgegeben werden, deren Hauptsitz sich in der Europäischen Union („EU“) oder einem Land des Europäischen Wirtschaftsraums („EWR“), ausser Liechtenstein, befindet und der Körperschaftsteuer unterliegen, ist der Fonds unter normalen Umständen für französische Anleger geeignet, die von dem französischen Aktiensparplan (Plan d'Épargne en Actions, „PEA“) profitieren möchten.

Verwaltung des Fonds

Die Verwaltungsgesellschaft wendet für die Auswahl der Anlagen für den Fonds den „Bottom-Up“-Ansatz an. Das heisst, die Verwaltungsgesellschaft konzentriert sich eher auf die individuellen Vorzüge eines bestimmten Unternehmens und weniger auf eine Meinungsbildung aufgrund des Ergebnisses eines Marktsektors oder makroökonomischer Entwicklungen, wie etwa Zinsanstiege. Die Verwaltungsgesellschaft ist der Ansicht, dass es möglich ist, Anlagechancen bei Unternehmen in Deutschland zu finden, die aufgrund der technischen Führungsposition oder der Marktführerschaft schnell wachsen, obwohl sie in Sektoren tätig sind, die vielleicht keine günstige Prognose haben. Die Verwaltungsgesellschaft ist auch davon überzeugt, dass es möglich ist, Unternehmen mit ausgezeichneten Aussichten in sich gut entwickelnden Bereichen des Marktes zu finden, die vom allgemeinen Markt nicht beachtet werden. Daher erachtet es die Verwaltungsgesellschaft als wichtig, sich auf die Fundamentaldaten eines Unternehmens statt auf makroökonomische Themen zu konzentrieren.

Risikoprofil

Der Fonds konzentriert sich auf die Anlage in einem bestimmten Land und ist daher für einen möglichen Wirtschaftsabschwung in diesem Land anfällig. Länderfonds sind im Allgemeinen risikoreicher als Fonds, die in ein breiteres Anlagespektrum an verschiedenen globalen Aktienmärkten investieren. Der Fonds ist auch Währungsrisiken ausgesetzt, da die Basiswährung das britische Pfund ist, die zugrunde liegenden Anlagepapiere jedoch auf Euro lauten. Daher können Wechselkursschwankungen zwischen den beiden Währungen die Rendite für die Anleger steigern oder mindern. Eine umfassende Beschreibung des Risikoprofils finden Sie im Prospekt.

Wichtige Veränderungen im Geschäftsjahr

Im Laufe des Rechnungsjahrs führten wir mit Wirkung vom 16. Dezember 2013 eine Anteilsklasse für institutionelle Anleger (Class A USD Acc) ein, die dem Fonds zur Verfügung steht. Die Einführung von Class A USD Acc wird sich nicht auf die Anteilsinhaber der bestehenden Klassen auswirken.

J. Burns wurde mit Wirkung vom 1. August 2013 zum Vorsitzenden der Verwaltungsgesellschaft berufen.

N. Hayes wurde mit Wirkung vom 30. August 2013 zum Verwaltungsratsmitglied der Verwaltungsgesellschaft ernannt und ersetzt somit I. A. Pascal, der mit Wirkung vom 1. August 2013 ausgeschieden ist.

Strategie

Die Ausrichtung des Portefeuilles auf Small und Mid Caps wurde während des gesamten Berichtsjahrs beibehalten.

Innerhalb der allgemeinen Sektorkategorien fanden in der ersten Jahreshälfte die wichtigsten Bestandsveränderungen im Automobilsektor statt. Nachdem wir vor einem Jahr einen drastischen Rückgang unseres Engagements verursacht wurde, der durch die rückläufigen Preise in China berichteten, da die aus dieser Region bezogenen Gewinne wahrscheinlich nicht mehr die negativen Auswirkungen des Absatzeinbruchs in den meisten europäischen Ländern ausgleichen würden, so haben sich diese spezifischen Bedingungen entweder – wie im Fall der Preise in China – umgekehrt oder – wie im Fall der Nachfrage aus Europa – allmählich ihren Tiefpunkt erreicht. Daher haben wir in diesem Sektor erneut im grösseren Stil investiert, und zwar sowohl bei den Herstellern der Prämienmarken als auch Ersatzteileherstellern, die von der Emissionsgesetzgebung hinsichtlich CO₂-Reduzierungen und den zunehmenden allgemeinen technischen Innovationen im Automobilbereich profitieren.

Strategie (Fortsetzung)

Die oben genannten Zugänge wurden durch mehrere Quellen finanziert. Erstens, indem wir Heidelberg Cement komplett abstiegen, da deren Engagement bei der schnell an Wert verlierenden indonesischen Währung eine bedeutende negative Wirkung auf die Nettoerträge hat. Ausserdem, indem wir Münchener Rückversicherung, MTU Aero Engines und TAG Immobilien abstiegen, da diese Aktien unsere Kursziele erreicht hatten. Schliesslich, indem wir unsere Bestände von BASF und Bayer reduzierten, da sich diese Aktien unseren Kurszielen annäherten und die Chance auf eine weitere Aktienkurssteigerung eher als begrenzt erachtet wurde.

In der zweiten Jahreshälfte blieb die Sektorausrichtung weitgehend unverändert und die wichtigste Bestandsveränderung fand auf Aktienebene statt. Diese wurde durch einen Wechsel in der Geschäftsführung bei Lanxess hervorgerufen, der zu einem wesentlich besseren zukünftigen Betriebsergebnis für dieses Unternehmen führen sollte. Folglich haben wir nach und nach eine beträchtliche Position aufgebaut, die grösstenteils durch Kapitalzuflüsse in den Fonds finanziert wurde.

Wertentwicklung

Der Fonds hat in den letzten zwölf Monaten sowohl absolut als auch im Vergleich zum Performance-Komparator eine positive Rendite erwirtschaftet, was aus der auf Seite 11 dargestellten Fondspersformance hervorgeht. Für die in britischen Pfund investierenden Anleger verringerte sich der Gewinn um etwas mehr als 3 %, da sich das britische Pfund gegenüber dem Euro im Berichtsjahr behaupten konnte.

Es gab weder bedeutende positive noch negative Einzelbeiträge zur Performance; es waren allerdings die kleineren Unternehmen im Portefeuille, die insgesamt einen bedeutenden positiven Beitrag leisteten.

Im Geschäftsjahr gab es die nachstehenden zehn grössten Zugänge und Abgänge:

Zugänge	Kosten		Erlöse
	TGBP	Abgänge	
Daimler	28.608	Münchener Rückversicherung	22.192
BASF	14.163	Adidas	16.405
Siemens	13.801	Siemens	10.235
Münchener Rückversicherung	12.972	BASF	8.735
Bayerische Motoren Werke	10.760	Commerzbank	8.024
Lanxess	9.541	E.ON	7.910
Allianz	9.241	Heidelberg Cement	7.145
E.ON	8.434	Deutsche Post	7.072
Commerzbank	8.243	Merck	6.950
Adidas	8.186	Allianz	6.592

Rückblick auf die Marktentwicklung

Die bemerkenswerteste Massnahme am Markt im Berichtsjahr war die 10%ige Marktkorrektur in Deutschland zwischen dem 22. Mai und dem 24. Juni 2013, da es so aussah, als ob das umfangreiche US-Konjunkturprogramm mit einer Politik des lockeren Geldes (Quantitative Easing, QE) zurückgefahren werden würde. Dies hatte eine besonders nachteilige Auswirkung auf die Schwellenländer und deren jeweilige Währungen, was sich auch auf die entwickelten Märkte in Europa auswirkte.

Sobald deutlich wurde, dass das QE-Programm nicht beschnitten werden würde, setzte an den Märkten eine kontinuierliche graduelle Wertsteigerung ein, die bis Mitte Januar anhielt. Seitdem haben sich die Märkte seitwärts entwickelt; einerseits waren sie aufgrund der berichteten Spannungen zwischen Russland und der Ukraine rückläufig, andererseits erhielten sie durch die sich allgemein verbessernden Wirtschaftsdaten aus ganz Europa Auftrieb.

Aussichten für den Markt

Während die Spannungen zwischen Russland und der Ukraine anhalten, erleben wir, wie sich die Wirtschaftsdaten generell verbessern, wobei die sehr niedrige Inflationsrate in Europa die Europäische Zentralbank veranlasst, über ein QE-Programm nachzudenken. Sollte die Geldmenge in Europa verringert werden, würden wir erwarten, dass der Euro schwächer wird, was wiederum die Erträge vieler deutscher Exportunternehmen steigern würde, sodass wir von einer positiven Reaktion des deutschen Aktienmarkts ausgehen würden. Wird die Geldmenge nicht verringert, läge dies wahrscheinlich daran, dass sich die Wirtschaft schneller erholt, was auch die Unternehmenserträge steigern dürfte. In Anbetracht dessen, dass sich der deutsche Aktienmarkt traditionell nicht auf einer sehr hohen Bewertungsebene bewegt, würde sich jede Steigerung der Unternehmenserträge im Laufe des Jahres in steigenden Aktienkursen widerspiegeln.

