



# Jahresbericht und geprüfter Abschluss

für das am 8. August 2014 zu Ende  
gegangene Geschäftsjahr

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, Frankreich, Deutschland und Schweiz)	6
Bericht der Verwaltungsgesellschaft*	9
Anlageziel und Anlagepolitik*	10
Informationen über das Portefeuille*	14
Wertentwicklung*	16
Aufgaben der Verwaltungsgesellschaft	19
Aufgaben des Treuhänders	19
Bericht des Treuhänders an die Anteilshaber	19
Erklärung des Verwaltungsrats	20
Bericht der externen Wirtschaftsprüfer an die Anteilshaber des Baring Korea Trust	21
Übersicht über den Anlagebestand*	23
Erfolgsrechnung	27
Veränderungen des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens	27
Bilanz	28
Erläuterungen zum Abschluss	29
Ausschüttungstabellen	39

\*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  
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 Korea Trust (der „Fonds“) auf die Baring Asset Management Limited übertragen, die von der Financial Conduct Authority („FCA“) zugelassen wurde und beaufsichtigt wird. Die Baring Asset Management Limited wiederum hat Baring Asset Management (Asia) Limited zur Unter-Anlageverwaltung des Fonds 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 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 „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 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 8. August 2014

Fondsvolumen insgesamt:	114,7 Millionen GBP
Ausgabeaufschlag:	
Baring Korea Trust - Class GBP Thesaurierungsanteile („Acc“)	5,00 %
Baring Korea Trust - Class I GBP Acc	Kein Aufschlag
Baring Korea Trust - Class I GBP Ausschüttungsanteile („Inc“)	Kein Aufschlag
Jahresgebühr:	
Baring Korea Trust - Class GBP Acc	1,50 %
Baring Korea Trust - Class I GBP Acc	0,75 %
Baring Korea Trust - Class I GBP Inc	0,75 %
Nettorendite auf Jahresbasis:	
Baring Korea Trust - Class GBP Acc	Keine
Baring Korea Trust - Class I GBP Acc	0,15 %*
Baring Korea Trust - Class I GBP Inc	Keine
Mindestanlagebetrag:	
Baring Korea Trust - Class GBP Acc	1.000 GBP
Baring Korea Trust - Class I GBP Acc	10.000.000 GBP
Baring Korea Trust - Class I GBP Inc	10.000.000 GBP

## Kennzahlen des Fonds zum 8. August 2014 (Fortsetzung)

Folgeanlage:	
Baring Korea Trust - Class GBP Acc	500 GBP
Baring Korea Trust - Class I GBP Acc	500 GBP
Baring Korea Trust - Class I GBP Inc	500 GBP
Verfügbare Ertrag je Anteil:	
Baring Korea Trust - Class GBP Acc	Kein Ertrag (negatives Ergebnis)
Baring Korea Trust - Class I GBP Acc	0,4028 Pence
Baring Korea Trust - Class I GBP Inc	Kein Ertrag (negatives Ergebnis)

\*Anhand des Ausgabe-preises berechnet

Preis je Anteil	Ausgabe-(Kauf-)preis	Rücknahme-(Verkaufs-)preis
Baring Korea Trust - Class GBP Acc	278,90 Pence	263,30 Pence
Baring Korea Trust - Class I GBP Acc	268,50 Pence	266,20 Pence
Baring Korea Trust - Class I GBP Inc	268,30 Pence	266,10 Pence

## Zuteilung der Erträge und Berichte

Die Ertragsausschüttungen erfolgen gegebenenfalls jedes Jahr im Oktober (Schlussausschüttung) und im März (Zwischenausschüttung). Die Anteilhaber erhalten zusammen mit der Ausschüttung eine Steuergutschrift. Jahresbericht und Jahresabschluss werden den Anteilhabern am Ausschüttungstermin zugeschickt; zusätzlich erscheinen der Halbjahresbericht und Abschluss jeweils im März.

## 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 und französischer 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

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](http://www.fundinfo.com) veröffentlicht. Die Fondsanteile werden an keiner Börse für Anlagekapital notiert oder gehandelt.

Ausserdem stehen die Preise auf der Internetseite von Baring unter [www.barings.com](http://www.barings.com) zur Verfügung.

## **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 bestimmten 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.

Unter Berücksichtigung der am 8. August 2014 geltenden britischen Vorschriften bewegt sich der Fonds innerhalb des Geltungsbereiches der Richtlinie, so dass für Ausschüttungen und Verkaufserlöse die Meldepflicht Anwendung findet. Dies liegt daran, dass per 8. August 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. Die derzeitige regelmässige Gebühr beträgt 1,50 % jährlich für Thesaurierungsanteile von Class GBP und 0,75 % für Thesaurierungsanteile von Class I GBP und Ausschüttungsanteile von Class I GBP.

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

## Zahlstelle 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

Der Prospekt und das Dokument mit wesentlichen Anlegerinformationen („KIID“), eine Übersicht über die Bestandsveränderungen, der Treuhandvertrag sowie die Jahres- und Halbjahresberichte und Abschlüsse 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 (wie 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 BNP Paribas Securities Services, succursale de Zurich, Selnaustrasse 16, Postfach 2119, CH-8002 Zürich, Schweiz, zu ihrem Vertreter und ihrer Zahlstelle in der Schweiz bestellt. Für in der Schweiz vertriebene Anteile ist der Erfüllungsort die BNP Paribas (Switzerland) Limited an obiger Anschrift. Anleger erhalten den Prospekt, das Dokument mit wesentlichen Anlegerinformationen, den jeweils neuesten Jahres- und Halbjahresbericht, Exemplare der Gründungsurkunde und ggf. Abänderungen derselben sowie eine Aufstellung der Zugänge und Abgänge, die im Auftrag des Fonds erfolgten, in deutscher Sprache kostenlos beim Vertreter unter der oben genannten Anschrift. Offizielle Bekanntmachungen bezüglich des Fonds erscheinen auf der Internetseite [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com). Anteilspreise (Nettoinventarwert mit den Worten „exklusive Kommissionen“) werden täglich auf der Internetseite [www.fundinfo.com](http://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 das am 8. August 2014 bzw. 8. August 2013 zu Ende gegangene Geschäftsjahr für die einzelnen Klassen lautet wie folgt:

	TER am 8. August 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.

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

Für den am 8. August 2014 zu Ende gegangenen 12-monatigen Zeitraum beträgt die PTR für die Ausschüttungsanteile des Baring Korea Trust 437,92 %.

