



Halbjahresbericht und ungeprüfter Abschluss

für das am 8. Februar 2014 zu Ende
gegangene Halbjahr

Baring Korea Trust



Inhaltsverzeichnis

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 (Österreich, Deutschland, Frankreich, Schweden und Schweiz)	6
Bericht der Verwaltungsgesellschaft*	9
Anlageziel und Anlagepolitik*	10
Informationen über das Portefeuille*	13
Wertentwicklung*	15
Erklärung des Verwaltungsrats	17
Übersicht über den Anlagebestand*	18
Erfolgsrechnung	22
Veränderungen des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens	22
Bilanz	23
Erläuterungen zum Abschluss	23

*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

Verwaltungsratsmitglieder

J. Burns
C. Biggins
N. Hayes – am 30. August 2013 berufen
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

Die National Westminster Bank Plc wurde von der Financial Conduct Authority zugelassen und steht unter deren Aufsicht.

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 Korea Trust (der „Fonds“) auf die Baring Asset Management Limited („BAML“) übertragen, die von der Financial Conduct Authority („FCA“) zugelassen wurde und unter deren Aufsicht steht. Darüber hinaus hat die BAML die Baring Asset Management (Asia) Limited zur Unter-Anlageverwaltung des Baring Korea Trust ernannt.

Die Gelder der Anleger des Fonds werden zusammengefasst und gemeinsam von der Verwaltungsgesellschaft in Wertpapieren südkoreanischer Unternehmen angelegt, die am koreanischen Wertpapiermarkt notiert sind. Der Fonds investiert ausserdem u.a. in Wandelanleihen, festverzinslichen Wertpapieren und offenen Investmentfonds. Wie bei allen anderen von der Verwaltungsgesellschaft 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 Berichtszeitraum 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 erkannte Chancen umfassend zu nutzen. Abschliessend geht der Bericht der Verwaltungsgesellschaft ausführlich auf etwaige vom Fonds erwirtschaftete Erträge ein.

Rechtsnatur

Der Baring Korea Trust wurde gemäss einem Treuhandvertrag zwischen der Verwaltungsgesellschaft und der National Westminster Bank plc (der „Treuhand“) 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 laut § 243 des Financial Services and Markets Act 2000 genehmigter offener Investmentfonds und wurde als ein „OGAW“ (Organismus für die gemeinsame Anlage in Wertpapieren) 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. Jedweder Verweis innerhalb dieses Berichts auf andere Anlagen, die im Rahmen des Fonds gehalten werden, sind nicht als Empfehlung für den Anleger zu verstehen, diese zu kaufen bzw. zu verkaufen.

Kennzahlen des Fonds zum 8. Februar 2014

Fondsvolumen insgesamt:	122,0 Millionen GBP
Ausgabeaufschlag:	
Class GBP Acc	5,00 %
Class I GBP Inc	Kein Aufschlag
Class I GBP Acc	Kein Aufschlag
Jahresgebühr:	
Class GBP Acc	1,50 %
Class I GBP Inc	0,75 %
Class I GBP Acc	0,75 %
Nettorendite auf Jahresbasis:	
Class GBP Acc	Keine
Class I GBP Inc	Keine
Class I GBP Acc	Keine
Mindestanlage: Erstanlage	
Class GBP Acc	1.000 GBP
Class I GBP Inc	10.000.000 GBP
Class I GBP Acc	10.000.000 GBP
Folgeanlage:	
Class GBP Acc	500 GBP
Class I GBP Inc	500 GBP
Class I GBP Acc	500 GBP
Verfügbarer Ertrag je Anteil:	
Class GBP Acc	Kein Ertrag (negatives Ergebnis)
Class I GBP Inc	Kein Ertrag (negatives Ergebnis)
Class I GBP Acc	Keine Ausschüttung (Ertrag wird vorgetragen)

Preis je Anteil	Ausgabe- (Kauf-)preis	Rücknahme-(Verkaufs-)preis
Class GBP Acc	245,40 Pence	259,70 Pence
Class I GBP Inc	247,00 Pence	249,00 Pence
Class I GBP Acc	247,10 Pence	249,10 Pence

Zuteilung der Erträge und Berichte

Der Jahresbericht mit dem Jahresabschluss wird den Anteilsinhabern ggf. mit der Steuergutschrift jeweils im Oktober zugeschickt; der Halbjahresbericht erscheint jeweils im März.

Zeichnungsprospekt und Berichte der Verwaltungsgesellschaft

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

Verträge über Soft Commission

Die Verwaltungsgesellschaft und deren verbundene Unternehmen erhalten von Maklern oder Händlern bezüglich der für die Anlageverwaltung durchgeführten Transaktionen weder Bargeld noch Rückvergütungen. Die Anlagegesellschaft 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 Anlagegesellschaft hat sich im Berichtszeitraum 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 Anteilsinhaber 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 Anteilsinhabern zurückzukaufen, von denen nach vernünftigem Ermessen anzunehmen ist, dass sie Market-Timing betreiben.

Veröffentlichung der Preise

Der jeweils gültige Ausgabe- und Rücknahmepreis wird täglich in den Zeitungen Financial Times, The Daily Telegraph, South China Morning Post, Hong Kong Economic Journal und Neue Zürcher Zeitung sowie auf 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 8. Februar 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 8. Februar 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 Fondsvermögens berechnet und an die Verwaltungsgesellschaft monatlich im Nachhinein am ersten Geschäftstag des unmittelbar darauf folgenden Kalendermonats gezahlt. Derzeit beträgt die regelmässige Gebühr für Thesaurierungsanteile von Class GBP 1,50 % pro Jahr, für Ausschüttungsanteile von Class I GBP 0,75 % pro Jahr und für Thesaurierungsanteile von Class I GBP 0,75 % pro Jahr.