Baring Asset Management Limited

Mai 2014

Erträge

Die am 24. Juli 2014 in Form einer Dividende zu zahlende Schlussausschüttung beträgt 2,6005 Pence für Anteile von Class GBP Inc (2013: null), 0,0315 EUR für Class EUR Inc (2013: null) und 7,2339 Pence für Class I GBP Inc (2013: 4,9883 Pence). Die Schlussausschüttung in Form einer Thesaurierung, die am selben Tag zu zahlen ist, beträgt für Class GBP Acc 3,8417 Pence (2013: 2,9823 Pence), 0,0469 EUR für Class EUR Acc (2013: 0,0352 EUR), 0,0640 USD für Class A USD Acc (2013: null) und 7,8542 Pence für Class I GBP Acc (2013: 4,9973 Pence). Dies entspricht einer annualisierten Nettoendite von 0,65 % bezüglich Class GBP Acc (2013: 0,58 %), 0,48 % für Class I GBP Inc (2013: null), 0,65 % für Class EUR Acc (2013: 0,58 %), 0,47 % für Class EUR Inc (2013: null), 0,65 % für Class A USD Acc (2013: null), 1,32 % für Class I GBP Acc (2013: 0,98 %) und 1,32 % für Class I GBP Inc (2013: 1,05 %), jeweils auf Basis der am 15. Mai 2014 ermittelten Mittelpreise von 588,50 Pence für Class GBP Acc, 545,70 Pence für Class GBP Inc, 7,218 EUR für Class EUR Acc, 6,694 EUR für Class EUR Inc, 9,857 USD für Class A USD Acc, 593,60 Pence für Class I GBP Acc und 546,50 Pence für Class I GBP Inc.

Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Nach dem Bilanzstichtag haben die Marktschwankungen zu Veränderungen der veröffentlichten Preise geführt. Diese werden in der Tabelle „Sonstige Preisangaben von Bedeutung“ auf Seite 19 dargelegt.

Informationen über das Portefeuille

Die grössten Bestände – in % des Nettovermögens

Die 10 grössten Bestände	15.05.2014 %	15.05.2013 %
Bayer	9,59	9,74
Daimler	9,16	1,23
Siemens	7,64	7,94
BASF	6,55	6,32
Allianz	6,03	7,03
SAP	4,67	6,91
Airbus	3,52	0,00
Bayerische Motoren Werke	3,50	0,66
Deutsche Telekom	3,05	1,81
Northern Trust Global Funds – Euro Fund†	2,85	2,57

Geografische Verteilung

Das hauptsächliche Anlageland des Fonds ist Deutschland.

Verteilung nach Sektoren – in % des Nettovermögens

Sektor	15.05.2014 %	15.05.2013 %
Nicht-Basiskonsumgüter	21,88	11,01
Finanzen	10,15	13,75
Gesundheit	13,00	15,51
Industrie	23,30	25,98
Informationstechnologie	14,24	13,88
Grundstoffe	9,79	10,92
Telekommunikationsdienste	4,80	5,99

Verteilung nach Anlagearten – in % des Nettovermögens

Anlageart	15.05.2014 %	15.05.2013 %
Anleihen	0,08	0,00
Kollektive Kapitalanlagen	3,68	2,73
Aktien	97,16	97,04
Devisenterminkontrakte	0,00	0,01
(Sonstige Nettverbindlichkeiten)/Sonstiges Nettovermögen	(0,92)	0,22

† Anteile an in Irland börsennotierten kollektiven Kapitalanlagen. Die nicht investierten Barmittel des Fonds werden täglich diesen Fonds zugeführt.

Wertentwicklung

Fondsvolumen per 15. Mai

Baring German Growth Trust - Class GBP Acc	Nettoinventarwert (GBP)	Nettoinventarwert je Anteil (Pence) #	Anzahl der umlaufenden Anteile
2012	136.307.079	367,26	37.114.358
2013	130.303.407	508,54	25.623.187
2014	135.607.524	588,13	23.057.385

Baring German Growth Trust – Class GBP Inc	Nettoinventarwert (GBP)	Nettoinventarwert je Anteil (Pence)#	Anzahl der umlaufenden Anteile
2012	13.514.035	340,71	3.966.447
2013	3.185.917	471,63	675.519
2014	3.130.658	542,75	576.814

Baring German Growth Trust – Class EUR Acc	Nettoinventarwert (EUR)	Nettoinventarwert je Anteil (EUR) #	Anzahl der umlaufenden Anteile
2012	198.412.999	4,586	43.267.021
2013	190.130.254	6,013	30.479.663
2014	254.091.349	7,213	35.225.959

Baring German Growth Trust – Class EUR Inc	Nettoinventarwert (EUR)	Nettoinventarwert je Anteil (EUR)#	Anzahl der umlaufenden Anteile
2012	1.246.504	4,254	293.004
2013	1.335.845	5,577	230.909
2014	130.507	6,658	19.603

Baring German Growth Trust - Class A USD Acc*	Nettoinventarwert (USD)	Nettoinventarwert je Anteil (USD) #	Anzahl der umlaufenden Anteile
2014	2.855.242	9,851	485.572

Baring German Growth Trust - Class I GBP Acc*	Nettoinventarwert (GBP)	Nettoinventarwert je Anteil (Pence)#	Anzahl der umlaufenden Anteile
2013	18.500.653	509,07	3.634.194
2014	54.416.269	592,98	9.176.712

#Erstellt im Einklang mit den Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden.

*Anteile von Class I GBP Acc wurden am 3. April 2013 eingeführt.

Anteile von Class A USD Acc wurden am 16. Dezember 2013 eingeführt.

Wertentwicklung (Fortsetzung)

Fondsvolumen per 15. Mai (Fortsetzung)

Baring German Growth Trust - Class I GBP Inc*	Nettoinventarwert (GBP)	Nettoinventarwert je Anteil (Pence) #	Anzahl der umlaufenden Anteile
2013	11.811.148	468,76	2.519.637
2014	15.487.829	538,91	2.873.941

Entwicklung der Anteilspreise (Kalenderjahr)

Baring German Growth Trust - Class GBP Acc	Höchster Mittelpreis (Pence)	Niedrigster Mittelpreis (Pence)
2009	359,70	207,10
2010	423,60	320,00
2011	482,60	313,00
2012	441,00	343,90
2013	584,80	441,80
2014**	596,80	557,30

Baring German Growth Trust – Class GBP Inc	Höchster Mittelpreis (Pence)	Niedrigster Mittelpreis (Pence)
2009	342,86	207,10
2010	400,80	302,70
2011	452,90	293,80
2012	409,10	319,10
2013	542,30	409,80
2014**	553,30	516,50

Baring German Growth Trust – Class EUR Acc	Höchster Mittelpreis (EUR)	Niedrigster Mittelpreis (EUR)
2009	3,970	2,280
2010	4,980	3,660
2011	5,398	3,631
2012	5,396	4,260
2013	6,982	5,439
2014**	7,221	6,706

*Anteile von Class I GBP Inc wurden am 19. November 2012 eingeführt.

#Erstellt im Einklang mit den Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden.

**1. Januar 2014 bis 15. Mai 2014.

Wertentwicklung (Fortsetzung)

Entwicklung der Anteilspreise (Kalenderjahr) (Fortsetzung)

Baring German Growth Trust – Class EUR Inc	Höchster Mittelpreis (EUR)	Niedrigster Mittelpreis (EUR)
2009	3,790	2,280
2010	4,710	3,490
2011	5,066	3,407
2012	5,010	3,990
2013	6,470	5,050
2014**	6,700	6,220

Baring German Growth Trust - Class A USD Acc*	Höchster Mittelpreis (USD)	Niedrigster Mittelpreis (USD)
2013	9,67	9,22
2014**	9,91	9,09

Baring German Growth Trust - Class I GBP Acc**	Höchster Mittelpreis (Pence)	Niedrigster Mittelpreis (Pence)
2013	588,20	469,20
2014**	600,90	560,90

Baring German Growth Trust - Class I GBP Inc**	Höchster Mittelpreis (Pence)	Niedrigster Mittelpreis (Pence)
2012	409,60	355,50
2013	541,60	410,30
2014**	553,30	516,50

*Anteile von Class I GBP Inc wurden am 19. November 2012 eingeführt.

Anteile von Class I GBP Acc wurden am 3. April 2013 eingeführt

Anteile von Class A USD Acc wurden am 16. Dezember 2013 eingeführt.