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 Fondspersformance # (ggf. ohne Ausschüttungen)

	Nettoinventarwert per 08.08.2014 (Pence je Anteil)	Nettoinventarwert per 08.08.2013 (Pence je Anteil)	Prozentuale Veränderung des Nettoinventarwerts	OCF* %	SRRI- Risikokategorie**
Baring Korea Trust - Class GBP Acc	264,59	244,26	8,32	1,69	6
Baring Korea Trust - Class I GBP Acc	267,46	-	-	0,94	6
Baring Korea Trust - Class I GBP Inc	267,33	244,47	9,35	0,94	6

#Erstellt im Einklang mit den Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden.

\*Die so genannte Ongoing Charge Figure („OCF“) entspricht den Zahlungen und Kosten, die für bestimmte Aspekte der Geschäftsführung des Fonds anfallen und im Laufe des Jahres vom Fondsvermögen abgezogen werden. Sie beinhaltet die für Anlageverwaltung, Depotbank/Treuhänder und Verwaltung zu zahlenden Gebühren.

\*\*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. Die Fondsanteile wurden 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 8. August 2014 und haben sich im Berichtsjahr wie folgt verändert: Class GBP Acc und Class I GBP Inc haben zwischen 8. August 2013 und 8. August 2014 von Kategorie 7 in 6 gewechselt. Class I GBP Acc wurde während des Geschäftsjahrs aufgelegt und gehört SRRI-Kategorie 6 an.

### Wertentwicklung bis 8. August 2014 (ggf. einschliesslich Ausschüttungen)

	09.08.2013 – 08.08.2014 %	09.08.2012 – 08.08.2013 %	09.08.2011 – 08.08.2012 %	09.08.2010 – 08.08.2011 %	09.08.2009 – 08.08.2010 %
Baring Korea Trust - Class GBP Acc (in GBP)	8,31	0,29	(2,18)	13,62	28,75
Korea SE Composite Index (KOSPI) (in GBP)	7,20	1,02	1,76	10,12	24,60
Baring Korea Trust – Class I GBP Acc (in GBP)*	3,26	-	-	-	-
Baring Korea Trust – Class I GBP Inc (in GBP)*	9,17	(5,89)	-	-	-

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/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.

\*Anteile von Class I GBP Inc wurden am 17. Dezember 2012 eingeführt.

Anteile von Class I GBP Acc wurden am 2. 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

Das Anlageziel des Baring Korea Trust (der „Fonds“) besteht in der Erzielung von Kapitalzuwachs 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 Baring Fund Managers Limited (die „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

Die Gelder des Fonds werden am koreanischen Aktienmarkt investiert und nach dem „GARP“-Ansatz (Wachstum zum angemessenen Preis) verwaltet. 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. Dieser Ansatz soll die besten Eigenschaften der auf „Wachstum“ bzw. „Substanz“ ausgerichteten Anlagestile kombinieren, was den Anlegern zugute kommt. Fundamentalanalysen spielen eine ganz besondere Rolle, da nach Unternehmen gesucht wird, die voraussichtlich zu Ertragssteigerungen in der Lage sind, die die Erwartungen übertreffen. Auf lange Sicht wird angestrebt, den grössten Teil der Renditen durch aktives Stockpicking zu erzielen, und es wird davon ausgegangen, dass sich Wertsteigerungen in erster Linie durch die Einzeltitelauswahl erreichen lassen.

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

### Risikoprofil

Da der Fonds in Aktien investiert, ist er den Schwankungen ausgesetzt, die für die Aktienkurse der Unternehmen ab und zu typisch sein können. Da der Fonds 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 Geschäftsjahr

Im Laufe der Rechnungsperiode wurde mit Wirkung vom 2. Dezember 2013 eine Anteilsklasse für institutionelle Anleger (Class I GBP, Thesaurierungsanteile) eingeführt, 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 und geopolitischen Risiken in bestimmten Schwellenländern, langsamerem Wachstum in China und dem Tempo, mit dem die US-Notenbank („Fed“) die dem Markt zur Verfügung gestellte Liquidität zurückschraubt und damit ihre Geldpolitik lockert, 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 oder IT-Hardwaresektor weiter dämpfen, wir sind aber nach wie vor zuversichtlich, dass das wieder anziehende Wachstumstempo der Weltwirtschaft dem koreanischen Aktienmarkt zugute kommen wird.

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 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

## Strategie (Fortsetzung)

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. Die Regierung hat Massnahmen wie eine Lockerung der Obergrenzen für die Beleihungsquote und Schuldenquote angekündigt und bietet Unternehmen steuerliche Anreize, damit diese höhere Löhne oder Dividenden zahlen, während neue Gewinnvorräte mit einer Sondersteuer belegt werden. Diesbezüglich sind wir 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 Baring Korea Trust schlug den Performance-Komparator und erzielte, gemessen in GBP, eine Rendite von 8,31 %; der Korea Composite Stock Price Index, auch KOSPI genannt, erreichte im Berichtszeitraum, gemessen in GBP, eine Rendite von 7,20 %. 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 besser als der Performance-Komparator ab und rentierte, gemessen in GBP, mit 8,31 %. Die positiven Beiträge waren zum grossen Teil auf die geschickte Einzeltitelauswahl in den Sektoren Informationstechnologie, Industrie und Basiskonsumgüter zurückzuführen. Zu diesen Aktien zählen unter anderem SK Hynix, Hotel Shilla, Daum Communications, Naver und Amorepacific. Auch die Einzeltitelauswahl in den Sektoren Industrie, Metalle und Chemische Industrie leistete einen guten Beitrag zur Outperformance, obwohl diese Bereiche mit dem Wirtschaftsabschwung zu kämpfen haben. Die Einzeltitelauswahl im Industriesektor leistete auch 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 in diesem Jahr anhielten, enttäuschte der Schiffsbausektor, da die Unternehmen aufgrund der Aufträge für Schiffe zu niedrigen Preisen in den letzten Jahren weiterhin schwache Erträge auswiesen.

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

	Kosten		Erlöse	
Zugänge	TGBP	Abgänge	TGBP	
Samsung C&T	6.858	Kia Motors	7.165	
LG Display	6.013	Samsung Electronics	6.485	
Korea Electric Power	5.436	SK Innovation	6.016	
Hana Financial	5.327	Samsung SDI	5.859	
Posco	4.890	Naver	5.813	
Korea Zinc	4.563	Hyundai Motor	5.766	
Hyundai Steel	4.380	SK Hynix	5.529	
SK Telecom	4.184	Samsung Heavy Industries	5.398	
Hyundai Development	3.904	LG Hausys	5.349	
OCI	3.742	Samsung C&T	5.247	

## Rückblick auf die Marktentwicklung

Das Geschäftsjahr 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 verlangsamt sich nun und die Auswirkungen der Wechselkursveränderungen sind grösstenteils wahrscheinlich überstanden. Die von der Regierung angekündigten stärker marktorientierten Massnahmen unterstützten den Markt auch im Juni und Juli; dazu gehörten Massnahmen, die den Immobiliensektor förderten, gelockerte Steuervorschriften, Steueranreize für Unternehmen, die höhere Dividenden oder Löhne zahlen, und Strafsteuern für Gewinnvorträge. Die Marktteilnehmer erachteten derartige Massnahmen der Regierung als positive Signale zur Förderung von Wirtschaft und Konsum und als einen starken Katalysator für die Aufwertung des inländischen Aktienmarkts.