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

Zahlstelle in Österreich

UniCredit Bank Austria AG
Schottengasse 6-8
1010 Wien
Österreich

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 Frankreich

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

Zahlstelle in Schweden

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)
Merchant Banking
Global Funds, RB6
Rissneleden 110
S-106 40 Stockholm
Schweden

Der Prospekt und das Dokument mit wesentlichen Anlegerinformationen („KIID“), eine Übersicht über die Bestandsveränderungen, der Treuhandvertrag sowie die Jahres- und Halbjahresberichte stehen in gedruckter Form kostenlos bei der deutschen Zahl- und Informationsstelle oder der französischen Zahlstelle und der weiteren deutschen Informationsstelle zur Verfügung.

Hinweis für deutsche Anleger

Besondere Risiken aufgrund zusätzlicher Veröffentlichungserfordernisse für Steuern in Deutschland

Eine ausländische Investmentgesellschaft (bzw. 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 in der laufenden Rechnungsperiode eine Ausschüttung erhalten bzw. einen Thesaurierungsbetrag zugerechnet bekommen, belasten oder begünstigen.

Informationen für Anleger in der Schweiz

Die Verwaltungsgesellschaft hat BNP Paribas Securities Services, Paris, succursale de Zurich, Selnaustrasse 16, CH-8002 Zürich, Schweiz, zum Vertreter und zur Zahlstelle für in der Schweiz vertriebene Anteile ernannt. Anleger erhalten den Prospekt, die KIID, 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.

Informationen für Anleger in der Schweiz (Fortsetzung)

Schweizer Vertreter und Zahlstelle

BNP Paribas Securities Services, Paris
succursale de Zurich
Selnaustrasse 16
CH-8002 Zürich
Schweiz

Wichtige Informationen zu den Performancetabellen auf Seite 9

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, Honorar der Wirtschaftsprüfer, an die FCA 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 den am 8. Februar 2014 zu Ende gegangenen Berichtszeitraum bzw. das am 8. August 2013 zu Ende gegangene Geschäftsjahr für die einzelnen Klassen lautet wie folgt:

	TER am 8. Februar 2014 %	TER am 8. August 2013 %
Class GBP Acc	1,69	1,69
Class I GBP Inc	0,94	0,94

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:

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

Für den am 8. Februar 2014 zu Ende gegangenen sechsmonatigen Zeitraum beträgt die PTR für den Baring Korea Trust 209,85 %.

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 Vertriebssträger und -partner bezahlt werden:

- bewilligte Vertriebssträger im Sinne von Artikel 19 Abs. 1 KAG;
- von der Bewilligungspflicht befreite Vertriebssträger im Sinne von Artikel 19 Abs. 4 KAG;
- 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 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 Fondsperformance[#]

	Nettoinventarwert per 8. Februar 2014 (Pence je Anteil)	Nettoinventarwert per 8. August 2013 (Pence je Anteil)	Prozentuale Veränderung des Nettoinventarwerts	Laufende Belastung in %	SRRI-Risikokategorie*
Class GBP Acc	246,65	244,26	0,98	1,70	7
Class I GBP Inc	245,27	244,47	0,33	0,95	7
Class I GBP Acc	248,31	-	-	0,95	7

#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 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. Der angegebene SRRI-Wert blieb im Berichtszeitraum unverändert.

Entwicklung der Performance bis 8. Februar 2014

	9. Aug. 2013 - 8. Feb. 2014 %	9. Aug. 2012 - 8. Aug. 2013 %	9. Aug. 2011 - 8. Aug. 2012 %	9. Aug. 2010 - 8. Aug. 2011 %	9. Aug. 2009 - 8. Aug. 2010 %
Baring Korea Trust - Class GBP Acc (in GBP)	0,95	0,29	(2,18)	13,62	28,75
Korea SE Composite Index (KOSPI) (in GBP)	0,33	1,02	1,76	10,12	24,60
Baring Korea Trust – Class I GBP Inc (in GBP)*	1,34	0,78	-	-	-
Baring Korea Trust – Class I GBP Acc (in GBP)*	(4,15)	-	-	-	-

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

Quelle: Morningstar/Barings/KOSPI.

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 3. November 1992 aufgelegt.

*Die Anteilsklasse Class I GBP Inc wurde am 17. Dezember 2012 aufgelegt.

Die Anteilsklasse Class I GBP Acc wurde am 2. Dezember 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.

Wir weisen zudem darauf hin, dass die Verwendung eines Indexes lediglich Vergleichszwecken dient.

Anlageziel und Anlagepolitik

Das Anlageziel des Fonds besteht in der Kapitalwertsteigerung durch direkte oder indirekte Anlagen in Wertpapieren südkoreanischer Gesellschaften oder sonstiger Unternehmen bzw. Tochtergesellschaften südkoreanischer Unternehmen, sowie in Wertpapieren, die an den südkoreanischen Wertpapiermärkten notiert oder gehandelt werden.

