



Halbjahresbericht und ungeprüfter Abschluss

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

Baring Emerging Markets
Umbrella Fund



Inhaltsverzeichnis

Management und Verwaltungsorgane	1
Einleitung	3
Wichtige Veränderungen seit dem letzten Bericht	5
Dieser Abschnitt enthält Folgendes:	
Bericht der Anlageverwaltung, Übersicht über den Anlagebestand, Bilanz, Veränderungen des an die Inhaber von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen auszuschüttenden Nettovermögens und Gewinn- und Verlustrechnung	
Baring Emerging Opportunities Fund	6
Baring Global Emerging Markets Fund	15
Baring Latin America Fund	25
Erläuterungen zum Abschluss	34
Informationen für Anleger in der Schweiz	43
Informationen für Anleger in Deutschland	46
Allgemeine Informationen	47
Anhang 1 - Zusätzliche Informationen laut Hong Kong Code	48
Anhang 2 - Wesentliche Bestandsveränderungen	56

Management und Verwaltungsorgane

Verwaltungsgesellschaft

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

Anlageverwaltung

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

Treuhänder

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

Allgemeiner Verwalter und Registerführer

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

Externe Wirtschaftsprüfer

PricewaterhouseCoopers
One Spencer Dock
North Wall Quay
Dublin 1
Irland

Betreuender Broker

Matheson
70 Sir John Rogerson's Quay
Dublin 2
Irland

Rechtsberater

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

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

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

*Nicht geschäftsführende Direktoren, die von der Anlageverwaltung unabhängig sind

**Nicht geschäftsführender Direktor

Management und Verwaltungsorgane (Fortsetzung)

Zahlstellen

UniCredit Bank Austria AG

Schottengasse 6-8
1010 Wien
Österreich

BNP Paribas Securities Services

9 rue du Débarcadère
93500 PANTIN Cedex
Frankreich

Deutsche Bank AG

Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Deutschland

Banque de Luxembourg SA

14, Boulevard Royal
L-2449
Luxemburg

S.E. Banken

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

BNP Paribas Securities Services, Paris

Succursale de Zurich
Selnastrasse 16
8002 Zürich
Schweiz

Einleitung

Der Baring Emerging Markets Umbrella Fund („der Fonds“) wird von der Baring International Fund Managers (Ireland) Limited („die Verwaltungsgesellschaft“) verwaltet. Der Fonds wurde gemäss einem Treuhandvertrag vom 11. Februar 1992 (der zu gegebener Zeit ergänzt oder geändert wird) („der Treuhandvertrag“) zwischen der Verwaltungsgesellschaft und Northern Trust Fiduciary Services (Ireland) Limited („der Treuhänder“) gegründet und von der irischen Zentralbank gemäss den Verordnungen der Europäischen Gemeinschaften (Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren) von 2011 (in der novellierten Fassung) („die OGAW-Verordnungen“) zugelassen. Er wurde vom Hongkonger Wertpapier- und Terminmarktausschuss zugelassen.

Der Fonds hat eine Umbrella-Struktur. Der Treuhandvertrag sieht vor, dass der Fonds verschiedene Anteilsserien ausgeben kann, die jeweils einen Anteil an einem Teilfonds darstellen, der aus einem bestimmten Anlageportefeuille besteht. Für jede Anteilsserie wird ein separates Treuhandvermögen („ein Teilfonds“) verwaltet, das im Einklang mit den derzeitigen Anlagezielen des jeweiligen Teilfonds investiert wird. Jeder Teilfonds kann mehr als eine Anteilsklasse pro Teilfonds („eine Klasse“) begründen und diese einzelnen Anteilsklassen können unterschiedliche Eigenschaften aufweisen; dazu gehören Gebührenstruktur, Anteilswährung, Dividendenpolitik oder Hedgingstrategie. Ein Anteil verkörpert einen materiellen Eigentumsanspruch am Teilfonds („ein Anteil“).

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

Teilfonds und Klasse	Anteilsart (T/A)	Basiswährung	Anteilswährung	Tag der Auflegung der Anteilsklasse	ISIN
Baring Emerging Opportunities Fund**					
Class A	A	USD	USD	19.05.2003	IE0032384004
Class A	A	USD	EUR	19.05.2003	IE0032707691
Class A	A	USD	GBP	19.05.2003	IE0032707709
Class A	T	USD	RMB Hedged	Noch nicht bestätigt	IE00B4NMZT41*
Class D	A	USD	GBP	Noch nicht bestätigt	IE00B8PLLY45*
Class I	A	USD	GBP	Noch nicht bestätigt	IE00B883QH52*
Class R	A	USD	GBP	Noch nicht bestätigt	IE00B8FVLQ60*
Baring Global Emerging Markets Fund**					
Class A	A	USD	USD	24.02.1992	IE0000838304
Class A	A	USD	EUR	20.01.1999	IE0004850503
Class A	A	USD	GBP	29.10.2002	IE0032149506
Class A	T	USD	USD	17.01.2011	IE00B3YV8M70
Class A****	T	USD	EUR	21.01.2011	IE00B3TXCN79
Class A	T	USD	RMB Hedged	Noch nicht bestätigt	IE00B6TXWD82*
Class D	A	USD	GBP	Noch nicht bestätigt	IE00B8N87T40*
Class I	T	USD	EUR	27.09.2010	IE00B3NB3563
Class I	T	USD	GBP	07.09.2010	IE00B67GCC88
Class R	A	USD	GBP	Noch nicht bestätigt	IE00B8822Y18*
Class X****	T	USD	USD	28.03.2008	IE00B2QNW999
Class X****	T	USD	GBP	Noch nicht bestätigt	IE00B45HW309*

Einleitung (Fortsetzung)

Teilfonds und Klasse	Anteilsart (T/A)	Basiswährung	Anteilswährung	Tag der Auflegung der Anteilsklasse	ISIN
Baring Latin America Fund***					
Class A	A	USD	USD	05.04.1993	IE0000828933
Class A	A	USD	EUR	30.04.1999	IE0004851022
Class A	A	USD	GBP	28.02.2013	IE00B674NR49
Class A	T	USD	USD	Noch nicht bestätigt	IE00B3V6PY62*
Class A	T	USD	EUR	Noch nicht bestätigt	IE00B3TL8L15*
Class A	T	USD	RMB Hedged	Noch nicht bestätigt	IE00B763DJ19*
Class D	A	USD	GBP	Noch nicht bestätigt	IE00B7RKG55*
Class I	T	USD	USD	04.01.2013	IE00B614FN04
Class I	T	USD	EUR	Noch nicht bestätigt	IE00B614FL89*
Class I	T	USD	GBP	25.03.2014	IE00B64MCJ60
Class R	A	USD	GBP	Noch nicht bestätigt	IE00B8N3Y982*

*Anteilsklasse noch nicht aufgelegt.

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

***Die Frist für Transaktionsbelege und Bewertungen bezüglich des Zwischenabschlusses wurde auf 31. Oktober 2014, 15.30 Uhr festgelegt.

****Class X-Anteile: Hinsichtlich Class X-Anteilen werden dem Fonds keine Verwaltungsgebühren berechnet. Gebühren werden gemäss einer separaten Vereinbarung zwischen dem Anleger und der Anlageverwaltung ausserhalb des Teilfonds berechnet.

*****Die Anteilsklasse Class A EUR Acc wurde am 26. September 2014 geschlossen.

Transaktionen mit verbundenen Parteien

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

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

Wichtige Veränderungen seit dem letzten Bericht

Der Baring Global Emerging Markets Fund und der Baring Latin America Fund wurden am 28. Juni 2014 zum Vertrieb in Chile registriert.

Die folgende Anteilsklasse wurde im Berichtszeitraum geschlossen:

Class A EUR Acc des Baring Global Emerging Markets Fund wurde am 26. September 2014 geschlossen.

Baring Emerging Opportunities Fund – Bericht der Anlageverwaltung

Anlageziel und Anlagepolitik

Anlageziel des Baring Emerging Opportunities Fund („der Fonds“) ist die Erwirtschaftung eines langfristigen Kapitalzuwachses vor allem durch Anlage in ein konzentriertes Portefeuille von Aktien aus Schwellenländern sowie aktives Management der Länder- und Sektorallokationen. Die Anlagepolitik besteht darin, jederzeit mindestens 70 % des gesamten Vermögens des Teilfonds in Wertpapiere von Unternehmen zu investieren, die ihren Sitz in einem oder mehreren aufstrebenden Ländern haben oder in ihrer Eigenschaft als Holdinggesellschaften den überwiegenden Anteil an ihren Beteiligungen an Unternehmen mit Sitz in einem oder mehreren aufstrebenden Ländern halten oder den überwiegenden Teil ihrer Geschäftstätigkeit in einem oder mehreren aufstrebenden Ländern ausüben. Gemäss der Anlagepolitik ist die Baring Asset Management Limited („die Anlageverwaltung“) bestrebt, eine Diversifizierung im Hinblick auf die Länder aufrechtzuerhalten, in denen ein Engagement besteht. Es gibt jedoch keine Beschränkungen bezüglich des prozentualen Anteils am Vermögen, der in den einzelnen Ländern angelegt werden darf. Die umfassende Beschreibung des Anlageziels und der Anlagepolitik finden Sie im Prospekt.

Verwaltung des Teilfonds

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

Wir kombinieren die „makroökonomische“ Länderallokation mit der „research-basierten“ Aktienausswahl innerhalb bestimmter Rahmenbedingungen, um von beiden für die Anlage wichtigen Antriebskräften zu profitieren. Wir halten die „makroökonomische“ Länderanalyse für äusserst wichtig, da die Entwicklungen auf nationaler Ebene oftmals wichtiger sind als aktienspezifische Faktoren, wobei die Fundamentaldaten der Unternehmen immer einen wichtigen Ausgangspunkt unserer Analyse darstellen. Dabei verwalten wir das Portefeuille nach dem GARP-Ansatz – „Growth at a reasonable price“ (Wachstum zu einem angemessenen Preis). Das heisst, wenn wir Kandidaten für das Portefeuille analysieren, messen wir dem wahrscheinlichen Anstieg der Unternehmensgewinne genauso viel Bedeutung bei wie der Aktienkursbewertung, bevor wir uns für eine Investition entscheiden. Unseres Erachtens kombiniert dieser Ansatz die besten Eigenschaften der auf „Wachstum“ bzw. „Substanz“ ausgerichteten Anlagestile, was den Anlegern zugute kommt. Unsere spezialisierten Analystenteams führen umfangreiche Primär-Recherchen durch, um die besten Anlagechancen zu identifizieren.

Performance

Überblick über die Fondsp performance (ggf. ohne Ausschüttungen)

	Nettoinventarwert per 31.10.2014 Preis je Anteil	Nettoinventarwert per 30.04.2014 Preis je Anteil	Prozentuale Veränderung des Nettoinventarwerts
Baring Emerging Opportunities Fund - Class A USD Inc	32,02 USD	30,73 USD	4,20
Baring Emerging Opportunities Fund - Class A EUR Inc	25,45 EUR	22,22 EUR	14,54
Baring Emerging Opportunities Fund - Class A GBP Inc	20,01 GBP	18,27 GBP	9,52

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

	01.05.2014 - 31.10.2014 %	01.05.2013 - 30.04.2014 %	01.05.2012 - 30.04.2013 %	01.05.2011 - 30.04.2012 %	01.05.2010 - 30.04.2011 %
Baring Emerging Opportunities Fund - Class A USD Inc (in USD)	4,20	(7,38)	(1,66)	(16,55)	13,76
MSCI Emerging Markets Total, Gross Return Index (in USD)	3,96	(1,49)	4,34	(12,34)	21,00
Baring Emerging Opportunities Fund - Class A EUR Inc (in EUR)	14,54	(12,45)	(0,55)	(6,49)	2,25
Baring Emerging Opportunities Fund - Class A GBP Inc (in GBP)	9,52	(14,71)	3,23	(14,50)	4,70

Baring Emerging Opportunities Fund - Bericht der Anlageverwaltung (Fortsetzung)

Performance (Fortsetzung)

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

Quelle: Morningstar/Barings/MSCI.

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

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

Der Teilfonds wurde am 19. Mai 2003 aufgelegt.

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

Risikoprofil

Der Teilfonds investiert seine Gelder hauptsächlich in Aktien, die an den Wertpapiermärkten von aufstrebenden Ländern in Lateinamerika, Asien (ohne Japan), Osteuropa sowie im Nahen Osten und in Afrika notiert sind. Daher ist der Teilfonds der Volatilität ausgesetzt, die von Zeit zu Zeit für Aktienkurse charakteristisch sein kann. Bei diesen Ländern handelt es sich um aufstrebende Aktienmärkte; daher kann der Teilfonds wirtschaftlichen, politischen und anderen Risiken ausgesetzt sein, die mit dem Halten von Aktien in aufstrebenden Märkten verbunden sind.

Renditen aus ausländischen Aktienmärkten können auch Wechselkursschwankungen unterworfen sein, die den Wert der Anlagerenditen für die Investoren sowohl schmälern als auch steigern können. Darüber hinaus könnte sich die Performance des Teilfonds aufgrund unseres Verwaltungsansatzes und der Beschränkung der Anzahl der Beteiligungen auf einen relativ fokussierten Umfang als volatil als bei breiter gestreuten Fonds erweisen. Die bisherige Performance ist kein Hinweis auf die zukünftige Performance. Es kann nicht garantiert werden, dass das Anlageziel erreicht wird; unter Umständen erhalten Sie weniger als den ursprünglich investierten Betrag zurück.

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

Strategie

Zu den wichtigsten von uns getroffenen Entscheidungen zählten Gewinnmitnahmen bei einzelnen Unternehmen in Indien nach dem überwältigenden Wahlsieg von Narendra Modi, der zum Premierminister gewählt wurde.

Nachdem wir bezüglich Russland im 2. Quartal etwas positiver eingestellt waren, verringerten wir unser Engagement im 3. Quartal, als sich immer deutlicher abzeichnete, dass die geopolitischen Spannungen und die in Verbindung damit auferlegten Sanktionen sowohl die Wirtschaft als auch die Unternehmensgewinne belasteten. Wir stiessen unsere Bestände der Sberbank of Russia, NovaTek GDR und Sistema JSFC GDR ab.

Wir verringerten nach und nach unser Engagement in Südkorea, was teilweise auf die stärkere Währung zurückzuführen war, die sich auf die Wettbewerbsfähigkeit und die Gewinnspannen der koreanischen Exporteure negativ auswirkte. Der andere wichtige Grund war der vollständige Verkauf des Index-Schwergewichts Samsung Electronics, von dem wir annahmen, dass sich die Aussichten auf zukünftige Gewinne aufgrund des zunehmenden Wettbewerbs verschlechtert hatten.

Wir sind davon überzeugt, dass die Reformpläne in China mit grösserem Nachdruck vorangetrieben werden, so dass wir Unternehmen aufgestockt haben, die wir als Nutzniesser neuer Richtlinien erkannt haben; dazu gehören beispielsweise Huaneng Renewables, ein Erzeuger von sauberer Energie, die Telekommunikationsgesellschaft China Unicom Hong Kong und der Lebensversicherer China Life Insurance.

Baring Emerging Opportunities Fund - Bericht der Anlageverwaltung (Fortsetzung)

Performance

Der Teilfonds übertraf im Berichtszeitraum seinen Performance-Komparator, den MSCI Emerging Market Index, deutlich und erzielte eine positive relative Performance von über 290 Basispunkten. Die Länderallokation und die Titelauswahl trugen fast zu gleichen Teilen zum Ergebnis bei.

Unsere optimistische Einschätzung des indischen Aktienmarkts und unsere eher verhaltene Einstellung zu Korea und Chile beeinflussten die Performance des Teilfonds im Vergleich zum Performance-Komparator positiv. Allerdings schmälerte unsere positivere Einschätzung des griechischen Aktienmarkts die relative Performance, da die Sorge der Marktteilnehmer wegen der politischen Situation, der Prognose für ein schwächeres Wachstum in Europa und der Prüfungen des Kreditportefolles des Bankensektors wuchs.