## 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, falls 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 Inflationsszahlen, 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. In Anbetracht des Wirtschaftswachstums, das in der ersten Hälfte von 2014 schwächer als erwartet ausfiel, kündigte die koreanische Regierung Fördermassnahmen an, die auf eine Stimulierung der Binnennachfrage im Immobilienmarkt ausgerichtet sind. Vor kurzem gab die Regierung auch eine Steuersenkung für Dividendenerträge und Anreize für Dividendenzahlungen bekannt, um die Aufmerksamkeit stärker auf den inländischen Aktienmarkt zu lenken. Unseres Erachtens dürften derartige Massnahmen eine positive Auswirkung auf den koreanischen Aktienmarkt haben, so dass die Kennzahlen für die Marktkurse unter Umständen steigen könnten. Die stärkeren Impulse für das Kreditwachstum, die auf die Erholung des Immobiliensektors und das zunehmende Exportwachstum zurückzuführen sind, dürften ebenfalls zu einer Verbesserung der Liquiditätsbedingungen am Markt beitragen.

**Baring Asset Management (Asia) Limited,  
die von der Baring Asset Management Limited  
zur Unter-Anlageverwaltung ernannt wurde  
September 2014**

## **Erträge**

Die am 17. Oktober 2014 fällige Schlussausschüttung beträgt für Class I GBP Inc 0 Pence (2013: 0,4970 Pence). Die Schlussausschüttung in Form einer Thesaurierung, die am selben Tag zu zahlen ist, beträgt für Class GBP Acc 0 Pence (2013: 0 Pence) und 0,4028 Pence für Class I GBP Acc (2013: -). Per 8. August 2014 entspricht dies einer annualisierten Nettorendite von 0 Pence für Class I GBP Inc (2013: 0,20 %), 0 Pence für Class GBP Acc (2013: 0 Pence) und 0,15 % für Class I GBP Acc (2013: -) auf Grundlage eines Ausgabepreises je Anteil von 268,30 Pence (2013: 246,30 Pence) für Class I GBP Inc und 278,90 Pence (2013: 257,40 Pence) für Class GBP Acc und 268,50 Pence (2013: -) für Class I GBP Acc.

## **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 15 dargelegt.

## Informationen über das Portefeuille

### Die grössten Bestände – in % des Nettovermögens

Die 10 grössten Bestände	08.08.2014 %	08.08.2013 %
SK Hynix	6,93	4,25
Samsung Electronics	6,73	9,04
Hyundai Motor	5,05	6,43
Shinhan Financial	4,11	3,59
SK Telecom	3,96	3,50
Hotel Shilla	3,30	1,59
KCC	3,17	0,00
Korea Zinc	2,96	1,05
Amorepacific	2,77	0,51
Korea Electric Power	2,63	0,00

### Geografische Verteilung – in % des Nettovermögens

Das hauptsächliche Anlageland des Fonds ist Südkorea.

### Verteilung nach Sektoren – in % des Nettovermögens

Sektor	08.08.2014 %	08.08.2013 %
Luft- und Raumfahrt und Rüstungsindustrie	0,60	0,00
Landwirtschaft	1,70	2,15
Pkw-Herstellung	7,02	11,94
Kfz-Ersatzteile und Ausrüstung	2,47	5,77
Getränke	1,39	0,00
Chemikalien	8,79	9,34
Kollektive Kapitalanlagen †	0,79	0,33
Computer	0,00	0,35
Kosmetik / Hygieneartikel	5,98	0,51
Grosshandel	1,52	0,00
Verschiedene Finanzdienstleister	6,33	6,15
Strom	2,63	0,00
Elektrische Bauteile und Geräte	2,34	4,05
Elektronik	2,54	1,65
Bau- und Ingenieurwesen	1,06	0,66
Unterhaltung	0,38	0,66
Umweltschutz	0,64	0,00
Lebensmittel	2,02	1,23

## Informationen über das Portefeuille (Fortsetzung)

### Verteilung nach Sektoren – in % des Nettovermögens (Fortsetzung)

Sektor	08.08.2014 %	08.08.2013 %
Gas	1,22	0,00
Gesundheitsprodukte	0,43	0,00
Wohnungsbaugesellschaften	1,98	0,00
Haushaltsgeräte	2,67	1,64
Versicherungen	2,10	5,03
Internet	4,88	1,60
Eisen/Stahl	3,52	2,93
Freizeit	0,00	1,07
Hotels	5,01	1,59
Maschinenbau – verschiedene	0,00	0,84
Bergbau	3,80	1,05
Erdöl und Erdgas	0,00	4,51
Pharmazeutische Industrie	0,43	1,71
Einzelhandel	1,96	4,99
Halbleiter	14,58	14,00
Schiffsbau	0,00	4,83
Telekommunikation	5,71	6,42
Transportwesen	1,33	1,01

### Verteilung nach Anlagearten – in % des Nettovermögens

Anlageart	08.08.2014 %	08.08.2013 %
Kollektive Kapitalanlagen†	0,79	0,33
Aktien	97,03	97,68
Futures	0,00	0,02
Sonstiges Nettovermögen	2,18	1,97

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



# Wertentwicklung

## Fondsvolumen per 8. August

Baring Korea Trust - Class GBP Acc	Nettoinventarwert (GBP)	Nettoinventarwert, in Pence je Anteil#	Anzahl der umlaufenden Anteile
2012	162.449.119	242,78	66.911.819
2013	134.633.080	244,26	55.119.456
2014	110.806.932	264,59	41.878.672

Baring Korea Trust - Class I GBP Acc*	Nettoinventarwert (GBP)	Nettoinventarwert, in Pence je Anteil#	Anzahl der umlaufenden Anteile
2012	-	-	-
2013	-	-	-
2014	887.438	267,46	331.803

Baring Korea Trust - Class I GBP Inc*	Nettoinventarwert (GBP)	Nettoinventarwert, in Pence je Anteil#	Anzahl der umlaufenden Anteile
2012	-	-	-
2013	13.288.312	244,47	5.435.599
2014	3.036.850	267,33	1.135.979

#Erstellt im Einklang mit den Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden.

\*Anteile von Class I GBP Inc wurden am 17. Dezember 2012 eingeführt.