Die Anlagepolitik der Verwaltungsgesellschaft sieht vor, in erster Linie in Wertpapieren im Zusammenhang mit Kapitalbeteiligungen zu investieren, dies schliesst jedoch andere Anlageformen wie z. B. Wandelanleihen, Festzinstitel und offene Investmentfonds nicht aus. Die umfassende Beschreibung des Anlageziels und der Anlagepolitik finden Sie im Prospekt.

Verwaltung des Fonds

Wir investieren die Gelder des Fonds am koreanischen Aktienmarkt und verwalten den Fonds nach dem GARP-Ansatz (Wachstum zum angemessenen Preis). Das heisst, wenn wir Kandidaten für das Portefeuille analysieren, messen wir dem wahrscheinlichen Anstieg der Unternehmensgewinne genauso viel Bedeutung bei wie der Aktienkursbewertung, bevor wir uns für oder gegen eine Investition entscheiden. Unseres Erachtens kombiniert dieser Ansatz die besten Eigenschaften der auf „Wachstum“ bzw. „Substanz“ ausgerichteten Anlagestile, was den Anlegern zugute kommt. Fundamentalanalysen spielen eine ganz besondere Rolle, da wir nach Unternehmen suchen, die unserer Ansicht nach zu Ertragssteigerungen in der Lage sind, die die Erwartungen übertreffen. Auf lange Sicht streben wir an, den grössten Teil unserer Renditen durch aktives Stockpicking zu erzielen und gehen davon aus, dass sich Wertsteigerungen in erster Linie durch die Einzeltitelauswahl erreichen lassen.

Darüber hinaus hat die BAML die Baring Asset Management (Asia) Limited zur Unter-Anlageverwaltung des Fonds ernannt.

Risikoprofil

Da der Baring Korea Trust in Aktien investiert, ist er den Schwankungen ausgesetzt, die für die Aktienkurse der Unternehmen ab und zu typisch sein können. Da der Baring Korea Trust seine Gelder nur in einem einzigen Land anlegt, birgt er darüber hinaus im Allgemeinen ein grösseres Risiko als Fonds, die in ein breiter gefächertes Anlagespektrum an verschiedenen globalen Aktienmärkten investieren. Zu den wesentlichen Risikofaktoren, die normalerweise mit Investitionen in Südkorea verbunden sind, zählt die Nähe zu Nordkorea bzw. die Möglichkeit eines grösseren geopolitischen Risikos. Zwar war der südkoreanische Markt in den letzten Jahren weniger volatil, da sich das Land weiterentwickelt hat; dennoch wird Südkorea als ein aufstrebender Aktienmarkt angesehen, so dass die Anleger von Zeit zu Zeit mit starken Aktienkursschwankungen rechnen müssen.

Renditen aus ausländischen Aktienmärkten können auch Wechselkursschwankungen unterworfen sein, die den Wert der Anlagerenditen für die Investoren sowohl schmälern als auch steigern können. Eine umfassende Beschreibung des Risikoprofils finden Sie im Prospekt.

Wichtige Veränderungen im Berichtszeitraum

Im Laufe der Rechnungsperiode führten wir mit Wirkung vom 2. Dezember 2013 eine Anteilsklasse für institutionelle Anleger (Class I GBP Acc) ein, die dem Fonds zur Verfügung steht. Die Einführung der Thesaurierungsanteile von Class I GBP wird sich nicht auf die Anteilsinhaber der bestehenden Klasse auswirken.

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

Während die globalen Finanzmärkte mit kurzfristigen Risikofaktoren wie Währungsrisiken in bestimmten Schwellenländern, langsamerem Wachstum in China und dem Tempo, mit dem die US-Notenbank („Fed“) die dem Markt zur Verfügung gestellte Liquidität zurückschraubt, fertig werden müssen, dürfte sich Korea immer noch solider Fundamentaldaten erfreuen. Zwar könnte ein starker Verfall des japanischen Yen bei einem stärkeren koreanischen Won die Stimmung hinsichtlich der wichtigen Exportsektoren wie dem Automobilsektor dämpfen, wir sind aber nach wie vor zuversichtlich, dass das wieder anziehende Wachstumstempo der Weltwirtschaft dem koreanischen Aktienmarkt zugute kommen wird.

Strategie (Fortsetzung)

Der Fonds ist auf die Favorisierung koreanischer Unternehmen ausgerichtet, die unseres Erachtens wahrscheinlich von einem günstigen Wirtschaftsumfeld profitieren werden und bei denen wir ein Ertragspotenzial erkennen, das die Erwartungen hinsichtlich Ausmass oder Dauer übertreffen wird. Zwar favorisieren wir weiterhin koreanische Exporteure wie Autohersteller und führende Technologieunternehmen, wir sind jedoch bezüglich der Aussichten für die inländischen Konsumausgaben konstruktiver geworden. Trotz einer allgemein vorsichtigen langfristigen Prognose für Immobilienanlagen scheinen die Hauspreise in Korea nun im Vergleich zu anderen Ländern unterbewertet zu sein, während die koreanische Bevölkerung weiter altert. Schlüsselindikatoren wie die Transaktionsvolumina und die Transaktionspreise am Immobilienmarkt signalisieren eine Stabilisierung der Hauspreise, was unseres Erachtens zu Konsum, einer Zunahme der Kredite und besserer Qualität der Assets führen wird. Diesbezüglich sind wir unserer Ansicht nach sowohl bezüglich inländischer Unternehmen im Hausbausektor als auch inlandsorientierter Banken gut aufgestellt.