Bezüglich der Einzeltitelauswahl waren die stärksten Leistungsträger Aspen Pharmacare, Fubon Financial und China Medical System, die alle Finanzergebnisse auswiesen, die die Markterwartungen übertrafen, was dazu führte, dass die Gewinnprognosen nach oben revidiert wurden. China Mobile, Hyundai Motors und Alliance Global schmälerten die Performance am stärksten. China Mobile war performanceschmälernd, da wir uns bei diesem Titel nur geringfügig engagierten, der Aktienkurs jedoch wegen der bekannt gewordenen Verträge bezüglich der gemeinsamen Nutzung von Funkmasten stieg, da dies zu Kostensenkungen bei der Gesellschaft führen wird. Der Exporteur Hyundai Motor wurde von dem stärkeren koreanischen Won in Mitleidenschaft gezogen, da dieser die Wettbewerbsfähigkeit insbesondere im Vergleich zu japanischen Mitbewerbern verringert. Eine fragwürdige Anlage des Unternehmens in Immobilien liess Bedenken wegen der Corporate Governance aufkommen, wodurch der Aktienkurs noch stärker unter Druck gesetzt wurde. Der philippinische Mischkonzern Alliance Global unterlag dem Index, da in einigen seiner wichtigsten Geschäftsbereiche der Wettbewerbsdruck zunimmt.

Rückblick auf die Marktentwicklung

Der Markt war im Berichtszeitraum weiterhin Schwankungen unterworfen. Erstens wuchs die Sorge der Investoren wegen der Aussichten für das Weltwirtschaftswachstum, vor allem in der Eurozone, da immer mehr Indikatoren eine nachlassende Wirtschaftstätigkeit vermuten liessen. Dies wiederum würde die Unternehmensgewinnprognosen beeinträchtigen, und die Investoren reduzierten gegen Ende des 3. Quartals einige ihrer Aktienbestände, da man davon ausging, dass die Gewinnprognosen nach unten revidiert werden würden.

Darüber hinaus gab es einige bedeutende politische Ereignisse, die für noch grössere Volatilität sorgten. Die geopolitischen Spannungen zwischen Russland und der Ukraine und die Spekulationen im Vorfeld der Wahlen in Brasilien waren bedeutende Faktoren, die einige der grösseren Schwankungen in einzelnen Märkten bedingten.

Andererseits gewannen der reformfreundliche Politiker Narendra Modi und seine Bharatiya Janata Party bequem die Wahl des Premierministers in Indien, was vom Markt positiv aufgenommen wurde, da die Anleger von sich verbessernden Wachstumsprognosen ausgingen. Die Wahlen in Indonesien stimmten ebenfalls hoffnungsfroh, als ein neuer, stärker reformorientierter führender Politiker, Joko Widodo, Mitte Oktober sein Amt antrat.

Die im Zeitraum am besten abschneidenden Märkte waren Indien, China und Ägypten, während Griechenland, Ungarn und Kolumbien deutlich unterdurchschnittlich abschnitten. Bezogen auf die Sektoren erzielten die defensiven Sektoren wie Gesundheit, Telekommunikation und Finanzen, wohingegen die eher zyklischen Sektoren wie Grundstoffe und Energie dem Index unterlagen.

Aussichten für den Markt

Trotz der Schwankungen in letzter Zeit sind wir bezüglich der Aussichten konstruktiver geworden, da viele der Probleme, die im vergangenen Jahr eine negative Auswirkung auf die Schwellenländer hatten, bereits allmählich nachlassen und sich in den kommenden sechs bis zwölf Monaten tatsächlich ins Gegenteil verkehren könnten.

Das politische Risiko in den Schwellenländern beginnt allmählich abzunehmen, da die Wahlen in mehreren Ländern durchgeführt wurden. In einigen Fällen blieben die Amtsinhaber im Amt (z. B. Südafrika), aber wir haben auch positive politische Veränderungen in Indien und Indonesien erlebt. Russland ist jedoch weiterhin das Land, in dem ein erhöhtes politisches Risiko besteht.

Diese Welle der positiven politischen Veränderungen in den Schwellenländern dürfte zur schnelleren Umsetzung der Wirtschaftsreformen führen, was wiederum ein nachhaltigeres Wachstum und höhere Gewinnspannen herbeiführen dürfte.

Das erwartete Wirtschaftswachstum in den Schwellenländern erscheint nun wesentlich realistischer, so dass das Risiko weiterer Herabstufungen begrenzt ist. Dasselbe gilt für die Unternehmensgewinne, da die Wachstumserwartungen für 2014 auf ein wesentlich leichter zu erreichendes Niveau gesenkt wurden. Mit Blick auf 2015 könnte das Wirtschaftswachstum in den Schwellenländern leicht zunehmen, nachdem es mehrere Jahre lang abgenommen hatte, was wiederum eine Rückkehr zu Ertragsanstiegen in zweistelliger Höhe unterstützen dürfte.

Baring Emerging Opportunities Fund - Bericht der Anlageverwaltung (Fortsetzung)

Aussichten für den Markt (Fortsetzung)

Die günstigeren Aussichten könnten unter anderem durch eine die Erwartungen übertreffende Inflation in den USA gefährdet werden, was Angst vor einer baldigen Erhöhung der US-Zinssätze auslösen könnte. Dies könnte wiederum kurzfristig zu Volatilität in den Schwellenländern führen. Die Befürchtung eines negativen Wachstums in den USA und/oder auf weltweiter Ebene wäre ebenfalls eine unerwünschte Entwicklung, da dies Druck auf die Unternehmensgewinne ausüben würde. Zum jetzigen Zeitpunkt sind wir davon überzeugt, dass das Weltwirtschaftswachstum weiter langsam zunehmen wird und sich die Politiker davor in Acht nehmen werden, die Zinssätze zu schnell anzuheben.

Auf längere Sicht haben die mächtigen Antriebskräfte des strukturellen Wachstums wie hervorragende demografische Daten, Produktivitätsanstiege und geringe Verschuldung weiterhin Bestand. Dies sowie die historisch niedrigen Bewertungen in den Schwellenländern veranlassen uns anzunehmen, dass die geduldigen Investoren mittelfristig belohnt werden.

Baring Asset Management Limited.

November 2014

Übersicht über den Anlagebestand

Stand: 31. Oktober 2014

Finanzielle Vermögenswerte zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung

Land	Kollektive Kapitalanlagen	Währung	Bestand	Zeitwert in USD	In % des NIW
Indien	Baring India Fund	USD	32.033	453.909	9,36
	Kollektive Kapitalanlagen insgesamt			453.909	9,36
Brasilien	Aktien				
	BB Seguridade Participacoes	BRL	4.200	55.123	1,14
	Cia Brasileira de Distribuicao Preference Shares	BRL	1.700	71.030	1,47
	Cia de Concessoes Rodoviaras	BRL	13.531	100.337	2,07
	Estacio Participacoes	BRL	4.100	47.679	0,98
	Itau Unibanco Preference Shares	BRL	7.153	104.902	2,16
	Localiza Rent a Car	BRL	3.361	48.249	0,99
				427.320	8,81
China	Angang Steel	HKD	42.000	30.924	0,64
	Anhui Conch Cement	HKD	10.500	34.391	0,71
	Baidu ADR	USD	430	101.914	2,10
	China Construction Bank	HKD	131.050	97.674	2,01
	China Life Insurance	HKD	29.000	86.756	1,79
	China Overseas Land & Investment	HKD	24.000	69.632	1,44
	China Petroleum & Chemical	HKD	80.000	69.116	1,42
	China Railway Construction	HKD	37.500	39.555	0,82
	China Resources Land	HKD	24.000	56.882	1,17
	China Unicom Hong Kong	HKD	36.000	53.849	1,11
	Guangdong Investment	HKD	46.000	60.384	1,24
	Hollysys Automation Technologies	USD	2.680	63.409	1,31
	Huaneng Renewables	HKD	158.000	56.843	1,17
	Industrial & Commercial Bank of China	HKD	135.895	89.720	1,85
	PetroChina	HKD	40.000	50.032	1,02
	Ping An Insurance Group of China	HKD	7.500	61.170	1,26
	TAL Education ADR	USD	758	24.044	0,50
Tencent Holdings	HKD	5.500	87.659	1,81	
				1.133.954	23,37
Griechenland	Alpha Bank AE	EUR	37.657	25.207	0,52
	National Bank of Greece	EUR	13.722	32.978	0,68
				58.185	1,20
Hongkong	AIA	HKD	11.600	64.693	1,33
	China Medical System	HKD	21.000	38.669	0,80
				103.362	2,13
Indonesien	Bank Negara Indonesia Persero	IDR	122.200	59.912	1,24
	Bank Rakyat Indonesia Persero	IDR	22.500	20.526	0,42
	Telekomunikasi Indonesia Persero	IDR	246.510	55.993	1,15
				136.431	2,81

Übersicht über den Anlagebestand (Fortsetzung)

Stand: 31. Oktober 2014

Finanzielle Vermögenswerte zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung

Land	Aktien (Fortsetzung)	Währung	Bestand	Zeitwert in USD	In % des NIW
Mexiko	Cemex	MXN	37.660	45.751	0,94
	Corporacion Inmobiliaria Vesta	MXN	17.027	37.071	0,77
	Grupo Financiero Banorte	MXN	9.325	60.185	1,24
	Grupo Mexico	MXN	14.427	49.227	1,01
	OHL Mexico	MXN	17.841	50.006	1,03
				242.240	4,99
Polen	Powszechny Zaklad Ubezpieczen	PLN	464	69.871	1,44
				69.871	1,44
Russland	Magnit GDR	USD	1.224	82.008	1,69
	Mail.ru GDR	USD	1.999	49.715	1,03
				131.723	2,72
Südafrika	Aspen Pharmacare	ZAR	2.382	87.677	1,81
	Bidvest Group	ZAR	2.414	67.116	1,38
	British American Tobacco	ZAR	1.084	61.573	1,27
	Life Healthcare	ZAR	15.154	58.227	1,20
	MTN Group	ZAR	5.901	131.703	2,71
	Naspers	ZAR	860	108.145	2,23
				514.441	10,60
Südkorea	GS Home Shopping	KRW	190	37.921	0,78
	Hana Financial	KRW	884	30.646	0,63
	Hyundai Motor	KRW	384	60.902	1,26
	KB Financial Group	KRW	1.514	59.428	1,22
	POSCO	KRW	190	54.312	1,12
	SK Hynix	KRW	1.903	84.490	1,74
	SK Telecom	KRW	322	80.445	1,66
				408.144	8,41
Taiwan	Chicony Electronics	TWD	19.075	54.560	1,13
	Delta Electronics	TWD	11.000	65.458	1,35
	Everlight Electronics	TWD	20.000	37.874	0,78
	Fubon Financial	TWD	48.000	81.114	1,67
	Hon Hai Precision Industry	TWD	33.893	106.861	2,20
	Mega Financial Holding	TWD	84.536	69.899	1,44
	Quanta Computer	TWD	26.000	65.221	1,34
	Taiwan Semiconductor Manufacturing ADR	USD	10.133	213.908	4,41
			694.895	14,32	
Thailand	Kasikornbank	THB	10.100	72.874	1,51
				72.874	1,51

Übersicht über den Anlagebestand (Fortsetzung)

Stand: 31. Oktober 2014

Finanzielle Vermögenswerte zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung

Land	Aktien (Fortsetzung)	Währung	Bestand	Zeitwert in USD	In % des NIW
Türkei	Coca-Cola Icecek Class A	TRY	806	18.553	0,38
	Turkiye Halk Bankasi	TRY	10.023	67.510	1,39
				86.063	1,77
Grossbritannien	Al Noor Hospitals	GBP	4.489	74.570	1,54
				74.570	1,54
Jungferninseln	Luxoft	USD	1.500	57.705	1,19
				57.705	1,19
Aktien insgesamt				4.211.778	86,81
Gesamte Anlagepapiere zum Zeitwert laut GuV-Rechnung				4.665.687	96,17
Barmittel				172.594	3,56
Sonstiges Nettovermögen				13.367	0,27
Gesamtes den Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbares Nettovermögen				4.851.648	100,00
Analyse des Portefeuilles				In % des	Gesamtvermögens*
Kollektive Kapitalanlagen				9,26	
Übertragbare Wertpapiere**				85,93	
Sonstige Vermögenswerte				4,81	
				100,00	

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

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

Bilanz

zum 31. Oktober 2014

	Erl.	Baring Emerging	Baring Emerging
		Opportunities Fund	Opportunities Fund
		31.10.2014	30.04.2014
		USD	USD
Aktiva			
Finanzielle Vermögenswerte zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung		4.665.687	4.847.372
Barmittel		172.594	195.949
Forderungen aus verkauften Wertpapieren		35.023	42.158
Dividenden und Zinsforderungen		1.905	13.232
Sonstige Vermögenswerte		26.120	4.807
Aktiva insgesamt		4.901.329	5.103.518
Passiva			
An die Verwaltungsgesellschaft zu zahlende Gebühr	2	7.903	7.885
Verbindlichkeiten aus dem Kauf von Wertpapieren		23.026	67.140
Verbindlichkeiten für zurückgenommene Fondsanteile		-	55.870
An den Allgemeinen Verwalter zu zahlende Gebühr	2	4.292	3.968
An den Treuhänder zu zahlende Gebühr	2	-	104
Sonstige Verbindlichkeiten	2	20.002	32.174
Gesamte Passiva (ohne Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbares Nettovermögen)		55.223	167.141
Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen (zu Rücknahmepreisen) zurechenbares Nettovermögen		4.846.106	4.936.377
Unterschiedsbetrag zwischen Geldkurs und letztem Handelspreis		5.542	4.517
Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen (zum letzten Handelspreis) zurechenbares Nettovermögen		4.851.648	4.940.894
Umlaufende Anteile (Erl. 4)			
	Class A USD Inc	52.999	55.301
	Class A EUR Inc	83.270	86.931
	Class A GBP Inc	15.207	18.515

Veränderungen des Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbaren Nettovermögens

für den am 31. Oktober 2014 zu Ende gegangenen Zeitraum

	Erl.	Baring Emerging	Baring Emerging	Baring Emerging
		Opportunities Fund	Opportunities Fund	Opportunities Fund
		31.10.2014	30.04.2014	31.10.2013
		USD	USD	USD
Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbares Nettovermögen zu Beginn des Zeitraums/Jahres		4.940.894	7.699.598	7.699.598
Zunahme/(Abnahme) des Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbaren Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit für den Zeitraum/das Jahr		211.020	(531.513)	(67.530)
Ausgabe von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen für den Zeitraum/das Jahr	4	161.834	343.880	205.443
Rücknahme von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen für den Zeitraum/das Jahr	4	(462.026)	(2.568.775)	(1.727.283)
Ertragsausgleich		(74)	(2.296)	-
Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbares Nettovermögen am Ende des Zeitraums/des Jahres		4.851.648	4.940.894	6.110.228

Die vorliegenden Erläuterungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Gewinn- und Verlustrechnung

für den am 31. Oktober 2014 zu Ende gegangenen Zeitraum

		Baring Emerging Opportunities Fund 31.10.2014 Erl. USD	Baring Emerging Opportunities Fund 30.04.2014 USD	Baring Emerging Opportunities Fund 31.10.2013 USD
Erträge aus Anlagevermögen				
Bankzinsen		90	11	15
Dividendenerträge		84.898	172.353	124.213
Nettozeitwertsteigerung/(Nettozeitwertminderung) finanzieller Vermögenswerte zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung		225.625	(467.594)	(110.948)
Anlageerträge/(-aufwendungen) insgesamt		310.613	(295.230)	13.280
Aufwendungen				
An die Verwaltungsgesellschaft zu zahlende Gebühr	2	41.882	103.155	58.775
Gebühren des Allgemeinen Verwalters	2	25.303	48.362	24.425
Gebühren des Treuhänders	2	642	1.801	838
Gemeinkosten	2	22.444	101.858	25.105
Geschäftskosten insgesamt		90.271	255.176	109.143
Nettoerträge/(Nettoaufwendungen) vor Finanzierungskosten und Steuern		220.342	(550.406)	(95.863)
Finanzierungskosten				
Zinsaufwendungen		(29)	(23)	(23)
Finanzierungskosten insgesamt		(29)	(23)	(23)
Gewinn/(Verlust) für den Rechnungszeitraum/ das Rechnungsjahr vor Steuern		220.313	(550.429)	(95.886)
Steuern				
Quellensteuern auf Dividenden und sonstige Erträge aus Anlagevermögen		(10.318)	(20.728)	(14.138)
Operativer Gewinn/(Verlust)		209.995	(571.157)	(110.024)
Veränderung des Unterschiedsbetrags zwischen Geldkurs und letztem Handelspreis		1.025	39.644	42.494
Zunahme/(Abnahme) des Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbaren Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit für den Zeitraum/das Jahr		211.020	(531.513)	(67.530)

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

Die vorliegenden Erläuterungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Baring Global Emerging Markets Fund – Bericht der Anlageverwaltung

Anlageziel und Anlagepolitik

Anlageziel des Baring Global Emerging Markets Fund („der Teilfonds“) ist die Erzielung eines langfristigen Kapitalzuwachses vor allem durch Anlage in ein diversifiziertes Portefeuille von Beteiligungspapieren aus Schwellenländern. Die Anlagepolitik besteht darin, jederzeit mindestens 70 % des Gesamtvermögens des Teilfonds in Wertpapiere von Unternehmen zu investieren, die ihren Sitz in einem oder mehreren aufstrebenden Ländern haben oder einen wesentlichen Teil ihres Vermögens oder anderer Interessen in einem oder mehreren aufstrebenden Ländern haben oder ihre Hauptgeschäftstätigkeit in oder mit einem oder mehreren aufstrebenden Ländern ausüben. Gemäss der Anlagepolitik ist Baring Asset Management Limited („die Anlageverwaltung“) bestrebt, eine Diversifizierung im Hinblick auf die Länder aufrechtzuerhalten, in denen ein Engagement besteht. Es gibt jedoch keine Beschränkungen bezüglich des prozentualen Anteils am Vermögen, der in den einzelnen Ländern angelegt werden darf. Die umfassende Beschreibung des Anlageziels und der Anlagepolitik finden Sie im Prospekt.

