



Jahresbericht und geprüfter Jahres- abschluss

für das am 31. Mai 2014 zu Ende
gegangene Geschäftsjahr

Baring Europe
Select Trust



Inhaltsverzeichnis

Informationen über Management und Verwaltungsorgane*	2
Einleitung*	3
Rechtsnatur des Fonds*	3
Gesetzlich vorgeschriebene Hinweise zu Risiken und Chancen von Anlagen*	3
Allgemeine Informationen für Anleger im Ausland (Österreich, Frankreich, Deutschland, Schweden und Schweiz)	6
Bericht der Verwaltungsgesellschaft*	9
Anlageziel und Anlagepolitik*	11
Informationen über das Portefeuille*	14
Wertentwicklung*	16
Aufgaben der Verwaltungsgesellschaft	22
Aufgaben des Treuhänders	22
Bericht des Treuhänders an die Anteilsinhaber	22
Erklärung des Verwaltungsrats	23
Bericht der externen Wirtschaftsprüfer an die Anteilsinhaber des Baring Europe Select Trust	24
Übersicht über den Anlagebestand*	26
Erfolgsrechnung	30
Veränderungen des den Anteilsinhabern zurechenbaren Nettovermögens	30
Bilanz	31
Erläuterungen zum Abschluss	32
Ausschüttungstabellen	40

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

Informationen über Management und Verwaltungsorgane

Verwaltungsgesellschaft

Baring Fund Managers Limited

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

Verwaltungsratsmitglieder

C. Biggins

J. Burns

N. Hayes – am 30. August 2013 berufen

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

D. Stevenson

A. Woolhouse

Eingetragener Geschäftssitz

155 Bishopsgate

London EC2M 3XY

Telefon: +44 (0) 20 7628 6000

Treuhänder

National Westminster Bank Plc

Trustee & Depositary Services

135 Bishopsgate

London EC2M 3UR

Zugelassen und beaufsichtigt von der FCA.

Registerführer

Northern Trust Global Services Limited

P.O. Box 55736

50 Bank Street

Canary Wharf

London E14 5NT

Telefon: +44 (0) 870 870 8450*

Fax: +44 (0) 20 7982 3924

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

Externe Wirtschaftsprüfer

PricewaterhouseCoopers LLP

7 More London Riverside

London SE1 2RT

Einleitung

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

Die Gelder der Anleger des Fonds werden zusammengefasst und gemeinsam von der Verwaltungsgesellschaft in einem diversifizierten Portefeuille von Wertpapieren europäischer Unternehmen angelegt. Bei Ausschüttungsanteilen („Inc“) werden etwaige erwirtschaftete Erträge an den Anleger ausgezahlt; im Gegensatz dazu verbleiben bei Thesaurierungsanteilen („Acc“) etwaige Erträge automatisch im Fonds und schlagen sich im Anteilspreis nieder. Wie bei allen anderen von Baring Asset Management Limited verwalteten Fonds wird das Risiko auch in diesem Portefeuille sorgfältig überwacht.

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

Rechtsnatur

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

Gesetzlich vorgeschriebene Hinweise zu Risiken und Chancen von Anlagen

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

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

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

Kennzahlen des Fonds zum 31. Mai 2014

Fondsvolumen insgesamt:	1.176,9 Millionen GBP
Ausgabeaufschlag:	
Baring Europe Select Trust Class GBP Inc	5 %
Baring Europe Select Trust Class EUR Acc	5 %
Baring Europe Select Trust Class EUR Inc	5 %
Baring Europe Select Trust Class A USD Acc	5 %
Baring Europe Select Trust Class I GBP Inc	0 %
Jahresgebühr:	
Baring Europe Select Trust Class GBP Inc	1,50 %
Baring Europe Select Trust Class EUR Acc	1,50 %
Baring Europe Select Trust Class EUR Inc	1,50 %
Baring Europe Select Trust Class A USD Acc	1,50 %
Baring Europe Select Trust Class I GBP Inc	0,75 %

Kennzahlen des Fonds zum 31. Mai 2014 (Fortsetzung)

Nettorendite auf Jahresbasis:	
Baring Europe Select Trust Class GBP Inc	0,58 %*
Baring Europe Select Trust Class EUR Acc	0,74 %*
Baring Europe Select Trust Class EUR Inc	0,57 %*
Baring Europe Select Trust Class A USD Acc	0,75 %*
Baring Europe Select Trust Class I GBP Inc	1,32 %*
Mindestanlagebetrag:	
Baring Europe Select Trust Class GBP Inc	1.000 GBP
Baring Europe Select Trust Class EUR Acc	5.000 EUR
Baring Europe Select Trust Class EUR Inc	5.000 EUR
Baring Europe Select Trust Class A USD Acc	5.000 USD
Baring Europe Select Trust Class I GBP Inc	10.000.000 GBP
Folgeanlage:	
Baring Europe Select Trust Class GBP Inc	500 GBP
Baring Europe Select Trust Class EUR Acc	1.000 EUR
Baring Europe Select Trust Class EUR Inc	1.000 EUR
Baring Europe Select Trust Class A USD Acc	2.500 USD
Baring Europe Select Trust Class I GBP Inc	500 GBP
Verfügbare Ertrag je Anteil:	
Baring Europe Select Trust Class GBP Inc	14,0689 Pence
Baring Europe Select Trust Class EUR Acc	0,2283 EUR
Baring Europe Select Trust Class EUR Inc	0,1726 EUR
Baring Europe Select Trust Class A USD Acc	0,3137 USD
Baring Europe Select Trust Class I GBP Inc	32,6505 Pence

*Anhand des Mittelpreises berechnet

Preis je Anteil	Mittelpreis
Baring Europe Select Trust Class GBP Inc	2.444,00 Pence
Baring Europe Select Trust Class EUR Acc	31,06 EUR
Baring Europe Select Trust Class EUR Inc	30,04 EUR
Baring Europe Select Trust Class A USD Acc	42,28 USD
Baring Europe Select Trust Class I GBP Inc	2.468,00 Pence

Zuteilung der Erträge und Berichte

Die Ertragsausschüttungen erfolgen jeweils im August (Schlussausschüttung) und im Januar (Zwischenausschüttung). Die Anteilsinhaber erhalten ggf. zusammen mit der Ausschüttung eine Steuergutschrift. Der Jahresbericht und der Abschluss bzw. der Halbjahresbericht werden den Anteilsinhabern jeweils am jährlichen Schluss- bzw. Zwischenausschüttungstermin zugeschickt.

Zeichnungsprospekt und Bericht der Verwaltungsgesellschaft

Interessenten erhalten den Prospekt, das Dokument mit wesentlichen Anlegerinformationen sowie den jeweils neuesten Jahres- oder Halbjahresbericht und den Abschluss auf Anfrage kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft.

Verträge über Soft Commission

Die Verwaltungsgesellschaft und deren verbundene Unternehmen erhalten von Maklern oder Händlern bezüglich der für die Anlageverwaltung durchgeführten Transaktionen kein Bargeld und bieten diesen keine Rückvergütungen an. Die Anlageverwaltung verwendet die bei Aktientransaktionen erwirtschafteten Handelsprovisionen zum Kauf von Waren und Dienstleistungen, die sich auf die Durchführung von Handelsgeschäften oder die Bereitstellung von Analysen beziehen, zugunsten des Fonds. Die Durchführung der Transaktionen erfolgt nach dem Bestensprinzip. Die Anlageverwaltung hat sich im Geschäftsjahr an derartigen Tätigkeiten beteiligt.

Market-Timing

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

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

Veröffentlichung der Preise

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

Ausserdem können Sie die Preise auf der Internetseite von Barings unter www.baring.com einsehen.

Handelsgrundlage

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

EU-Richtlinie über die Besteuerung von Zinserträgen

Gemäss der EG-Richtlinie 003/48/EG (die „Richtlinie“) müssen die Mitgliedstaaten die Steuerbehörden des jeweils anderen Mitgliedstaats über Zahlungen von Zinsen oder ähnlichen Erträgen (darunter gegebenenfalls auch Ausschüttungen und Verkaufserlöse von kollektiven Kapitalanlagen), die eine Person in einem Mitgliedstaat an einen Steuerpflichtigen in dem jeweils anderen Mitgliedstaat leistet, informieren. Dies gilt vorbehaltlich des Rechts bestimmter Mitgliedstaaten, sich stattdessen für ein Quellenbesteuerungssystem bezüglich derartiger Zahlungen zu entscheiden. Als Grossbritannien die Bedingungen der Richtlinie in die inländische Gesetzgebung umsetzte, entschied es sich für einen Informationsaustausch statt ein Quellenbesteuerungssystem.

Auf Grundlage der am 31. Mai 2014 geltenden britischen Bestimmungen findet die Berichterstattung über Ausschüttungen und/oder Verkaufserlöse, die gemäss der Richtlinie berücksichtigt werden, keine Anwendung auf den Fonds. Dies liegt daran, dass per 31. Mai 2014 weniger als 15 % des Fondsvermögens direkt oder indirekt in verzinsliche Wertpapiere (einschliesslich Bankeinlagen) investiert waren. Gemäss den britischen Bestimmungen ist davon auszugehen, dass die Verpflichtung des Fonds, gemäss der Richtlinie Bericht zu erstatten, mindestens bis zur Veröffentlichung des nächsten geprüften Jahresabschlusses unverändert bleiben wird.