**1. Januar 2014 bis 15. Mai 2014.

Wertentwicklung (Fortsetzung)

Sonstige Preisangaben von Bedeutung

Rechnungsjahr		Baring German Growth Trust - Class GBP Acc		
		Mittelpreis (Pence)	Ausgabepreis (Pence)	Rücknahmepreis (Pence)
08.05.1990	Datum der Fondsauflegung	-	50,00	47,40
15.05.2014	Bilanzstichtag	588,50	617,80	588,50
13.08.2014	Letzter Bewertungstag	529,90	556,30	529,90

Rechnungsjahr		Baring German Growth Trust – Class GBP Inc		
		Mittelpreis (Pence)	Ausgabepreis (Pence)	Rücknahmepreis (Pence)
31.10.2008	Datum der Fondsauflegung	336,80	-	-
15.05.2014	Bilanzstichtag	545,70	572,90	545,70
13.08.2014	Letzter Bewertungstag	489,10	513,50	489,10

Rechnungsjahr		Baring German Growth Trust – Class EUR Acc		
		Mittelpreis (EUR)	Ausgabepreis (EUR)	Rücknahmepreis (EUR)
02.01.2000	Datum der Fondsauflegung	5,020	-	-
15.05.2014	Bilanzstichtag	7,218	7,578	7,218
13.08.2014	Letzter Bewertungstag	6,632	6,963	6,632

Rechnungsjahr		Baring German Growth Trust – Class EUR Inc		
		Mittelpreis (EUR)	Ausgabepreis (EUR)	Rücknahmepreis (EUR)
08.02.2008	Datum der Fondsauflegung	4,470	-	-
15.05.2014	Bilanzstichtag	6,694	7,027	6,694
13.08.2014	Letzter Bewertungstag	6,121	6,426	6,121

Rechnungsjahr		Baring German Growth Trust – Class A USD Acc		
		Mittelpreis (USD)	Ausgabepreis (USD)	Rücknahmepreis (USD)
16.12.2013	Datum der Fondsauflegung	9,221	9,681	9,221
15.05.2014	Bilanzstichtag	9,857	10,340	9,857
13.08.2014	Letzter Bewertungstag	8,857	9,299	8,857

Wertentwicklung (Fortsetzung)

Sonstige Preisangaben von Bedeutung (Fortsetzung)

Rechnungsjahr		Baring German Growth Trust – Class I GBP Acc		
		Mittelpreis (Pence)	Ausgabepreis (Pence)	Rücknahmepreis (Pence)
03.04.2013	Datum der Fondsauflegung	473,70	-	-
15.05.2014	Bilanzstichtag	593,60	593,60	593,60
13.08.2014	Letzter Bewertungstag	535,50	535,50	535,50

Rechnungsjahr		Baring German Growth Trust – Class I GBP Inc		
		Mittelpreis (Pence)	Ausgabepreis (Pence)	Rücknahmepreis (Pence)
19.11.2012	Datum der Fondsauflegung	369,70	-	-
15.05.2014	Bilanzstichtag	546,50	546,50	546,50
13.08.2014	Letzter Bewertungstag	486,50	486,50	486,50

Wertentwicklung (Fortsetzung)

Ausschüttung/ Thesaurierung des Nettoertrags (Kalenderjahr)

Baring German Growth Trust - Class GBP Acc	Pence je Anteil	Je 1000 GBP, die am 02.01.2009 investiert waren
2009	6,6942	21,8693
2010	1,7699	5,7821
2011	2,5124	8,2078
2012	4,3935	14,3532
2013	2,9834	9,7465
2014*	3,8417	12,5505

Baring German Growth Trust – Class GBP Inc	Pence je Anteil	Je 1000 GBP, die am 02.01.2009 investiert waren
2009	21,5664	70,4554
2010	5,7020	18,6279
2011	10,0016	32,6743
2012	14,1543	46,2408
2013	0,0000	0,0000
2014*	2,6005	8,4956

Baring German Growth Trust – Class EUR Acc	Euros je Anteil	Je 1.000 EUR, die am 02.01.2009 investiert waren
2009	0,0749	23,5239
2010	0,0021	0,6595
2011	0,0286	8,9824
2012	0,0549	17,2425
2013	0,0352	11,0553
2014*	0,0469	14,7299

*1. Januar 2014 bis 15. Mai 2014

Wertentwicklung (Fortsetzung)

Ausschüttung/Thesaurierung des Nettoertrags (Kalenderjahr) (Fortsetzung)

Baring German Growth Trust – Class EUR Inc	Euros je Anteil	Je 1.000 EUR, die am 02.01.2009 investiert waren
2009	0,0749	23,5239
2010	0,0197	6,1872
2011	0,0273	8,5741
2012	0,0494	15,5151
2013	0,0000	0,0000
2014*	0,0315	9,8932

Baring German Growth Trust – Class A USD Acc	US-Dollar je Anteil:	Je 1.000 USD, die am 16.12.2013 investiert waren
2014*	0,0640	6,6109

Baring German Growth Trust – Class I GBP Acc	Pence je Anteil	Je 1.000 GBP, die am 03.04.2013 investiert waren
2012	-	-
2013	4,9973	10,5495
2014*	7,8542	16,5805

Baring German Growth Trust – Class I GBP Inc	Pence je Anteil	Je 1.000 GBP, die am 19.11.2012 investiert waren
2012	-	-
2013	4,9883	13,4928
2014*	7,2339	19,5669

*1. Januar 2014 bis 15. Mai 2014

Aufgaben der Verwaltungsgesellschaft

Die Baring Fund Managers Limited („die Verwaltungsgesellschaft“) muss laut Collective Investment Schemes Sourcebook („COLL“, Regelwerk für Kapitalanlagegesellschaften) für jedes Rechnungsjahr einen Jahresabschluss aufstellen, der ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Finanzlage des Fonds und seiner Nettoerträge und Nettogewinne im Berichtsjahr vermittelt. Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses muss die Verwaltungsgesellschaft:

- geeignete Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden wählen und diese einheitlich anwenden;
- die Offenlegungsvorschriften laut des von der Investment Management Association (Vertretung der britischen Vermögensverwaltungsindustrie) („IMA“) im Oktober 2010 herausgegebenen Statement of Recommended Practice for Authorised Funds (Mitteilung über die empfohlene Praxis für genehmigte Investmentfonds) einhalten;
- die Grundsätze ordnungsgemässer Buchführung und die geltenden Rechnungslegungsstandards befolgen;
- Beurteilungen und Einschätzungen vornehmen, die angemessen und vorsichtig sind;
- ordnungsgemässe Geschäftsbücher führen, mit denen er nachweisen kann, dass der aufgestellte Jahresabschluss die vorstehend genannten Auflagen erfüllt;
- den Abschluss nach dem Unternehmensfortführungsprinzip erstellen, es sei denn, es wäre unpassend anzunehmen, dass der Fonds seine Geschäftstätigkeit fortführen wird.

Die Verwaltungsgesellschaft bestätigt, dass sie bei der Erstellung des Abschlusses die obigen Erfordernisse erfüllt hat. Die Verwaltungsgesellschaft ist für die Verwaltung des Fonds gemäss dem Treuhandvertrag nebst Ergänzungsverträgen, dem Prospekt und den Vorschriften verantwortlich. Die Verwaltungsgesellschaft trägt die Verantwortung für das Ergreifen angemessener Massnahmen zur Verhinderung und Aufdeckung von Betrug und anderen Unregelmässigkeiten.

Aufgaben des Treuhänders

Die National Westminster Bank Plc („der Treuhänder“) ist für die sichere Verwahrung des gesamten, ihm anvertrauten Fondsvermögens (ausser dem beweglichen Sachvermögen) und die Vereinnahmung der mit diesem Vermögen erzielten Erträge verantwortlich.

Es obliegt dem Treuhänder, mit angemessener Sorgfalt dafür zu sorgen, dass der Fonds in Bezug auf die Preise und den Handel mit Anteilen am Investmentfonds, die Verwendung der Erträge des Fonds und die Anlagen und Kreditaufnahmen des Investmentfonds im Einklang mit dem von der Financial Services Authority herausgegebenen COLL Sourcebook („die Vorschriften“) in der novellierten Fassung, dem Treuhandvertrag und dem Prospekt des Fonds verwaltet wird.

Bericht des Treuhänders an die Anteilshaber

Nach Durchführung der Verfahren, die wir zwecks Erfüllung unserer Pflichten als Treuhänder des Fonds für notwendig erachtet haben, sind wir anhand der uns verfügbaren Informationen und vorliegenden Erläuterungen zu dem Schluss gekommen, dass die Baring Fund Managers Limited („die Verwaltungsgesellschaft“) in jeder wesentlichen Hinsicht:

- die Ausgabe, den Verkauf, die Rücknahme und die Annullierung sowie die Berechnung des Preises der Fondsanteile und die Verwendung der Erträge des Fonds im Einklang mit dem COLL, dem Treuhandvertrag und dem Prospekt vorgenommen und
- die Anlage- und Kreditbefugnisse und -beschränkungen, die auf den Fonds Anwendung finden, eingehalten hat.