Wir sind auch bezüglich Unternehmen, die voraussichtlich von den wichtigen globalen Themen wie saubere Energie, mobiles Internet, E-Commerce und der zunehmenden Anzahl chinesischer Reisender profitieren werden, konstruktiver geworden. Unserer Meinung nach wird sich in dem zukünftigen positiven, aber dennoch volatilen Wirtschaftsumfeld unser Fokus auf gut geführte einzelne Unternehmen auf lange Sicht als erfolgreich erweisen.

Performance

Der Korea Composite Stock Price Index, auch KOSPI genannt, erreichte im Berichtszeitraum eine Rendite von 0,33 % (in britischen Pfund). Zwar war dies geringer als die in vielen entwickelten Märkten erzielte Rendite wie beispielsweise im britischen Aktienmarkt, wo der FTSE All-Share Index im selben Zeitraum um mehr als 14 % stieg, der koreanische Markt schnitt jedoch besser als viele andere aufstrebende Märkte ab.

Im Berichtszeitraum war die enttäuschende Performance der Schwellenländer einschliesslich Korea in erster Linie auf die Sorge der Anleger zurückzuführen, dass die US-Notenbank bald damit beginnen könnte, ihr Anleihekaufprogramm zurückzufahren – ein Prozess, der unter dem Begriff „Tapering“ bekannt ist. Dies könnte die Liquidität und die Risikobereitschaft am Markt verringern und zumindest auf kurze Sicht vielen Schwellenländern zu schaffen machen. Die Prognose für ein langsames Wachstum in China hat den Markt ebenfalls unter Druck gesetzt. Allerdings hat der koreanische Aktienmarkt die anderen aufstrebenden Märkte vergleichsweise übertroffen, da Korea aufgrund der starken Fundamentaldaten wie ein Leistungsbilanzüberschuss und solide Exportzahlen in Anbetracht der wirtschaftlichen Herausforderungen als ein „sicherer Hafen“ betrachtet wurde.

Der Baring Korea Trust schnitt etwas besser als der zum Vergleich herangezogene Referenzindex ab und rentierte, gemessen in britischen Pfund, mit 0,95 %. Die positiven Beiträge waren grösstenteils auf die geschickte Einzeltitelauswahl des Fonds in den Sektoren Informationstechnologie, Transport und Lagerung sowie Industrie (dazu zählten LG Hausys, Hotel Shilla und SK Hynix) zurückzuführen. Auch die Einzeltitelauswahl in den Sektoren Industrie und Grundstoffe leistete einen guten Beitrag zur relativen Outperformance, obwohl diese Bereiche mit dem Wirtschaftsabschwung zu kämpfen haben. Trotz der Tatsache, dass die von den Auftragseingängen ausgehenden Impulse 2013 anhielten, enttäuschte der Schiffsbausektor, da die Unternehmen aufgrund der Aufträge für Schiffe zu niedrigen Preisen in den letzten Jahren weiterhin schwache Erträge auswiesen.

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

Zugänge	Kosten		Erlöse
	TGBP	Abgänge	
OCI	3.742	Kia Motors	6.729
LG Display	3.610	Samsung SDI	5.179
Korea Electric Power	3.505	SK Innovation	5.154
Hana Financial	3.334	SK Telecom	5.143
LG Uplus	2.731	SK Hynix	4.342
Samsung C & T	2.677	LG Electronics	4.325
Lotte Shopping	2.544	Samsung Electronics	4.012
Hankook Tire	2.531	Samsung Fire & Marine Insurance	3.741
NAVER	2.511	LG Chemical	3.559
Himart	2.413	Korea Zinc	3.265

Rückblick auf die Marktentwicklung

Der Berichtszeitraum war im Wesentlichen von anhaltender Volatilität an den aufstrebenden Aktienmärkten gekennzeichnet; Korea war da keine Ausnahme, die Handelsspanne schwankte in dieser Zeit zwischen dem Indexwert von 1910 und 2050. Allerdings zählte der koreanische Markt in der zweiten Hälfte von 2013 zu den besseren Märkten der Region, da andere Teile der Region Asien ohne Japan unter politischen Unruhen oder dem Dominoeffekt der geringeren Liquidität an den Weltmärkten litten. Die Schwellenländer waren während des ganzen Jahres insbesondere von der Sorge um eine früher als erwartet eintretende Reduzierung der quantitativen Lockerungsmassnahmen der US-Notenbank geprägt, was dazu führte, dass die Marktteilnehmer das Vertrauen in einige Schwellenländer mit grossen Leistungsbilanzdefiziten verloren.

Korea wurde jedoch als ein relativ „sicherer Hafen“ für ausländische Anleger betrachtet und erlebte grosse Kapitalzuflüsse aus dem Ausland, die den Markt gegen Ende 2013 unterstützten. Die Massnahmen der US-Notenbank wirkten sich nur in beschränktem Masse auf Südkorea aus, da der nachhaltige Leistungsbilanzüberschuss und die ausreichenden Devisenreserven als Puffer gegen externe Schocks angesehen wurden. Die anhaltende Abwertung des japanischen Yen gegenüber den wichtigen Währungen verstärkte die Sorge um die relative Wettbewerbsfähigkeit der Exporteure, die mit den japanischen Exporteuren konkurrieren, dazu zählen insbesondere die koreanischen Automobilhersteller; aber die Abwertung verlangsamte sich nun und die Auswirkungen der Wechselkursveränderungen sind grösstenteils wahrscheinlich überstanden.