Gebühren und Aufwendungen

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

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

Zahl- und Informationsstelle in Österreich

UniCredit Bank Austria AG
Schottengasse 6-8
1010 Wien
Österreich

Zahlstelle in Frankreich

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

Zahl- und Informationsstelle in Deutschland

Deutsche Bank AG
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Deutschland

Weitere deutsche Informationsstelle

Baring Asset Management Limited
Ulmenstraße 37-39
60325 Frankfurt am Main
Deutschland

Zahlstelle in Schweden

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

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

Hinweis für deutsche Anleger

Besondere Risiken aufgrund zusätzlicher Veröffentlichungserfordernisse für Steuern in Deutschland

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

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

Informationen für Anleger in der Schweiz

Die Verwaltungsgesellschaft hat in der Schweiz BNP Paribas Securities Services, Paris, Succursale de Zurich, Selnaustrasse 16, 8002 Zürich, Schweiz, zum Vertreter und zur Zahlstelle für die Schweiz ernannt. In der Schweiz werden die Aktien durch BNP Paribas (Switzerland) Limited unter oben genannter Adresse ausgegeben. Anleger erhalten den Prospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen, den jeweils neuesten Jahres- und Halbjahresbericht, Exemplare des Treuhandvertrags und ggf. Abänderungen desselben sowie eine Aufstellung der Zugänge und Abgänge, die im Auftrag des Fonds erfolgten, in deutscher Sprache kostenlos bei dem Vertreter unter der oben genannten Anschrift. Offizielle Bekanntmachungen bezüglich des Fonds erscheinen auf der Internetseite www.fundinfo.com und im Schweizerischen Handelsamtsblatt. Anteilspreise (Nettoinventarwert mit den Worten „exklusive Kommissionen“) werden täglich auf der Internetseite www.fundinfo.com veröffentlicht.

Wichtige Informationen zu den Performancetabellen auf den Seiten 9 und 10

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

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

Total Expense Ratio („TER“)

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

Die Total Expense Ratio für das am 31. Mai 2014 bzw. 31. Mai 2013 zu Ende gegangene Geschäftsjahr für die einzelnen Klassen lautet wie folgt:

	TER am 31.05.2014	TER am 31.05.2013
	%	%
Baring Europe Select Trust - Class GBP Inc	1,55	1,58
Baring Europe Select Trust - Class EUR Acc	1,55	1,58
Baring Europe Select Trust - Class EUR Inc	1,55	1,58
Baring Europe Select Trust - Class A USD Acc	1,55	-
Baring Europe Select Trust - Class I EUR Inc	-	-
Baring Europe Select Trust - Class I GBP Inc	0,81	0,83

Portfolio Turnover Rate („PTR“)

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

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

Für den am 31. Mai 2014 zu Ende gegangenen zwölfmonatigen Zeitraum beträgt die PTR für Ausschüttungsanteile des Baring Europe Select Trust 168,05 %.

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

Steuern

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

Bestandespflegekommissionen und Rückvergütungen

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

- bewilligte Vertriebssträger im Sinne von Artikel 19 Abs. 1 KAG;
- von der Bewilligungspflicht befreite Vertriebssträger im Sinne von Artikel 19 Abs. 4 KAG;
- Vertriebspartner, die Fondsanteile ausschliesslich bei institutionellen Anlegern mit professioneller Tresorerie platzieren; und/oder
- Vertriebspartner, die Fondsanteile ausschliesslich aufgrund eines schriftlichen, entgeltlichen Vermögensverwaltungsauftrages bei ihrer Kundschaft platzieren.

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

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

Bericht der Verwaltungsgesellschaft

Wertentwicklung

Überblick über die Fondsperformance (ggf. ohne Ausschüttungen)

	Nettoinventarwert am 31.05.2014 (Preis je Anteil)	Nettoinventarwert am 31.05.2013 (Preis je Anteil)	Prozentuale Veränderung des Nettoinventarwerts	Laufende Belastung in %	SRRI- Risikokategorie*
Baring Europe Select Trust Class GBP Inc	2.428,55 Pence	2.103,26 Pence	15,47	1,55	6
Baring Europe Select Trust Class EUR Acc	31,03 EUR	25,46 EUR	21,88	1,55	6
Baring Europe Select Trust Class EUR Inc	29,83 EUR	24,63 EUR	21,11	1,55	6
Baring Europe Select Trust Class A USD Acc**	42,24 USD	-	-	1,55	7
Baring Europe Select Trust Class I EUR Inc**	-	-	-	-	6
Baring Europe Select Trust Class I GBP Inc	2.431,66 Pence	2.107,58 Pence	15,38	0,81	6

#Erstellt im Einklang mit den Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden des Fonds.

*Der „Synthetic Risk and Reward Indicator“ (SRRI) dient nicht der Messung von Kapitalverlustrisiken, sondern vielmehr der Messung der Kursschwankungen des Fonds im Laufe der Zeit – je höher der Wert, desto grösser die Kursschwankung sowohl nach oben als auch nach unten. Er basiert auf historischen Daten und bietet keinen zuverlässigen Hinweis auf das zukünftige Risikoprofil des Fonds. Die angegebene Risikokategorie entspricht am Ende des Berichtszeitraums der in den wesentlichen Anlegerinformationen genannten, ist nicht garantiert und kann sich im Laufe der Zeit ändern. Die Risikokategorien werden von 1-7 gemessen (1 bedeutet in der Regel geringere Risiken/ Erträge und 7 in der Regel höhere Risiken/ Erträge). Die niedrigste Kategorie ist jedoch nicht gleichbedeutend mit einer risikofreien Anlage. Die Fondsanteile wurden aufgrund früherer Kursschwankungen der entsprechenden Kategorie zugewiesen. Es gibt keine Kapitalgarantie. Die Höhe der Anlagewerte und der mit ihnen erzielte Ertrag können sowohl fallen als auch steigen und die Anleger erhalten unter Umständen nicht den von ihnen investierten Betrag zurück. Die SRRI-Kategorien für Class GBP Inc, EUR Acc, EUR Inc und I GBP Inc sind während des Jahres gleichgeblieben. Class A USD Acc wurde während des Geschäftsjahrs aufgelegt und gehört SRRI-Kategorie 7 an.

**Die Anteilsklasse Class A USD Acc wurde am 16. Dezember 2013 aufgelegt.

Die Anteilsklasse Class I GBP Inc wurde am 8. April 2014 aufgelegt.

Bericht der Verwaltungsgesellschaft (Fortsetzung)

Wertentwicklung (Fortsetzung)

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

	01.06.2013 – 31.05.2014 %	01.06.2012 – 31.05.2013 %	01.06.2011 – 31.05.2012 %	01.06.2010 – 31.05.2011 %	01.06.2009 – 31.05.2010 %
Baring Europe Select Trust Class GBP Inc (in GBP)	16,27	41,91	(17,27)	32,29	24,96
Euromoney Smaller Companies European (ex UK) Index (in GBP)**	24,88	42,67	(29,43)	29,79	23,18
Baring Europe Select Trust Class EUR Acc (in EUR)*	22,07	33,02	(9,77)	28,99	2,17
Baring Europe Select Trust Class EUR Inc (in EUR)	22,10	32,89	(9,73)	29,02	28,21
Baring Europe Select Trust Class A USD Acc (in USD)*	10,08	-	-	-	-
Baring Europe Select Trust Class I EUR Acc (in EUR)*	2,81	-	-	-	-
Baring Europe Select Trust Class I GBP Inc (in GBP)*	17,25	34,08	-	-	-

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

Quelle: Morningstar/Barings/Euromoney.

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

Der Fonds wurde am 31. August 1984 aufgelegt.

*Die Anteilsklasse Class EUR Acc wurde am 15. Oktober 2009 aufgelegt.

Die Anteilsklasse Class I GBP Inc wurde am 29. August 2012 aufgelegt.

Die Anteilsklasse Class A USD Acc wurde am 16. Dezember 2013 aufgelegt.

Die Anteilsklasse Class I EUR Inc wurde am 8. April 2014 aufgelegt.

**Nach dem Abschluss des Erwerbs von HSBC Quantitative Techniques durch Euromoney am 30. September 2013 wurde der Performance-Komparator umbenannt.

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

Anlageziel und Anlagepolitik

Anlageziel des Baring Europe Select Trust (der „Fonds“) ist es, durch die direkte (oder gegebenenfalls indirekte) Anlage in Wertpapiere europäischer Unternehmen einen langfristigen Vermögenszuwachs zu erzielen.