London, 14. August 2014

National Westminster Bank Plc
Trustee & Depositary Services

Bericht der externen Wirtschaftsprüfer an die Anteilhaber des Baring German Growth Trust

Erläuterungen zum Abschluss

Bestätigungsvermerk

Nach unserer Auffassung vermittelt der Jahresabschluss

- ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Finanzlage des Fonds zum 15. Mai 2014 sowie der Nettoerträge und Nettokapitalgewinne des Fondsvermögens im an diesem Stichtag endenden Jahr; und
- er wurde ordnungsgemäss gemäss dem Statement of Recommended Practice for Authorised Funds (Mitteilung über die empfohlene Praxis für genehmigte Investmentfonds), dem Collective Investment Scheme Sourcebook („COLL“) und dem Treuhandvertrag erstellt.

Dieser Bestätigungsvermerk ist im Zusammenhang mit unseren weiteren Ausführungen in diesem Bericht zu lesen.

Umfang der Prüfung

Der Abschluss wurde von der Baring Fund Managers Limited („die Verwaltungsgesellschaft“) genehmigt und umfasst:

- die Bilanz des Fonds zum 15. Mai 2014;
- die Erfolgsrechnung des Fonds für das an diesem Stichtag zu Ende gegangene Geschäftsjahr;
- die Aufstellung der Veränderungen des Anteilhabern des Fonds zurechenbaren Nettovermögens für das an diesem Stichtag zu Ende gegangene Geschäftsjahr;
- die Erläuterungen zum Jahresabschluss des Fonds, die eine Zusammenfassung der bedeutenden Bewertungs- und Bilanzierungsgrundsätze und weitere erklärende Informationen enthalten; und
- die Ausschüttungstabellen.

Grundlage für die Finanzberichterstattung, auf der die Erstellung der Finanzausweise beruht, sind das anwendbare Recht und die britischen Rechnungslegungsstandards (im Vereinigten Königreich allgemein anerkannte Grundsätze ordnungsgemässer Buchführung) und das von der Investment Management Association herausgegebene Statement of Recommended Practice „Financial Statements of Authorised Funds“ („Statement of Recommended Practice for Authorised Funds“, Mitteilung über die empfohlene Praxis für genehmigte offene Investmentfonds), das COLL und der Treuhandvertrag.

Unter Zugrundelegung der Finanzberichterstattungsvorschriften hat die Verwaltungsgesellschaft des genehmigten offenen Investmentfonds, beispielsweise hinsichtlich der wesentlichen bilanztechnischen Einschätzungen, einige subjektive Beurteilungen vorgenommen. Im Rahmen dieser Einschätzungen hat sie Annahmen erstellt und künftige Ereignisse in Betracht gezogen.

Was eine Prüfung des Jahresabschlusses beinhaltet

Wir haben die Prüfung gemäss den internationalen Prüfungsrichtlinien (Vereinigtes Königreich und Irland) („ISA“ (Vereinigtes Königreich und Irland)) durchgeführt. Eine Prüfung beinhaltet die Einholung von Nachweisen über die Beträge und Offenlegungen im Jahresabschluss in ausreichendem Masse, um mit angemessener Sicherheit feststellen zu können, dass der Jahresabschluss keine wesentlichen falschen Angaben enthält, die in betrügerischer Absicht oder infolge von Irrtümern zustande gekommen wären. In diesem Zusammenhang wird Folgendes geprüft:

- ob die Bewertungs- und Bilanzierungsmethoden für die Situation des Fonds geeignet sind, sowie einheitlich angewandt und hinreichend offengelegt wurden;
- inwieweit die bilanztechnischen Einschätzungen der Verwaltungsgesellschaft angemessen sind; und
- die Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses.

Darüber hinaus nehmen wir alle im Jahresbericht enthaltenen Informationen finanzieller und nicht finanzieller Natur zur Kenntnis, um herauszufinden, ob wesentliche Widersprüche zum geprüften Jahresabschluss bestehen oder um herauszufinden, ob Informationen offensichtlich im Wesentlichen falsch sind oder im Wesentlichen im Widerspruch zu den Erkenntnissen stehen, die wir im Laufe unserer Prüfung erlangt haben. Falls uns offensichtliche wesentliche falsche Angaben oder wesentliche Widersprüche zur Kenntnis gelangen, prüfen wir, inwiefern sich diese auf unseren Bericht auswirken.

Bericht der externen Wirtschaftsprüfer an die Anteilhaber des Baring German Growth Trust (Fortsetzung)

Bestätigungsvermerk über Angelegenheiten, die das Collective Investment Scheme Sourcebook vorsieht

Nach unserer Auffassung

- haben wir sämtliche Informationen und Erläuterungen erhalten, die wir zum Zwecke unserer Prüfung als notwendig erachteten; und
- stehen die im Bericht des Authorised Fund Managers enthaltenen Informationen für das Geschäftsjahr, für das der Jahresabschluss erstellt wurde, im Einklang mit dem Jahresabschluss.

Sonstige Angelegenheiten, über die wir in Ausnahmefällen berichten müssen

Proprietäre Kontenbücher und erhaltene Informationen und Erläuterungen

Gemäss den COLL müssen wir Ihnen Bericht erstatten, wenn nach unserer Einschätzung

- keine ordnungsgemässen Kontenbücher geführt wurden; oder
- der Jahresabschluss mit den Kontenbüchern und Ausweisen nicht im Einklang steht.

Es gibt keine Ausnahmen zu berichten, zu denen wir verpflichtet wären.

Aufgaben bezüglich des Jahresabschlusses und der Prüfung

Unsere Aufgaben und die Aufgaben des Authorised Trust Managers

Wie näher unter den Aufgaben der Verwaltungsgesellschaft auf Seite 23 erläutert, ist der Authorised Trust Manager für die Erstellung des Jahresabschlusses verantwortlich und er muss sich davon überzeugen, dass er ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild wiedergibt.

Unsere Aufgabe besteht darin, in Übereinstimmung mit dem anwendbaren Recht und den ISA (Vereinigtes Königreich und Irland) den Jahresabschluss zu prüfen und unsere Auffassung zu diesem Abschluss zu formulieren. Laut diesen Standards müssen wir die Ethical Standards for Auditors des Auditing Practices Board einhalten.

Dieser Bericht einschliesslich des Bestätigungsvermerks wurde einzig und allein für die Anteilhaber des Fonds als Organ im Einklang mit Absatz 4.5.12 des COLL und zu keinem anderen Zweck erstellt.

Durch die Erteilung dieses Bestätigungsvermerks übernehmen wir keine Verantwortung für einen anderen Zweck oder gegenüber anderen Personen, denen dieser Bericht gezeigt wird oder in deren Hände er unter Umständen gelangt, es sei denn, wir haben dem vorher ausdrücklich schriftlich zugestimmt.

PricewaterhouseCoopers LLP

Chartered Accountants and Statutory Auditors

London

14. August 2014

Die Pflege und Integrität der Website der Baring Asset Management Limited obliegt dem Authorised Trust Manager; die von den Wirtschaftsprüfern durchgeführten Arbeiten beinhalten nicht die Berücksichtigung dieser Angelegenheiten; dementsprechend übernehmen die Wirtschaftsprüfer keine Verantwortung für Veränderungen, die gegebenenfalls an dem Jahresabschluss vorgenommen wurden, nachdem er erstmalig auf die Website gestellt wurde.

Die Gesetzgebung des Vereinigten Königreichs bezüglich der Erstellung und Verbreitung von Jahresabschlüssen kann von der Gesetzgebung anderer Länder abweichen.