Aussichten für den Markt

Die Aktienmärkte und die Schwellenländer könnten auf absehbare Zeit volatil bleiben. Wir konzentrieren uns auf Faktoren wie Währungsschwankungen in den Schwellenländern und Wachstumssorgen in China. Die politische Lage in Thailand und der Türkei ist weiterhin angespannt. Brasilien leidet ebenfalls unter Volatilität im Vorfeld der Wahlen. Die Marktteilnehmer werden wahrscheinlich vorsichtig bleiben, bis das langsamere Wirtschaftswachstum in der Region und die anhaltenden Schwankungen an den Finanzmärkten nachlassen. Die grössten Risiken für die Region sind ein die Erwartungen übertreffender Wirtschaftsabschwung in China, die schlechten fiskalpolitischen Nachrichten aus den USA und die damit verbundene Unsicherheit sowie eine ungeordnete Marktreaktion, wenn die Marktteilnehmer das Vertrauen in Tempo oder Ausmass der quantitativen Lockerung in den USA verlieren.

Zwar hat sich das Risiko eines bedeutenden Ausverkaufs an den Schwellenmärkten verringert, dennoch haben vor allem jene Länder mit weniger stabilen Fundamentaldaten in der nächsten Zeit einen steinigen Weg vor sich. Der koreanische Markt wird jedoch dank seiner grossen Liquidität und soliden fundamentalen Wirtschaftsdaten voraussichtlich relativ widerstandsfähig bleiben. Wie sich an den rekordverdächtigen Leistungsbilanzüberschüssen zeigt, verfügt Korea über ausreichende Polster gegen die Folgen steigender US-Renditen und des Zurückfahrens der quantitativen Lockerung der US-Notenbank. Korea ist dank der günstigeren Inflationszahlen, Kapitalflüsse und Handelszahlen im Vergleich zu anderen Schwellenländern relativ gut aufgestellt. Es könnte auch verhältnismässig stärker von einem Wirtschaftsaufschwung profitieren, der von den entwickelten Volkswirtschaften wie den USA, Europa und Japan angeführt wird.

Der derzeit in den Industrieländern stattfindende Aufschwung und die sich verbessernden Welthandelsdaten dürften die koreanische Wirtschaft unterstützen. Konjunkturanfällige Sektoren wie Chemie, Grundstoffe, Metalle und Bergbau werden wahrscheinlich weiterhin unter Druck stehen. Wir sind allerdings davon überzeugt, dass das Wirtschaftsszenario auf mittlere bis lange Sicht positiver werden dürfte und die Aussicht auf eine stärker synchronisierte Weltwirtschaftserholung im Jahr 2014 besteht. Da sich die Weltwirtschaft auf dem Wege der Besserung befindet, könnten die globalen Marktführer Koreas im Technologiesektor und die führenden Autoexporteure für ein zukünftiges Wachstum gut aufgestellt sein.

Erträge

Die in dem am 8. Februar 2014 zu Ende gegangenen Halbjahr erzielten Gesamterträge waren geringer als die Aufwendungen des Fonds, was ein Ertragsdefizit von 348.381 GBP (8. August 2013: Defizit von 1.345.896 GBP) ergab.

Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Nach dem Ende des Berichtszeitraums haben die Marktschwankungen zu Veränderungen der veröffentlichten Preise geführt. Diese werden in der Tabelle „Sonstige Preisangaben von Bedeutung“ auf Seite 15 dargelegt.

Informationen über das Portefeuille

Die grössten Bestände – in % des Nettovermögens

Die 10 grössten Bestände	8. Februar 2014 %	8. August 2013 %
Samsung Electronics	8,33	9,04
Hyundai Motor	5,85	6,43
SK Hynix	4,68	4,25
NAVER	4,42	0,00
LG Hausys	3,47	3,75
Shinhan Financial	3,76	3,59
Korea Electric Power	2,78	0,00
Hotel Shilla	2,70	1,59
Hyundai Mobis	2,58	2,97
Northern Trust Global Funds – The Sterling Fund†	2,39	0,33

†Anteile an kollektiven Kapitalanlagen. Die nicht investierten Barmittel des Fonds werden täglich diesem Fonds zugeführt.

Geografische Verteilung – in % des Nettovermögens

Das hauptsächliche Anlageland des Fonds ist Südkorea.

Verteilung nach Sektoren – in % des Nettovermögens

Sektor	8. Februar 2014 %	8. August 2013 %
Werbeindustrie	0,48	0,00
Landwirtschaft	0,00	2,15
Fluggesellschaften	2,13	0,00
Pkw-Herstellung	8,19	11,94
Kfz-Ersatzteile und Ausrüstung	5,40	5,77
Biotechnologie	0,31	0,00
Chemikalien	12,85	9,34
Gewerbliche Dienste	0,87	0,00
Computer	0,00	0,35
Kosmetik / Hygieneartikel	1,58	0,51
Grosshandel	1,07	0,00
Verschiedene Finanzdienstleister	7,35	6,15
Strom	2,78	0,00
Elektrische Bauteile und Geräte	0,49	4,05
Elektronik	2,30	1,65
Bau- und Ingenieurwesen	0,78	0,66

Informationen über das Portefeuille (Fortsetzung)

Verteilung nach Sektoren – in % des Nettovermögens (Fortsetzung)