Die Anlagepolitik der Baring Fund Managers Limited („die Verwaltungsgesellschaft“) besteht darin, diesen Vermögenszuwachs vorwiegend durch die Anlage in sorgfältig ausgewählte und an den bedeutenden europäischen Aktienmärkten notierte Unternehmen zu erreichen. Daneben ist bei entsprechender Gelegenheit jedoch auch die Anlage in kleinere Wachstumspapiere oder „Nischenpapiere“ möglich.

Die umfassende Beschreibung des Anlageziels und der Anlagepolitik finden Sie im Prospekt.

Verwaltung des Fonds

Die Verwaltungsgesellschaft wendet für die Auswahl der Anlagen für den Fonds den „Bottom-Up“-Ansatz an. Das heisst, die Verwaltungsgesellschaft konzentriert sich eher auf die individuellen Vorzüge eines bestimmten Unternehmens und weniger auf eine Meinungsbildung aufgrund des Ergebnisses eines Marktsektors oder makroökonomischer Entwicklungen wie Zinsanstiege. Wir investieren in europäische Unternehmen mit nachhaltigen, langfristigen Geschäftsmodellen und einer aktionärsfreundlichen Gesinnung, die wir von anderen Anlegern für unterbewertet halten. Dazu analysieren wir sorgfältig die Unternehmensstrategie und die Ertragsquellen eines Unternehmens. Regelmässige Treffen mit den Geschäftsleitungen der Unternehmen, bei denen eine Investition in Betracht gezogen wird, stellen einen wichtigen Teil des Anlageverfahrens dar.

Risikoprofil

Der Fonds investiert in die Aktien europäischer Kleinunternehmen (mit Ausnahme derer in Grossbritannien). Daher ist der Fonds der Volatilität ausgesetzt, die von Zeit zu Zeit für Aktienkurse charakteristisch sein kann. Da wir in sehr kleine Unternehmen oder solche investieren können, die in neu entstehenden, potenziell sehr volatilen Sektoren tätig sind, ist der Fonds unter Umständen grösseren Marktschwankungen unterlegen als ein Fonds, der in grössere, etablierte Unternehmen investiert.

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

Wichtige Veränderungen im Geschäftsjahr

Wir haben im Berichtszeitraum zwei neue Anteilklassen aufgelegt. Class A USD Acc wurde am 16. August 2013 und Class I EUR Inc wurde am 8. April 2014 aufgelegt.

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

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

Strategie

Die Strategie des Fonds blieb in dem zwölfmonatigen Berichtszeitraum im Wesentlichen unverändert. Wir konzentrieren uns weiterhin auf die Auffindung gut geführter Unternehmen mit attraktiven Bewertungen, die ungeachtet des Unternehmenssektors oder des geografischen Standorts unseres Erachtens das Potenzial für einen kräftigen Gewinn- und Aktienkursanstieg aufweisen.

Die geografische Streuung der Anlagepapiere des Fonds ist das Ergebnis der im Berichtszeitraum getroffenen Einzeltitelauswahl und führte dazu, dass diese in erster Linie aus den europäischen „Kernländern“ wie Frankreich, Deutschland, den Niederlanden und der Schweiz stammen. Der Fonds engagierte sich in diesem Zeitraum weiterhin in sehr begrenztem Masse in Spanien, Portugal und Griechenland, wobei in anderen südeuropäischen Ländern einige sehr gute Anlagechancen erkannt wurden.

Performance

In dem zwölfmonatigen Zeitraum seit Ende Mai 2014 ist der Wert des Fonds weiter gestiegen, da sich die Aktienkurse europäischer Kleinunternehmen von der 2011 und Anfang 2012 erzielten schwachen Performance wieder erholt haben, weil die Angst vor dem Zerfall des Euro nachgelassen hat und das Vertrauen in einen Wirtschaftsaufschwung gewachsen ist. Zwar geht es mit dem Wirtschaftsaufschwung nach wie vor nur langsam voran, obwohl die deutsche

Performance (Fortsetzung)

und die nordeuropäischen Volkswirtschaften relativ stark sind, die Aktienkurse der europäischen Kleinunternehmen sind jedoch weiter gestiegen, was Ausdruck einer positiveren Einstellung zum Euro und zum Wirtschaftswachstum in Europa ist.

Der Fonds blieb im Berichtszeitraum hinter den Indizes der europäischen Kleinunternehmen zurück, die zum Vergleich herangezogen werden, was insbesondere an dem vergleichsweise geringeren Engagement bei südeuropäischen Kleinunternehmen liegt, die eine sehr starke Erholung verzeichnet haben.

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

Zugänge	Kosten		Erlöse
	TGBP	Abgänge	
Societe BIC	17.370	Andritz	14.376
MTU Aero Engines	16.315	TGS NOPEC	12.166
Eurazeo	15.827	Wendel	11.946
Tod's	15.660	Rexel	11.827
TGS Nopec	15.582	Koninklijke Boskalis Westminster	11.505
Nokian Renkaat	15.501	SBM Offshore	11.220
Gtech	15.480	Zodiac Aerospace	11.217
Securitas	15.298	Modern Times	11.037
Partners	13.903	SEB	10.955
Nutreco	13.688	Smurfit Kappa	10.651

Rückblick auf die Marktentwicklung

Europäische Kleinunternehmen haben in dem zwölfmonatigen Berichtszeitraum seit Ende Mai 2013 kräftige Aktienkursanstiege erlebt. Gemessen in britischen Pfund ist beispielsweise der Euromoney Smaller European Companies ex-UK Index, der ein relativ gutes Barometer für die Einschätzung der Performance europäischer Kleinunternehmen ist, um knapp 25 % gestiegen.

Die Aktienkursanstiege waren bei den südeuropäischen Unternehmen besonders ausgeprägt, was Ausdruck dessen ist, dass die Wirtschaftsdaten andeuten, dass in den Volkswirtschaften Italien, Spanien und Portugal nun die ersten Anzeichen sich verbessernder Wirtschaftsbedingungen erkennbar sind. Die Wirtschaftsbedingungen haben sich in der Tat in ganz Europa weiter verbessert, wobei Indikatoren wie eine Zunahme der Industrieproduktion das Vertrauen der Anleger in die Aktienmärkte stärkt, während die Zinssätze in Europa weiter gefallen sind.

Gleichermaßen waren die performancestärksten Sektoren in den letzten zwölf Monaten jene, die von einem Wirtschaftsaufschwung am stärksten abhängen: Unternehmen aus den Sektoren Industriegüter, Einzelhandel und Grundstoffe verbuchten die kräftigsten Aktienkursanstiege und Unternehmen, die stark von einem Aufschwung der inländischen europäischen Wirtschaft abhängig sind, haben ebenfalls gut abgeschnitten.

Aussichten für den Markt

Nach dem guten Abschneiden der europäischen Kleinunternehmen im letzten Jahr belaufen sich deren Bewertungen nun im Vergleich zu verschiedenen Kennzahlen eher auf ihren langfristigen Durchschnittswerten; im Vergleich zu einigen Kennzahlen liegen sie sogar über deren langfristigen Werten. Im Vergleich zu anderen Anlageklassen wie Anleihen oder Cash bieten europäische Kleinunternehmen jedoch nach wie vor eine attraktive Rendite und ein scheinbar relativ gutes Preis-Leistungsverhältnis.

Während sich die Aussichten für die Binnenwirtschaft weiter langsam verbessern, dürften die Aussichten für europäischen Kleinunternehmen relativ positiv bleiben. Die geopolitische Situation ausserhalb Europas ist jedoch zwiespältiger als vor zwölf Monaten: Der Konflikt in der Ukraine und die anhaltende religiös motivierte Gewalt im Nahen Osten drohen zumindest die Energiepreise stärkeren Schwankungen auszusetzen. Darüber hinaus geht man verstärkt davon aus, dass die in den USA und Grossbritannien stattfindende Wirtschaftserholung in den Ländern dieser beiden wichtigen Handelspartner Zinsanstiege stärker in den Bereich des Möglichen rücken. Die Europäische Zentralbank versucht weiterhin, die europäische Konjunktur anzukurbeln, das Kreditwachstum zu steigern und den Euro dahin gehend zu beeinflussen, dass er an die Stärke gegenüber dem US-Dollar und dem britischen Pfund anknüpfen kann.

In diesem Zusammenhang werden sich die Anleger wahrscheinlich zunehmend auf die Gewinnentwicklungen europäischer Kleinunternehmen in diesem Jahr konzentrieren. Zu Beginn dieses Jahres waren die Konsensprognosen für den Gewinnanstieg europäischer Kleinunternehmen zu optimistisch, und nach Veröffentlichung der Unternehmensergebnisse für 2013 und der von den Unternehmen kommentierten Entwicklungen im ersten Quartal 2014 wurden diese Prognosen

Aussichten für den Markt (Fortsetzung)

im Allgemeinen nach unten revidiert. Gleichzeitig sind die Aktienkurse weiter gestiegen, sodass die Bewertungen der europäischen Kleinunternehmen gestiegen sind.