Verwaltung des Teilfonds

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

Wir kombinieren die Länderallokation nach dem „Top-Down“-Prinzip mit der Aktienauswahl nach dem „Bottom-Up“-Prinzip innerhalb bestimmter Rahmenbedingungen, um von beiden für die Anlage wichtigen Antriebskräften zu profitieren. Wir halten die Länderanalyse nach dem „Top-Down“-Prinzip für äusserst wichtig, da die Entwicklungen auf nationaler Ebene oftmals wichtiger sind als aktienspezifische Faktoren, wobei die Fundamentaldaten der Unternehmen immer einen wichtigen Ausgangspunkt unserer Analyse darstellen. Dabei verwalten wir das Portefeuille nach dem GARP-Ansatz – „Growth at a reasonable price“ (Wachstum zu einem angemessenen Preis). Das heisst, wenn wir Kandidaten für das Portefeuille analysieren, messen wir dem wahrscheinlichen Anstieg der Unternehmensgewinne genauso viel Bedeutung bei wie der Aktienkursbewertung, bevor wir uns für eine Investition entscheiden. Unseres Erachtens kombiniert dieser Ansatz die besten Eigenschaften der auf „Wachstum“ bzw. „Substanz“ ausgerichteten Anlagestile, was den Anlegern zugute kommt. Unsere spezialisierten Analystenteams führen umfangreiche Primär-Recherchen durch, um die besten Anlagechancen zu identifizieren.

Performance

Überblick über die Fondsp performance (ggf. ohne Ausschüttungen)

	Nettoinventarwert per 31.10.2014 Preis je Anteil	Nettoinventarwert per 30.04.2014 Preis je Anteil	Prozentuale Veränderung des Nettoinventarwerts
Baring Global Emerging Markets Fund - Class A USD Inc	32,08 USD	30,58 USD	4,91
Baring Global Emerging Markets Fund - Class A EUR Acc*	-	22,50 EUR	-
Baring Global Emerging Markets Fund - Class A EUR Inc	25,50 EUR	22,11 EUR	15,33
Baring Global Emerging Markets Fund - Class A GBP Inc	20,05 GBP	18,19 GBP	10,23
Baring Global Emerging Markets Fund - Class A USD Acc	32,80 USD	31,11 USD	5,43
Baring Global Emerging Markets Fund - Class I EUR Acc	26,46 EUR	23,02 EUR	14,94
Baring Global Emerging Markets Fund - Class I GBP Acc	21,12 GBP	18,99 GBP	11,22
Baring Global Emerging Markets Fund - Class X USD Acc	36,46 USD	34,30 USD	6,30

*Die Anteilsklasse Class A EUR Acc wurde am 26. September 2014 geschlossen.

Baring Global Emerging Markets Fund - Bericht der Anlageverwaltung (Fortsetzung)

Performance (Fortsetzung)

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

	01.05.2014 – 31.10.2014 %	01.05.2013 – 30.04.2014 %	01.05.2012 – 30.04.2013 %	01.05.2011 – 30.04.2012 %	01.05.2010 – 30.04.2011 %
Baring Global Emerging Markets Fund - Class A USD Inc (in USD)	5,43	(5,21)	(2,10)	(17,29)	15,19
MSCI Emerging Markets Total, Gross Return Index (in USD)	3,96	(1,49)	4,34	(12,34)	21,00
Baring Global Emerging Markets Fund - Class A EUR Acc (in EUR)**	12,80	(10,39)	(0,99)	(5,93)	(4,80)
Baring Global Emerging Markets Fund - Class A EUR Inc (in EUR)	15,91	(10,41)	(0,98)	(7,30)	3,53
Baring Global Emerging Markets Fund - Class A GBP Inc (in GBP)	10,78	(12,67)	2,81	(15,30)	6,01
Baring Global Emerging Markets Fund - Class A USD Acc (in USD)*	5,43	(5,24)	(2,06)	(16,10)	2,14
Baring Global Emerging Markets Fund - Class I EUR Acc (in EUR)*	14,94	(8,65)	(0,28)	(6,58)	1,27
Baring Global Emerging Markets Fund - Class I GBP Acc (in GBP)*	11,22	(11,84)	4,66	(14,64)	8,95
Baring Global Emerging Markets Fund - Class I USD Acc (in USD)**	-	(3,28)	(1,35)	(16,66)	5,20
Baring Global Emerging Markets Fund - Class X USD Acc (in USD)	6,30	(3,54)	(0,42)	(15,88)	17,14

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

Quelle: Morningstar/Barings/MSCI.

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

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

Der Teilfonds wurde am 24. Februar 1992 aufgelegt.

*Die Anteilsklasse Class I GBP Acc wurde am 7. September 2010 aufgelegt.

Die Anteilsklasse Class I EUR Acc wurde am 27. September 2010 aufgelegt.

Die Anteilsklasse Class A USD Acc wurde am 17. Januar 2011 aufgelegt.

**Die Anteilsklasse Class I USD Acc wurde am 25. April 2014 geschlossen.

Die Anteilsklasse Class A EUR Acc wurde am 26. September 2014 geschlossen.

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.

Baring Global Emerging Markets Fund - Bericht der Anlageverwaltung (Fortsetzung)

Risikoprofil

Der Teilfonds investiert seine Gelder hauptsächlich in Aktien, die an den Wertpapiermärkten von aufstrebenden Ländern in Lateinamerika, Asien (ohne Japan), Osteuropa sowie im Nahen Osten und in Afrika notiert sind. Daher ist der Teilfonds der Volatilität ausgesetzt, die von Zeit zu Zeit für Aktienkurse charakteristisch sein kann. Bei diesen Ländern handelt es sich um aufstrebende Aktienmärkte; daher kann der Teilfonds wirtschaftlichen, politischen und anderen Risiken ausgesetzt sein, die mit dem Halten von Aktien in aufstrebenden Märkten verbunden sind.

Renditen aus ausländischen Aktienmärkten können auch Wechselkursschwankungen unterworfen sein, die den Wert der Anlagerenditen für die Investoren sowohl schmälern als auch steigern können. Darüber hinaus könnte sich die Performance des Teilfonds aufgrund unseres Verwaltungsansatzes und der Beschränkung der Anzahl der Beteiligungen auf einen relativ fokussierten Umfang als volatil als bei breiter gestreuten Fonds erweisen. Die bisherige Performance ist kein Hinweis auf die zukünftige Performance. Es kann nicht garantiert werden, dass das Anlageziel erreicht wird; unter Umständen erhalten Sie weniger als den ursprünglich investierten Betrag zurück.

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

Strategie

Zu den wichtigsten von uns getroffenen Entscheidungen zählten Gewinnmitnahmen bei einzelnen Unternehmen in Indien nach dem überwältigenden Wahlsieg von Narendra Modi, der zum Premierminister gewählt wurde.

Nachdem wir bezüglich Russland im 2. Quartal etwas positiver eingestellt waren, verringerten wir unser Engagement im 3. Quartal, als sich immer deutlicher abzeichnete, dass die geopolitischen Spannungen und die in Verbindung damit auferlegten Sanktionen sowohl die Wirtschaft als auch die Unternehmensgewinne belasteten. Wir stiessen unsere Bestände der Sberbank of Russia, NovaTek GDR und Sistema JSFC GDR ab.

Wir verringerten nach und nach unser Engagement in Südkorea, was teilweise auf die stärkere Währung zurückzuführen war, die sich auf die Wettbewerbsfähigkeit und die Gewinnspannen der koreanischen Exporteure negativ auswirkte. Der andere wichtige Grund war der vollständige Verkauf des Index-Schwergewichts Samsung Electronics, von dem wir annahmen, dass sich die Aussichten auf zukünftige Gewinne aufgrund des zunehmenden Wettbewerbs verschlechtert hatten.

Wir sind davon überzeugt, dass die Reformpläne in China mit grösserem Nachdruck vorangetrieben werden, so dass wir Unternehmen aufgestockt haben, die wir als Nutzniesser neuer Richtlinien erkannt haben; dazu gehören beispielsweise Huaneng Renewables, ein Erzeuger von sauberer Energie, die Telekommunikationsgesellschaft China Unicom Hong Kong und der Lebensversicherer China Life Insurance.

Performance

Der Teilfonds übertraf im Berichtszeitraum seinen Performance-Komparator, den MSCI Emerging Market Index, deutlich und erzielte eine positive relative Performance von knapp 280 Basispunkten. Die Länderallokation und die Titelauswahl trugen fast zu gleichen Teilen zum Ergebnis bei.

Unsere optimistische Einschätzung des indischen Aktienmarkts und unsere eher verhaltene Einstellung zu Korea und Chile beeinflussten die Performance des Teilfonds im Vergleich zum Performance-Komparator positiv. Allerdings schmälerte unsere positivere Einschätzung des griechischen Aktienmarkts die relative Performance, da die Sorge der Marktteilnehmer wegen der politischen Situation, der Prognose für ein schwächeres Wachstum in Europa und der Prüfungen des Kreditportefolles des Bankensektors wuchs.

In Bezug auf die Einzeltitelauswahl waren die besten Leistungsträger Tech Mahindra, Aspen Pharmacare und Fubon Financial. Die Gewinnaussichten für Tech Mahindra verbesserten sich, so dass die Gewinnprognosen nach oben revidiert wurden, während Aspen Pharmacare und Fubon Financial die Markterwartungen übertreffende Finanzergebnisse auswiesen. China Mobile, Hyundai Motor und Alliance Global schmälerten die Performance am stärksten. China Mobile war performanceschmälernd, da wir uns bei diesem Titel nur geringfügig engagierten, der Aktienkurs jedoch wegen der bekannt gewordenen Verträge bezüglich der gemeinsamen Nutzung von Funkmasten stieg, da dies zu Kostensenkungen bei der Gesellschaft führen wird. Der Exporteur Hyundai Motor wurde von dem stärkeren koreanischen Won in Mitleidenschaft gezogen, da dieser die Wettbewerbsfähigkeit insbesondere im Vergleich zu japanischen Mitbewerbern verringert. Eine fragwürdige Anlage des Unternehmens in Immobilien liess Bedenken wegen der Corporate Governance aufkommen, wodurch der Aktienkurs noch stärker unter Druck gesetzt wurde. Der philippinische Mischkonzern Alliance Global unterlag dem Index, da in einigen seiner wichtigsten Geschäftsbereiche der Wettbewerbsdruck zunimmt.

Baring Global Emerging Markets Fund - Bericht der Anlageverwaltung (Fortsetzung)

Rückblick auf die Marktentwicklung

Der Markt war im Berichtszeitraum weiterhin Schwankungen unterworfen. Erstens wuchs die Sorge der Investoren wegen der Aussichten für das Weltwirtschaftswachstum, vor allem in der Eurozone, da immer mehr Indikatoren eine nachlassende Wirtschaftstätigkeit vermuten liessen. Dies wiederum würde die Unternehmensgewinnprognosen beeinträchtigen, und die Investoren reduzierten gegen Ende des 3. Quartals einige ihrer Aktienbestände, da man davon ausging, dass die Gewinnprognosen nach unten revidiert werden würden.

Darüber hinaus gab es einige bedeutende politische Ereignisse, die für noch grössere Volatilität sorgten. Die geopolitischen Spannungen zwischen Russland und der Ukraine und die Spekulationen im Vorfeld der Wahlen in Brasilien waren bedeutende Faktoren, die einige der grösseren Schwankungen in einzelnen Märkten bedingten.

Andererseits gewannen der reformfreundliche Politiker Narendra Modi und seine Bharatiya Janata Party bequem die Wahl des Premierministers in Indien, was vom Markt positiv aufgenommen wurde, da die Anleger von sich verbessernden Wachstumsprognosen ausgingen. Die Wahlen in Indonesien stimmten ebenfalls hoffnungsfroh, als ein neuer, stärker reformorientierter führender Politiker, Joko Widodo, Mitte Oktober sein Amt antrat.

Die im Zeitraum am besten abschneidenden Märkte waren Indien, China und Ägypten, während Griechenland, Ungarn und Kolumbien deutlich unterdurchschnittlich abschnitten. Bezogen auf die Sektoren erzielten die beste Performance die defensiven Sektoren wie Gesundheit, Telekommunikation und Finanzen, wohingegen die eher zyklischen Sektoren wie Grundstoffe und Energie dem Index unterlagen.

Aussichten für den Markt

Trotz der Schwankungen in letzter Zeit sind wir bezüglich der Aussichten konstruktiver geworden, da viele der Probleme, die im vergangenen Jahr eine negative Auswirkung auf die Schwellenländer hatten, bereits allmählich nachlassen und sich in den kommenden sechs bis zwölf Monaten tatsächlich ins Gegenteil verkehren könnten.

Das politische Risiko in den Schwellenländern beginnt allmählich abzunehmen, da die Wahlen in mehreren Ländern durchgeführt wurden. In einigen Fällen blieben die Amtsinhaber im Amt (z. B. Südafrika), aber wir haben auch positive politische Veränderungen in Indien und Indonesien erlebt. Russland ist jedoch weiterhin das Land, in dem ein erhöhtes politisches Risiko besteht.

Diese Welle der positiven politischen Veränderungen in den Schwellenländern dürfte zur schnelleren Umsetzung der Wirtschaftsreformen führen, was wiederum ein nachhaltigeres Wachstum und höhere Gewinnspannen herbeiführen dürfte.

Das erwartete Wirtschaftswachstum in den Schwellenländern erscheint nun wesentlich realistischer, so dass das Risiko weiterer Herabstufungen begrenzt ist. Dasselbe gilt für die Unternehmensgewinne, da die Wachstumserwartungen für 2014 auf ein wesentlich leichter zu erreichendes Niveau gesenkt wurden. Mit Blick auf 2015 könnte das Wirtschaftswachstum in den Schwellenländern leicht zunehmen, nachdem es mehrere Jahre lang abgenommen hatte, was wiederum eine Rückkehr zu Ertragsanstiegen in zweistelliger Höhe unterstützen dürfte.

Die günstigeren Aussichten könnten unter anderem durch eine die Erwartungen übertreffende Inflation in den USA gefährdet werden, was Angst vor einer baldigen Erhöhung der US-Zinssätze auslösen könnte. Dies könnte wiederum kurzfristig zu Volatilität in den Schwellenländern führen. Die Befürchtung eines negativen Wachstums in den USA und/oder auf weltweiter Ebene wäre ebenfalls eine unerwünschte Entwicklung, da dies Druck auf die Unternehmensgewinne ausüben würde. Zum jetzigen Zeitpunkt sind wir davon überzeugt, dass das Weltwirtschaftswachstum weiter langsam zunehmen wird und sich die Politiker davor in Acht nehmen werden, die Zinssätze zu schnell anzuheben.

Auf längere Sicht haben die mächtigen Antriebskräfte des strukturellen Wachstums wie hervorragende demografische Daten, Produktivitätsanstiege und geringe Verschuldung weiterhin Bestand. Dies sowie die historisch niedrigen Bewertungen in den Schwellenländern veranlassen uns anzunehmen, dass die geduldigen Investoren mittelfristig belohnt werden.