Anteile von Class I GBP Inc wurden am 2. Dezember 2013 eingeführt.

## Entwicklung der Anteilspreise

Baring Korea Trust - Class GBP Acc	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
2013	296,80	224,00
2014**	283,50	236,90

Baring Korea Trust - Class I GBP Acc*	Höchster Ausgabepreis (Pence)	Niedrigster Rücknahmepreis (Pence)
2009	-	-
2010	-	-
2011	-	-
2012	-	-
2013	260,70	251,60
2014**	272,90	238,60

## Entwicklung der Anteilspreise (Fortsetzung)

Baring Korea Trust - Anteile von Class I GBP Inc*	Höchster Ausgabepreis (Pence)	Niedrigster Rücknahmepreis (Pence)
2009	-	-
2010	-	-
2011	-	-
2012	267,00	243,50
2013	283,20	224,90
2014**	272,70	238,40

\*Anteile von Class I GBP Inc wurden am 17. Dezember 2012 eingeführt.

Anteile von Class I GBP Acc wurden am 2. Dezember 2013 eingeführt.

\*\*1. Januar 2014 bis 8. August 2014.

## Sonstige Preisangaben von Bedeutung

Rechnungsjahr		Baring Korea Trust - Class GBP Acc	
		Ausgabepreis (Pence)	Rücknahmepreis (Pence)
03.11.1992	Datum der Fondsauflegung	50,00	47,40
08.08.2014	Bilanzstichtag	278,90	263,30
02.10.2014	Letzter Bewertungstag	283,50	267,70

Rechnungsjahr		Baring Korea Trust - Class I GBP Acc*	
		Ausgabepreis (Pence)	Rücknahmepreis (Pence)
02.12.2013	Datum der Fondsauflegung	259,90	257,80
08.08.2014	Bilanzstichtag	268,50	266,20
02.10.2014	Letzter Bewertungstag	273,20	270,90

Rechnungsjahr		Baring Korea Trust - Class I GBP Inc*	
		Ausgabepreis (Pence)	Rücknahmepreis (Pence)
17.12.2012	Datum der Fondsauflegung	261,90	259,60
08.08.2014	Bilanzstichtag	268,30	266,10
02.10.2014	Letzter Bewertungstag	273,10	270,80

\*Anteile von Class I GBP Inc wurden am 17. Dezember 2012 eingeführt.

Anteile von Class I GBP Acc wurden am 2. Dezember 2013 eingeführt.

## Thesaurierung / Ausschüttung des Nettoertrags

Kalenderjahr	Baring Korea Trust - Class GBP Acc	
	Pence je Anteil	Je 1000 GBP, die am 02.01.2009 investiert waren (GBP)
2009	-	-
2010	-	-
2011	-	-
2012	-	-
2013	-	-
2014**	-	-

Kalenderjahr	Baring Korea Trust - Class I GBP Acc*	
	Pence je Anteil	Je 1000 GBP, die am 02.12.2013 investiert waren (GBP)
2009	-	-
2010	-	-
2011	-	-
2012	-	-
2013	-	-
2014**	0,4028	1,5498

Kalenderjahr	Baring Korea Trust - Class I GBP Inc*	
	Pence je Anteil	Je 1000 GBP, die am 17.12.2012 investiert waren (GBP)
2009	-	-
2010	-	-
2011	-	-
2012	-	-
2013	0,4970	1,8977
2014**	-	-

\*Anteile von Class I GBP Inc wurden am 17. Dezember 2012 eingeführt.

Anteile von Class I GBP Inc wurden am 2. Dezember 2013 eingeführt.

\*\*1. Januar 2014 bis 8. August 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 auswählen und sie dann konsequent 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 in Übereinstimmung mit dem Treuhandvertrag, 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, ihr 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 des Fonds, die Verwendung der Erträge des Fonds und die Anlagen und Kreditaufnahmen des Fonds im Einklang mit dem Collective Investment Schemes Sourcebook („COLL“) in seiner jeweils gültigen Fassung, dem Treuhandvertrag des Fonds und dem Prospekt verwaltet wird.

## Bericht des Treuhänders an die Anteilsinhaber

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 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.

National Westminster Bank Plc  
Trustee & Depositary Services

London, 10. Oktober 2014

## Erklärung des Verwaltungsrats

Der Jahresabschluss auf den Seiten 25 bis 37 wurde von der Baring Fund Managers Limited („die Verwaltungsgesellschaft“) genehmigt und in ihrem Namen unterzeichnet von:

N. HAYES                      Verwaltungsratsmitglied

D. STEVENSON              Verwaltungsratsmitglied

London, 10. Oktober 2014

# Bericht der externen Wirtschaftsprüfer an die Anteilhaber des Baring Korea Trust

## Bericht zum Jahresabschluss

### Bestätigungsvermerk

Nach unserer Auffassung vermittelt der Jahresabschluss

- ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Finanzlage des Baring Korea Trust (der „Fonds“) zum 8. August 2014 sowie der Nettoaufwendungen und Nettokapitalgewinne des Fondsvermögens im an diesem Stichtag endenden Jahr; und
- er wurde ordnungsgemäss gemäss den britischen Rechnungslegungsstandards (in Grossbritannien allgemein anerkannte Grundsätze ordnungsgemässer Buchführung), dem von der Investment Management Association herausgegebenen Statement of Recommended Practice „Financial Statements of Authorised Funds“ (Mitteilung über die empfohlene Praxis für genehmigte Investmentfonds), dem Collective Investment Schemes Sourcebook („COLL“) und dem Treuhandvertrag erstellt.

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

### Umfang der Prüfung

Der Jahresabschluss des Fonds, der von der Baring Fund Managers Limited (die „Verwaltungsgesellschaft“) erstellt wurde, umfasst:

- die Bilanz des Fonds zum 8. August 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 Erklärungen enthalten; und
- die Ausschüttungstabellen.

Grundlage für die Finanzberichterstattung, auf der deren Erstellung beruht, sind das anwendbare Recht und die in Grossbritannien allgemein anerkannten Grundsätze ordnungsgemässer Buchführung, das Statement of Recommended Practice for Authorised Funds (Mitteilung über die empfohlene Praxis für genehmigte Investmentfonds), das COLL und der Treuhandvertrag.