In den kommenden Monaten werden die Aktienkurse europäischer Kleinunternehmen daher wahrscheinlich in zunehmendem Masse auf die Entwicklungen ihrer Gewinnanstiegsprognosen reagieren. Sollte der derzeitige Wirtschaftsaufschwung Fuss fassen, könnte man angemessenerweise davon ausgehen, dass sich die Gewinnentwicklungen entsprechend stabilisieren; allerdings sind jene Unternehmen, die hinter den Erwartungen der Anleger zurückbleiben, nun weniger flexibel als dies 2013 grösstenteils der Fall war. Daher gehen wir davon aus, dass die Aktienkurse europäischer Kleinunternehmen in den kommenden Monaten wahrscheinlich stärker schwanken werden.

Für die nahe Zukunft werden keine erheblichen Veränderungen innerhalb der Strategie zur Zuteilung des Fondsvermögens erwartet. Daher werden wir uns weiterhin darauf konzentrieren, jene Unternehmen ausfindig zu machen, die höchstwahrscheinlich Gewinne erzielen werden, die die Erwartungen der meisten Menschen übertreffen.

Baring Asset Management Limited

Juni 2014

Erträge

Laut Ertragskonto sind 14,0689 Pence je Anteil von Class GBP Inc, 0,1726 EUR je Anteil von Class EUR Inc und 32,6505 Pence je Anteil von Class I GBP Inc in Form einer Dividendenausschüttung und 0,2283 EUR je Anteil von Class EUR Acc und 0,3137 USD je Anteil von Class A USD Acc in Form einer Thesaurierung zu zahlen. Demgegenüber wurden am 10. August 2013 eine Dividendenausschüttung von 35,1922 Pence je Anteil von Class GBP Inc, 0,4121 EUR je Anteil von Class EUR Inc und 43,3875 Pence je Anteil von Class I GBP Inc und 0,4223 EUR je Anteil von Class EUR Acc in Form einer Thesaurierung gezahlt. Die annualisierte Nettorendite für die letzten zwölf Monate beträgt 0,58 % für Class GBP Inc (2013: 1,66 %) auf Grundlage eines Mittelpreises je Ertragsanteil von 2.444,00 Pence per 31. Mai 2014, 0,57 % für Class EUR Inc (2013: 1,66 %) auf Grundlage eines Mittelpreises je Ertragsanteil von 30,04 EUR per 31. Mai 2014, 1,32 % für Class I GBP Inc (2013: 2,02 %) auf Grundlage eines Mittelpreises je Ertragsanteil von 2.468,00 Pence per 31. Mai 2014, 0,75 % für Class EUR Acc (2013: 1,68 %) auf Grundlage eines Mittelpreises je Ertragsanteil von 31,06 EUR per 31. Mai 2014, 0,75 % für Class A USD Acc (2013: null) auf Grundlage eines Mittelpreises je Ertragsanteil von 42,28 USD per 31. Mai 2014.

Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Nach dem Bilanzstichtag haben die Marktschwankungen zu Veränderungen der veröffentlichten Preise geführt. Diese werden in der Tabelle „Sonstige Preisangaben von Bedeutung“ auf den Seiten 18 und 19 dargelegt.

Informationen über das Portefeuille

Die grössten Bestände – in % des Nettovermögens

Die 10 grössten Bestände	31.05.2014 %	31.05.2013 %
Northern Trust Global Funds - Euro Fund	3,01	0,48
Symrise	1,64	1,03
DSV	1,59	1,39
Eurazeo	1,58	0,00
Bolsas y Mercados Espanoles	1,57	0,98
OC Oerlikon	1,54	1,55
SCOR	1,54	1,33
Societe BIC	1,54	0,71
Baloise	1,52	1,63
Nutreco	1,50	1,62

Geografische Verteilung – in % des Nettovermögens

Land	31.05.2014 %	31.05.2013 %
Österreich	0,91	2,45
Belgien	1,99	2,08
Dänemark	4,72	4,68
Finnland	3,94	3,68
Frankreich	17,01	17,76
Deutschland	16,59	19,49
Irland	2,07	6,18
Italien	12,75	5,80
Niederlande	7,25	10,30
Norwegen	2,82	1,92
Portugal	0,57	0,00
Spanien	3,42	2,21
Schweden	6,45	5,27
Schweiz	14,76	13,81
Grossbritannien	4,30	0,00

Informationen über das Portefeuille (Fortsetzung)

Verteilung nach Anlagearten – in % des gesamten Nettovermögens

Anlageart	31.05.2014 %	31.05.2013 %
Aktien	99,55	95,63
Sonstiges Nettovermögen	0,45	4,37

Wertentwicklung

Fondsvolumen per 31. Mai

Baring Europe Select Trust Class GBP Inc	Nettoinventarwert (GBP)	Nettoinventarwert je Anteil (Pence)#	Anzahl der umlaufenden Anteile
2012	201.106.551	1.508,16	13.334.549
2013	245.450.181	2.103,26	11.669.994
2014	292.027.426	2.428,55	12.024.759

Baring Europe Select Trust Class EUR Acc	Nettoinventarwert (EUR)	Nettoinventarwert je Anteil (EUR)#	Anzahl der umlaufenden Anteile
2012	13.841.031	19,16	722.392
2013	79.872.043	25,46	3.137.158
2014	188.092.503	31,03	6.061.634

Baring Europe Select Trust Class EUR Inc	Nettoinventarwert (EUR)	Nettoinventarwert je Anteil (EUR)#	Anzahl der umlaufenden Anteile
2012	121.093.870	18,85	6.424.078
2013	178.586.416	24,63	7.250.768
2014	393.298.259	29,83	13.184.655

Baring Europe Select Trust Class A USD Acc	Nettoinventarwert (USD)	Nettoinventarwert je Anteil (USD)#	Anzahl der umlaufenden Anteile
2012	-	-	-
2013	-	-	-
2014	14.757.811	42,24	349.380

Baring Europe Select Trust Class I EUR Inc	Nettoinventarwert (EUR)	Nettoinventarwert je Anteil (EUR)#	Anzahl der umlaufenden Anteile
2012	-	-	-
2013	-	-	-
2014	-	-	-

Baring Europe Select Trust Class I GBP Inc	Nettoinventarwert (GBP)	Nettoinventarwert je Anteil (Pence)#	Anzahl der umlaufenden Anteile
2012	-	-	-
2013	61.700.099	2.107,58	2.927.533
2014	403.053.695	2.431,66	16.575.245

#Erstellt im Einklang mit den Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden.

Wertentwicklung (Fortsetzung)

Entwicklung der Anteilspreise

Baring Europe Select Trust Class GBP Inc	Höchster Mittelpreis (Pence)	Niedrigster Mittelpreis (Pence)
2009	1.503,00	875,60
2010	1.798,00	1.309,00
2011	1.884,79	1.352,30
2012	1.838,00	1.448,00
2013	2365,00	1843,00
2014*	2486,00	2299,00

Baring Europe Select Trust Class EUR Acc	Höchster Mittelpreis (EUR)	Niedrigster Mittelpreis (EUR)
2009	16,14**	14,75**
2010	20,97	15,39
2011	21,57	15,82
2012	22,91	17,68
2013	29,30	23,09
2014*	31,06	28,71

Baring Europe Select Trust Class EUR Inc	Höchster Mittelpreis (EUR)	Niedrigster Mittelpreis (EUR)
2009	17,92	10,44
2010	20,88	15,37
2011	21,36	15,67
2012	22,53	17,51
2013	28,33	22,71
2014*	30,04	27,77

Baring Europe Select Trust Class A USD Acc	Höchster Mittelpreis (USD)	Niedrigster Mittelpreis (USD)
2009	-	-
2010	-	-
2011	-	-
2012	-	-
2013	40,41	38,34
2014*	42,77	38,80

Wertentwicklung (Fortsetzung)

Entwicklung der Anteilspreise (Fortsetzung)

Baring Europe Select Trust Class I EUR Inc	Höchster Mittelpreis (Pence)	Niedrigster Mittelpreis (Pence)
2009	-	-
2010	-	-
2011	-	-
2012	-	-
2013	-	-
2014*	30,33	28,74

Baring Europe Select Trust Class I GBP Inc	Höchster Mittelpreis (Pence)	Niedrigster Mittelpreis (Pence)
2009	-	-
2010	-	-
2011	-	-
2012	1.843,00***	1.608,00**
2013	2.381,00	1.848,00
2014*	2.507,00	2.317,00

*1. Januar 2014 bis 31. Mai 2014

**15. Oktober 2009 bis 31. Dezember 2009.

***29. August 2012 bis 31. Dezember 2012.

Sonstige Preisangaben von Bedeutung

Rechnungsjahr		Baring Europe Select Trust Class GBP Inc (Pence)	
		Rücknahmepreis	Ausgabepreis
31.08.1984	Datum der Fondsauflegung	47,50	50,00
31.05.2014	Bilanzstichtag	2.444,00	2.565,00
14.08.2014	Letzter Bewertungstag	2.236,00	2.347,00

Rechnungsjahr		Baring Europe Select Trust Class EUR Acc (EUR)	
		Rücknahmepreis	Ausgabepreis
15.10.2009	Datum der Fondsauflegung	16,14	16,94
31.05.2014	Bilanzstichtag	31,06	32,60
14.08.2014	Letzter Bewertungstag	29,01	30,45