Übersicht über den Anlagebestand

zum 15. Mai 2014

Geldkurs		Geldkurs (GBP)	In % des Nettovermögens
	Anleihen: 0,08 % (0,00 %)		
	Informationstechnologie: 0,08 % (0,00 %)		
EUR 396.666	Gigaset 3 % 22/04/2015	323.698	0,08
	Kollektive Kapitalanlagen: 3,68 % (2,73 %)		
14.636.000	Northern Trust Global Funds - Euro Fund †	11.931.745	2,85
711.000	Northern Trust Global Funds - Sterling Fund †	711.000	0,17
4.619.000	Northern Trust Global Funds - US Dollar Fund †	2.757.036	0,66
		15.399.781	3,68
	Aktien: 97,16 % (97,04 %)		
	Nicht-Basiskonsumgüter: 21,88 % (11,01 %)		
200.000	Adler Modemaerkte	1.966.341	0,47
214.477	Bastei Lubbe	1.309.616	0,31
200.000	Bayerische Motoren Werke	14.633.426	3,50
75.000	Continental	10.152.703	2,42
700.000	Daimler	38.365.663	9,16
60.000	Grammer	2.061.479	0,49
50.000	Leoni	2.272.461	0,54
150.000	Lotto24	431.910	0,10
225.000	Polytec	1.355.528	0,32
200.000	SAF-Holland	1.783.729	0,43
50.000	SHW	1.814.504	0,43
750.000	Sky Deutschland	4.052.521	0,97
50.000	Takkt	605.514	0,15
250.000	TUI	2.490.536	0,59
50.000	Volkswagen	7.597.968	1,81
5.000	Volkswagen Pref	777.324	0,19
		91.671.223	21,88
	Finanzen: 10,15 % (13,75 %)		
200.000	Aareal Bank	5.523.201	1,32
250.000	Allianz	25.251.831	6,03
465.000	Alstria Office	3.639.578	0,87
100.000	Deutsche Bank	2.544.749	0,61
400.000	Haemato	1.712.315	0,41
12.296	Mutares	801.928	0,19
250.000	UBS	3.006.785	0,72
		42.480.387	10,15
	Gesundheit: 13,00 % (15,51 %)		
751.453	AAP Implantate	1.942.583	0,46
475.000	Bayer	40.136.960	9,59
39.375	Biotest	2.726.877	0,65
185.000	CompuGroup Medical	2.793.904	0,67
55.000	Eckert & Ziegler	1.207.930	0,29
400.000	Evotec	1.151.435	0,27
350.000	MPH Mittelständische Pharma	889.663	0,21
100.000	Paion	245.304	0,06

Übersicht über den Anlagebestand (Fortsetzung)

zum 15. Mai 2014

Bestand		Geldkurs (GBP)	In % des Nettovermögens
Gesundheit: 13,00 % (15,51 %) (Fortsetzung)			
175.000	Rhön-Klinikum	3.349.791	0,80
		54.444.447	13,00
Industrie: 23,30 % (25,98 %)			
350.000	Airbus	14.728.808	3,52
60.000	BayWa	2.029.196	0,48
160.000	Centrotec Sustainable	2.478.307	0,59
45.000	CeWe Color	1.978.447	0,47
700.000	Deutsche Lufthansa	10.271.931	2,45
400.000	Deutsche Post	8.700.163	2,08
250.000	Deutz	1.263.814	0,30
40.000	Dürr	1.916.449	0,46
65.000	Eurokai	1.600.302	0,38
25.000	Gesco	1.526.931	0,36
135.000	Homag	2.318.888	0,55
65.000	Indus	1.854.654	0,44
125.000	Joyou	1.302.844	0,31
65.000	Jungheinrich	2.787.810	0,68
100.000	KION	2.656.028	0,63
200.000	KlöcknerSE	1.994.874	0,48
350.000	MAX Automation	1.404.116	0,35
47.767	OHB	854.760	0,20
48.000	Schaltbau	2.086.865	0,50
400.000	Siemens	31.996.251	7,64
150.000	Wacker Neuson	1.811.651	0,43
		97.563.089	23,30
Informationstechnologie: 14,24 % (13,88 %)			
20.000	AMS	1.848.073	0,44
50.000	Bechtle	2.511.732	0,60
140.000	Elmos Semiconductor	1.664.053	0,40
100.819	Euromicron	1.133.413	0,27
250.000	GFT Technologies	1.860.769	0,44
1.600.000	Gigaset	1.305.677	0,31
1.250.000	Infineon Technologies	8.921.702	2,13
40.000	InVision	1.877.318	0,45
90.000	ISRA Vision	3.967.900	0,95
300.000	Jenoptik	3.033.888	0,72
140.000	LPKF Laser & Electronics	1.727.396	0,41
20.000	Manz	1.127.467	0,27
425.000	SAP	19.513.408	4,67
150.000	Suess MicroTec	946.363	0,23
70.000	USU Software	685.081	0,16
120.000	Wincor Nixdorf	4.353.342	1,04
125.000	Wirecard	3.140.684	0,75
		59.618.266	14,24

Übersicht über den Anlagebestand (Fortsetzung)

zum 15. Mai 2014

Bestand		(GBP)	In % des Nettovermögens
Grundstoffe: 9,79% (10,92%)			
50.000	Aurubis	1.695.072	0,40
400.000	BASF	27.404.860	6,55
50.000	Evonik Industries	1.137.657	0,27
225.000	Lanxess	9.917.916	2,37
27.420	Nanogate	828.874	0,20
		40.984.379	9,79
Telekommunikationsdienste: 4,80% (5,99%)			
1.200.000	Deutsche Telekom	12.771.435	3,05
400.000	Freenet	7.324.050	1,75
		20.095.485	4,80
Devisenterminkontrakte: 0,00 % (0,01 %)			
CHF 6.800.000	CHF verkauft, 5.571.213 EUR gekauft; Erfüllungstermin 25.07.2014 (Kontrahent: Northern Trust)	5.197	0,00
Anlagebestand 100,92 % (99,78 %)		422.585.952	100,92
Abzüglich sonstiger Verbindlichkeiten		(3.838.477)	(0,92)
Nettovermögen		418.747.475	100,00

†Anteile an in Irland börsennotierten kollektiven Kapitalanlagen. Die nicht investierten Barmittel des Fonds werden täglich diesen Fonds zugeführt.

Hinweis: Sofern nicht anders angegeben, sind die in der Übersicht über den Anlagebestand enthaltenen Wertpapiere Stammaktien.

Die Vergleichszahlen in Klammern beziehen sich auf den 15. Mai 2013.

Erfolgsrechnung

für das am 15. Mai 2014 zu Ende gegangene Geschäftsjahr

	Erl.	2014		2013	
		TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
Ertrag					
Nettokapitalgewinn	2		49.194		95.455
Erträge	3	9.793		7.967	
Aufwendungen	4	(5.457)		(4.671)	
Finanzierungskosten: Zinsen	6	-		(1)	
Nettoerträge vor Steuern		4.336		3.295	
Steuern	5	(1.210)		(1.114)	
Nettoerträge nach Steuern			3.126		2.181
Gesamtergebnis vor Ausschüttung			52.320		97.636
Finanzierungskosten: Ausschüttungen	6		(3.157)		(2.196)
Veränderungen des den Anteilshabern aufgrund der Anlagetätigkeit zurechenbaren Nettovermögens			49.163		95.440

Veränderungen des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens

für das am 15. Mai 2014 zu Ende gegangene Geschäftsjahr

	2014		2013	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen am Anfang des Zeitraums		319.891		309.723
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen	238.890		60.955	
Verbindlichkeiten aus der Annullierung von Anteilen	(192.170)		(148.082)	
		46.720		(87.127)
Veränderungen des den Anteilshabern aufgrund der Anlagetätigkeit zurechenbaren Nettovermögens (siehe oben)		49.163		95.440
Einbehaltene Gewinne aus Thesaurierungsanteilen		2.973		1.855
Den Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen am Ende des Zeitraums		418.747		319.891

Bilanz

zum 15. Mai 2014

		15.05.2014	15.05.2013
	Erl.	TGBP	TGBP
Aktiva			
Anlagepapiere		422.586	319.179
Forderungen	8	4.635	5.047
Bar- und Bankguthaben	9	15.945	2.537
Sonstige Vermögenswerte insgesamt		20.580	7.584
Aktiva insgesamt		443.166	326.763
Passiva			
Verbindlichkeiten	10	(8.318)	(4.229)
Kontokorrentkredite	9	(15.878)	(2.517)
Auf Ausschüttungsanteile zu zahlende Ausschüttungen	6	(223)	(126)
Passiva insgesamt		(24.419)	(6.872)
Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen		418.747	319.891

Erläuterungen zum Abschluss

für das am 15. Mai 2014 zu Ende gegangene Geschäftsjahr

1. Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Grundlagen

Der Abschluss wurde unter Anwendung des Anschaffungskostenprinzips aufgestellt. Er berücksichtigt die Neubewertung der Wertpapiere und steht in Übereinstimmung mit dem von der Investment Management Association („IMA“) im Oktober 2010 herausgegebenen Statement of Recommended Practice for Authorised Funds („IMA SORP 2010“, Mitteilung über die empfohlene Praxis für zugelassene Investmentfonds) und den im Vereinigten Königreich allgemein anerkannten Grundsätzen ordnungsgemässer Buchführung. Der Abschluss wurde nach dem Unternehmensfortführungsprinzip erstellt.

Bewertungsgrundlage für Anlagepapiere

Alle Anlagepapiere werden zu ihrem Zeitwert, gemessen um 12 Uhr am 15. Mai 2014, dem letzten Geschäftstag des Geschäftsjahres, bewertet. Der Zeitwert von nicht derivativen Wertpapieren entspricht dem Geldkurs ohne etwaige aufgelaufene Zinsen.