Unter Zugrundelegung der Finanzberichterstattungsvorschriften hat der Authorised Trust Manager, 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 wesentlichen 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 Korea Trust (Fortsetzung)

## Bestätigungsvermerk über Angelegenheiten, die das Collective Investment Schemes 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

### Ordnungsmässigkeit von Kontenbüchern und erhaltenen 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 17 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

10. Oktober 2014

Der Jahresabschluss wird auf der Internetseite der Baring Asset Management Limited veröffentlicht, die von der Baring Asset Management Limited gepflegt wird. Die Pflege und Integrität der Website der Baring Asset Management Limited obliegt dem Authorised Fund 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 Internetseite 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 8. August 2014

Bestand		Geld- kurs (GBP)	In % des gesamten Nettovermögens
<b>Luft- und Raumfahrt und Rüstungsindustrie: 0,60 % (0,00 %)</b>			
33.752	Korea Aerospace Industries	685.934	0,60
<b>Landwirtschaft: 1,70 % (2,15 %)</b>			
33.973	KT & G	1.948.402	1,70
<b>Pkw-Hersteller: 7,02 % (11,94 %)</b>			
44.143	Hyundai Motor	5.790.650	5,05
64.724	Kia Motors	2.244.303	1,97
		<b>8.034.953</b>	<b>7,02</b>
<b>Kfz-Ersatzteile und Ausrüstung: 2,47 % (5,77 %)</b>			
4.959	Hyundai Mobis	828.450	0,72
15.163	Hyundai Wia	1.645.228	1,43
42.046	Nexen Tire	365.693	0,32
		<b>2.839.371</b>	<b>2,47</b>
<b>Getränke: 1,39 % (0,00 %)</b>			
1.351	Lotte Chilsung Beverage	1.590.744	1,39
<b>Chemische Industrie: 8,79 % (9,34 %)</b>			
10.581	KCC	3.638.587	3,17
17.707	LG Chemical	2.785.318	2,43
2.435	LG Chemical Pref	268.398	0,23
19.668	LG Hausys	2.088.869	1,82
13.050	Lotte Chemical	1.303.584	1,14
		<b>10.084.756</b>	<b>8,79</b>
<b>Kollektive Kapitalanlagen: 0,79 % (0,33 %)</b>			
912.000	Northern Trust Global Funds - Sterling Fund †	912.000	0,79
<b>Computer: 0,00 % (0,35 %)</b>			
<b>Kosmetik / Hygieneartikel: 5,98 % (0,51 %)</b>			
2.949	Amorepacific	3.176.047	2,77
4.984	Amorepacific Group	2.638.081	2,30
14.056	Cosmax	754.488	0,66
10.511	Korea Kolmar	290.549	0,25
		<b>6.859.165</b>	<b>5,98</b>



## Übersicht über den Anlagebestand (Fortsetzung)

zum 8. August 2014

Bestand		Geld- kurs (GBP)	In % des gesamten Nettovermögens
	<b>Grosshandel: 1,52 % (0,00 %)</b>		
42.989	Samsung C&T	<u>1.747.310</u>	<u>1,52</u>
	<b>Verschiedene Finanzdienstleister: 6,33 % (6,15 %)</b>		
83.760	Hana Financial	1.961.896	1,71
25.100	KB Financial	588.634	0,51
165.758	Shinhan Financial	<u>4.719.929</u>	<u>4,11</u>
		<b><u>7.270.459</u></b>	<b><u>6,33</u></b>
	<b>Strom: 2,63 % (0,00 %)</b>		
118.796	Korea Electric Power	<u>3.021.237</u>	<u>2,63</u>
	<b>Elektrische Bauteile und Geräte: 2,34 % (4,05 %)</b>		
22.668	LG Innotek	1.769.829	1,54
47.227	Sapphire Technology	<u>921.825</u>	<u>0,80</u>
		<b><u>2.691.654</u></b>	<b><u>2,34</u></b>
	<b>Elektronik: 2,54 % (1,65 %)</b>		
150.881	LG Display	<u>2.910.403</u>	<u>2,54</u>
	<b>Bau- und Ingenieurwesen: 1,06 % (0,66 %)</b>		
34.695	Hyundai Engineering & Construction	<u>1.220.975</u>	<u>1,06</u>
	<b>Unterhaltung: 0,38 % (0,66 %)</b>		
21.923	Paradise	<u>432.321</u>	<u>0,38</u>
	<b>Umweltschutz: 0,64 % (0,00 %)</b>		
13.869	Coway	<u>733.304</u>	<u>0,64</u>
	<b>Lebensmittel: 2,02 % (1,23 %)</b>		
8.298	CJ CheilJedang	1.645.890	1,43
1.314	Orion	<u>678.163</u>	<u>0,59</u>
		<b><u>2.324.053</u></b>	<b><u>2,02</u></b>
	<b>Gas: 1,22 % (0,00 %)</b>		
41.647	Korea Gas	<u>1.403.463</u>	<u>1,22</u>
	<b>Gesundheit: 0,43 % (0,00 %)</b>		
45.134	Biospace	<u>493.603</u>	<u>0,43</u>

## Übersicht über den Anlagebestand (Fortsetzung)

zum 8. August 2014

Bestand		Geld- kurs (GBP)	In % des gesamten Nettovermögens
	<b>Wohnungsbaugesellschaften: 1,98 % (0,00 %)</b>		
106.193	Hyundai Development	<b>2.273.966</b>	<b>1,98</b>
	<b>Haushaltsgeräte: 2,67 % (1,64 %)</b>		
12.955	Hanssem	773.482	0,67
58.557	LG	2.296.036	2,00
		<b>3.069.518</b>	<b>2,67</b>
	<b>Versicherungen: 2,10 % (5,03 %)</b>		
41.409	Samsung Life Insurance	<b>2.412.904</b>	<b>2,10</b>
	<b>Internet: 4,88 % (1,60 %)</b>		
32.695	Daum Communications	2.990.036	2,61
5.896	NHN	2.599.549	2,27
		<b>5.589.585</b>	<b>4,88</b>
	<b>Eisen/Stahl: 3,52 % (2,93 %)</b>		
43.392	Hyundai Steel	1.893.226	1,65
11.685	Posco	2.146.634	1,87
		<b>4.039.860</b>	<b>3,52</b>
	<b>Freizeit: 0,00 % (1,07 %)</b>		
	<b>Hotels: 5,01 % (1,59 %)</b>		
56.782	Hotel Shilla	3.781.359	3,30
101.406	Kangwon Land	1.961.882	1,71
		<b>5.743.241</b>	<b>5,01</b>
	<b>Maschinenbau: 0,00 % (0,84 %)</b>		
	<b>Bergbau: 3,80 % (1,05 %)</b>		
13.586	Korea Zinc	3.396.714	2,96
58.098	Poongsan	965.582	0,84
		<b>4.362.296</b>	<b>3,80</b>
	<b>Erdöl und Erdgas: 0,00 % (4,51 %)</b>		
	<b>Pharmazeutische Industrie: 0,43 % (1,71 %)</b>		
13.301	Chong Kun Dang	<b>492.519</b>	<b>0,43</b>