Wertentwicklung (Fortsetzung)

Sonstige Preisangaben von Bedeutung (Fortsetzung)

Rechnungsjahr		Baring Europe Select Trust Class EUR Inc (EUR)	
		Rücknahmepreis	Ausgabepreis
15.08.2001	Datum der Fondsauflegung	0,57	0,60
31.05.2014	Bilanzstichtag	30,04	31,53
14.08.2014	Letzter Bewertungstag	27,89	29,27

Rechnungsjahr		Baring Europe Select Trust Class A USD Acc (USD)	
		Rücknahmepreis	Ausgabepreis
16.12.2013	Datum der Fondsauflegung	38,41	40,32
31.05.2014	Bilanzstichtag	42,28	44,38
14.08.2014	Letzter Bewertungstag	38,80	40,73

Rechnungsjahr		Baring Europe Select Trust Class I EUR Inc (EUR)	
		Rücknahmepreis	Ausgabepreis
15.08.2001	Datum der Fondsauflegung	29,50	29,50
31.05.2014	Bilanzstichtag	30,33	30,33
14.08.2014	Letzter Bewertungstag	28,00	28,00

Rechnungsjahr		Baring Europe Select Trust Class I GBP Inc (Pence)	
		Rücknahmepreis	Ausgabepreis
29.08.2012	Datum der Fondsauflegung	1.608,00	1.608,00
31.05.2014	Bilanzstichtag	2.468,00	2.468,00
14.08.2014	Letzter Bewertungstag	2.245,00	2.245,00

Ausschüttung/Thesaurierung des Nettoertrags (Kalenderjahr)

Kalenderjahr	Baring Europe Select Trust Class GBP Inc	
	Pence je Anteil	Je 1.000 GBP, die am 02.01.2009 investiert waren
2009	13,8304	12,1213
2010	5,2842	4,6312
2011	9,6798	8,4836
2012	10,1344	8,8820
2013	35,1922	30,8433
2014*	14,0689	12,3303

Wertentwicklung (Fortsetzung)

Ausschüttung/ Thesaurierung des Nettoertrags (Fortsetzung)

Kalenderjahr	Baring Europe Select Trust Class EUR Acc**	
	Euros je Anteil	Je 1.000 EUR, die am 15.10.2009 investiert waren
2009	-	-
2010	0,1616	0,0954
2011	0,1231	0,0727
2012	0,1598	0,0943
2013	0,4223	0,2493
2014*	0,2283	0,1348

Kalenderjahr	Baring Europe Select Trust Class EUR Inc	
	Euros je Anteil	Je 1000 EUR, die am 02.01.2009 investiert waren
2009	0,1585	0,1336
2010	0,0622	0,0524
2011	0,1109	0,0935
2012	0,1266	0,1067
2013	0,4121	0,3475
2014*	0,1726	0,1455

Kalenderjahr	Baring Europe Select Trust Class A USD Acc**	
	Dollar je Anteil	Je 1.000 USD, die am 16.12.2013 investiert waren
2009	-	-
2010	-	-
2011	-	-
2012	-	-
2013	-	-
2014*	0,3137	7,7803

Wertentwicklung (Fortsetzung)

Ausschüttung/Thesaurierung des Nettoertrags (Fortsetzung)

Kalenderjahr	Baring Europe Select Trust Class I EUR Inc**	
	Dollar je Anteil	Je 1 000 EUR, die am 08.04.2014 investiert waren
2009	-	-
2010	-	-
2011	-	-
2012	-	-
2013	-	-
2014*	-	-

Kalenderjahr	Baring Europe Select Trust Class I GBP Inc**	
	Pence je Anteil	Je 1.000 GBP, die am 29.08.2012 investiert waren
2009	-	-
2010	-	-
2011	-	-
2012	2,2601	1,4055
2013	43,3875	26,9823
2014*	32,6505	20,3050

*1. Januar 2014 bis 31. Mai 2014

**Die Anteilsklasse Class EUR Acc wurde am 15. Oktober 2009 aufgelegt.

Die Anteilsklasse Class I GBP Inc wurde am 29. August 2012 aufgelegt.

Die Anteilsklasse Class A USD Acc wurde am 16. Dezember 2013 aufgelegt.

Die Anteilsklasse Class I EUR Inc wurde am 8. April 2014 aufgelegt.

Aufgaben der Verwaltungsgesellschaft

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

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

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

Aufgaben des Treuhänders

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

Es obliegt dem Treuhänder, mit angemessener Sorgfalt dafür zu sorgen, dass der Fonds in Bezug auf die Preise und den Handel mit Anteilen am Investmentfonds, die Verwendung der Erträge des Fonds und die Anlagen und Kreditaufnahmen des Investmentfonds im Einklang mit Vorschriften in der jeweils gültigen Fassung, dem Treuhandvertrag und dem Prospekt des Fonds verwaltet wird.

Bericht des Treuhänders an die Anteilsinhaber

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

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

London, 14. August 2014

National Westminster Bank Plc
Trustee & Depositary Services

Bericht der externen Wirtschaftsprüfer an die Anteilhaber des Baring Europe Select Trust

Erläuterungen zum Abschluss

Bestätigungsvermerk

Nach unserer Auffassung vermittelt der Jahresabschluss

- ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Finanzlage des Baring Europe Select Trust („der Fonds“) zum 31. Mai 2014 sowie der Nettoaufwendungen und Nettokapitalgewinne des Fondsvermögens im an diesem Stichtag endenden Jahr; und
- er wurde ordnungsgemäss gemäss dem Statement of Recommended Practice for Authorised Funds (Mitteilung über die empfohlene Praxis für genehmigte Investmentfonds), dem Collective Investment Scheme Sourcebook („COLL“) und dem Treuhandvertrag erstellt.

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

Umfang der Prüfung

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

- die Bilanz des Fonds zum 31. Mai 2014;
- die Erfolgsrechnung des Fonds für das an diesem Stichtag zu Ende gegangene Geschäftsjahr;
- die Aufstellung der Veränderungen des Anteilhabern des Fonds zurechenbaren Nettovermögens für das an diesem Stichtag zu Ende gegangene Geschäftsjahr;
- die Erläuterungen zum Jahresabschluss des Fonds, die eine Zusammenfassung der bedeutenden Bewertungs- und Bilanzierungsgrundsätze und weitere Erklärungen enthalten; und
- die Ausschüttungstabellen.

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

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

Was eine Prüfung des Jahresabschlusses beinhaltet

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

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

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

Bericht der externen Wirtschaftsprüfer an die Anteilhaber des Baring Europe Select Trust (Fortsetzung)

Bestätigungsvermerk über andere Angelegenheiten, die das Collective Investment Scheme Sourcebook vorsieht

Nach unserer Auffassung

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

Sonstige Angelegenheiten, über die wir in Ausnahmefällen berichten müssen

Angemessenheit der Kontenbücher und der erhaltenen Informationen und Erläuterungen

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

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

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

Aufgaben bezüglich des Jahresabschlusses und der Prüfung

Unsere Aufgaben und die Aufgaben des Authorised Trust Managers

Wie näher unter den Aufgaben der Verwaltungsgesellschaft auf Seite 22 erläutert, ist der Authorised Trust Manager für die Erstellung des Jahresabschlusses verantwortlich und muss sich davon überzeugen, dass er ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild wiedergibt.

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

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

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

PricewaterhouseCoopers LLP

Chartered Accountants and Statutory Auditors

London

20. August 2014

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

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

Übersicht über den Anlagebestand

zum 31. Mai 2014

Bestand		Geldkurs (GBP)	In % des gesamten Nettovermögens
Österreich: 0,91 % (2,45 %)			
111.182	Austriamicrosystems	10.672.750	0,91
Belgien: 1,99 % (2,08 %)			
274.494	Arseus	8.809.757	0,75
589.017	Bpost	8.752.489	0,74
84.222	KBC Ancora	1.718.108	0,15
38.046	Kinepolis	4.113.562	0,35
		23.393.916	1,99
Dänemark: 4,72 % (4,68 %)			
944.003	DSV	18.758.244	1,59
377.070	Pandora	16.608.980	1,41
94.252	Royal Unibrew	9.030.496	0,77
196.291	Tryg	11.168.710	0,95
		55.566.430	4,72
Finnland: 3,94 % (3,68 %)			
854.220	Amer Sports	10.472.903	0,89
939.553	Elisa	16.724.483	1,42
508.961	Nokian Renkaat	12.985.081	1,10
450.378	Raisio	1.571.877	0,13
603.901	Sanitec	4.676.359	0,40
		46.430.703	3,94
Frankreich: 17,01 % (17,76 %)			
678.157	Air France-KLM	6.066.100	0,52
1.053.033	Altran Technologies	6.865.551	0,58
397.391	Eiffage	16.775.898	1,43
113.165	Euler Hermes	8.114.640	0,69
364.359	Eurazeo	18.615.437	1,58
9	Eurazeo - Rights	23	-
1.616.270	Havas	8.360.236	0,71
200.453	Imerys	10.324.498	0,88
321.534	Ingenico	17.356.091	1,48
509.443	JCDecaux	12.106.295	1,03
57.999	Neopost	2.771.651	0,24
206.785	ORPEA	8.719.354	0,74
630.577	Plastic Omnium	12.740.497	1,08
205.155	Rubis	8.331.837	0,71
873.382	SCOR	18.100.998	1,54
234.989	Societe BIC	18.152.088	1,54
327.522	Teleperformance	12.182.342	1,04
137.449	Valeo	10.947.334	0,93
24.258	Virbac	3.394.435	0,29
		199.925.305	17,01