Baring Asset Management Limited.

November 2014

Übersicht über den Anlagebestand

Stand: 31. Oktober 2014

Finanzielle Vermögenswerte zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung					
Land	Kollektive Kapitalanlagen	Währung	Bestand	Zeitwert in USD	In % des NIW
Irland	Baring Frontier Markets Fund	USD	619.052	7.985.771	1,66
	Northern Trust Global Funds - Euro Fund	EUR	695	875	-
	Northern Trust Global Funds - US Dollar Fund	USD	9.423.000	9.423.000	1,95
Indien	Baring India Fund	USD	74.184	1.051.187	0,22
	Kollektive Kapitalanlagen insgesamt			18.460.833	3,83
	Aktien				
Brasilien	BB Seguridade Participacoes	BRL	415.700	5.455.885	1,13
	Cia Brasileira de Distribuicao Preference Shares	BRL	165.700	6.923.305	1,44
	Cia de Concessoes Rodoviaras	BRL	1.348.612	10.000.448	2,07
	Estacio Participacoes	BRL	392.000	4.558.610	0,95
	Itau Unibanco Preference Shares	BRL	717.936	10.528.878	2,18
	Localiza Rent a Car	BRL	333.916	4.793.581	0,99
				42.260.707	8,76
China	Angang Steel	HKD	4.294.000	3.161.648	0,65
	Anhui Conch Cement	HKD	1.091.500	3.574.974	0,74
	Baidu ADR	USD	38.358	9.091.230	1,88
	China Construction Bank	HKD	13.316.350	9.924.953	2,06
	China Life Insurance	HKD	3.410.000	10.201.353	2,11
	China Overseas Land & Investment	HKD	2.348.000	6.812.335	1,41
	China Petroleum & Chemical	HKD	7.810.000	6.747.474	1,40
	China Railway Construction	HKD	3.554.000	3.748.747	0,78
	China Resources Land	HKD	2.346.000	5.560.181	1,15
	China Unicom Hong Kong	HKD	3.570.000	5.340.004	1,11
	Guangdong Investment	HKD	4.498.000	5.904.493	1,22
	Hollysys Automation Technologies	USD	265.203	6.274.703	1,30
	Huaneng Renewables	HKD	15.628.000	5.622.416	1,16
	Industrial & Commercial Bank of China	HKD	14.468.735	9.552.475	1,98
	PetroChina	HKD	4.202.000	5.255.853	1,09
	Ping An Insurance Group of China	HKD	761.000	6.206.698	1,29
	TAL Education ADR	USD	74.263	2.355.622	0,49
Tencent Holdings	HKD	517.000	8.239.947	1,71	
				113.575.106	23,53
Hongkong	AIA	HKD	1.145.400	6.387.909	1,32
	China Medical System	HKD	2.067.000	3.806.134	0,79
				10.194.043	2,11
Griechenland	Alpha Bank AE	EUR	3.696.012	2.474.070	0,51
	National Bank of Greece	EUR	1.359.478	3.267.176	0,68
				5.741.246	1,19

Übersicht über den Anlagebestand (Fortsetzung)

Stand: 31. Oktober 2014

Finanzielle Vermögenswerte zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung

Land	Aktien (Fortsetzung)	Währung	Bestand	Zeitwert in USD	In % des NIW
Indien	HDFC Bank	INR	455.440	6.765.213	1,40
	ICICI Bank	INR	147.914	3.915.023	0,81
	Reliance Industries	INR	492.786	8.017.805	1,66
	Tata Consultancy Services	INR	194.586	8.287.335	1,72
	Tata Motors	INR	564.259	4.922.103	1,02
	Tech Mahindra	INR	213.878	8.780.841	1,82
					<u>40.688.320</u>
Indonesien	Bank Negara Indonesia Persero	IDR	12.091.400	5.928.138	1,23
	Bank Rakyat Indonesia Persero	IDR	2.225.500	2.030.297	0,42
	Telekomunikasi Indonesia Persero	IDR	22.921.679	5.206.455	1,08
				<u>13.164.890</u>	2,73
Mexiko	Cemex ADR	MXN	3.705.756	4.501.945	0,93
	Corporacion Inmobiliaria Vesta	MXN	1.687.329	3.673.653	0,76
	Grupo Financiero Banorte	MXN	1.025.597	6.619.342	1,37
	Grupo Mexico	MXN	1.710.257	5.835.676	1,21
	OHL Mexico	MXN	1.691.056	4.739.819	0,98
				<u>25.370.435</u>	5,25
Polen	Powszechny Zaklad Ubezpieczen	PLN	45.769	6.892.039	1,43
				<u>6.892.039</u>	1,43
Russland	Magnit GDR	USD	119.949	8.036.583	1,66
	Mail.ru GDR	USD	197.721	4.917.321	1,02
				<u>12.953.904</u>	2,68
Südafrika	Aspen Pharmacare	ZAR	245.322	9.029.891	1,87
	Bidvest Group	ZAR	222.830	6.195.333	1,28
	British American Tobacco	ZAR	98.165	5.575.911	1,16
	Life Healthcare	ZAR	1.451.047	5.575.429	1,16
	MTN Group	ZAR	555.767	12.404.027	2,57
	Naspers	ZAR	85.259	10.721.334	2,22
				<u>49.501.925</u>	10,26
Südkorea	GS Home Shopping	KRW	19.592	3.910.224	0,81
	Hana Financial	KRW	87.527	3.034.326	0,63
	Hyundai Motor	KRW	37.709	5.980.627	1,24
	KB Financial Group	KRW	166.271	6.526.502	1,35
	POSCO	KRW	18.788	5.370.612	1,12
	SK Hynix	KRW	223.305	9.914.405	2,05
	SK Telecom	KRW	31.093	7.767.940	1,61
				<u>42.504.636</u>	8,81

Übersicht über den Anlagebestand (Fortsetzung)

Stand: 31. Oktober 2014

Finanzielle Vermögenswerte zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung

Land	Aktien (Fortsetzung)	Währung	Bestand	Zeitwert in USD	In % des NIW
Taiwan	Chicony Electronics	TWD	1.797.585	5.141.614	1,07
	Delta Electronics	TWD	1.027.000	6.111.387	1,27
	Everlight Electronics	TWD	1.895.000	3.588.579	0,74
	Fubon Financial	TWD	4.709.000	7.957.609	1,65
	Hon Hai Precision Industry	TWD	3.417.478	10.774.946	2,23
	Mega Financial Holding	TWD	8.183.155	6.766.273	1,40
	Quanta Computer	TWD	2.391.000	5.997.840	1,24
	Taiwan Semiconductor Manufacturing ADR	USD	1.003.972	21.193.849	4,39
				<u>67.532.097</u>	<u>13,99</u>
Thailand	Kasikornbank	THB	935.000	6.746.239	1,40
				<u>6.746.239</u>	<u>1,40</u>
Türkei	Coca-Cola Icecek	TRY	80.065	1.842.975	0,38
	Turkiye Halk Bankasi	TRY	1.357.921	9.146.219	1,90
				<u>10.989.194</u>	<u>2,28</u>
Grossbritannien	Al Noor Hospitals	GBP	446.997	7.425.350	1,54
				<u>7.425.350</u>	<u>1,54</u>
Jungferninseln	Luxoft	USD	149.007	5.732.299	1,19
				<u>5.732.299</u>	<u>1,19</u>
	Aktien insgesamt			461.272.430	95,58
	Gesamte Anlagepapiere zum Zeitwert laut GuV-Rechnung			479.733.263	99,41
	Barmittel			1.596.736	0,33
	Sonstiges Nettovermögen			<u>1.258.748</u>	<u>0,26</u>
	Gesamtes den Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbares Nettovermögen			<u>482.588.747</u>	<u>100,00</u>
				In % des	
	Analyse des Portefeuilles			Gesamtvermögens*	
	Kollektive Kapitalanlagen			3,81	
	Übertragbare Wertpapiere**			95,08	
	Sonstige Vermögenswerte			<u>1,11</u>	
				<u>100,00</u>	

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

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

Bilanz

zum 31. Oktober 2014

	Erl.	Baring	Baring
		Global Emerging Markets Fund 31.10.2014	Global Emerging Markets Fund 30.04.2014
		USD	USD
Aktiva			
Finanzielle Vermögenswerte zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung		479.733.263	492.900.154
Barmittel		1.596.736	-
Forderungen aus verkauften Wertpapieren		3.332.231	4.331.809
Forderungen aus verkauften Fondsanteilen		237.037	203.673
Dividenden und Zinsforderungen		203.869	1.196.502
Sonstige Vermögenswerte		42.590	15.838
Aktiva insgesamt		485.145.726	498.647.976
Passiva			
Kontokorrentkredite		-	1.447.801
An die Verwaltungsgesellschaft zu zahlende Gebühr	2	336.488	342.329
An den Allgemeinen Verwalter zu zahlende Gebühr	2	185.474	159.545
An den Treuhänder zu zahlende Gebühr	2	16.938	17.141
Verbindlichkeiten aus dem Kauf von Wertpapieren		2.291.263	6.792.541
Verbindlichkeiten für zurückgenommene Fondsanteile		215.786	295.574
Sonstige Verbindlichkeiten	2	39.933	59.727
Gesamte Passiva (ohne Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbares Nettovermögen)		3.085.882	9.114.658
Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen (zu Rücknahmepreisen) zurechenbares Nettovermögen		482.059.844	489.533.318
Unterschiedsbetrag zwischen Geldkurs und letztem Handelspreis		528.903	407.062
Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen (zum letzten Handelspreis) zurechenbares Nettovermögen		482.588.747	489.940.380
Umlaufende Anteile (Erl. 4)			
	Class A USD Inc	7.909.593	8.416.309
	Class A EUR Acc	-	35
	Class A EUR Inc	1.195.882	1.277.986
	Class A GBP Inc	529.422	566.780
	Class A USD Acc	56.088	7.456
	Class I EUR Acc	1	1
	Class I GBP Acc	113.688	565
	Class I USD Acc	-	1
	Class X USD Acc	4.599.828	5.125.588

Die vorliegenden Erläuterungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Veränderungen des Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbaren Nettovermögens

für den am 31. Oktober 2014 zu Ende gegangenen Zeitraum

		Baring Global Emerging Markets Fund 31.10.2014 USD	Baring Global Emerging Markets Fund 30.04.2014 USD	Baring Global Emerging Markets Fund 31.10.2013 USD
Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbares Nettovermögen zu Beginn des Zeitraums/Jahres		489.940.380	629.942.445	629.942.445
Zunahme/(Abnahme) des Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbaren Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit für den Zeitraum/das Jahr		26.477.954	(28.314.895)	5.040.572
Ausgabe von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen für den Zeitraum/das Jahr	4	30.945.164	87.673.365	58.308.941
Rücknahme von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen für den Zeitraum/das Jahr	4	(64.672.400)	(198.982.937)	(126.560.229)
Ertragsausgleich	3	(102.351)	(377.598)	-
Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbares Nettovermögen am Ende des Zeitraums/des Jahres		482.588.747	489.940.380	566.731.729

Die vorliegenden Erläuterungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Gewinn- und Verlustrechnung

für den am 31. Oktober 2014 zu Ende gegangenen Zeitraum

		Baring Global Emerging Markets Fund 31.10.2014 Erl. USD	Baring Global Emerging Markets Fund 30.04.2014 USD	Baring Global Emerging Markets Fund 31.10.2013 USD
Erträge aus Anlagevermögen				
Bankzinsen		3.469	708	804
Dividendenerträge		8.826.097	15.733.100	11.205.170
Nettozeitwertsteigerung/Nettozeitwertminderung finanzieller Vermögenswerte zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung		23.696.491	(37.873.277)	(4.530.016)
Anlageerträge/(-aufwendungen) insgesamt		32.526.057	(22.139.469)	6.675.958
Aufwendungen				
An die Verwaltungsgesellschaft zu zahlende Gebühr	2	2.459.439	5.225.109	2.773.596
Gebühren des Allgemeinen Verwalters	2	999.136	2.076.768	1.081.437
Gebühren des Treuhänders	2	63.866	135.026	71.280
Gemeinkosten	2	75.606	165.794	112.006
Geschäftskosten insgesamt		3.598.047	7.602.697	4.038.319
Nettoerträge/(Nettoaufwendungen) vor Finanzierungskosten und Steuern		28.928.010	(29.742.166)	2.637.639
Finanzierungskosten				
Ausschüttungen	3	(1.570.346)	-	-
Zinsaufwendungen		(933)	(741)	(638)
Finanzierungskosten insgesamt		(1.571.279)	(741)	(638)
Gewinn/Verlust für den Rechnungszeitraum/ das Rechnungsjahr vor Steuern		27.356.731	(29.742.907)	2.637.001
Steuern				
Quellensteuern auf Dividenden und sonstige Erträge aus Anlagevermögen		(1.000.556)	(1.806.417)	(1.184.073)
Kapitalgewinnsteuer		(62)	(421)	(487)
Operativer Gewinn/(Verlust)		26.356.113	(31.549.745)	1.452.441
Veränderung des Unterschiedsbetrags zwischen Geldkurs und letztem Handelspreis		121.841	3.234.850	3.588.131
Zunahme/(Abnahme) des Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbaren Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit für den Zeitraum/das Jahr		26.477.954	(28.314.895)	5.040.572

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

Die vorliegenden Erläuterungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Baring Latin America Fund – Bericht der Anlageverwaltung

Anlageziel und Anlagepolitik

Anlageziel des Baring Latin America Fund („der Teilfonds“) ist die Erreichung eines langfristigen Kapitalzuwachses vor allem durch Investitionen in lateinamerikanische Beteiligungspapiere. Die Anlagepolitik besteht darin, jederzeit mindestens 70 % des Gesamtvermögens des Teilfonds in Wertpapiere von Unternehmen zu investieren, die ihren Sitz in Lateinamerika oder einen wesentlichen Teil ihres Vermögens oder anderer Interessen in Lateinamerika haben oder ihre Hauptgeschäftstätigkeit in oder mit Lateinamerika ausüben. Gemäss der Anlagepolitik ist Baring Asset Management Limited („die Anlageverwaltung“) bestrebt, eine Diversifizierung im Hinblick auf die Länder aufrechtzuerhalten, in denen ein Engagement besteht. Es gibt jedoch keine Beschränkungen bezüglich des prozentualen Anteils am Vermögen, der in den einzelnen Ländern angelegt werden darf. Allerdings investiert die Anlageverwaltung ohne die vorherige Zustimmung der irischen Zentralbank an den Aktienmärkten von Kolumbien und Peru höchstens 10 % des Vermögens des Teilfonds. Die umfassende Beschreibung des Anlageziels und der Anlagepolitik finden Sie im Prospekt.

Verwaltung des Teilfonds

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

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

Performance

Überblick über die Fondsp performance (ggf. ohne Ausschüttungen)

	Nettoinventarwert per 31.10.2014 Preis je Anteil	Nettoinventarwert per 30.04.2014 Preis je Anteil	Prozentuale Veränderung des Nettoinventarwerts
Baring Latin America Fund - Class A USD Inc	40,34 USD	41,71 USD	(3,28)
Baring Latin America Fund - Class A EUR Inc	32,24 EUR	30,09 EUR	7,15
Baring Latin America Fund - Class A GBP Inc	25,26 GBP	24,74 GBP	2,10
Baring Latin America Fund - Class I GBP Acc	26,05 GBP	25,20 GBP	3,37
Baring Latin America Fund - Class I USD Acc	41,70 USD	42,52 USD	(1,93)

Baring Latin America Fund - Bericht der Anlageverwaltung (Fortsetzung)

Performance (Fortsetzung)

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

	01.05.2014 – 31.10.2014 %	01.05.2013 – 30.04.2014 %	01.05.2012 – 30.04.2013 %	01.05.2011 – 30.04.2012 %	01.05.2010 – 30.04.2011 %
Baring Latin America Fund - Class A USD Inc (in USD)	(2,30)	(10,77)	1,17	(15,75)	13,87
MSCI EM Latin America 10/40 Total, Gross Return (in USD)	(1,66)	(11,01)	(0,32)	(10,96)	17,31
Baring Latin America Fund - Class A EUR Inc (in EUR)	8,24	(15,18)	1,63	(5,69)	2,30
Baring Latin America Fund - Class A GBP Inc (in GBP)*	3,15	(17,77)	(3,92)	-	-
Baring Latin America Fund - Class I GBP Acc (in GBP)*	3,37	4,87	-	-	-
Baring Latin America Fund - Class I USD Acc (in USD)*	(1,93)	(10,07)	(2,84)	-	-

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

Quelle: Morningstar/Barings/MSCI.