Fremdwährungen

Transaktionen in Fremdwährung werden zu dem am Tag der Transaktion geltenden Wechselkurs umgerechnet. Auf Fremdwährung lautende Vermögenswerte und Verbindlichkeiten werden gegebenenfalls zu dem am 15. Mai 2014, dem letzten Arbeitstag des Geschäftsjahres, um 12.00 Uhr geltenden Wechselkurs in britische Pfund umgerechnet.

Ertragsausweis

Erträge aus börsennotierten Stammaktien und Nichtstammaktien werden abzüglich der anrechenbaren Steuergutschriften ausgewiesen, wenn das Wertpapier ex Dividende notiert wird. Bankzinsen, Zinsen auf Schuldtitel und sonstige Erträge werden periodengerecht abgegrenzt.

Die aus kollektiven Kapitalanlagen bezogenen Ausschüttungen werden ausgewiesen, wenn die Anteile ex Ausschüttung bewertet werden. Aus kollektiven Kapitalanlagen erhältliche Ausschüttungen, abzüglich eines Ertragsausgleichselements, werden ertragswirksam ausgewiesen.

Behandlung von Aufwendungen

Zu Rechnungslegungszwecken werden alle Aufwendungen (ausser jenen, die sich auf den Kauf und Verkauf von Anlagepapieren und Stempelgebühren (Stamp Duty Reserve Tax) beziehen) im Berichtsjahr periodengerecht mit dem Ertrag verrechnet.

Steuern

Rückstellungen in Bezug auf Körperschaftsteuer werden je nach Anfall gebildet, daher entstehen keine latenten Steuern wegen kurzzeitiger Periodenverschiebungen. Latente Steuerforderungen aufgrund von nicht in Anspruch genommenen Aufwendungen werden nur in der tatsächlich erwarteten Höhe verbucht. Latente Steuerforderungen und Verbindlichkeiten werden nicht berücksichtigt, um den Zeitwert des Geldes widerzuspiegeln.

Ausschüttungspolitik

Der Fonds schüttet gegebenenfalls in Bezug auf die Ausschüttungsanteile eventuelle Ertragsüberschüsse aus. In Bezug auf Thesaurierungsanteile behält der Fonds eventuelle Ertragsüberschüsse ein, die für Anlagezwecke des Fonds genutzt werden. Stockdividenden sind nicht ausschüttungsfähig.

Nicht eingeforderte Ausschüttungen

Ausschüttungen, die nicht binnen sechs Jahren von den Anteilshabern eingefordert wurden, werden dem Kapital des Fonds gutgeschrieben.

Verwässerungsanpassung

Der Wert von Fonds, die das Einzelpreissystem anwenden, könnte sich aufgrund der beim Kauf und Verkauf der zugrundeliegenden Anlagepapiere entstehenden Kosten oder aufgrund der Spanne zwischen dem Kauf- und Verkaufspreis für diese Anlagepapiere reduzieren. Als Gegenmassnahme kann die Baring Fund Managers Limited („die Verwaltungsgesellschaft“) bei Ausgabe oder Verkauf seitens der Verwaltungsgesellschaft einen Verwässerungsaufschlag zuzüglich zum Preis der Anteile erheben oder bei Annullierung oder Rücknahme durch die Verwaltungsgesellschaft in Abzug bringen.

Sonderdividenden

Sie werden entweder als Ertrag oder als Kapital verbucht, was von der Art und den Umständen der Dividenden abhängt.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

für das am 15. Mai 2014 zu Ende gegangene Geschäftsjahr

2. Nettokapitalgewinn

Die während des Jahres erzielten Nettokapitalgewinne aus Anlagevermögen setzen sich wie folgt zusammen:

	2014	2013
	TGBP	TGBP
Nicht derivative Wertpapiere	49.392	95.381
Devisenterminkontrakte	(15)	52
Wechselkurs(verluste)/-gewinne	(171)	35
Transaktionsgebühren	(12)	(13)
Nettokapitalgewinn	49.194	95.455

3. Erträge

	2014	2013
	TGBP	TGBP
Zinsausschüttungen von kollektiven Kapitalanlagen	11	2
Zinsen aus Schuldtiteln	5	-
Im Ausland erzielte Dividenden	9.777	7.965
	9.793	7.967

4. Aufwendungen

	2014	2013
	TGBP	TGBP
Zahlbar an die Verwaltungsgesellschaft oder verbundene Unternehmen der Verwaltungsgesellschaft:		
Regelmässige Gebühr der Verwaltungsgesellschaft	5.201	4.474
Gebühren des Allgemeinen Verwalters	71	56
	5.272	4.530
Zahlbar an National Westminster Bank Plc ("der Treuhänder") oder verbundene Unternehmen des Treuhänders:		
Gebühren des Treuhänders	79	70
Depotgebühren	55	45
	134	115
Sonstige Aufwendungen:		
Buchprüfungskosten	8	8
Rechtskosten	5	2
Druckkosten	4	-
Honorare*	19	10
An die Aufsichtsbehörden zu zahlende Gebühr	-	2
Feste Gebühren	2	3
Steuerermittlungsgebühren*	13	1
	51	26
Gesamtaufwendungen	5.457	4.671

*Honorare und Steuerermittlungsgebühren wurden an PricewaterhouseCoopers LLP ("PwC") oder ein Konzernunternehmen von PwC gezahlt.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

für das am 15. Mai 2014 zu Ende gegangene Geschäftsjahr

5. Steuern

	2014	2013
	TGBP	TGBP
(a) Analyse des jährlichen Steueraufwands:		
Ausländische Quellensteuer	1.210	1.114
Laufender Steueraufwand (Erl. 5b)	1.210	1.114
Latente Steuern (Erl. 5c)	-	-
	1.210	1.114

(b) Faktoren, die sich auf die im Geschäftsjahr gezahlten Steuern auswirken:

Die für das Jahr veranlagten Steuern sind niedriger als die Körperschaftsteuer zum Standardsatz in Grossbritannien, den ein zugelassener offener Investmentfonds zu zahlen hat (20 %). Unterschiedsbeträge werden nachfolgend erläutert:

Nettoerträge vor Steuern	4.335	3.295
Körperschaftsteuer zu 20 % (2013: 20 %)	867	659
Abzüglich bzw. zuzüglich:		
Ausländische Quellensteuer	1.210	1.114
Steuerbefreite, im Ausland erzielte Dividenden	(1.955)	(1.593)
Nicht in Anspruch genommene überschüssige Managementgebühren	1.088	934
Laufender Steueraufwand (Erl. 5a)	1.210	1.114

(c) Latente Steuer

Rückstellungen zu Beginn des Jahres	-	-
Latenter Steueraufwand im Jahr	-	-
Rückstellungen zum Ende des Jahres	-	-

Der Fonds hat latente Steuern in Höhe von 5.497.271 GBP (2013: 4.409.005 GBP) aufgrund nicht in Anspruch genommener Managementgebühren nicht verbucht. Diese werden voraussichtlich auch in absehbarer Zeit nicht in voller Höhe in Anspruch genommen, es sei denn, die Art der Erträge oder Kapitalerträge des Fonds ändert sich.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

für das am 15. Mai 2014 zu Ende gegangene Geschäftsjahr

6. Finanzierungskosten

Ausschüttungen

Die Ausschüttungen berücksichtigen bei Ausgabe von Anteilen vereinnahmte Erträge und bei Annullierung von Anteilen abgezogene Erträge und stellen sich wie folgt dar:

	2014	2013
	TGBP	TGBP
Schlussausschüttung	223	126
Schlussausschüttung in Form einer Thesaurierung	2.973	1.855
	3.196	1.981
Zuzüglich: Bei der Annullierung von Anteilen abgezogene Erträge	236	303
Abzüglich: Bei der Ausgabe von Anteilen erhaltene Erträge	(275)	(88)
	3.157	2.196
Zinsen	-	1
Finanzierungskosten insgesamt	3.157	2.197

7. Veränderungen zwischen den Nettoerträgen und Ausschüttungen

	2014	2013
	TGBP	TGBP
Nettoerträge nach Steuern	3.126	2.181
Umrechnungen laut Retail Distribution Review („RDR“)	31	15
	3.157	2.196

8. Forderungen

	2014	2013
	TGBP	TGBP
Abgegrenzte Erträge	5	-
Erstattungsfähige ausländische Steuern	1.858	1.670
Noch nicht abgewickelte Verkäufe	288	564
Einnahmen aus der Ausgabe von Anteilen	2.484	1.050
Forderungen aus Devisengeschäften	-	1.763
	4.635	5.047

9. Bar- und Bankguthaben

	2014	2013
	TGBP	TGBP
Bar- und Bankguthaben	15.945	2.537
Kontokorrentkredite	(15.878)	(2.517)
	67	20

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

für das am 15. Mai 2014 zu Ende gegangene Geschäftsjahr

10. Verbindlichkeiten

	2014	2013
	TGBP	TGBP
Passivische Rechnungsabgrenzungsposten	304	229
Verbindlichkeiten aus der Annullierung von Anteilen	4.528	2.238
Noch nicht abgewickelte Käufe	3.486	-
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-	1.762
	8.318	4.229

11. Eventualverbindlichkeiten

Am Bilanzstichtag bestanden keine Eventualverbindlichkeiten (2013: null GBP).