Übersicht über den Anlagebestand (Fortsetzung)

zum 31. Mai 2014

Bestand		Geldkurs (GBP)	In % des gesamten Nettovermögens
Deutschland: 16,59 % (19,49 %)			
500.321	Aareal Bank	14.156.712	1,20
358.096	Axel Springer	13.787.140	1,17
296.074	Dürr	15.133.920	1,29
618.538	Freenet	11.415.351	0,97
265.454	Gerresheimer	10.650.069	0,90
94.586	Grenkeleasing	5.848.231	0,50
357.624	Jenoptik	3.628.083	0,31
113.922	Jungheinrich	4.903.763	0,42
323.401	Lanxess	13.697.131	1,16
95.137	Morphosys	5.244.534	0,45
306.524	MTU Aero Engines	17.221.665	1,46
436.164	Rhön-Klinikum	8.617.316	0,73
1.062.536	Sky Deutschland	5.898.842	0,50
602.790	Symrise	19.319.293	1,64
1.259.372	TUI	12.771.162	1,09
442.001	Wincor Nixdorf	16.967.244	1,44
616.858	Wirecard	16.011.353	1,36
		195.271.809	16,59
Irland: 2,07 % (6,18 %)			
2.933.500	C&C	10.710.828	0,91
322.107	Paddy Power	13.699.977	1,16
		24.410.805	2,07
Italien: 12,75 % (5,80 %)			
492.617	Azimut	8.071.476	0,69
908.997	Banca Generali	15.973.508	1,36
903.222	De'Longhi	11.999.545	1,02
499.408	DiaSorin	12.635.719	1,07
873.011	Gtech	14.375.214	1,22
7.174.212	Hera	12.210.121	1,04
377.197	Interpump	3.176.089	0,27
1.034.443	Italcementi	6.858.802	0,58
4.458.451	Maire Tecnimont	8.806.772	0,75
436.420	MARR	4.782.515	0,41
2.394.377	Mediobanca	14.181.037	1,20
634.200	Parmalat Finanz *	-	-
476.480	Recordati	4.822.244	0,41
219.548	Safilo	3.057.858	0,26
983.304	Societa Iniziative Autostradali e Servizi	7.503.687	0,64
191.215	Tod's	15.424.062	1,31
319.357	Yoox	6.079.619	0,52
		149.958.268	12,75
Niederlande: 7,25 % (10,30 %)			
759.660	Aalberts Industries	14.996.284	1,27
457.299	Arcadis	9.693.384	0,82
706.255	ASM International	17.584.823	1,49
244.636	Fugro	8.398.794	0,71
504.156	Heijmans	5.112.594	0,43

Übersicht über den Anlagebestand (Fortsetzung)

zum 31. Mai 2014

Bestand		Geldkurs (GBP)	In % des gesamten Nettovermögens
Niederlande: 7,25 % (10,30 %) (Fortsetzung)			
671.714	Nutreco	17.645.604	1,50
683.303	Wolters Kluwer	12.149.215	1,03
		85.580.698	7,25
Norwegen: 2,82 % (1,92 %)			
1.787.528	Marine Harvest	12.656.589	1,08
861.007	Opera Software	6.496.190	0,55
711.248	TGS Nopec	13.985.705	1,19
		33.138.484	2,82
Portugal: 0,57 % (0,00 %)			
1.573.617	Mota-Engil	6.754.418	0,57
Spanien: 3,42 % (2,21 %)			
686.389	Bolsas y Mercados Espanoles	18.424.790	1,57
391.451	Grupo Catalana Occidente	8.831.030	0,75
1.625.111	NH Hoteles	5.817.278	0,49
190.624	Tecnicas Reunidas	7.120.595	0,61
		40.193.693	3,42
Schweden: 6,45 % (5,27 %)			
258.695	AarhusKarlshamn	10.057.820	0,85
210.000	Betsson	171.075	0,01
46.536	Betsson 'A'	958.171	0,08
1.261.930	Elekta	9.760.566	0,83
831.363	Eniro	3.959.390	0,34
127.171	Hexpol	7.115.315	0,60
909.314	Intrum Justitia	16.573.630	1,41
244.197	Loomis	4.164.485	0,35
234.943	Rezidor Hotel	883.360	0,08
1.409.659	Rezidor Hotel 'A'	5.325.403	0,45
2.197.000	Securitas	15.114.714	1,28
256.285	Transmode	1.961.622	0,17
		76.045.551	6,45
Schweiz: 14,76 % (13,81 %)			
213.221	Aryzta	11.875.607	1,01
249.563	Baloise	17.900.775	1,52
11.662	Barry Callebaut	9.274.550	0,79
133.555	Basilea Pharmaceutica	9.739.953	0,83
347.115	Cembra Money Bank	13.733.255	1,17
68.594	Daetwyler	6.387.956	0,54
176.743	Dufry	17.390.335	1,48
74.359	EFG International	494.702	0,04
6.392	Forbo	3.888.204	0,33
1.403.633	GAM 'A'	15.392.134	1,31
173.955	Lonza	11.230.935	0,95
1.981.722	OC Oerlikon	18.098.504	1,54
90.001	Partners Group	14.075.205	1,20
46.134	Sulzer	4.173.307	0,35

Übersicht über den Anlagebestand (Fortsetzung)

zum 31. Mai 2014

Geldkurs		Geldkurs (GBP)	In % des gesamten Nettovermögens
	Schweiz: 14,76 % (13,81 %) (Fortsetzung)		
124.195	Tecan	8.941.435	0,76
508.557	Temenos	11.051.891	0,94
		173.648.748	14,76
	Grossbritannien: 4,30 % (0,00 %)		
43.536.000	Northern Trust Global Funds – Euro Fund †	35.418.700	3,01
13.378.000	Northern Trust Global Funds – Sterling Fund †	13.378.000	1,14
3.001.000	Northern Trust Global Funds – US Dollar Fund †	1.793.676	0,15
		50.590.376	4,30
	Anlagebestand 99,55 % (95,63 %)	1.171.581.954	99,55
	Sonstiges Nettovermögen	5.339.274	0,45
	Nettovermögen	1.176.921.228	100,00

*Nicht börsennotiertes oder illiquides Wertpapier.

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

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

Die Vergleichszahlen in Klammern beziehen sich auf den 31. Mai 2013.

Erfolgsrechnung

für das am 31. Mai 2014 zu Ende gegangene Geschäftsjahr

	Erl.	2014		2013	
		TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
Ertrag					
Nettokapitalgewinn	2		117.826		128.868
Erträge	3	24.632		16.137	
Aufwendungen	4	(12.278)		(6.049)	
Nettoerträge vor Steuern		12.354		10.088	
Steuern	5	(2.189)		(1.322)	
Nettoerträge nach Steuern			10.165		8.766
Gesamtergebnis vor Ausschüttung			127.991		137.634
Finanzierungskosten: Ausschüttungen	6		(10.173)		(8.766)
Veränderungen des den Anteilshabern aufgrund der Anlagetätigkeit zurechenbaren Nettovermögens			117.818		128.868

Veränderungen des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens

für das am 31. Mai 2014 zu Ende gegangene Geschäftsjahr

	2014		2013	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen am Anfang des Zeitraums		527.875		309.065
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen	794.111		248.438	
Verbindlichkeiten aus der Annullierung von Anteilen	(264.074)		(159.630)	
		530.037		88.808
Veränderungen des den Anteilshabern aufgrund der Anlagetätigkeit zurechenbaren Nettovermögens (siehe oben)		117.818		128.868
Einbehaltene Gewinne aus Thesaurierungsanteilen		1.191		1.134
Den Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen am Ende des Zeitraums		1.176.921		527.875

Bilanz

zum 31. Mai 2014

	Erl.	2014 TGBP	2013 TGBP
Aktiva			
Anlagepapiere		<u>1.171.582</u>	504.782
Forderungen	8	19.494	3.735
Bar- und Bankguthaben	9	<u>86.251</u>	58.246
Sonstige Vermögenswerte insgesamt		<u>105.745</u>	61.981
Aktiva insgesamt		<u>1.277.327</u>	566.763
Passiva			
Verbindlichkeiten	10	(7.793)	(2.659)
Kontokorrentkredite	9	(83.657)	(28.300)
Auf Ausschüttungsanteile zu zahlende Ausschüttungen	6	<u>(8.956)</u>	(7.929)
Passiva insgesamt		<u>(100.406)</u>	(38.888)
Anteilinhabern zurechenbares Nettovermögen		<u>1.176.921</u>	527.875

Erläuterungen zum Abschluss

für das am 31. Mai 2014 zu Ende gegangene Geschäftsjahr

1. Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Grundlagen

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

Bewertungsgrundlage für Anlagepapiere

Alle Anlagepapiere werden zu ihrem Zeitwert, gemessen um 12 Uhr am 30. Mai 2014, dem letzten Geschäftstag des Geschäftsjahres, bewertet. Der Zeitwert von nicht derivativen Wertpapieren entspricht dem Geldkurs ohne etwaige aufgelaufene Zinsen.