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

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

Der Teilfonds wurde am 5. April 1993 aufgelegt.

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

Die Anteilsklasse Class A GBP Inc wurde am 28. Februar 2013 aufgelegt.

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

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

Risikoprofil

Der Teilfonds investiert in ein breit gefächertes Anlagespektrum in den Aktienmärkten Lateinamerikas. Daher ist der Teilfonds der Volatilität ausgesetzt, die von Zeit zu Zeit für Aktienkurse von Unternehmen charakteristisch sein kann. Bei den Ländern aus dieser Region handelt es sich um aufstrebende Aktienmärkte, die sowohl starken Schwankungen als auch politischen Risiken unterworfen sind. Darüber hinaus reagieren jene Länder äusserst anfällig auf den globalen Konjunkturzyklus.

Renditen aus ausländischen Aktienmärkten können auch Wechselkursschwankungen unterworfen sein, die den Wert der Anlagerenditen für die Investoren sowohl schmälern als auch steigern können. Darüber hinaus könnte sich die Performance des Teilfonds aufgrund unseres Verwaltungsansatzes und der Beschränkung der Anzahl der Beteiligungen auf einen relativ begrenzten Umfang als volatil als bei breiter gestreuten Aktienfonds erweisen. Die bisherige Performance ist kein Hinweis auf die zukünftige Performance. Es kann nicht garantiert werden, dass das Anlageziel erreicht wird; unter Umständen erhalten Sie weniger als den ursprünglich investierten Betrag zurück.

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

Baring Latin America Fund - Bericht der Anlageverwaltung (Fortsetzung)

Strategie

Unsere Strategie konzentriert sich auf die Auswahl unterbewerteter hochwertiger Wachstumstitel in allen Ländern unseres Anlageuniversums. Im Berichtszeitraum (1. Mai 2014 bis einschliesslich 31. Oktober 2014) waren wir bezüglich der Sektoren Grundstoffe und Versorgungsunternehmen in Brasilien zurückhaltend. Wir waren bezüglich brasilianischer Grundstoffunternehmen, beispielsweise Vale, zurückhaltend, da wir im Berichtszeitraum davon ausgingen, dass das Überangebot an Eisenerz die Preise und somit die Rentabilität des Unternehmens beeinträchtigen würde. Wir waren bezüglich des Versorgungssektors in Brasilien vorsichtig, da die politischen Risiken in diesem Bereich zu gross sind und es zu schwierig ist, die Fundamentaldaten der Unternehmen dieses Sektors vorherzusagen.

Die grösste Bestandsveränderung in den letzten sechs Monaten war der Kauf von Aktien im Basiskonsumgüterbereich, vor allem in Mexiko und Brasilien. Mexikanische Basiskonsumgüterhersteller hatten es zu Beginn des laufenden Jahres schwer, da auf den Verkauf von zuckerhaltigen Produkten (Softgetränke und Backwaren) eine neue Steuer erhoben wurde. Ausserdem erhöhte die mexikanische Regierung die Einkommensteuersätze (ebenfalls zu Jahresbeginn), was sich negativ auf den Gesamtverbrauch auswirkte. Nachdem die Aktienkurse auf diese beiden Ereignisse reagiert hatten, hielten wir die Bewertungen für attraktiv genug, um mit dem Aufbau von Positionen zu beginnen.

Im Berichtszeitraum reduzierten wir auch unser Engagement im Energiesektor von Brasilien erneut (Petróleo Brazil ADR), da die politischen Risiken in diesem Bereich unseres Erachtens grösser geworden sind und es fast unmöglich ist, das Ausmass der Risiken einzuschätzen.

Performance

Der Teilfonds schnitt in diesem Zeitraum etwas schlechter als der Performance-Komparator ab. Brasilien und Chile zählten vor allem zu den Ländern, die die Performance im Berichtszeitraum steigerten. In Brasilien steigerten wir die Performance durch eine Untergewichtung des Energiesektors, beispielsweise von Petróleo Brazil ADR, das eine hohe Marktkapitalisierung aufweist. Wir steigerten auch die Performance in Brasilien durch unsere Zurückhaltung im Grundstoffsektor, beispielsweise beim Eisenerz-Bergbauunternehmen Vale. Wie bereits erwähnt, war dies ein grosses Risiko, das wir zu Beginn des Berichtszeitraums eingingen, was sich aber bezahlt machte. In Chile steigerten wir die Performance wegen unserer positiven Einstellung zu Finanzwerten, ein Sektor, der sich gut entwickelte, da die Banken von der höheren Inflation in diesem Land profitierten. Wir konnten in Chile die Performance auch durch unsere grosse Allokation im Versorgungssektor, beispielsweise bei Endesa (Chile) Com Stk Npv, steigern.

Mexiko schmälerte die Performance aufgrund der ungeschickten Einzeltitelauswahl im Finanzsektor und der negativen Positionierung im Telekommunikationssektor - eine Branche, die sich im Berichtszeitraum gut entwickelte. Der Telekommunikationssektor entwickelte sich gut, da America Movil ADR, sozusagen der Schrittmacher dieser Branche, bekannt gab, dass er in dem strengen regulatorischen Umfeld gut zurecht käme, indem er Unternehmensteile veräusserte.

Rückblick auf die Marktentwicklung

Die letzten sechs Monate waren für die lateinamerikanischen Aktienmärkte schwierig, da diese nicht gegen die Beeinträchtigungen immun waren, die sich durch den Abzug der Liquidität (quantitative Lockerung) seitens der US-Notenbank ergaben. Die Reduzierung der Liquidität hat insbesondere dazu geführt, dass Lokalwährungen in der Region an Wert verloren. Es liegt auf der Hand, dass Lokalwährungen, die an Wert verlieren, die an den Aktienmärkten verzeichneten Gewinne in harten Währungen, insbesondere in US-Dollar, schmälern.

In diesem Jahr fanden auch Präsidentschaftswahlen in Brasilien statt, was zu grösserer Volatilität an den brasilianischen Finanzmärkten führte. Schliesslich gewann die kandidierende Amtsinhaberin Dilma Rousseff Ende Oktober (mit einem sehr knappen Ergebnis), aber der brasilianische Aktienmarkt war in den letzten sechs Monaten äusserst volatil und schwankte stark, je nachdem, wie die wöchentlichen Umfragewerte ausfielen. Diese stärkeren Schwankungen und die Ungewissheit wegen des letztendlichen Wahlsiegers erschwerten 2014 Investitionen anhand von Fundamentalanalysen. Mit Blick auf 2015 wird diese politische Ungewissheit glücklicherweise kein Thema mehr sein.

In den letzten sechs Monaten gab es nicht nur starke Schwankungen, sondern die lateinamerikanischen Aktienmärkte bewegten sich auch weitgehend innerhalb einer bestimmten Bandbreite. Der brasilianische Aktienmarkt schloss beispielsweise am 30. April 2014 bei 51.627 Punkten. Am 31. Oktober 2014 schloss er bei 54.648 Punkten, nur 6 % höher, verbuchte aber Anfang September einen Höchststand von 61.900 (+20 %).

Baring Latin America Fund - Bericht der Anlageverwaltung (Fortsetzung)

Aussichten für den Markt

Wir gehen davon aus, dass die Volatilität in Lateinamerika nachlassen wird, da in der nächsten Zeit keine Präsidentschaftswahlen (in einem der bedeutenden Länder der Region) vorgesehen sind. Dennoch erwarten wir nicht, dass die lateinamerikanischen Aktienmärkte in absehbarer Zeit von ihrer derzeitigen Entwicklung abweichen werden, da die Rentabilität der Unternehmen in der Region zum jetzigen Zeitpunkt nicht absehbar ist. Deshalb werden wir unsere Bemühungen weiterhin auf die Titelauswahl nach dem „Bottom-Up“-Prinzip konzentrieren und dabei insbesondere hochwertigen Wachstumsunternehmen Aufmerksamkeit schenken, die mittel- bis langfristig ungeachtet des makroökonomischen Szenarios eine Outperformance erzielen können.

Wir gehen auch weiterhin davon aus, dass die Lokalwährungen in nächster Zeit nachgeben werden, vor allem die Währungen der südamerikanischen Länder. Somit sind wir davon überzeugt, dass sich Exportunternehmen ausserhalb des Metallsektors in der Region (Zellstoff und Papier, Landwirtschaft, Industrie) in einem solchen Szenario bestens entwickeln können. Wir haben in derartige Unternehmen investiert und beabsichtigen weitere Investitionen, falls sich unsere Ansichten als richtig erweisen.

Wir erwarten auch, dass die Energiereformpläne in Mexiko 2015 stärker vorangetrieben werden und investieren in mexikanische Unternehmen, vor allem in den Sektoren Grundstoffe und Industrie, die von solchen Reformplänen profitieren können.

Schliesslich glauben wir, dass die Bewertungen in Chile nunmehr attraktiver werden, insbesondere im Konsumbereich, und wir beabsichtigen, einzelne hochwertige Titel in diesem Bereich hinzuzunehmen, wenn sich die Wachstumschancen verbessern.

Baring Asset Management Limited.

November 2014

Übersicht über den Anlagebestand

Stand: 31. Oktober 2014

Finanzielle Vermögenswerte zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung

Land	Kollektive Kapitalanlagen	Währung	Bestand	Zeitwert in USD	In % des NIW
Irland	Northern Trust Global Funds - Euro Fund	EUR	1.659	2.076	-
	Northern Trust Global Funds - US Dollar Fund	USD	30.271.000	30.271.000	7,17
	Kollektive Kapitalanlagen insgesamt			30.273.076	7,17
Brasilien	Aktien				
	AMBEV	BRL	2.064.360	13.206.173	3,13
	America Latina Logistica	BRL	1.783.400	4.623.225	1,09
	Banco Bradesco Preference Shares	BRL	1.090.755	16.052.957	3,80
	BB Seguridade Participacoes	BRL	439.700	5.702.906	1,35
	BRF - Brasil Foods	BRL	383.500	9.526.832	2,25
	Cia Brasileira de Distribuicao Preference Shares	BRL	246.400	10.173.871	2,41
	Cia de Concessoes Rodoviaras	BRL	3.012.086	22.072.645	5,22
	Cielo	BRL	454.400	7.242.203	1,71
	Embraer	BRL	883.400	8.222.707	1,95
	Estacio Participacoes	BRL	203.600	2.339.800	0,55
	Gerdau Preference Shares	BRL	1.168.500	5.080.435	1,20
	Hypermarcas	BRL	659.500	4.455.899	1,05
	Itau Unibanco Preference Shares	BRL	2.297.484	33.296.869	7,88
	Itausa - Investimentos Itau Preference Shares	BRL	143.800	560.054	0,13
	Localiza Rent a Car	BRL	173.332	2.458.986	0,58
	Multiplan Empreendimentos Imobiliarios	BRL	458.400	9.375.726	2,22
	Petroleo Brasileiro Sponser ADR	USD	737.672	8.704.530	2,06
	Raia Drogasil	BRL	115.000	1.035.681	0,25
	Ser Educacional	BRL	612.400	6.490.265	1,54
	Suzano Papel e Celulose Preference Shares	BRL	2.871.700	11.430.527	2,71
	Telefonica Brasil Preference Shares	BRL	171.500	3.264.066	0,77
	Ultrapar Participacoes	BRL	210.900	4.391.059	1,04
Vale	BRL	194.600	1.882.841	0,45	
Vale Preference Shares	BRL	995.600	8.328.167	1,97	
WEG	BRL	424.600	4.976.634	1,18	
				204.895.058	48,49
Chile	Corpbanca	CLP	287.126.497	3.817.234	0,90
	Empresa Nacional de Electricidad	CLP	9.816.143	15.205.408	3,60
	Empresas COPEC	CLP	687.759	8.293.344	1,96
	SACI Falabella	CLP	620.531	4.506.770	1,07
				31.822.756	7,53
Kolumbien	Almacenes Exito	COP	385.336	5.365.840	1,27
	Cementos Argos	COP	377.095	1.863.641	0,44
	Cementos Argos Preference Shares	COP	476.662	2.327.997	0,55
	Grupo Aval Acciones y Valores ADR Preference Shares	USD	462.905	6.189.040	1,47
	Grupo de Inversiones Suramericana	COP	204.244	4.106.849	0,97
	Grupo de Inversiones Suramericana Preference Shares	COP	178.646	3.554.050	0,84
				23.407.417	5,54

Übersicht über den Anlagebestand (Fortsetzung)

Stand: 31. Oktober 2014

Finanzielle Vermögenswerte zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung

Land	Aktien (Fortsetzung)	Währung	Bestand	Zeitwert in USD	In % des NIW
Mexiko	Alfa	MXN	1.614.264	5.023.293	1,19
	America Movil ADR	USD	835.397	20.032.820	4,74
	Cemex ADR	USD	1.025.775	12.432.393	2,94
	Corporacion Inmobiliaria Vesta	MXN	3.058.852	6.629.217	1,57
	Fibra Uno Administracionde REITS	MXN	1.359.236	4.659.011	1,10
	Fomento Economico Mexicano ADR	USD	152.840	14.613.032	3,46
	Grupo Financiero Banorte	MXN	2.403.875	15.443.845	3,66
	Grupo Mexico	MXN	1.732.084	5.883.073	1,39
	Grupo Televisa SAB ADR	USD	223.460	7.937.299	1,88
	Hoteles City Express	MXN	3.589.700	6.342.452	1,50
	Industrias Penoles	MXN	240.150	5.284.536	1,25
	Mexichem	MXN	1.369.100	5.551.599	1,31
	Promotora y Operadora de Infraestructura	MXN	480.400	6.554.196	1,55
	Wal-Mart de Mexico	MXN	3.052.857	7.089.297	1,68
				123.476.063	29,22
Peru	Cia de Minas Buenaventura ADR	USD	298.910	3.010.024	0,71
	Southern Copper	USD	67.573	1.920.425	0,46
				4.930.449	1,17
Grossbritannien	Amerisur Resources	GBP	3.247.850	2.788.088	0,65
				2.788.088	0,65
Aktien insgesamt				391.319.831	92,60
Gesamte Anlagepapiere zum Zeitwert laut GuV-Rechnung				421.592.907	99,77
Kontokorrentkredite				(1.764.857)	(0,42)
Sonstiges Nettovermögen				2.745.116	0,65
Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbares Nettovermögen				422.573.166	100,00
Analyse des Portefeuilles				In % des Gesamtvermögens*	
Kollektive Kapitalanlagen				7,15	
Übertragbare Wertpapiere**				92,48	
Sonstige Vermögenswerte				0,37	
				100,00	

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

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

Bilanz

zum 31. Oktober 2014

		Baring Latin America Fund 31.10.2014	Baring Latin America Fund 30.04.2014
	Erl.	USD	USD
Aktiva			
Finanzielle Vermögenswerte zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung		421.592.907	456.578.620
Barmittel		-	2.884.749
Forderungen aus verkauften Wertpapieren		1.251.631	2.721.779
Forderungen aus verkauften Fondsanteilen		-	112.158
Dividenden und Zinsforderungen		271.325	518.153
Sonstige Vermögenswerte		12.430	2.749
Aktiva insgesamt		423.128.293	462.818.208
Passiva			
Kontokorrentkredite		1.764.857	-
An die Verwaltungsgesellschaft zu zahlende Gebühr	2	460.536	489.352
An den Allgemeinen Verwalter zu zahlende Gebühr	2	166.065	170.805
An den Treuhänder zu zahlende Gebühr	2	19.685	9.840
Verbindlichkeiten für gekaufte Wertpapiere		3.380.258	583.738
Verbindlichkeiten für zurückgenommene Fondsanteile		313.682	536.816
Sonstige Verbindlichkeiten	2	263.832	109.933
Gesamte Passiva (ohne Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbares Nettovermögen)		6.368.915	1.900.484
Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen (zu Rücknahmepreisen) zurechenbares Nettovermögen		416.759.378	460.917.724
Unterschiedsbetrag zwischen Geldkurs und letztem Handelspreis		5.813.788	230.119
Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen (zum letzten Handelspreis) zurechenbares Nettovermögen		422.573.166	461.147.843
Umlaufende Anteile (Erl. 4)			
	Class A USD Inc	9.342.336	9.790.262
	Class A EUR Inc	961.551	1.120.006
	Class A GBP Inc	295	292
	Class I USD Acc	163.378	140.978
	Class I GBP Acc	856	125