Sektor (Fortsetzung)	8. Februar 2014 %	8. August 2013 %
Unterhaltung	1,04	0,66
Umweltschutz	1,93	0,00
Lebensmittel	2,00	1,23
Mischkonzerne	1,37	0,00
Wohnungsbaugesellschaften	1,26	0,00
Haushaltsgeräte	0,47	1,64
Versicherungen	0,98	5,03
Internet	5,33	1,60
Eisen/Stahl	0,77	2,93
Freizeit	0,00	1,07
Hotels	3,68	1,59
Maschinenbau – verschiedene	0,00	0,84
Metallwaren/Hardware	0,06	0,00
Bergbau	0,50	1,05
Erdöl und Erdgas	1,62	4,51
Pharmazeutische Industrie	0,54	1,71
Einzelhandel	4,02	4,99
Halbleiter	16,28	14,00
Schiffsbau	2,35	4,83
Telekommunikation	1,86	6,42
Transportwesen	2,65	1,01

Verteilung nach Anlagearten – in % des Nettovermögens

Anlageart	8. Februar 2014 %	8. August 2013 %
Kollektive Kapitalanlagen	2,39	0,33
Aktien	95,29	97,68
Futures	0,05	0,02
Sonstiges Nettovermögen	2,27	1,97

Wertentwicklung

Fondsvolumen

Rechnungsjahr	Nettoinventarwert (GBP)			Nettoinventarwert, in Pence je Anteil#			Anzahl der umlaufenden Anteile		
	Class GBP Acc Anteile	Class I GBP Inc Anteile*	Class I GBP Acc Anteile*	Class GBP Acc Anteile	Class I GBP Inc Anteile*	Class I GBP Acc Anteile*	Class GBP Acc Anteile	Class I GBP Inc Anteile*	Class I GBP Acc Anteile*
2012	162.449.119	-	-	242,78	-	-	66.911.819	-	-
2013	134.633.080	13.288.312	-	244,26	244,47	-	55.119.456	5.435.599	-
2014	118.162.942	3.479.650	321.280	246,65	245,27	248,31	47.907.291	1.418.731	129.388

#Erstellt im Einklang mit den Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Entwicklung der Anteilspreise

Kalenderjahr	Class GBP Acc		Class I GBP Inc Anteile*		Class I GBP Acc Anteile*	
	Höchster Ausgabepreis (Pence)	Niedrigster Rücknahmepreis (Pence)	Höchster Ausgabepreis (Pence)	Niedrigster Rücknahmepreis (Pence)	Höchster Ausgabepreis (Pence)	Niedrigster Rücknahmepreis (Pence)
2009	217,20	103,40	-	-	-	-
2010	282,30	189,00	-	-	-	-
2011	318,50	219,40	-	-	-	-
2012	280,30	219,00	267,00	243,50	-	-
2013	280,20	224,00	280,70	224,90	260,70	251,60
2014**	253,00	236,90	254,40	238,40	256,40	238,60

Sonstige Preisangaben von Bedeutung

Rechnungsjahr		Class GBP Acc		Class I GBP Inc Anteile*		Class I GBP Acc Anteile*	
		Ausgabepreis (Pence)	Rücknahmepreis (Pence)	Ausgabepreis (Pence)	Rücknahmepreis (Pence)	Ausgabepreis (Pence)	Rücknahmepreis (Pence)
3. November 1992	Datum der Fondsauflegung	50,00	47,40	-	-	-	-
8. Februar 2014	Bilanzstichtag	259,70	245,40	249,00	247,00	249,10	247,10
14. März 2014	Letzter Bewertungstag	257,80	243,60	247,30	245,40	247,40	245,50

*Die Anteilsklasse Class I GBP Inc wurde am 17. Dezember 2012 aufgelegt.

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

**1. Januar 2014 bis 8. Februar 2014.

Wertentwicklung (Fortsetzung)

Thesaurierung / Ausschüttung des Nettoertrags

Kalenderjahr	Class GBP Acc		Class I GBP Inc Anteile*		Class I GBP Acc Anteile*	
	Pence je Anteil	Je 1000 GBP, die am 2. Januar 2008 investiert waren (GBP)	Pence je Anteil	Je 1000 GBP, die am 17. Dezember 2012 investiert waren (GBP)	Pence je Anteil	Je 1000 GBP, die am 2. Dezember 2013 investiert waren (GBP)
2009	-	-	-	-	-	-
2010	-	-	-	-	-	-
2011	-	-	-	-	-	-
2012	-	-	-	-	-	-
2013	-	-	0,4970	1,92	-	-
2014**	-	-	-	-	-	-

*Die Anteilsklasse Class I GBP Inc wurde am 17. Dezember 2012 aufgelegt.
Die Anteilsklasse Class I GBP Acc wurde am 2. Dezember 2013 aufgelegt.

**1. Januar 2014 bis 8. Februar 2014.

Erklärung des Verwaltungsrats

Der Abschluss auf den Seiten 22 bis 23 wurde von der Verwaltungsgesellschaft genehmigt und in ihrem Namen unterzeichnet von:

J. BURNS Verwaltungsratsmitglied

D. STEVENSON Verwaltungsratsmitglied

London, 25. März 2014

Übersicht über den Anlagebestand

Stand: 8. Februar 2014 (ungeprüft)