Fremdwährungen

Transaktionen in Fremdwährung werden zu dem am Tag der Transaktion geltenden Wechselkurs umgerechnet. Auf Fremdwährung lautende Vermögenswerte und Verbindlichkeiten werden gegebenenfalls zu dem am 30. Mai 2014, dem letzten Arbeitstag des Geschäftsjahres, um 12.00 Uhr geltenden Wechselkurs in britische Pfund umgerechnet.

Ertragsausweis

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

Behandlung von Aufwendungen

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

Steuern

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

Ausschüttungspolitik

Der Baring Europe Select Trust („der Fonds“) schüttet gegebenenfalls in Bezug auf die Ausschüttungsanteile eventuelle Ertragsüberschüsse aus. In Bezug auf Thesaurierungsanteile behält der Fonds eventuelle Ertragsüberschüsse ein, die für Anlagezwecke des Fonds genutzt werden. Stockdividenden sind nicht ausschüttungsfähig.

Nicht eingeforderte Ausschüttungen

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

Verwässerungsanpassung

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

Sonderdividenden

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

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

für das am 31. Mai 2014 zu Ende gegangene Geschäftsjahr

2. Nettokapitalgewinne/(Nettokapitalverluste)

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

	2014	2013
	TGBP	TGBP
Nicht derivative Wertpapiere	116.570	129.608
Derivative Wertpapiere	1	-
Devisenterminkontrakte	-	342
Wechselkursgewinne/(Wechselkursverluste)	1.294	(1.055)
Transaktionsgebühren	(39)	(27)
Nettokapitalgewinn	117.826	128.868

3. Erträge

	2014	2013
	TGBP	TGBP
Bankzinsen	4	-
Ertragsausschüttungen ausländischer kollektiver Kapitalanlagen	65	12
Im Ausland erzielte Dividenden	24.563	16.125
	24.632	16.137

4. Aufwendungen

	2014	2013
	TGBP	TGBP
Zahlbar an die Verwaltungsgesellschaft oder verbundene Unternehmen der Verwaltungsgesellschaft:		
Regelmässige Gebühr der Verwaltungsgesellschaft	11.783	5.778
Gebühren des Allgemeinen Verwalters	100	62
	11.883	5.840
Zahlbar an den Treuhänder oder verbundene Unternehmen des Treuhänders:		
Gebühren des Treuhänders	146	84
Depotgebühren	196	87
	342	171
Sonstige Aufwendungen:		
Buchprüfungskosten	10	10
Rechtskosten	5	2
Steuerermittlungsgebühren*	12	5
Sonstige Honorare*	19	17
An die Aufsichtsbehörden zu zahlende Gebühr	5	1
Feste Gebühren	2	3
	53	38
Gesamtaufwendungen	12.278	6.049

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

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

für das am 31. Mai 2014 zu Ende gegangene Geschäftsjahr

5. Steuern

	2014	2013
	TGBP	TGBP
(a) Analyse des jährlichen Steueraufwands:		
Ausländische Quellensteuer	2.189	1.322
	2.189	1.322
(b) Faktoren, die sich auf die im Geschäftsjahr gezahlten Steuern auswirken:		
Die für das Jahr veranlagten Steuern sind niedriger (2013: niedriger) als die Körperschaftsteuer zum Standardsatz in Grossbritannien, den ein offener Investmentfonds zu zahlen hat (20 %). Unterschiedsbeträge werden nachfolgend erläutert:		
Nettoerträge vor Steuern	12.354	10.088
Körperschaftsteuer zu 20 % (2013: 20 %)	2.471	2.018
Abzüglich bzw. zuzüglich:		
Steuerbefreite, im Ausland erzielte Dividenden	(4.881)	(3.225)
Nicht in Anspruch genommene Aufwendungen des laufenden Jahres	2.415	1.207
Steuerbefreiung laut Doppelbesteuerungsabkommen	(5)	-
Ausländische Quellensteuer	2.189	1.322
Laufender Steueraufwand (Erl. 5a)	2.189	1.322
(c) Latente Steuer		
Rückstellungen zu Beginn des Jahres	-	-
Latenter Steueraufwand im Jahr	-	-
Rückstellungen zum Ende des Jahres	-	-

Der Fonds hat latente Steuern in der Gesamthöhe von 6.874.306 GBP (31. Mai 2013: 4.432.306 GBP) aufgrund nicht in Anspruch genommener Managementgebühren nicht verbucht. Diese werden voraussichtlich auch in absehbarer Zeit nicht in voller Höhe in Anspruch genommen, es sei denn, die Art der Erträge oder Kapitalerträge des Fonds ändert sich.

Beantragte Rückerstattung der französischen Quellensteuer

Infolge einer Entscheidung des Europäischen Gerichtshofs von 2012, dass auf an ausländische Investmentfonds gezahlte Dividenden keine französische Quellensteuer hätte erhoben werden dürfen, hat die Verwaltungsgesellschaft bei den französischen Steuerbehörden Anträge auf Rückerstattung der Quellensteuern auf Dividenden gestellt. Ungeachtet des Urteilsspruchs zugunsten ausländischer Fonds ist die Verwaltungsgesellschaft davon überzeugt, dass es aufgrund politischer und wirtschaftlicher Unwägbarkeiten unzureichende Nachweise gibt, um die Rückforderung gemäss den Rechnungslegungsvorschriften als eine Forderung auszuweisen. Dementsprechend

ist die Verwaltungsgesellschaft noch nicht in der Lage, die Höhe der Eventualforderung festzulegen, um diese im vorliegenden Jahresabschluss ausweisen. Um zu gewährleisten,

dass die Interessen neuer, bestehender und ausscheidender Anleger entsprechend ausgeglichen sind, hat die Verwaltungsgesellschaft zum Zwecke der täglichen Preisfeststellung den Wert der Anteile anteilig berichtigt, um diese Forderung widerzuspiegeln.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

für das am 31. Mai 2014 zu Ende gegangene Geschäftsjahr

6. Finanzierungskosten

Ausschüttungen

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

	2014	2013
	TGBP	TGBP
Zwischenausschüttung	-	103
Zwischenausschüttung in Form einer Thesaurierung	-	3
Schlussausschüttung	8.956	7.929
Schlussausschüttung in Form einer Thesaurierung	1.191	1.131
	10.147	9.166
Zuzüglich: Bei der Annullierung von Anteilen abgezogene Erträge	220	336
Abzüglich: Bei der Ausgabe von Anteilen erhaltene Erträge	(194)	(736)
Finanzierungskosten insgesamt	10.173	8.766

7. Veränderungen zwischen den Nettoerträgen und Ausschüttungen

	2014	2013
	TGBP	TGBP
Nettoerträge nach Steuern	10.165	8.766
Umrechnungen laut Retail Distribution Review ("RDR")	8	-
	10.173	8.766

8. Forderungen

	2014	2013
	TGBP	TGBP
Abgegrenzte Erträge	3.352	719
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen	3.749	887
Erstattungsfähige ausländische Steuern	2.000	1.437
Noch nicht abgewickelte Verkäufe	10.393	692
	19.494	3.735

9. Bar- und Bankguthaben

	2014	2013
	TGBP	TGBP
Bar- und Bankguthaben	86.251	58.246
Kontokorrentkredite	(83.657)	(28.300)
	2.594	29.946

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

für das am 31. Mai 2014 zu Ende gegangene Geschäftsjahr

10. Verbindlichkeiten

	2014	2013
	TGBP	TGBP
Passivische Rechnungsabgrenzungsposten	1.401	674
Verbindlichkeiten aus der Annullierung von Anteilen	3.262	1.292
Noch nicht abgewickelte Käufe	3.130	693
	7.793	2.659

11. Eventualverbindlichkeiten

Am Bilanzstichtag bestanden keine Eventualverbindlichkeiten (31. Mai 2013: null GBP).

12. Nahe stehende Unternehmen

Die Verwaltungsgesellschaft und die National Westminster Bank plc („der Treuhänder“) werden aufgrund der Möglichkeit zur gemeinsamen Tätigkeit in Bezug auf die Geschäftstätigkeit des Fonds als beherrschende Unternehmen betrachtet.