Die vorliegenden Erläuterungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Veränderungen des Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbaren Nettovermögens

für den am 31. Oktober 2014 zu Ende gegangenen Zeitraum

		Baring Latin America Fund 31.10.2014	Baring Latin America Fund 30.04.2014	Baring Latin America Fund 31.10.2013
	Erl.	USD	USD	USD
Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbares Nettovermögen zu Beginn des Zeitraums/Jahres		461.147.843	593.158.125	593.158.125
Abnahme des Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbaren Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit für den Zeitraum/das Jahr		(13.431.064)	(70.234.352)	(40.343.200)
Ausgabe von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen für den Zeitraum/das Jahr	4	31.287.155	59.613.868	31.528.467
Rücknahme von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen für den Zeitraum/das Jahr	4	(56.426.496)	(121.171.790)	(60.686.378)
Ertragsausgleich	3	(4.272)	(218.008)	-
Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbares Nettovermögen am Ende des Zeitraums/des Jahres		422.573.166	461.147.843	523.657.014

Die vorliegenden Erläuterungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Gewinn- und Verlustrechnung

für den am 31. Oktober 2014 zu Ende gegangenen Zeitraum

		Baring Latin America Fund 31.10.2014 USD	Baring Latin America Fund 30.04.2014 USD	Baring Latin America Fund 31.10.2013 USD
Erträge aus Anlagevermögen				
Bankzinsen		1.949	8.364	4.842
Anleihezinsen		699	-	-
Dividendenerträge		4.368.084	15.155.476	6.653.541
Nettozeitwertminderung finanzielle Vermögenswerte zum Zeitwert laut Gewinn- und Verlustrechnung		(14.388.699)	(79.516.965)	(47.542.186)
Anlageaufwendungen insgesamt		(10.017.967)	(64.353.125)	(40.883.803)
Aufwendungen				
An die Verwaltungsgesellschaft zu zahlende Gebühr	2	2.907.381	6.095.393	3.264.926
Gebühren des Allgemeinen Verwalters	2	1.079.556	2.193.283	1.168.564
Gebühren des Treuhänders	2	58.491	122.545	65.616
Gemeinkosten	2	73.694	175.757	91.539
Geschäftskosten insgesamt		4.119.122	8.586.978	4.590.645
Nettoaufwendungen vor Finanzierungskosten und Steuern		(14.137.089)	(72.940.103)	(45.474.448)
Finanzierungskosten				
Ausschüttungen	3	(4.618.004)	(5.897.085)	(5.950.495)
Zinsaufwendungen		(379)	(1.809)	(1.648)
Finanzierungskosten insgesamt		(4.618.383)	(5.898.894)	(5.952.143)
Verlust für den Rechnungszeitraum/das Rechnungsjahr vor Steuern		(18.755.472)	(78.838.997)	(51.426.591)
Steuern				
Quellensteuern auf Dividenden und sonstige Erträge aus Anlagevermögen		(259.261)	(1.399.707)	(578.367)
Operativer Verlust		(19.014.733)	(80.238.704)	(52.004.958)
Veränderung des Unterschiedsbetrags zwischen Geldkurs und letztem Handelspreis		5.583.669	10.004.352	11.661.758
Abnahme des Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbaren Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit für den Zeitraum/das Jahr		(13.431.064)	(70.234.352)	(40.343.200)

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

Die vorliegenden Erläuterungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Erläuterungen zum Abschluss

1. Die wichtigsten Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Grundlagen für die Erstellung des Abschlusses

Der Halbjahresbericht und der Abschluss des Baring Emerging Markets Umbrella Fund („der Fonds“) wurden in Übereinstimmung mit dem Standard des Accounting Standards Board („das ABS“): Halbjahresberichte, dem Treuhandvertrag und den Verordnungen der Europäischen Gemeinschaften von 2011 (Organismen für gemeine Anlagen in Wertpapieren) (in der novellierten Fassung) („die OGAW-Verordnungen“) erstellt. Dieser Abschluss erfüllt diesen Standard voll und ganz. Wir empfehlen, die Kurzform des Zwischenabschlusses gemeinsam mit dem Jahresabschluss für das am 30. April 2014 zu Ende gegangene Geschäftsjahr zu lesen, der im Einklang mit den in Irland allgemein anerkannten Rechnungslegungsstandards erstellt wurde. Die in Irland allgemein anerkannten Grundsätze ordnungsgemässer Buchführung für die Erstellung eines Abschlusses, der ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Finanzlage vermittelt, werden vom Institut der Wirtschaftsprüfer in Irland veröffentlicht und vom Financial Reporting Council („FRC“) herausgegeben.

Das Format und bestimmte Formulierungen des Abschlusses wurden auf Grundlage des Wortlauts von FRS 3 „Bericht über die Finanzlage“ angepasst, so dass sie nach Ansicht des Verwaltungsrats von Baring International Fund Managers (Ireland) Limited („die Verwaltungsgesellschaft“) das Wesen der Geschäftstätigkeit des Fonds als ein Investmentfonds auf geeignetere Weise widerspiegeln.

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

2. Gebühren und Offenlegungen von Transaktionen mit nahe stehenden Unternehmen

An die Verwaltungsgesellschaft zu zahlende Gebühr

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

Baring Emerging Opportunities Fund - Class A USD Inc	1,75 %	Baring Global Emerging Markets Fund - Class I EUR Acc	0,75 %
Baring Emerging Opportunities Fund - Class A EUR Inc	1,75 %	Baring Global Emerging Markets Fund - Class I GBP Acc	0,75 %
Baring Emerging Opportunities Fund - Class A GBP Inc	1,75 %	Baring Global Emerging Markets Fund - Class X USD Acc*	-
Baring Global Emerging Markets Fund - Class A USD Inc	1,50 %	Baring Latin America Fund - Class A USD Inc	1,25 %
Baring Global Emerging Markets Fund - Class A EUR Acc**	1,50 %	Baring Latin America Fund - Class A EUR Inc	1,25 %
Baring Global Emerging Markets Fund - Class A EUR Inc	1,50 %	Baring Latin America Fund - Class A GBP Inc	1,25 %
Baring Global Emerging Markets Fund - Class A GBP Inc	1,50 %	Baring Latin America Fund - Class I USD Acc	0,75 %
Baring Global Emerging Markets Fund - Class A USD Acc	1,50 %	Baring Latin America Fund - Class I GBP Acc	0,75 %

*Class X-Anteile: Hinsichtlich Class X-Anteilen werden dem Fonds keine Verwaltungsgebühren berechnet. Gebühren werden gemäss einer separaten Vereinbarung zwischen dem Anleger und der Anlageverwaltung ausserhalb des Teilfonds berechnet.

**Die Anteilsklasse Class A EUR Acc des Baring Global Emerging Markets Fund wurde am 26. September 2014 geschlossen.

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

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

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

An die Verwaltungsgesellschaft zu zahlende Gebühren (Fortsetzung)

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

Gebühren des Allgemeinen Verwalters

Die Verwaltungsgesellschaft hat hinsichtlich des Baring Global Emerging Market Fund und des Baring Emerging Opportunities Fund Anspruch auf eine Verwaltungsgebühr von 0,575 % pro Jahr des Nettoinventarwerts des jeweiligen Teilfonds bis zu einem Nettoinventarwert von 50.000.000 USD und von 0,45 % pro Jahr des Nettoinventarwerts jener Teilfonds für den darüber liegenden Betrag; die Mindestgebühr je Teilfonds beträgt 30.000 GBP pro Jahr. Die Verwaltungsgesellschaft hat hinsichtlich des Baring Global Emerging Markets Fund – Class X USD Acc Anspruch auf eine jährliche Gebühr von 0,25 %. In Bezug auf den Baring Latin America Fund hat die Verwaltungsgesellschaft Anspruch auf eine jährliche Gebühr von 0,45 % des Nettoinventarwerts des Teilfonds; die Mindestgebühr beträgt 24.000 GBP pro Jahr. Die Verwaltungsgesellschaft bezahlt davon Northern Trust International Fund Administration Services (Ireland) Limited („der Allgemeine Verwalter“). Diese Gebühren werden ebenfalls monatlich im Nachhinein aus den Vermögenswerten des Fonds gezahlt.

Gebühr des Treuhänders

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

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

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

Rechtsberatungskosten

Mark Thorne ist Partner des Rechtsberaters und Mitglied des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft. Die an Dillon Eustace im Zeitraum gezahlten Gebühren betragen 232 USD (30. April 2014: 22.890 USD).

Sonstige Aufwendungen

Der Treuhänder bestreitet aus den Vermögenswerten des Fonds die oben genannten Gebühren und Aufwendungen, Stempelsteuern, Steuern, Maklergebühren oder sonstige bei Erwerb und Veräußerung der Anlagepapiere anfallende Aufwendungen, die Gebühren und Kosten der Wirtschaftsprüfer, Gebühren der Börsennotierung und Rechtskosten der Verwaltungsgesellschaft. Die Kosten des Drucks und Vertriebs der Berichte, Abschlüsse und Prospekte sowie die Kosten der Veröffentlichung von Preisen und jedwede Kosten, die aufgrund einer Gesetzesänderung oder der Einführung eines neuen Gesetzes anfallen (einschliesslich der Kosten, die durch die Einhaltung von Bestimmungen entstehen, die offene Investmentfonds betreffen, ungeachtet dessen, ob diese Gesetzeskraft haben), werden ebenfalls aus den Vermögenswerten des Fonds bestritten.

Die Aufwendungen werden jeweils dem Teilfonds berechnet, dem sie zuzuordnen sind. Ist der Treuhänder der Ansicht, dass sich bestimmte Aufwendungen keinem speziellen Teilfonds zuschreiben lassen, legt er normalerweise die Aufwendungen anteilmässig zum Nettoinventarwert des jeweiligen Teilfonds auf alle Teilfonds um.

Kollektive Kapitalanlagen

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

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

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

Bestandspflegekommissionen und Rückvergütungen

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

Transaktionskosten

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

	31.10.2014	30.04.2014	31.10.2013
	USD	USD	USD
Baring Emerging Opportunities Fund	11.785	19.978	12.222
Baring Global Emerging Markets Fund	1.186.758	1.790.343	1.024.946
Baring Latin America Fund	1.531.879	1.228.656	702.189

Wesentliche Anteilsbestände

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

Name des Teilfonds	Anzahl der Anteilshaber mit einem wirtschaftlichen Eigentumsanspruch auf mehr als 20% der in Umlauf befindlichen Anteile	Prozentualer Anteil an Anteilen von Anteilshabern mit einem wirtschaftlichen Eigentumsanspruch auf mehr als 20 % der in Umlauf befindlichen Anteile	Prozentualer Anteil an Anteilen, die von Investmentfonds gehalten werden, die Baring International Fund Managers (Irland) oder ein verbundenes Unternehmen verwaltet
Baring Emerging Opportunities Fund	1 (30. April 2014: 1)	37,42 % (30. April 2014: 36,41 %)	keine (30. April 2014: keine)
Baring Global Emerging Markets Fund	1 (30. April 2014: 1)	22,99 % (30. April 2014: 21,57 %)	1,96 % (30. April 2014: 0,58 %)
Baring Latin America Fund	1 (30. April 2014: 1)	27,17 % (30. April 2014: 26,34 %)	0,03 % (30. April 2014: 0,03 %)

3. Ausschüttungen

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

	Ausschüttungshäufigkeit	Zur Ausschüttung verfügbare Erträge*	Ausgeschütteter Betrag**	Ertragsausgleich***
		USD	USD	USD
Baring Latin America Fund - Class A	Jährlich	4.624.951	4.618.004	4.272
		USD	USD	USD
Baring Global Emerging Markets Fund - Class A	Jährlich	1.569.178	1.570.346	102.351

*Unterschied zwischen dem zur Ausschüttung verfügbaren Ertrag und dem ausgeschütteten Betrag ist auf die Wechselkursveränderungen zurückzuführen.

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

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

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

3. Ausschüttungen (Fortsetzung)

Vergleich mit 30.04.2014

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

	Ausschüttungs- häufigkeit	Zur Ausschüttung verfügbare Erträge*	Ausgeschütteter Betrag**	Ertrags- ausgleich***
		USD	USD	USD
Baring Latin America Fund - Class A	Jährlich	5.913.088	5.897.085	218.008

*Unterschied zwischen dem zur Ausschüttung verfügbaren Ertrag und dem ausgeschütteten Betrag ist auf die Wechselkursveränderungen zurückzuführen.

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

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

4. Ausgegebene und zurückgenommene Anteile

Baring Emerging Opportunities Fund

	Class A USD Inc Anteile	Class A EUR Inc Anteile	Class A GBP Inc Anteile
Anzahl:			
Am 01.05.2014 umlaufende Anteile	55.301	86.931	18.515
Im Zeitraum ausgegebene Anteile	253	4.454	214
Im Zeitraum zurückgenommene Anteile	(2.555)	(8.115)	(3.522)
Am 31.10.2014 umlaufende Anteile	52.999	83.270	15.207
Wert:	USD	EUR	GBP
Nettoinventarwert der im Zeitraum ausgegebenen Anteile	8.230	146.760	6.844
Nettoinventarwert der im Zeitraum zurückgenommenen Anteile	(80.876)	(262.392)	(118.757)
Nettoinventarwert der im Zeitraum zurückgenommenen Anteile	(72.646)	(115.632)	(111.913)

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

4. Ausgegebene und zurückgenommene Anteile (Fortsetzung)

Baring Global Emerging Markets Fund

Anzahl:	Class A USD	Class A EUR	Class A EUR	Class A GBP	Class A USD
	Inc Anteile	Acc Anteile	Inc Anteile	Inc Anteile	Acc Anteile
Am 01.05.2014 umlaufende Anteile	8.416.309	35	1.277.986	566.780	7.456
Im Zeitraum ausgegebene Anteile	635.225	29	64.371	12.724	48.723
Im Zeitraum zurückgenommene Anteile	(1.141.941)	(64)	(146.475)	(50.082)	(91)
Am 31.10.2014 umlaufende Anteile	7.909.593	-	1.195.882	529.422	56.088

Wert:	USD	EUR	EUR	GBP	USD
Nettoinventarwert der im Zeitraum ausgegebenen Anteile	20.493.434	973	2.035.837	406.469	1.695.081
Nettoinventarwert der im Zeitraum zurückgenommenen Anteile	(37.104.705)	(2.058)	(4.747.102)	(1.615.623)	(2.974)
Nettoinventarwert der im Zeitraum (zurückgenommenen)/ausgegebenen Anteile	(16.611.271)	(1.085)	(2.711.265)	(1.209.154)	1.692.107

Anzahl:	Class I EUR	Class I GBP	Class X USD
	Acc Anteile	Acc Anteile	Acc Anteile
Am 01.05.2014 umlaufende Anteile	1	565	5.125.588
Im Zeitraum ausgegebene Anteile	-	113.914	63.957
Im Zeitraum zurückgenommene Anteile	-	(791)	(589.717)
Am 31.10.2014 umlaufende Anteile	1	113.688	4.599.828

Wert:	EUR	GBP	USD
Nettoinventarwert der im Zeitraum ausgegebenen Anteile	-	3.983.517	2.269.555
Nettoinventarwert der im Zeitraum zurückgenommenen Anteile	-	(27.123)	(20.970.172)
Nettoinventarwert der im Zeitraum ausgegebenen/(zurückgenommenen) Anteile	-	3.956.394	(18.700.617)

Baring Latin America Fund

Anzahl:	Class A USD	Class A EUR	Class A GBP	Class I USD	Class I GBP
	Inc Anteile	Inc Anteile	Inc Anteile	Acc Anteile	Acc Anteile
Am 01.05.2014 umlaufende Anteile	9.790.262	1.120.006	292	140.978	125
Im Zeitraum ausgegebene Anteile	491.273	44.052	3	177.312	1.043
Im Zeitraum zurückgenommene Anteile	(939.199)	(202.507)	-	(154.912)	(312)
Am 31.10.2014 umlaufende Anteile	9.342.336	961.551	295	163.378	856