Bestand		Geld- kurs (GBP)	In % des gesamten Nettovermögens
	Werbeindustrie: 0,48 % (0,00 %)		
37.860	Cheil Worldwide	<u>587.899</u>	<u>0,48</u>
	Landwirtschaft: 0,00 % (2,15 %)		
	Fluggesellschaften: 2,13 % (0,00 %)		
205.900	Hanjin Kal	<u>2.598.875</u>	<u>2,13</u>
	Pkw-Hersteller: 8,19 % (11,94 %)		
54.317	Hyundai Motor	7.118.998	5,85
78.641	Kia Motors	2.415.422	1,98
88.070	Ssangyong Motor	<u>436.619</u>	<u>0,36</u>
		<u>9.971.039</u>	<u>8,19</u>
	Kfz-Ersatzteile und Ausrüstung: 5,40 % (5,77 %)		
28.280	Halla Visteon Climate Control	606.736	0,50
30.678	Hankook Tire	1.064.632	0,87
17.856	Hyundai Mobis	3.144.111	2,58
19.924	Hyundai Wia	<u>1.765.478</u>	<u>1,45</u>
		<u>6.580.957</u>	<u>5,40</u>
	Biotechnologie: 0,31 % (0,00 %)		
8.916	Amicogen	<u>381.562</u>	<u>0,31</u>
	Chemische Industrie: 12,85 % (9,34 %)		
153.480	Hanwha Chemical	1.722.952	1,41
10.037	KCC	2.793.983	2,29
12.689	LG Chemical	1.804.069	1,48
49.226	LG Hausys	4.221.690	3,47
123.530	Lion Chemtech	1.661.268	1,36
10.051	Lotte Chemical	1.199.910	0,98
20.986	OCI	<u>2.272.158</u>	<u>1,86</u>
		<u>15.676.030</u>	<u>12,85</u>
	Kollektive Kapitalanlagen: 2,39 % (0,33 %)		
2.919.000	Northern Trust Global Funds – The Sterling Fund†	<u>2.919.000</u>	<u>2,39</u>
	Gewerbliche Dienste: 0,87 % (0,00 %)		
23.066	S-1	<u>1.062.036</u>	<u>0,87</u>

Übersicht über den Anlagebestand (Fortsetzung)

Stand: 8. Februar 2014 (ungeprüft)

Bestand		Geld- kurs (GBP)	In % des gesamten Nettovermögens
	Computer: 0,00 % (0,35 %)		
2.994	Amorepacific	<u>1.931.317</u>	<u>1,58</u>
	Kosmetik / Hygieneartikel: 1,58 % (0,51 %)		
38.250	Samsung C & T	<u>1.303.431</u>	<u>1,07</u>
	Grosshandel: 1,07 % (0,00 %)		
208.970	BS Financial	1.815.972	1,49
90.360	Hana Financial	1.972.106	1,62
181.840	Shinhan Financial	4.585.197	3,76
87.870	Woori Finance	585.844	0,48
	Verschiedene Finanzdienstleister: 7,35 % (6,15 %)	<u>8.959.119</u>	<u>7,35</u>
	Strom: 2,78 % (0,00 %)		
161.870	Korea Electric Power	<u>3.394.450</u>	<u>2,78</u>
	Elektrische Bauteile und Geräte: 0,49 % (4,05 %)		
28.411	Sapphire Technology	<u>600.642</u>	<u>0,49</u>
	Elektronik: 2,30 % (1,65 %)		
196.490	LG Display	<u>2.804.810</u>	<u>2,30</u>
	Bau- und Ingenieurwesen: 0,78 % (0,66 %)		
29.710	KEPCO Plant Service & Engineering	<u>949.775</u>	<u>0,78</u>
	Unterhaltung: 1,04 % (0,66 %)		
75.459	Paradise	<u>1.268.494</u>	<u>1,04</u>
	Umweltschutz: 1,93 % (0,00 %)		
60.350	Woongjin Coway	<u>2.355.845</u>	<u>1,93</u>
	Lebensmittel: 2,00 % (1,23 %)		
35.238	Maeil Dairy Industry	931.718	0,76
3.044	Orion	1.510.839	1,24
		<u>2.442.557</u>	<u>2,00</u>
	Mischkonzerne: 1,37 % (0,00 %)		
24.250	CJ	<u>1.672.062</u>	<u>1,37</u>

Übersicht über den Anlagebestand (Fortsetzung)

Stand: 8. Februar 2014 (ungeprüft)

Bestand		Geld- kurs (GBP)	In % des gesamten Nettovermögens
	Wohnungsbaugesellschaften: 1,26 % (0,00 %)		
101.090	Hyundai Development Co-Engineering & Construction	<u>1.532.305</u>	<u>1,26</u>
	Haushaltsgeräte: 0,47 % (1,64 %)		
21.642	SM Entertainment	<u>577.780</u>	<u>0,47</u>
	Versicherungen: 0,98 % (5,03 %)		
20.785	Samsung Life Insurance	<u>1.196.263</u>	<u>0,98</u>
	Internet: 5,33 % (1,60 %)		
12.581	NAVER	5.384.066	4,42
9.796	NCSOFT	1.113.645	0,91
		<u>6.497.711</u>	<u>5,33</u>
	Eisen/Stahl: 0,77 % (2,93 %)		
21.924	Hyundai Steel	<u>936.993</u>	<u>0,77</u>
	Freizeit: 0,00 % (1,07 %)		
	Hotels: 3,68 % (1,59 %)		
68.861	Hotel Shilla	3.292.233	2,70
62.970	Kangwon Land	1.198.493	0,98
		<u>4.490.726</u>	<u>3,68</u>
	Maschinenbau – verschiedene: 0,00 % (0,84 %)		
	Metallwaren/Hardware: 0,06 % (0,00 %)		
5.036	Taewoong	<u>69.017</u>	<u>0,06</u>
	Bergbau: 0,50 % (1,05 %)		
3.172	Korea Zinc	<u>606.430</u>	<u>0,50</u>
	Erdöl und Erdgas: 1,62 % (4,51 %)		
20.475	SK	<u>1.971.814</u>	<u>1,62</u>
	Pharmazeutische Industrie: 0,54 % (1,71 %)		
7.923	Hanmi Pharmaceutical	<u>654.656</u>	<u>0,54</u>