12. Nahe stehende Unternehmen

Die Verwaltungsgesellschaft und der Treuhänder werden aufgrund der Möglichkeit zur gemeinsamen Tätigkeit in Bezug auf die Geschäftstätigkeit des Fonds als die beherrschenden Unternehmen betrachtet.

Die Verwaltungsgesellschaft, ein nahe stehendes Unternehmen, handelt bei allen Transaktionen mit Fondsanteilen auf eigene Rechnung. Die gesamten aufgrund der Anteilsausgabe und -rücknahme eingenommenen Gelder werden in der Aufstellung der Veränderungen des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens ausgewiesen; die am Bilanzstichtag gegenüber der Verwaltungsgesellschaft fälligen Verbindlichkeiten bzw. Forderungen hinsichtlich Geschäften mit Fondsanteilen werden gegebenenfalls in Erläuterung 8 und 10 ausgewiesen.

Die an die Verwaltungsgesellschaft gezahlten Beträge hinsichtlich der von der Verwaltungsgesellschaft in regelmässigen Abständen berechneten Gebühren werden in Erläuterung 4 ausgewiesen. Am Bilanzstichtag war ein Betrag von 239.637 GBP offen (2013: 187.907 GBP).

Die an den Treuhänder gezahlten Beträge hinsichtlich der Dienste des Treuhänders, der Depot- und Transaktionsgebühren werden in Erläuterung 2 und Erläuterung 4 ausgewiesen. Am Bilanzstichtag war ein Betrag von 28.846 GBP offen (2013: 22.486 GBP).

Die Barbestände sind beim Treuhänder hinterlegt und werden in der Bilanz und in Erläuterung 9 ausgewiesen.

Weder die Verwaltungsgesellschaft noch der Treuhänder hat im Geschäftsjahr mit dem Fonds andere Transaktionen durchgeführt.

Geschäfte mit verbundenen Unternehmen:

Im Berichtszeitraum wurden keine Maklergeschäfte durch verbundene Personen durchgeführt.

Alle von nahe stehenden Unternehmen durchgeführten Transaktionen werden im Rahmen der normalen Geschäftstätigkeit zu üblichen Geschäftsbedingungen abgewickelt.

13. Ertragsausgleich

Der Ertragsausgleich bezieht sich nur auf Anteile, die während des Ausschüttungsjahres (Anteile von Gruppe 2) gekauft werden. Es ist der durchschnittliche Nettoertrag, der im Kaufpreis aller Anteile von Gruppe 2 enthalten ist. Im Fall von Ausschüttungsanteilen wird er im Rahmen der ersten Ausschüttung an die Anteilshaber rückerstattet. Im Fall von Thesaurierungsanteilen wird er am ersten Ausschüttungstermin nach dem Kauf der Anteile im entsprechenden Fonds automatisch wiederangelegt. Als Kapitalrückzahlung ist der Ertragsausgleich nicht einkommensteuerpflichtig, muss aber zur Berechnung der Kapitalgewinnsteuer von den Einstandskosten der Anteile abgezogen werden.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

für das am 15. Mai 2014 zu Ende gegangene Geschäftsjahr

14. Finanzinstrumente

Zur Umsetzung des auf Seite 12 beschriebenen Anlageziels kann der Fonds unterschiedliche Finanzinstrumente halten. Dazu zählen beispielsweise:

- Stammaktien, Nichtstammaktien, festverzinsliche und zinsvariable Wertpapiere. Diese werden in Übereinstimmung mit den Anlagezielen und der Anlagepolitik des Fonds gehalten;
- Barmittel, liquide Mittel und kurzfristige Forderungen und Verbindlichkeiten, die sich direkt aus seiner Geschäftstätigkeit ergeben;
- Fondsvermögen, welches die im Namen der Anleger angelegten Gelder darstellt;
- Fremdmittel, die zur Finanzierung der Anlagegeschäfte eingesetzt werden; und
- Devisenterminkontrakte zur Abdeckung des Wechselkursrisikos, das sich aufgrund der Anlagetätigkeit (und der damit verbundenen Finanzierung) des Fonds ergibt.

15. Mit Finanzinstrumenten verbundene Risiken

Die Risiken der Finanzinstrumente des Fonds ergeben sich aus Aktienkursen, Fremdwährungen, Zinssätzen, Liquidität und im Zusammenhang mit Krediten. Die Verwaltungsgesellschaft überprüft die Grundsätze für die Bewältigung der einzelnen Risiken (und stimmt diese mit dem Treuhänder ab). Sie werden im Weiteren kurz beschrieben. Diese Grundsätze wurden seit Beginn des Jahres, auf den sich dieser Abschluss bezieht, nicht verändert (2013: ebenso).

- *Kursrisiko* - entsteht hauptsächlich aufgrund der Ungewissheit über die zukünftigen Kurse der gehaltenen Finanzinstrumente. Es stellt den potenziellen Verlust dar, den der Fonds im Falle von Kursschwankungen durch das Halten von Marktpositionen erleiden könnte.

Die Verwaltungsgesellschaft tritt regelmässig zur Überprüfung der Verteilung der Vermögenswerte des Portefeuilles zusammen, um das mit bestimmten Ländern oder Industriezweigen verbundene Risiko zu minimieren und gleichzeitig das Anlageziel beizubehalten. Die jeweiligen Fondsverwalter sind für die Überwachung des bestehenden Portefeuilles verantwortlich, das in Übereinstimmung mit den oben beschriebenen allgemeinen Parametern für die Zuteilung von Fondsvermögen ausgewählt wurde. Sie sind bemüht, sicherzustellen, dass die einzelnen Anlagepapiere auch ein akzeptables Risiko-Nutzen-Profil aufweisen.

Die Verwaltungsgesellschaft setzt keine derivativen Instrumente zum Schutze des Anlageportefeuilles gegen das Kursrisiko ein, da ihrer Ansicht die Kosten dafür zu einer nicht akzeptablen Reduzierung des zu erzielenden Kapitalzuwachses führen würden.

- *Fremdwährungsrisiko* - Ertrags- und Kapitalwert der Anlagepapiere des Fonds können durch Währungsumrechnungen stark beeinträchtigt werden, da ein Teil der Anlagewerte und Erträge des Fonds in anderen Währungen als dem britischen Pfund denominated ist, das die Funktionalwährung darstellt.

Die Verwaltungsgesellschaft hat die drei wichtigsten Bereiche umrissen, in denen das Wechselkursrisiko negative Auswirkungen auf den Fonds haben kann. Dabei handelt es sich um die folgenden: Wechselkursschwankungen, die den Wert der Anlagepapiere beeinträchtigen, kurzzeitige Periodenverschiebungen, d. h. das Risiko einer Wechselkursschwankung ab dem Tag des Kaufs oder Verkaufs eines Anlagepapiers bis zum Abrechnungstag im Berichtsjahr, und schliesslich Wechselkursschwankungen, die die beim Fonds eingehenden Erträge beeinträchtigen.

Am Bilanzstichtag wurde ein Teil des Nettovermögens des Fonds in anderen Währungen als britischem Pfund ausgewiesen, so dass Bilanz und Gesamtertritte durch Wechselkursschwankungen beeinträchtigt werden können. Dieser Teil des Nettovermögens setzt sich wie folgt zusammen:

Wechselkursrisiko in dem am 15. Mai 2014 zu Ende gegangenen Geschäftsjahr:

	Anlagebestand	(Sonstige Nettverbindlichkeiten)/ Sonstiges Nettovermögen	Summe
	TGBP	TGBP	TGBP
Britische Pfund	711	(632)	79
Euro	418.802	(3.302)	415.500
Schweizer Franken	316	44	360
US-Dollar	2.757	51	2.808
	422.586	(3.839)	418.747

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

für das am 15. Mai 2014 zu Ende gegangene Geschäftsjahr

15. Mit Finanzinstrumenten verbundene Risiken (Fortsetzung)

Wechselkursrisiko in dem am 15. Mai 2013 zu Ende gegangenen Geschäftsjahr:

	Anlagebestand	(Sonstige Nettoverbindlichkeiten)/ Sonstiges Nettovermögen	Summe
	TGBP	TGBP	TGBP
Britische Pfund	516	(142)	374
Euro	319.847	854	320.701
Schweizer Franken	(1.184)	-	(1.184)
	<u>319.179</u>	<u>712</u>	<u>319.891</u>

- *Zinsrisiko* - der Fonds kann sowohl in festverzinsliche als auch zinsvariable Wertpapiere investieren. Veränderungen der die jeweiligen Wertpapiere betreffenden Zinssätze können zu Ertragssteigerungen oder -reduzierungen führen. Sie können aber auch dazu führen, dass es der Verwaltungsgesellschaft nicht gelingt, nach Ablauf der Kontrakte oder dem Verkauf der Wertpapiere ähnliche Renditen zu erzielen. Darüber hinaus können Veränderungen der geltenden Zinssätze oder geänderte Prognosen für zukünftige Zinssätze zu einem Anstieg oder einer Abnahme des Werts der gehaltenen Wertpapiere führen.