Wert:	USD	EUR	GBP	USD	GBP
Nettoinventarwert der im Zeitraum ausgegebenen Anteile	21.126.941	1.888.073	124	8.210.731	49.143
Nettoinventarwert der im Zeitraum zurückgenommenen Anteile	(40.966.056)	(8.637.844)	-	(6.798.566)	(14.067)
Nettoinventarwert der im Zeitraum (zurückgenommenen)/ausgegebenen Anteile	(19.839.115)	(6.749.771)	124	1.412.165	35.076

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

4. Ausgegebene und zurückgenommene Anteile (Fortsetzung)

Vergleich mit 30.04.2014

Baring Emerging Opportunities Fund

Anzahl:	Class A USD	Class A EUR	Class A GBP
	Inc Anteile	Inc Anteile	Inc Anteile
Am 01.05.2013 umlaufende Anteile	89.140	116.381	26.506
Im Jahr ausgegebene Anteile	611	9.765	665
Im Jahr zurückgenommene Anteile	(34.450)	(39.215)	(8.656)
Am 30.04.2014 umlaufende Anteile	55.301	86.931	18.515

Wert:	USD	EUR	GBP
Nettoinventarwert der im Jahr ausgegebenen Anteile	19.291	225.775	13.858
Nettoinventarwert der im Jahr zurückgenommenen Anteile	(1.087.506)	(904.365)	(172.574)
Nettoinventarwert der im Jahr (zurückgenommenen) Anteile	(1.068.215)	(678.590)	(158.716)

Baring Global Emerging Markets Fund

Anzahl:	Class A USD	Class A EUR	Class A EUR	Class A GBP	Class A USD
	Inc Anteile	Acc Anteile	Inc Anteile	Inc Anteile	Acc Anteile
Am 01.05.2013 umlaufende Anteile	10.209.875	-	1.805.324	753.221	9.473
Im Jahr ausgegebene Anteile	1.778.331	35	978.396	24.838	3.481
Im Jahr zurückgenommene Anteile	(3.571.897)	-	(1.505.734)	(211.279)	(5.498)
Am 30.04.2014 umlaufende Anteile	8.416.309	35	1.277.986	566.780	7.456

Wert:	USD	EUR	EUR	GBP	USD
Nettoinventarwert der im Jahr ausgegebenen Anteile	55.042.375	848	22.205.560	482.107	111.903
Nettoinventarwert der im Jahr zurückgenommenen Anteile	(110.221.630)	-	(34.377.053)	(4.013.678)	(168.974)
Nettoinventarwert der im Jahr (zurückgenommenen)/ausgegebenen Anteile	(55.179.255)	848	(12.171.493)	(3.531.571)	(57.071)

Anzahl:	Class I EUR	Class I GBP	Class I USD	Class X USD
	Acc Anteile	Acc Anteile	Acc Anteile	Acc Anteile
Am 01.05.2013 umlaufende Anteile	1	2.856	1	6.115.180
Im Jahr ausgegebene Anteile	-	543	-	61.099
Im Jahr zurückgenommene Anteile	-	(2.834)	-	(1.050.691)
Am 30.04.2014 umlaufende Anteile	1	565	1	5.125.588

Wert:	EUR	GBP	USD	USD
Nettoinventarwert der im Jahr ausgegebenen Anteile	-	10.824	-	2.050.403
Nettoinventarwert der im Jahr zurückgenommenen Anteile	-	(57.150)	-	(36.128.187)
Nettoinventarwert der im Jahr (zurückgenommenen) Anteile	-	(46.326)	-	(34.077.784)

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

4. Ausgegebene und zurückgenommene Anteile (Fortsetzung)

Vergleichszahlen per 30.04.2014 (Fortsetzung)

Baring Latin America Fund

Anzahl:	Class A USD Inc Anteile	Class A EUR Inc Anteile	Class A GBP Inc Anteile	Class I USD Acc Anteile	Class I GBP Acc Anteile
Am 01.05.2013 umlaufende Anteile	11.148.963	1.309.928	289	103.078	-
Im Jahr ausgegebene Anteile	1.210.198	162.508	3	61.500	125
Im Jahr zurückgenommene Anteile	(2.568.899)	(352.430)	-	(23.600)	-
Am 30.04.2014 umlaufende Anteile	9.790.262	1.120.006	292	140.978	125

Wert:	USD	EUR	GBP	USD	GBP
Nettoinventarwert der im Jahr ausgegebenen Anteile	50.518.444	4.997.388	88	2.360.985	3.000
Nettoinventarwert der im Jahr zurückgenommenen Anteile	(105.676.065)	(10.818.169)	-	(965.272)	-
Nettoinventarwert der im Jahr (zurückgenommenen)/ausgegebenen Anteile	(55.157.621)	(5.820.781)	88	1.395.713	3.000

5. Verträge über Soft Commission

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

6. Vergleichende Statistik

Nettoinventarwert je Anteil

	Zum 31.10.2014	Zum 30.04.2014	Zum 30.04.2013	Zum 30.04.2012
Baring Emerging Opportunities Fund - Class A USD Inc	32,02 USD	30,73 USD	33,18 USD	33,74 USD
Baring Emerging Opportunities Fund - Class A EUR Inc	25,45 EUR	22,22 EUR	25,38 EUR	25,52 EUR
Baring Emerging Opportunities Fund - Class A GBP Inc	20,01 GBP	18,27 GBP	21,42 GBP	20,75 GBP
Baring Global Emerging Markets Fund - Class A USD Inc	32,08 USD	30,58 USD	32,26 USD	33,05 USD
Baring Global Emerging Markets Fund - Class A EUR Acc	25,38 EUR	22,50 EUR	25,11 EUR	25,36 EUR
Baring Global Emerging Markets Fund - Class A EUR Inc	25,50 EUR	22,11 EUR	24,68 EUR	25,00 EUR
Baring Global Emerging Markets Fund - Class A GBP Inc	20,05 GBP	18,19 GBP	20,83 GBP	20,32 GBP
Baring Global Emerging Markets Fund - Class A USD Acc	32,80 USD	31,11 USD	32,83 USD	33,52 USD
Baring Global Emerging Markets Fund - Class I EUR Acc	26,46 EUR	23,02 EUR	25,20 EUR	25,27 EUR
Baring Global Emerging Markets Fund - Class I GBP Acc	21,12 GBP	18,99 GBP	21,54 GBP	20,58 GBP
Baring Global Emerging Markets Fund - Class I USD Acc	-	31,88 USD	32,96 USD	33,41 USD
Baring Global Emerging Markets Fund - Class X USD Acc	36,46 USD	34,30 USD	35,56 USD	35,71 USD
Baring Latin America Fund - Class A USD Inc	40,34 USD	41,71 USD	47,21 USD	47,32 USD
Baring Latin America Fund - Class A EUR Inc	32,24 EUR	30,09 EUR	35,83 EUR	35,75 EUR
Baring Latin America Fund - Class A GBP Inc	25,26 GBP	24,74 GBP	30,39 GBP	-
Baring Latin America Fund - Class I USD Acc	41,70 USD	42,52 USD	47,28 USD	-
Baring Latin America Fund - Class I GBP Acc	26,05 GBP	25,20 GBP	-	-

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

7. Wechselkurse

Zum 31.10.2014	Umrechnungskurs zum USD		Umrechnungskurs zum USD
Brasilianische Real	2,4207	Malaysische Ringgit	3,2893
Kanadische Dollar	1,1188	Mexikanische Pesos	13,4255
Chilenische Pesos	578,4300	Polnische Zloty	3,3440
Kolumbianische Pesos	2050,0500	Britische Pfund	0,6249
Dänische Kronen	5,9165	Südafrikanische Rand	10,8658
VAE-Dirham	3,6730	Südkoreanische Won	1068,7300
Euro	0,7948	Taiwan-Dollar	30,4165
Hongkong-Dollar	7,7551	Thailändische Baht	32,5700
Ungarische Forint	244,0374	Türkische Lira	2,2048
Indische Rupien	61,4000		

Vergleich mit 30.04.2014	Umrechnungskurs zum USD		Umrechnungskurs zum USD
Brasilianische Real	2,2358	Malaysische Ringgit	3,2655
Kanadische Dollar	1,0965	Mexikanische Pesos	13,0968
Chilenische Pesos	565,0400	Polnische Zloty	3,0375
Kolumbianische Pesos	1932,1000	Britische Pfund	0,5947
Dänische Kronen	5,3972	Südafrikanische Rand	10,5460
VAE-Dirham	3,6731	Südkoreanische Won	1033,3000
Euro	0,7231	Taiwan-Dollar	30,1980
Hongkong-Dollar	7,7530	Thailändische Baht	32,3600
Ungarische Forint	222,3616	Türkische Lira	2,1169
Indische Rupien	60,3150		

8. Bankfazilitäten

Bei der Northern Trust Company, London Branch („NTC“), besteht eine Kontokorrentkreditfazilität. NTC hat den Teilfonds eine „informelle“ Mehrwährungskreditfazilität zur Verfügung gestellt. Am 31. Oktober 2014 war diese Fazilität nicht in Anspruch genommen, eine Ausnahme bildete der Baring Latin America Fund (30. April 2014: Baring Global Emerging Markets Fund).

9. Steuern

Gemäss der derzeitigen Gesetzgebung und Praxis entspricht der Fonds laut § 739B des Taxes Consolidation Act von 1997 (in der novellierten Fassung) („das TCA“) einer Investmentgesellschaft. Daher unterliegen weder Erträge noch Kapitalgewinne dem irischen Steuerrecht.

Allerdings kann eine solche Steuerzahlung bei Eintreten eines steuerpflichtigen Ereignisses im Fonds fällig werden. Ein steuerpflichtiges Ereignis beinhaltet Ausschüttungen an Anteilsinhaber oder jegliche Einlösungen, Rücknahmen, Übertragungen oder Annullierungen von Anteilen und jegliche fiktiven Veräusserungen von Anteilen im Sinne der irischen Steuer, die aufgrund des Haltens von Anteilen am Fonds für einen Zeitraum von acht oder mehr Jahren entsteht.

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

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

10. Ereignisse nach Erstellung des Abschlusses

Nach dem Ende des Berichtszeitraums gab es keine anderen Ereignisse, die nach Ansicht des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft möglicherweise eine wesentliche Auswirkung auf den vorliegenden Abschluss haben könnten.

11. Genehmigung des Abschlusses

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

Informationen für Anleger in der Schweiz

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

Alle in diesen Berichten und Abschlüssen dargelegten Informationen beziehen sich ausschliesslich auf jene Teilfonds des Fonds, die zum öffentlichen Angebot und Vertrieb in der bzw. aus der Schweiz zugelassen sind, und zwar: Baring Emerging Opportunities Fund, Baring Global Emerging Markets Fund und Baring Latin America Fund.

Vertreter und Zahlstelle in der Schweiz

BNP Paribas Securities Services, Paris

Succursale de Zurich

Selnaustrasse 16

8002 Zürich

Schweiz

Performance

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

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

Baring Emerging Opportunities Fund und Baring Global Emerging Markets Fund

MSCI Emerging Markets Index

Baring Latin America Fund

MSCI Emerging Markets Latin America 10/40 Index

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

Informationen für Anleger in der Schweiz (Fortsetzung)

Total Expense Ratio

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

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

Name des Teilfonds	31.10.2014	30.04.2014
	TER in %	TER in %
Baring Emerging Opportunities Fund - (Class A USD Inc, Class A EUR Inc und Class A GBP Inc)	3,59	4,31
Baring Global Emerging Markets Fund - (Class A USD Inc, Class A EUR Inc und Class A GBP Inc)	2,11	2,00
Baring Global Emerging Markets Fund - (Class A USD Acc und Class A EUR Acc)*	2,11	2,00
Baring Global Emerging Markets Fund - (Class I EUR Acc, Class I USD Acc und Class I GBP Acc)	1,36	1,25
Baring Global Emerging Markets Fund - (Class I USD Acc)	-	1,00
Baring Global Emerging Markets Fund - (Class X USD Acc)*	0,30	0,31
Baring Latin America Fund - (Class A USD Inc, Class A EUR Inc und Class A GBP Inc)	1,75	1,76
Baring Latin America Fund - (Class I USD Acc)*	1,00	1,00
Baring Latin America Fund - (Class I GBP Acc)	1,25	1,26

*Die Anteilsklasse Class I USD Acc des Baring Latin America Fund wurde auf 1,00 % beschränkt.

Class X-Anteile des Baring Global Emerging Markets Fund stehen gemäss einem Vertrag mit Baring Asset Management in begrenztem Masse zur Verfügung.

Die Anteilsklasse Class A EUR Acc des Baring Global Emerging Markets Fund wurde am 26. September 2014 geschlossen.

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

Portfolio Turnover Rate

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

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

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

Name des Teilfonds	31.10.2014	30.04.2014
	PTR in %	PTR in %
Baring Emerging Opportunities Fund	76,13	133,81
Baring Global Emerging Markets Fund	120,74	188,68
Baring Latin America Fund	220,21	166,73

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

Informationen für Anleger in der Schweiz (Fortsetzung)

Bestandespflegekommissionen und Rückvergütungen

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

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

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

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

Steuern

Wir verweisen auf den Abschnitt mit der Überschrift „EU-Richtlinie über die Besteuerung von Zinserträgen“ auf Seite 47. Wir weisen die Anleger darauf hin, dass die Schweiz und die Europäische Union mit Wirkung vom 1. Juli 2005 ein bilaterales Abkommen geschlossen haben, gemäss dem in der Schweiz Massnahmen eingeführt wurden, die der EU-Richtlinie über die Besteuerung von Zinserträgen entsprechen. Im Wesentlichen müssen im Sinne dieser Massnahmen Steuern auf Zinserträge, die Zahlstellen an EU-Bürger zahlen, einbehalten werden.

Informationen für Anleger in Deutschland

Der Prospekt, die Dokumente mit wesentlichen Anlegerinformationen, eine Übersicht über die Bestandsveränderungen, der Treuhandvertrag und die Jahres- und Halbjahresberichte stehen in gedruckter Form kostenlos bei der deutschen Zahl- und Informationsstelle und der weiteren deutschen Informationsstelle zur Verfügung.

Zahl- und Informationsstelle in Deutschland

Deutsche Bank AG

Taunusanlage 12

60325 Frankfurt am Main

Deutschland

Weitere deutsche Informationsstelle

Baring Asset Management GmbH

Ulmenstraße 37-39

60325 Frankfurt am Main

Deutschland

Besondere Risiken aufgrund der Veröffentlichungserfordernisse für Steuern in Deutschland

Ausländische Kapitalanlagegesellschaften wie die Baring International Fund Managers (Ireland) Limited („die Verwaltungsgesellschaft“) müssen den deutschen Steuerbehörden auf Anfrage Unterlagen erbringen, um beispielsweise die Richtigkeit der veröffentlichten Steuerinformationen nachzuweisen. Die Grundlagen für die Berechnung dieser Angaben können unterschiedlich ausgelegt werden und es kann keine Zusicherung dahingehend gegeben werden, dass die deutsche Finanzverwaltung die von der Verwaltungsgesellschaft angewandte Methodik für die Berechnung in jedem wesentlichen Aspekt anerkennt. Ausserdem hat eine nachträglich vorgenommene Berichtigung im Allgemeinen keine rückwirkende Kraft und wird in der Regel erst in der laufenden Rechnungsperiode wirksam, falls sich die veröffentlichten Angaben als unrichtig herausstellen sollten. Entsprechend kann die Korrektur die Anleger, die in der laufenden Rechnungsperiode eine Ausschüttung erhalten bzw. einen Thesaurierungsbetrag zugerechnet bekommen, belasten oder begünstigen.

Allgemeine Informationen

Market-Timing

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

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

Status als britischer Meldefonds

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

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

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

EU-Richtlinie über die Besteuerung von Zinserträgen

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

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

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

Gemäss der Richtlinie ist derzeit keiner der Teilfonds zu Offenlegungen verpflichtet, noch ist in Zukunft von einer derartigen Verpflichtung auszugehen.