## Übersicht über den Anlagebestand (Fortsetzung)

zum 8. August 2014

Bestand		Geld- kurs (GBP)	In % des gesamten Nettovermögens
	<b>Einzelhandel: 1,96 % (4,99 %)</b>		
4.844	CJ O Shopping	1.081.487	0,94
7.279	GS Home Shopping	1.174.659	1,02
		<b>2.256.146</b>	<b>1,96</b>
	<b>Halbleiter: 14,58 % (14,00 %)</b>		
10.742	Samsung Electronic	7.708.581	6,73
1.862	Samsung Electronic	1.057.195	0,92
313.137	SK Hynix	7.945.769	6,93
		<b>16.711.545</b>	<b>14,58</b>
	<b>Schiffsbau: 0,00 % (4,83 %)</b>		
	<b>Telekommunikation: 5,71% (6,42%)</b>		
23.521	Samsung SDI	2.005.218	1,75
29.584	SK Telecom	4.543.180	3,96
		<b>6.548.398</b>	<b>5,71</b>
	<b>Transportwesen: 1,33 % (1,01 %)</b>		
9.073	Hyundai Glovis	1.528.756	1,33
	<b>Futures: 0,00 % (0,02 %)</b>		
	<b>Anlagebestand: 97,82 % (98,03 %)</b>	<b>112.232.841</b>	<b>97,82</b>
	Sonstiges Nettovermögen	2.498.379	2,18
	<b>Nettovermögen</b>	<b>114.731.220</b>	<b>100,00</b>

†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

für das am 8. August 2014 zu Ende gegangene Geschäftsjahr

		2014		2013	
	Erl.	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
Ertrag					
Nettokapitalgewinne/(Nettokapitalverluste)	2		11.403		3.105
Erträge	3	1.096		1.839	
Aufwendungen	4	(2.093)		(2.854)	
Finanzierungskosten: Zinsen	6	(1)		-	
Nettoaufwendungen vor Steuern		(998)		(1.015)	
Steuern	5	(241)		(403)	
Nettoaufwendungen nach Steuern			(1.239)		(1.418)
<b>Gesamtergebnis vor Ausschüttung</b>			<b>10.164</b>		<b>1.687</b>
Finanzierungskosten: Ausschüttungen	6		(1)		13
<b>Veränderungen des den Anteilshabern aufgrund der Anlagetätigkeit zurechenbaren Nettovermögens</b>			<b>10.163</b>		<b>1.700</b>

## Veränderungen des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens

für das am 8. August 2014 zu Ende gegangene Geschäftsjahr

		2014		2013	
		TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
<b>Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen am Anfang des Zeitraums</b>			<b>147.921</b>		<b>162.449</b>
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen		25.953		54.506	
Verbindlichkeiten aus der Annullierung von Anteilen		(69.307)		(70.734)	
			(43.354)		(16.228)
Veränderungen des den Anteilshabern aufgrund der Anlagetätigkeit zurechenbaren Nettovermögens (siehe oben)			10.163		1.700
Einbehaltene Gewinne aus Thesaurierungsanteilen			1		-
<b>Den Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen am Ende des Zeitraums</b>			<b>114.731</b>		<b>147.921</b>

# Bilanz

zum 8. August 2014

		<b>08.08.2014</b>	08.08.2013
	<b>Erl.</b>	<b>TGBP</b>	TGBP
<b>Aktiva</b>			
Anlagepapiere		<u>112.233</u>	145.000
Forderungen	8	3.754	4.848
Bar- und Bankguthaben	9	<u>4.145</u>	6.143
Sonstige Vermögenswerte insgesamt		<u>7.899</u>	10.991
Aktiva insgesamt		<u>120.132</u>	155.991
<b>Passiva</b>			
Verbindlichkeiten	10	(3.851)	(6.446)
Kontokorrentkredite	9	(1.550)	(1.597)
Auf Ausschüttungsanteile zu zahlende Ausschüttungen		<u>-</u>	(27)
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt		<u>(5.401)</u>	(8.070)
Passiva insgesamt		<u>(5.401)</u>	(8.070)
<b>Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen</b>		<u>114.731</u>	147.921

# Erläuterungen zum Abschluss

für das am 8. August 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 8. August 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 8. August 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 abgezinst, um den Zeitwert des Geldes widerzuspiegeln.

### Derivative Finanzinstrumente

Gewinne und Verluste aus Devisenterminkontrakten, Futures-Kontrakten und Optionen werden entsprechend der von der Verwaltungsgesellschaft des Fonds beabsichtigten Beteiligung an den Verträgen ausgewiesen. Besteht die Absicht, die Kapitalrendite zu schützen oder zu steigern, werden Gewinne bzw. Verluste in den Nettokapital(verlusten)/-gewinnen erfasst; besteht die Absicht, Erträge zu erwirtschaften oder zu schützen, werden die Kosten bzw. Erträge in den Nettoaufwendungen vor Steuern erfasst.

### 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.

### Ausschüttungspolitik

In Bezug auf Thesaurierungsanteile behält der Baring Korea Trust (der „Fonds“) eventuelle Ertragsüberschüsse ein, die für Anlagezwecke des Fonds genutzt werden.

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

für das am 8. August 2014 zu Ende gegangene Geschäftsjahr

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

#### Stockdividenden

Der Anteil an Stammaktien, die der Fonds statt Bardividenden erhält, wird vom Fonds als Ertrag ausgewiesen. Der Teil, der zusätzlich zur Bardividende gezahlt wird, wird als Kapital behandelt und ist nicht ausschüttungsfähig.

#### Sonderdividenden

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

### 2. Nettokapitalgewinn

Die Nettokapitalgewinne/(Nettokapitalverluste) aus Anlagevermögen während des Jahres setzen sich wie folgt zusammen:

	2014 TGBP	2013 TGBP
Nicht derivative Wertpapiere	12.392	2.372
Derivative Wertpapiere	(796)	331
Devisenterminkontrakte	-	6
Wechselkursgewinne/(Wechselkursverluste)	(151)	427
Transaktionsgebühren	(42)	(31)
Nettokapitalgewinne/(Nettokapitalverluste) aus Anlagevermögen	11.403	3.105

### 3. Erträge

	2014 TGBP	2013 TGBP
Bankzinsen	-	4
Ertragsausschüttungen ausländischer kollektiver Kapitalanlagen	3	3
Im Ausland erzielte Dividenden	1.093	1.832
	1.096	1.839

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

für das am 8. August 2014 zu Ende gegangene Geschäftsjahr

### 4. Aufwendungen

	2014 TGBP	2013 TGBP
<b>Zahlbar an die Verwaltungsgesellschaft oder verbundene Unternehmen der Verwaltungsgesellschaft:</b>		
Regelmässige Gebühr der Verwaltungsgesellschaft	1.885	2.558
Registrierungsgebühren	23	26
	<hr/> 1.908	<hr/> 2.584
<b>Zahlbar an National Westminster Bank Plc (der „Treuhanders“) oder verbundene Unternehmen des Treuhänders:</b>		
Gebühren des Treuhänders	31	42
Depotgebühren	129	204
	<hr/> 160	<hr/> 246
<b>Sonstige Aufwendungen:</b>		
Buchprüfungskosten	9	9
Rechtskosten	5	3
An die Aufsichtsbehörden zu zahlende Gebühren	3	3
Feste Gebühren	3	3
Steuerermittlungsgebühren*	5	6
	<hr/> 25	<hr/> 24
Gesamtaufwendungen	<hr/> <b>2.093</b>	<hr/> <b>2.854</b>

\*Steuerermittlungsgebühren wurden an PricewaterhouseCoopers LLP („PwC“) oder ein Konzernunternehmen von PwC gezahlt.



## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

für das am 8. August 2014 zu Ende gegangene Geschäftsjahr

### 5. Steuern

	2014 TGBP	2013 TGBP
<b>a) Analyse des jährlichen Steueraufwands:</b>		
Ausländische Quellensteuer	<u>241</u>	<u>403</u>
<b>b) Faktoren, die sich auf die im Berichtsjahr gezahlten Steuern auswirken:</b>		
Die für den Zeitraum veranlagten Steuern sind höher als die Körperschaftsteuer zum Standardsatz in Grossbritannien, den ein zugelassener offener Investmentfonds zu zahlen hat (20 %). Unterschiedsbeträge werden nachfolgend erläutert:		
Nettoaufwendungen vor Steuern	<u>(998)</u>	<u>(1.015)</u>
Körperschaftsteuer zu 20 %	(200)	(203)
Abzüglich bzw. zuzüglich:		
Ausländische Quellensteuer	241	403
Steuerbefreite, im Ausland erzielte Dividenden	(219)	(366)
Nicht in Anspruch genommene Aufwendungen des laufenden Zeitraums	<u>419</u>	<u>569</u>
Laufender Steueraufwand für das Jahr (Erl. 5a)	<u>241</u>	<u>403</u>
<b>c) Latente Steuern</b>	<u>-</u>	<u>-</u>

Am Ende des Geschäftsjahres ergab sich eine potenzielle Steuerforderung in Höhe von 3.068.897 GBP (2013: 2.650.711 GBP) hinsichtlich der überschüssigen Fondsverwaltungsgebühren. Es ist unwahrscheinlich, dass der Fonds in Zukunft steuerpflichtige Gewinne in ausreichender Höhe erwirtschaften wird, um diese Beträge in Anspruch zu nehmen. Daher wurde weder in diesem noch im vorangegangenen Geschäftsjahr eine latente Steuerforderung verbucht.

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

für das am 8. August 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:

	<b>2014</b> <b>TGBP</b>	2013 TGBP
Schlussausschüttung	-	27
Schlussausschüttung in Form einer Thesaurierung	<b>2</b>	-
	<b>2</b>	27
Zuzüglich: Bei der Annullierung von Anteilen abgezogene Erträge	-	4
Abzüglich: Bei der Ausgabe von Anteilen erhaltene Erträge	<b>(1)</b>	(44)
	<b>1</b>	(13)
Zinsen	<b>1</b>	-
Finanzierungskosten insgesamt	<b>2</b>	(13)

### 7. Veränderungen zwischen den Nettoerträgen und Ausschüttungen

	<b>08.08.2014</b> <b>TGBP</b>	08.08.2013 TGBP
Nettoaufwendungen nach Steuern	<b>(1.239)</b>	(1.418)
Umrechnungen laut Retail Distribution Review („RDR“)*	<b>3</b>	31
Defizit	<b>1.237</b>	1.374
	<b>1</b>	(13)

\*Die RDR-Umschichtungen entsprechen dem Ertragsausgleich, der entsteht, wenn Anleger Anteile von der bestehenden thesaurierenden Anteilsklasse in die ausschüttende Anteilsklasse I mit niedrigerer Verwaltungsgebühr umtauschen.

### 8. Forderungen

	<b>08.08.2014</b> <b>TGBP</b>	08.08.2013 TGBP
Abgegrenzte Erträge	<b>13</b>	31
Einnahmen aus der Ausgabe von Anteilen	<b>239</b>	101
Noch nicht abgewickelte Devisengeschäfte	<b>1.881</b>	2.928
Noch nicht abgewickelte Verkäufe	<b>1.621</b>	1.788
	<b>3.754</b>	4.848

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

für das am 8. August 2014 zu Ende gegangene Geschäftsjahr

### 9. Bar- und Bankguthaben

	08.08.2014 TGBP	08.08.2013 TGBP
Bar- und Bankguthaben	1.560	1.607
Beim Makler hinterlegte Barmittel	2.585	4.536
Kontokorrentkredite	(1.550)	(1.597)
	<b>2.595</b>	<b>4.546</b>

### 10. Verbindlichkeiten

	08.08.2014 TGBP	08.08.2013 TGBP
Passivische Rechnungsabgrenzungsposten	258	341
Verbindlichkeiten aus der Annullierung von Anteilen	1.376	596
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	1.879	2.929
Noch nicht abgewickelte Käufe	338	2.580
	<b>3.851</b>	<b>6.446</b>

### 11. Eventualverbindlichkeiten

Am Bilanzstichtag bestanden keine Eventualverbindlichkeiten (8. August 2013: 0,00 GBP).

### 12. Nahe stehende Unternehmen

Baring Fund Managers Limited und die National Westminster Bank Plc (der „Treuhand“er“) werden aufgrund der Möglichkeit zur gemeinsamen Tätigkeit in Bezug auf die Geschäftstätigkeit des Fonds als beherrschende Unternehmen betrachtet.

Baring Fund Managers Limited, 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 Baring Fund Managers Limited fälligen Verbindlichkeiten bzw. Forderungen hinsichtlich Geschäften mit Fondsanteilen werden gegebenenfalls in Erläuterung 7 und Erläuterung 9 ausgewiesen.

Die an Baring Fund Managers Limited gezahlten Beträge hinsichtlich der von der Fondsverwaltung in regelmässigen Abständen berechneten Gebühren werden in Erläuterung 4 ausgewiesen. Am Bilanzstichtag war ein Betrag von 178.061 GBP offen (8. August 2013: 234.847 GBP).

Die an die National Westminster Bank Plc 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 56.526 GBP offen (8. August 2013: 84.109 GBP).

Die Barbestände sind bei der National Westminster Bank Plc hinterlegt und werden zusammen mit den Zinserträgen in der Bilanz ausgewiesen. Zinsforderungen werden als Teil der periodengerecht abgegrenzten Erträge in Erläuterung 9 ausgewiesen.