Im Allgemeinen nimmt das Ertragspotenzial des Fonds im Falle eines Zinsanstiegs ebenfalls zu, der Wert der festverzinslichen Wertpapiere fällt jedoch (das gilt auch für bestimmte Aufwendungen, die durch Bezugnahme auf die Vermögenswerte des Fonds berechnet werden). Eine Zinssenkung bewirkt im Allgemeinen das Gegenteil.

Das Zinsrisikoprofil der finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten setzt sich wie folgt zusammen:

	Zinsvariable finanzielle Vermögenswerte	Zinsvariable finanzielle Vermögenswerte
	15.05.2014	15.05.2013
	TGBP	TGBP
Britische Pfund	7.491	1.117
Euro	8.406	1.420
Schweizer Franken	42	-
US-Dollar	6	-
	<u>15.945</u>	<u>2.537</u>

	Zinsvariable finanzielle Verbindlichkeiten	Zinsvariable finanzielle Verbindlichkeiten
	15.05.2014	15.05.2013
	TGBP	TGBP
Britische Pfund	(7.480)	(1.106)
Euro	(8.398)	(1.411)
	<u>(15.878)</u>	<u>(2.517)</u>

Die zinsvariablen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten umfassen Bankguthaben und Kontokorrentkredite, deren Zinssätze unter Zugrundelegung von LIBOR oder einem vergleichbaren internationalen Zinssatz festgelegt werden.

- *Liquiditätsrisiko* - Das Fondsvermögen besteht hauptsächlich aus jederzeit realisierbaren Wertpapieren, die stets verkauft werden können. Das Liquiditätsrisiko des Fonds besteht in erster Linie in der Rücknahme von Anteilen, die die Anleger verkaufen möchten.
- *Kreditrisiko* - Bei bestimmten Wertpapiertransaktionen des Fonds besteht das Risiko, dass der Kontrahent nicht die Anlagepapiere (Kauf) oder die Barmittel (Verkauf) beibringt, nachdem der Fonds seine Pflichten erfüllt hat.

Der Fonds kauft und verkauft Anlagepapiere nur über solche Makler, die von der Verwaltungsgesellschaft als akzeptable Kontrahenten anerkannt werden. Darüber hinaus wird festgelegt, wie hoch jeweils das maximale Risiko pro Makler sein darf, wobei diese Höchstgrenzen in regelmässigen Abständen überprüft werden.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

für das am 15. Mai 2014 zu Ende gegangene Geschäftsjahr

15. Mit Finanzinstrumenten verbundene Risiken (Fortsetzung)

- *Beizulegender Zeitwert* – Es besteht kein wesentlicher Unterschied zwischen dem Wert der in der Bilanz ausgewiesenen finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten des Fonds und deren beizulegenden Zeitwert.
- *Derivate und sonstige Finanzinstrumente* -Derivate, Optionsscheine, Terminkontrakte und Futures-Kontrakte können für Absicherungszwecke und zwecks Erfüllung der Anlageziele des Fonds verwendet werden. Bei der Verfolgung der Fondsziele darf die Verwaltungsgesellschaft in Übereinstimmung mit den Vorschriften verschiedene Instrumente anwenden. Zwischen dem Fonds und Northern Trust bestanden per 15. Mai 2014 offene Devisenterminkontrakte. Das fiktive Risiko dieser Devisenkontrakte betrug an diesem Tag 4.533.512,07 GBP (2013: 1.187.752 GBP).

Der Nettoinventarwert des Fonds kann aufgrund der verwendeten Derivate und anderer Finanzinstrumente einer hohen Schwankungsanfälligkeit ausgesetzt sein. Durch die Absicherung des Portefeuilles wird die Schwankungsanfälligkeit im Allgemeinen gemindert, durch das Eingehen zusätzlicher Engagements am Markt oder bei Wertpapieren könnte die Schwankungsanfälligkeit zunehmen. Im letzterem Fall sollten die Schwankungen nicht wesentlich davon abweichen, wenn der Fonds die zugrunde liegenden Anlagepapiere direkt halten würde.

16. Kosten der Bestandsveränderungen

Analyse der gesamten Kosten von Zugängen:

	2014	2013
	TGBP	TGBP
Zugänge vor Transaktionskosten im Geschäftsjahr	418.219	239.445
Provisionen	247	157
Gesamtkosten der Zugänge	418.466	239.602
Gesamtbruttokosten der Zugänge	418.466	239.602
Bruttoerlöse aus den Abgängen vor Transaktionskosten	364.711	320.965
Provisionen	(210)	(280)
Gesamtkosten der Abgänge	(210)	(280)
Gesamterlöse aus den Abgängen nach Abzug der Transaktionskosten	364.501	320.685

In den Zugängen im Geschäftsjahr sind 211.572.804 GBP (2013: 22.637.000 GBP) enthalten, die sich auf die Barmittel des Northern Trust beziehen. In den Zugängen im Geschäftsjahr sind 203.809.599 GBP (2013: 27.507.000 GBP) enthalten, die sich auf die Barmittel des Northern Trust beziehen. Auf die Zugänge und Abgänge der Barmittel des Northern Trust wurden weder Provisionen noch Steuern erhoben.

Ausschüttungstabellen

Schlussausschüttung

Gruppe 1: vor dem 15. Mai 2013 gekaufte Anteile

Gruppe 2: ab dem 15. Mai 2013 gekaufte Anteile

Class GBP Acc (in Pence je Anteil)

Gruppe	Nettoerträge	Ertragsausgleich (Erl. 13)	2014 zu zahlende Thesaurierung	2013 gezahlte Thesaurierung
1	3,8417	0,0000	3,8417	2,9834
2	3,4482	0,3935	3,8417	2,9834

Class GBP Inc (in Pence je Anteil)

Gruppe	Nettoerträge	Ertragsausgleich □ (Erl. 13)	2014 zu zahlende Ausschüttung	2013 gezahlte Ausschüttung
1	2,6005	0,0000	2,6005	0,0000
2	2,0919	0,5086	2,6005	0,0000

Class EUR Acc (in Euro je Anteil)

Gruppe	Nettoerträge	Ertragsausgleich □ (Erl. 13)	2014 zu zahlende Thesaurierung	2013 gezahlte Thesaurierung
1	0,0469	0,0000	0,0469	0,0352
2	0,0002	0,0467	0,0469	0,0352

Class EUR Inc (in Euro je Anteil)

Gruppe	Nettoerträge	Ertragsausgleich □ (Erl. 13)	2014 zu zahlende Ausschüttung	2013 gezahlte Ausschüttung
1	0,0315	0,0000	0,0315	0,0000
2	0,0003	0,0312	0,0315	0,0000

Class A USD Acc (in USD je Anteil)

Gruppe 1: ab dem 16. Dezember 2013 gekaufte Anteile

Gruppe 2: ab dem 16. Dezember 2013 gekaufte Anteile

Gruppe	Nettoerträge	Ertragsausgleich (Erl. 13)	2014 zu zahlende Thesaurierung	2013 gezahlte Thesaurierung
1	0,0640	0,0000	0,0640	-
2	0,0000	0,0640	0,0640	-

Ausschüttungstabellen (Fortsetzung)

Class I GBP Acc (in Pence je Anteil)

Gruppe	Nettoerträge	Ertragsausgleich (Erl. 13)	2014 zu zahlende Thesaurierung	2013 gezahlte Thesaurierung
1	7,8542	0,0000	7,8542	4,9973
2	6,1505	1,7037	7,8542	4,9973

Class I GBP Inc (in Pence je Anteil)

Gruppe	Nettoerträge	Ertragsausgleich (Erl. 13)	2014 zu zahlende Ausschüttung	2013 gezahlte Ausschüttung
1	7,2339	0,0000	7,2339	4,9883
2	5,6405	1,5934	7,2339	4,9883



Baring Fund Managers Limited

155 Bishopsgate
London
EC2M 3XY

Tel.: +44 (0)20 7628 6000
Fax: +44 (0)20 7638 7928

Zugelassen und beaufsichtigt von der
Financial Conduct Authority

www.barings.com

Eingetragen in England und Wales unter der Nr. 00941405

Eingetragener Geschäftssitz: siehe Seite 2