Anhang 1 – Zusätzliche Informationen laut Hong Kong Code

Baring Emerging Opportunities Fund

Höchste Ausgabe- und niedrigste Rücknahmepreise

Höchste Ausgabepreise im Zeitraum*

	31.10.2014	30.04.2014	30.04.2013	30.04.2012	30.04.2011	30.04.2010	30.04.2009	30.04.2008	30.04.2007	30.04.2006
Class A USD Inc	34,31	34,51	36,22	40,13	40,88	36,15	40,28	44,22	31,78	26,88
Class A EUR Inc	26,45	26,42	27,76	27,44	30,77	27,08	25,86	30,65	23,40	21,68
Class A GBP Inc	21,23	22,58	23,27	24,53	25,81	23,86	20,59	21,23	15,91	15,07

Niedrigste Rücknahmepreise im Zeitraum*

	31.10.2014	30.04.2014	30.04.2013	30.04.2012	30.04.2011	30.04.2010	30.04.2009	30.04.2008	30.04.2007	30.04.2006
Class A USD Inc	30,24	28,89	29,23	27,48	29,80	23,03	15,43	30,73	20,98	16,11
Class A EUR Inc	22,16	21,34	23,05	20,58	24,27	17,30	12,28	21,90	16,69	12,53
Class A GBP Inc	18,19	17,86	18,61	17,76	20,80	15,42	9,80	15,47	11,39	8,52

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

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

Baring Emerging Opportunities Fund (Fortsetzung)

Aufstellung der Veränderungen der Portfeuillezusammensetzung

	31.10.2014	30.04.2014	30.04.2013	30.04.2012
	In % des NIW*	In % des NIW*	In % des NIW*	In % des NIW*
Belgien	-	-	1,89	-
Bermuda	-	-	1,02	2,37
Brasilien	8,81	9,55	9,70	15,01
Kambodscha	-	0,44	-	-
Kaimaninseln	-	-	2,15	-
Zypern	-	-	-	0,87
Griechenland	1,20	0,31	-	-
Hongkong/China	25,50	20,16	19,49	27,86
Ungarn	-	0,59	0,63	-
Indien	9,36	8,95	1,62	0,98
Indonesien	2,81	1,82	-	-
Irland	-	-	9,42	7,22
Jersey	-	-	-	2,13
Malaysia	-	1,26	-	-
Mexiko	4,99	4,37	4,94	3,17
Peru	-	0,41	-	-
Philippinen	-	1,18	-	-
Polen	1,44	2,09	1,80	1,53
Russland	2,72	4,14	8,47	8,44
Südafrika	10,60	8,41	5,79	3,74
Südkorea	8,41	17,25	16,94	15,80
Taiwan	14,32	14,55	7,67	6,75
Thailand	1,51	1,21	1,09	-
Türkei	1,77	1,41	1,84	0,71
Grossbritannien	1,54	-	2,04	1,38
Jungferninseln	1,19	-	-	-
Anlagepapiere insgesamt	96,17	98,10	96,50	97,96
Barmittel	3,56	3,97	4,42	2,03
Sonstiges Nettovermögen/ (sonstige Nettoverbindlichkeiten)	0,27	(2,07)	(0,92)	0,01
Nettovermögen insgesamt	100,00	100,00	100,00	100,00

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

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

Baring Emerging Opportunities Fund (Fortsetzung)

Informationen über das Portefeuille

Die 10 grössten Bestände	In % des NIW
Baring India Fund	9,36
Taiwan Semiconductor Manufacturing ADR	4,41
MTN Group	2,71
Naspers	2,23
Hon Hai Precision Industry	2,20
Itau Unibanco Preference Shares	2,16
Baidu ADR	2,10
Cia de Concessoes Rodoviaras	2,07
China Construction Bank	2,01
Industrial & Commercial Bank of China	1,85

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

Baring Global Emerging Markets Fund

Höchste Ausgabe- und niedrigste Rücknahmepreise

Höchste Ausgabepreise im Zeitraum*

	31.10.2014	30.04.2014	30.04.2013	30.04.2012	30.04.2011	30.04.2010	30.04.2009	30.04.2008	30.04.2007	30.04.2006
Class A USD Inc	34,30	33,45	34,99	39,67	40,34	35,26	37,75	40,98	29,41	25,04
Class A EUR Acc	27,04	26,10	27,27	27,24	28,33	-	-	-	-	-
Class A EUR Inc	26,45	25,66	26,81	27,24	30,22	26,41	24,23	28,41	21,67	20,22
Class A GBP Inc	21,24	21,92	22,42	24,35	25,34	23,27	19,30	19,68	14,72	14,03
Class A USD Acc	35,07	34,04	35,60	39,66	40,34	-	-	-	-	-
Class I EUR Acc	27,39	26,24	27,32	27,37	30,30	-	-	-	-	-
Class I GBP Acc	22,36	22,67	23,15	24,51	25,41	-	-	-	-	-
Class I USD Acc	-	34,18	35,66	39,80	40,46	-	-	-	-	-
Class X USD Acc	38,88	36,89	38,36	42,14	42,81	36,80	38,01	37,10	-	-

Niedrigste Rücknahmepreise im Zeitraum*

	31.10.2014	30.04.2014	30.04.2013	30.04.2012	30.04.2011	30.04.2010	30.04.2009	30.04.2008	30.04.2007	30.04.2006
Class A USD Inc	30,19	27,99	28,53	27,47	29,07	22,20	14,93	28,61	19,44	15,35
Class A EUR Acc	22,43	21,37	22,87	20,86	25,45	-	-	-	-	-
Class A EUR Inc	21,94	21,01	22,49	20,57	23,70	16,68	11,89	20,27	15,46	11,93
Class A GBP Inc	18,01	17,59	18,16	17,75	20,30	14,84	9,48	14,27	10,56	8,12
Class A USD Acc	30,87	28,47	29,02	27,86	35,91	-	-	-	-	-
Class I EUR Acc	22,63	21,84	22,81	20,70	25,56	-	-	-	-	-
Class I GBP Acc	18,90	18,34	18,64	17,90	21,87	-	-	-	-	-
Class I USD Acc	-	28,69	28,95	27,65	35,98	-	-	-	-	-
Class X USD Acc	34,29	30,93	30,97	29,40	30,40	22,80	15,16	33,46	-	-

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

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

Baring Global Emerging Markets Fund (Fortsetzung)

Aufstellung der Veränderungen der Portfeuillezusammensetzung

	31.10.2014	30.04.2014	30.04.2013	30.04.2012
	In % des NIW*	In % des NIW*	In % des NIW*	In % des NIW*
Belgien	-	-	1,75	-
Bermuda	-	-	1,01	1,29
Brasilien	8,76	9,16	9,44	15,27
Kambodscha	-	0,45	-	-
Kanada	-	-	-	-
Kaimaninseln	-	-	2,36	-
Global	-	1,61	-	-
Griechenland	1,19	0,31	-	-
Hongkong/China	25,64	20,69	19,73	26,68
Ungarn	-	0,73	0,61	-
Indien	8,65	8,27	10,26	6,19
Indonesien	2,73	1,75	-	-
Irland	3,61	2,87	2,45	2,70
Jersey	-	-	-	0,73
Luxemburg	-	-	-	-
Malaysia	-	1,21	-	-
Mexiko	5,25	4,59	6,05	2,91
Peru	-	0,41	-	-
Philippinen	0,00	1,10	-	-
Polen	1,43	2,14	1,79	1,50
Russland	2,68	4,28	8,76	10,06
Südafrika	10,26	7,50	5,56	3,96
Südkorea	8,81	16,83	17,22	17,89
Schweiz	-	-	-	0,71
Taiwan	13,99	14,10	7,92	8,35
Thailand	1,40	1,13	1,05	-
Türkei	2,28	1,47	1,83	-
Grossbritannien	1,54	-	2,06	1,43
Jungferinseln	1,19	-	-	-
Anlagepapiere insgesamt	99,41	100,60	99,85	99,67
Barmittel/(Kontokorrentkredit)	0,33	(0,29)	0,61	0,06
Sonstiges Nettovermögen/ (sonstige Nettverbindlichkeiten)	0,26	(0,31)	(0,46)	0,27
Nettovermögen insgesamt	100,00	100,00	100,00	100,00

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

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

Baring Global Emerging Markets Fund (Fortsetzung)

Informationen über das Portefeuille

Die 10 grössten Bestände	In % des NIW
Taiwan Semiconductor Manufacturing ADR	4,39
MTN Group	2,57
Hon Hai Precision Industry	2,23
Naspers	2,22
Itau Unibanco Preference Shares	2,18
China Life Insurance	2,11
Cia de Concessoes Rodoviaras	2,07
China Construction Bank	2,06
SK Hynix	2,05
Industrial & Commercial Bank of China	1,98

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

Baring Latin America Fund

Höchste Ausgabe- und niedrigste Rücknahmepreise

Höchste Ausgabepreise im Zeitraum*

	31.10.2014	30.04.2014	30.04.2013	30.04.2012	30.04.2011	30.04.2010	30.04.2009	30.04.2008	30.04.2007	30.04.2006
Class A USD Inc	47,70	48,33	49,30	55,36	58,06	51,31	65,00	64,47	46,56	35,88
Class A EUR Inc	36,52	36,80	37,76	39,43	44,31	38,32	41,72	44,70	34,31	29,02
Class A GBP Inc	28,97	31,58	32,97	-	-	-	-	-	-	-
Class I USD Acc	49,25	48,90	49,31	-	-	-	-	-	-	-
Class I GBP Acc	29,85	25,81	-	-	-	-	-	-	-	-

Niedrigste Rücknahmepreise im Zeitraum*

	31.10.2014	30.04.2014	30.04.2013	30.04.2012	30.04.2011	30.04.2010	30.04.2009	30.04.2008	30.04.2007	30.04.2006
Class A USD Inc	38,21	36,45	39,91	39,37	40,88	28,86	20,22	44,02	27,23	18,23
Class A EUR Inc	29,89	26,35	31,68	29,87	32,69	21,68	16,08	32,70	21,66	14,26
Class A GBP Inc	23,84	22,06	30,15	-	-	-	-	-	-	-
Class I USD Acc	39,49	37,09	46,15	-	-	-	-	-	-	-
Class I GBP Acc	24,59	24,03	-	-	-	-	-	-	-	-

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

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

Baring Latin America Fund

Aufstellung der Veränderungen der Portfeuillezusammensetzung

	31.10.2014 In % des NIW*	30.04.2014 In % des NIW*	30.04.2013 In % des NIW*	30.04.2012 In % des NIW*
Argentinien	0,00	0,74	-	-
Bermuda	-	-	1,25	-
Brasilien	48,49	50,84	54,42	56,55
Kanada	-	-	-	1,47
Chile	7,53	8,63	9,82	8,02
Kolumbien	5,54	5,82	4,34	1,11
Irland	7,17	3,36	5,48	5,65
Luxemburg	-	-	-	-
Mexiko	29,22	26,81	24,27	21,20
Peru	1,17	2,81	0,47	1,10
Spanien	-	-	0,31	-
Grossbritannien	0,65	-	1,18	1,80
Vereinigte Staaten	-	-	-	2,36
Anlagepapiere insgesamt	99,77	99,01	101,54	99,26
(Kontokorrentkredit)/Barmittel	(0,42)	0,63	(0,52)	0,95
Sonstiges Nettovermögen/ (sonstige Nettverbindlichkeiten)	0,65	0,36	(1,02)	(0,21)
Nettovermögen insgesamt	100,00	100,00	100,00	100,00

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

Informationen über das Portfeuille

Die 10 grössten Bestände	In % des NIW
Itau Unibanco Preference Shares	7,88
Northern Trust Global Funds - US Dollar Fund	7,17
Cia de Concessoes Rodoviaras	5,22
America Movil ADR	4,74
Banco Bradesco Preference Shares	3,80
Grupo Financiero Banorte	3,66
Empresa Nacional de Electricidad	3,60
Fomento Economico Mexicano ADR	3,46
AMBEV	3,13
Cemex ADR	2,94

Anhang 2 - Wesentliche Bestandsveränderungen

Baring Emerging Opportunities Fund

Zugänge	Kosten TUSD	Abgänge	Erlöse TUSD
Baidu ADR	94	Samsung Electronics	196
China Petroleum & Chemical	77	Petroleo Brasileiro Sponser ADR	94
Al Noor Hospitals	77	MediaTek	83
Cia Brasileira de Distribuicao Preference Shares	73	Baring India Fund	76
Turkiye Halk Bankasi	69	Vale ADR	64
Powszechny Zaklad Ubezpieczen	68	AMBEV	62
MTN Group	55	Largan Precision	62
Guangdong Investment	53	Bank Zachodni WBK	60
Luxoft	52	Alliance Global	57
Lukoil ADR	52	Gazprom ADR	57
Chicony Electronics	52	KT&G	55
Cia De Concessoes Rodoviaras	52	Sasol	54
Quanta Computer	51	Lukoil ADR	53
China Life Insurance	49	Agricultural Bank of China	53
China Resources Land	47	NovaTek GDR	50
Localiza Rent a Car	46	Banco Bradesco Preference Shares	49
National Bank of Greece	45	China Construction Bank	48
BB Seguridade Participacoes	42	Kia Motors	48
Itau Unibanco Preference Shares	41	CNOOC	47
Hollysys Automation Technologies	39	Sands China	43

Baring Global Emerging Markets Fund

Zugänge	Kosten TUSD	Abgänge	Erlöse TUSD
Northern Trust Global Funds - US Dollar Fund	126.734	Northern Trust Global Funds - US Dollar Fund	131.375
Turkiye Halk Bankasi	9.399	Samsung Electronics	20.325
Baidu ADR	8.356	Petroleo Brasileiro Preference ADR	9.405
Al Noor Hospitals	7.644	MediaTek	8.518
China Petroleum & Chemical	7.532	Vale ADR	6.272
Cia Brasileira de Distribuicao Preference Shares	7.126	Bank Zachodni WBK	6.122
Powszechny Zaklad Ubezpieczen	6.750	AMBEV	5.941
Cia De Concessoes Rodoviaras	5.907	Gazprom ADR	5.702
MTN Group	5.290	NovaTek GDR	5.421
Luxoft	5.220	Alliance Global	5.403
Guangdong Investment	5.175	KT&G	5.394
Lukoil ADR	5.125	Sasol	5.265
Chicony Electronics	4.902	Lukoil ADR	5.252
Quanta Computer	4.666	Largan Precision	5.138
China Resources Land	4.588	CNOOC	5.079
Localiza Rent a Car	4.546	Agricultural Bank of China	5.072
National Bank of Greece	4.476	Banco Bradesco Preference Shares	4.713
Itau Unibanco Preference Shares	4.439	Kia Motors	4.648
BB Seguridade Participacoes	4.247	Sands China	4.181
Hollysys Automation Technologies	3.873	Sberbank of Russian Federation	3.988

Anhang 2 - Wesentliche Bestandsveränderungen (Fortsetzung)

Baring Latin America Fund

Zugänge	Kosten TUSD	Abgänge	Erlöse TUSD
Northern Trust Global Funds - US Dollar Fund	171.645	Northern Trust Global Funds - US Dollar Fund	156.854
Cia de Concessoes Rodoviaras	17.253	Banco Bradesco Preference Shares	24.968
Banco do Brasil	16.676	Petroleo Brasileiro Preference Shares	18.062
BM&Fbovespa	14.570	Itau Unibanco Preference Shares	15.590
Itau Unibanco Preference Shares	14.130	Banco do Brasil	14.831
Fomento Economico Mexicano ADR	12.595	BM&Fbovespa	14.716
Suzano Papel e Celulose Preference Shares	12.240	iShares MSCI Brazil	12.458
iShares MSCI Brazil	11.903	AMBEV	11.439
Petroleo Brasileiro Sponser ADR	11.719	Petroleo Brasileiro SA ADR	11.164
Banco Bradesco Preference Shares	11.609	Vale	10.298
Multiplan Empreendimentos Imobiliarios	10.043	Petroleo Brasileiro	10.087
CosanIndustria e Comercio	8.356	America Movil ADR	9.763
Petroleo Brasileiro SA ADR	8.092	Fibria Celulose	9.329
Mexichem	7.670	Fomento Economico Mexicano ADR	9.195
BR Malls Participacoes	7.333	Banco Santander Chile	8.346
Fibra Uno Administracionde REITS	6.826	CosanIndustria e Comercio	8.050
Promotora y Operadora de Infraestructura	6.586	Bancolombia ADR	8.024
Corporacion Inmobiliaria Vesta	6.536	Tim Participacoes	7.886
Fibria Celulose	6.393	Grupo Financiero Inbursa	7.308
JBS	6.302	Tenaris ADR	7.110



Baring International Fund Managers (Ireland) Limited
Georges Court
54-62 Townsend Street
Dublin 2
Irland

Telefon: +353 1 542 2930
(Zugelassen und unter Aufsicht der Zentralbank von Irland)