Darüber hinaus haben weder Baring Fund Managers Limited noch die National Westminster Bank Plc mit dem Fonds im Geschäftsjahr 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.

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

für das am 8. August 2014 zu Ende gegangene Geschäftsjahr

### 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 Anteilsinhaber 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.

### 14. Finanzinstrumente

Zur Umsetzung des auf Seite 8 beschriebenen Anlageziels kann der Fonds unterschiedliche Finanzinstrumente halten, wie zum Beispiel:

- Stammaktien, Nichtstammaktien, festverzinsliche und zinsvariable Wertpapiere, die in Übereinstimmung mit den Anlagezielen und der Anlagepolitik des Fonds gehalten werden
- Barmittel, kollektive Kapitalanlagen, 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

### 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 Fondsverwaltung tritt regelmässig zur Überprüfung der Verteilung der Vermögenswerte des Portefeuilles zusammen, um das mit bestimmten 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.

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

für das am 8. August 2014 zu Ende gegangene Geschäftsjahr

### 15. Mit Finanzinstrumenten verbundene Risiken (Fortsetzung)

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

Am Bilanzstichtag wurde ein Teil des Nettovermögens/(der Nettoverbindlichkeiten) des Fonds in anderen Währungen als dem britischen Pfund ausgewiesen, so dass Bilanz und Gesamtertritte durch Wechselkursschwankungen beeinträchtigt werden können. Dieser Teil des Nettovermögens/(der Nettoverbindlichkeiten) besteht aus:

Wechselkursrisiko in dem am 8. August 2014 zu Ende gegangenen Geschäftsjahr:

	Anlagebestand TGBP	Sonstiges Nettovermögen/(Sonstige Nettoverbindlichkeiten) TGBP	Summe TGBP
Britische Pfund	912	(2.299)	(1.387)
Südkoreanische Won	111.321	4.797	116.118
	112.233	2.498	114.731

Wechselkursrisiko in dem am 8. August 2013 zu Ende gegangenen Geschäftsjahr:

	Anlagebestand TGBP	Sonstiges Nettovermögen/(Sonstige Nettoverbindlichkeiten) TGBP	Summe TGBP
Britische Pfund	517	(999)	(482)
Südkoreanische Won	144.483	3.920	148.403
	145.000	2.921	147.921

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

für das am 8. August 2014 zu Ende gegangene Geschäftsjahr

### 15. Mit Finanzinstrumenten verbundene Risiken (Fortsetzung)

- *Zinsrisiko* – Der Fonds kann in festverzinsliche und 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:

Währung	<b>Zinsvariable finanzielle Vermögenswerte 08.08.2014 TGBP</b>	Zinsvariable finanzielle Vermögenswerte 08.08.2013 TGBP
Britische Pfund	<b>1.284</b>	1.329
Südkoreanische Won	<b>2.861</b>	4.814
	<b>4.145</b>	6.143

  

Währung	<b>Zinsvariable finanzielle Verbindlichkeiten 08.08.2014 TGBP</b>	Zinsvariable finanzielle Verbindlichkeiten 08.08.2013 TGBP
Britische Pfund	<b>(1.274)</b>	(278)
Südkoreanische Won	<b>(275)</b>	(1.319)
	<b>(1.549)</b>	(1.597)

Die zinsvariablen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten umfassen Bankguthaben und Kontokorrentkredite, deren Zinssätze unter Zugrundelegung von LIBOR oder eines vergleichbaren internationalen Zinssatzes 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.

- *Beizulegender Zeitwert* – Es besteht kein wesentlicher Unterschied zwischen dem Wert der in der Bilanz ausgewiesenen finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten des Fonds und deren beizulegendem Zeitwert.
- *Derivate und sonstige Finanzinstrumente* – Derivate, Optionsscheine und Devisenterminkontrakte 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.

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

für das am 8. August 2014 zu Ende gegangene Geschäftsjahr

### 16. Kosten der Bestandsveränderungen

	<b>08.08.2014</b> <b>TGBP</b>	08.08.2013 TGBP
Analyse der gesamten Kosten von Zugängen: Zugänge vor Transaktionskosten im Geschäftsjahr	<b>307.266</b>	413.497
Provisionen	<b>404</b>	587
Steuern	-	-
Gesamtkosten der Zugänge	<b>404</b>	587
<b>Gesamtbruttokosten der Zugänge</b>	<b>307.670</b>	414.084
Analyse der gesamten Kosten von Wertpapierabgängen: Bruttoerlöse aus den Abgängen vor Transaktionskosten	<b>354.022</b>	431.202
Provisionen	<b>(457)</b>	(960)
Steuern	<b>(772)</b>	(608)
Gesamtkosten der Abgänge	<b>(1.229)</b>	(1.568)
<b>Gesamterlöse aus den Abgängen nach Abzug der Transaktionskosten</b>	<b>352.793</b>	429.634

In den Zugängen im Geschäftsjahr sind 95.368.000 GBP (2013: 109.586.000 GBP) enthalten, die sich auf die Barmittel des Northern Trust beziehen. In den Abgängen im Geschäftsjahr sind 94.456.000 GBP (2013: 110.399.000 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 8. August 2013 gekaufte Anteile

Gruppe 2: ab dem 8. August 2013 gekaufte Anteile

## Class GBP Acc (in Pence je Anteil)

In dem am 8. August 2014 zu Ende gegangenen Ausschüttungszeitraum war der Gesamtertrag der Anteilsklasse GBP Acc geringer als die Aufwendungen, was zu einem Ertragsdefizit führte (8. August 2013: Defizit).

## Class I GBP Acc (in Pence je Anteil)

Gruppe	Nettoerträge	Ertragsausgleich (Erl. 13)	2014 zu zahlende Thesaurierung	2013 gezahlte Thesaurierung
1	0,4028	0,0000	0,4028	-
2	0,0000	0,4028	0,4028	-

## Class I GBP Inc (in Pence je Anteil)

In dem am 8. August 2014 zu Ende gegangenen Ausschüttungszeitraum war der Gesamtertrag der Anteilsklasse I GBP Inc geringer als die Aufwendungen, was zu einem Ertragsdefizit führte (8. August 2013: 0,4970 Pence).





**Baring Fund Managers Limited**

155 Bishopsgate, London EC2M 3XY

**Tel.:** +44 (0)20 7628 6000

**Fax:** +44 (0)20 7638 7928

**[www.baring.com](http://www.baring.com)**

Eingetragen in England unter der Nr. 00941405. Eingetragener Sitz: siehe oben Umsatzsteuer-Identifikationsnr. GB 853 9757 72  
Zugelassen und beaufsichtigt von der Financial Conduct Authority