Übersicht über den Anlagebestand (Fortsetzung)

Stand: 8. Februar 2014 (ungeprüft)

Bestand		Geld- kurs (GBP)	In % des gesamten Nettovermögens
Einzelhandel: 4,02 % (4,99 %)			
3.279	CJ O Shopping	734.887	0,60
12.826	E-Mart	1.918.562	1,58
3.212	GS Home Shopping	491.262	0,40
9.246	Kolao	109.856	0,09
8.344	Lotte Shopping	1.649.905	1,35
		4.904.472	4,02
Halbleiter: 16,28 % (14,00 %)			
13.988	Samsung Electronics	10.155.010	8,33
87.393	Seoul Semiconductor	2.298.284	1,88
254.994	SK Hynix	5.710.548	4,68
309.459	Wonik IPS	1.692.893	1,39
		19.856.735	16,28
Schiffsbau: 2,35 % (4,83 %)			
19.341	Hyundai Heavy Industries	2.297.948	1,88
31.380	Samsung Heavy Industries	574.002	0,47
		2.871.950	2,35
Telekommunikation: 1,86 % (6,42 %)			
132.020	KT	2.264.444	1,86
Transportwesen: 2,65 % (1,01 %)			
18.723	Hyundai Glovis	2.363.222	1,94
61.610	Korea Line	870.679	0,71
		3.233.901	2,65
Futures: 0,05 % (0,02 %)			
18	KOSPI 200 Index 13.03.2014 (Kontrahent: UBS)	66.664	0,05
		119.191.761	97,73
Anlagebestand: 97,73 % (98,03 %)			
Sonstiges Nettovermögen		2.772.111	2,27
Nettovermögen		121.963.872	100,00

† Anteile an KAA. Die nicht investierten Barmittel des Fonds werden täglich diesem 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 8. August 2013.

Erfolgsrechnung

(ungeprüft) für das am 8. Februar 2014 zu Ende gegangene Halbjahr

	2014		2013	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
Ertrag				
Nettokapitalgewinn		2.529		9.622
Erträge	1.043		1.725	
Aufwendungen	(1.162)		(1.479)	
Finanzierungskosten: Zinsen	(1)		(2)	
Netto(aufwendungen)/-erträge vor Steuern	(120)		244	
Steuern	(230)		(378)	
Nettoaufwendungen nach Steuern		(350)		(134)
Gesamtergebnis vor Ausschüttung		2.179		9.488
Finanzierungskosten: Ausschüttungen		2		29
Veränderungen des den Anteilshabern aufgrund der Anlagetätigkeit zurechenbaren Nettovermögens		2.181		9.517

Veränderungen des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens

(ungeprüft) für das am 8. Februar 2014 zu Ende gegangene Halbjahr

	2014		2013	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen am Anfang des Zeitraums		147.921		162.449
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen	16.628		40.501	
Verbindlichkeiten aus der Annullierung von Anteilen	(44.766)		(31.394)	
		(28.138)		9.107
Veränderungen des den Anteilshabern aufgrund der Anlagetätigkeit zurechenbaren Nettovermögens (siehe oben)		2.181		9.517
Stempelsteuern (Stamp Duty Reserve Tax)		-		2
Den Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen am Ende des Zeitraums		121.964		181.075

Das den Anteilshabern zurechenbare Nettovermögen am Anfang des Zeitraums für 2014 differiert von der Position am Ende des Zeitraums 2013 um die Veränderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens für die zweite Hälfte des Vergleichsgeschäftsjahres.

Bilanz

zum 8. Februar 2014 (ungeprüft)

	08.02.2014	08.08.2013
	TGBP	TGBP
AKTIVA		
Anlagepapiere	119.192	145.000
Forderungen	2.970	4.848
Bar- und Bankguthaben	1.439	1.607
Bei Clearing-Stellen und Maklern gehaltene Beträge	4.131	4.536
Sonstige Vermögenswerte insgesamt	8.540	10.991
Aktiva insgesamt	127.732	155.991
PASSIVA		
Verbindlichkeiten	(4.340)	(6.446)
Kontokorrentkredite	(1.428)	(1.597)
Auf Ausschüttungsanteile zu zahlende Ausschüttungen	-	(27)
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	(5.768)	(8.070)
Passiva insgesamt	(5.768)	(8.070)
Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen	121.964	147.921

Erläuterungen zum Abschluss

Der Halbjahresabschluss wurde unter Anwendung des Anschaffungskostenprinzips aufgestellt. Er berücksichtigt ausserdem die Neubewertung der Wertpapiere und das von der Investment Management Association (IMA) im Oktober 2010 herausgegebene Statement of Recommended Practice for Authorised Funds („IMA SORP 2010“, Mitteilung über die empfohlene Praxis für zugelassene Investmentfonds).



Baring Asset Management GmbH

Ulmenstraße 37-39,
60325 Frankfurt am Main,
Deutschland

Tel.: +49 (0) 69 7169 1888

Telefax: +49 (0) 69 7169 1899

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