Die Verwaltungsgesellschaft, ein nahe stehendes Unternehmen, handelt bei allen Transaktionen mit Fondsanteilen auf eigene Rechnung. Die gesamten aufgrund der Anteilsausgabe und -rücknahme eingenommenen Gelder werden in der Aufstellung der Veränderungen des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens ausgewiesen; die am Bilanzstichtag gegenüber der Verwaltungsgesellschaft fälligen Verbindlichkeiten bzw. Forderungen hinsichtlich Geschäften mit Fondsanteilen werden gegebenenfalls in Erläuterung 7 und 9 ausgewiesen.

Die an die Verwaltungsgesellschaft gezahlten Beträge hinsichtlich der von der Verwaltungsgesellschaft in regelmässigen Abständen berechneten Gebühren werden in Erläuterung 4 ausgewiesen. Am Bilanzstichtag war ein Betrag von 1.265.854 GBP offen (31. Mai 2013: 628.417 GBP).

Die an den Treuhänder gezahlten Beträge hinsichtlich der Dienste des Treuhänders, der Depot- und Transaktionsgebühren werden in Erläuterung 4 ausgewiesen. Am Bilanzstichtag war ein Betrag von 114.533 GBP offen (31. Mai 2013: 30.566 GBP).

Die Barbestände sind beim Treuhänder hinterlegt und werden zusammen mit den Zinserträgen in der Bilanz ausgewiesen. Zinsforderungen werden als Teil der periodengerecht abgegrenzten Erträge in Erläuterung 7 ausgewiesen.

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

Geschäfte mit verbundenen Unternehmen:

Im Berichtszeitraum wurden keine Maklergeschäfte durch verbundene Personen durchgeführt.

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

13. Ertragsausgleich

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

14. Finanzinstrumente

Zur Umsetzung des auf Seite 11 beschriebenen Anlageziels kann der Fonds unterschiedliche Finanzinstrumente halten, zum Beispiel: wie zum Beispiel:

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

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

für das am 31. Mai 2014 zu Ende gegangene Geschäftsjahr

15. Mit Finanzinstrumenten verbundene Risiken

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

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

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

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

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

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

Wechselkursrisiko in dem am 31. Mai 2014 zu Ende gegangenen Geschäftsjahr:

	Anlagebestand	Sonstiges Nettovermögen/	Summe
	Anlagepapiere	(Sonstige Nettoverbindlichkeiten)	
	TGBP	TGBP	TGBP
Dänische Kronen	55.566	129	55.695
Euro	802.662	7.113	809.775
Norwegische Kronen	33.138	3.261	36.399
Britische Pfund	13.378	(9.368)	4.010
Schwedische Kronen	80.722	2.806	83.528
Schweizer Franken	184.322	801	185.123
US-Dollar	1.794	597	2.391
	1.171.582	5.339	1.176.921

Wechselkursrisiko in dem am 31. Mai 2013 zu Ende gegangenen Geschäftsjahr:

	Anlagebestand	Sonstiges Nettovermögen/	Summe
	Anlagepapiere	(Sonstige Nettoverbindlichkeiten)	
	TGBP	TGBP	TGBP
Dänische Kronen	24.677	74	24.751
Euro	362.935	30.364	393.299
Norwegische Kronen	10.148	-	10.148
Britische Pfund	2.565	(7.823)	(5.258)
Schwedische Kronen	27.725	84	27.809
Schweizer Franken	76.732	390	77.122
US-Dollar	-	4	4
	504.782	23.093	527.875

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

für das am 31. Mai 2014 zu Ende gegangene Geschäftsjahr

15. Mit Finanzinstrumenten verbundene Risiken (Fortsetzung)

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

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

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

	Zinsvariable Finanzielle Vermögenswerte	Zinsvariable finanzielle Vermögenswerte
	2014	2013
	TGBP	TGBP
Dänische Kronen	990	761
Euro	36.325	29.359
Norwegische Kronen	2.502	1.761
Britische Pfund	39.829	22.246
Schwedische Kronen	3.285	2.021
Schweizer Franken	3.313	2.094
US-Dollar	7	4
	86.251	58.246

	Zinsvariable Finanzielle Verbindlichkeiten	Zinsvariable Finanzielle Verbindlichkeiten
	2014	2013
	TGBP	TGBP
Dänische Kronen	(990)	(761)
Euro	(36.317)	-
Norwegische Kronen	-	(1.761)
Britische Pfund	(39.819)	(21.779)
Schwedische Kronen	(3.218)	(1.936)
Schweizer Franken	(3.313)	(2.063)
	(83.657)	(28.300)

Die zinsvariablen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten umfassen Bankguthaben und Kontokorrentkredite, deren Zinssätze unter Zugrundelegung der London Interbank Offered Rate („LIBOR“) oder einem vergleichbaren internationalen Zinssatz festgelegt werden.

- *Liquiditätsrisiko* - Das Fondsvermögen besteht hauptsächlich aus jederzeit realisierbaren Wertpapieren, die stets verkauft werden können. Das Liquiditätsrisiko des Fonds besteht in erster Linie in der Rücknahme von Anteilen, die die Anleger verkaufen möchten.

- *Kreditrisiko* - Bei bestimmten Wertpapiertransaktionen des Fonds besteht das Risiko, dass der Kontrahent nicht die Anlagepapiere (Kauf) oder die Barmittel (Verkauf) beibringt, nachdem der Fonds seine Pflichten erfüllt hat.

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

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

für das am 31. Mai 2014 zu Ende gegangene Geschäftsjahr

15. Mit Finanzinstrumenten verbundene Risiken (Fortsetzung)

- *Beizulegender Zeitwert* – Es besteht kein wesentlicher Unterschied zwischen dem Wert der in der Bilanz ausgewiesenen finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten des Fonds und deren beizulegenden Zeitwert.
- *Derivate und sonstige Finanzinstrumente* -Derivate, Optionsscheine, Terminkontrakte und Futures-Kontrakte können für Absicherungszwecke und zwecks Erfüllung der Anlageziele des Fonds verwendet werden. Bei der Verfolgung der Fondsziele darf die Verwaltungsgesellschaft in Übereinstimmung mit den Vorschriften verschiedene Instrumente anwenden.

16. Kosten der Bestandsveränderungen

Analyse der gesamten Kosten von Zugängen:

	2014	2013
	TGBP	TGBP
Zugänge vor Transaktionskosten im Geschäftsjahr	1.569.854	458.528
Provisionen	1.207	493
Steuern	630	234
Gesamtkosten der Zugänge	1.837	727
Gesamtbruttokosten der Zugänge	1.571.691	459.255

Analyse der gesamten Kosten von Wertpapierabgängen:

Bruttoerlöse aus den Abgängen vor Transaktionskosten	1.022.452	384.751
Provisionen	(538)	(375)
Steuern	-	-
Gesamtkosten der Abgänge	(538)	(375)
Gesamterlöse aus den Abgängen nach Abzug der Transaktionskosten	1.021.914	384.376

In den Zugängen im Geschäftsjahr sind 599.525.632 GBP enthalten, die sich auf die Barmittel des Northern Trust beziehen. In den Abgängen im Geschäftsjahr sind 547.822.636 GBP enthalten, die sich auf die Barmittel des Northern Trust beziehen. Auf die Zugänge und Abgänge der Barmittel des Northern Trust wurden weder Provisionen noch Steuern erhoben.

Ausschüttungstabellen

Gruppe 1: vor dem 1. Juni 2013 gekaufte Anteile

Gruppe 2: ab dem 1. Juni 2013 gekaufte Anteile

Zwischenausschüttung – Class I GBP Inc (in Pence je Anteil)

Gruppe	Nettoerträge	Ertragsausgleich (Erl. 12)	2013 gezahlte Ausschüttung	2012 gezahlte Ausschüttung
1	0,0000	0,0000	0,0000	2,2601
2	0,0000	0,0000	0,0000	2,2601

Zwischenausschüttung in Form einer Thesaurierung – Class EUR Acc (in EUR je Anteil)

Gruppe	Nettoerträge	Ertragsausgleich (Erl. 12)	2013 gezahlte Thesaurierung	2012 gezahlte Thesaurierung
1	0,0000	0,0000	0,0000	0,0051
2	0,0000	0,0000	0,0000	0,0051

Zwischenausschüttung – Class EUR Inc (in EUR je Anteil)

Gruppe	Nettoerträge	Ertragsausgleich (Erl. 12)	2013 gezahlte Ausschüttung	2012 gezahlte Ausschüttung
1	0,0000	0,0000	0,0000	0,0051
2	0,0000	0,0000	0,0000	0,0051

Zwischenausschüttung – Class GBP Inc (in Pence je Anteil)

Gruppe	Nettoerträge	Ertragsausgleich (Erl. 12)	2013 gezahlte Ausschüttung	2012 gezahlte Ausschüttung
1	0,0000	0,0000	0,0000	0,4145
2	0,0000	0,0000	0,0000	0,4145

Ausschüttungstabellen (Fortsetzung)

Gruppe 1: vor dem 1. Dezember 2013 gekaufte Anteile

Gruppe 2: ab dem 1. Dezember 2013 gekaufte Anteile

Schlussausschüttung – Class GBP Inc (in Pence je Anteil)

Gruppe	Nettoerträge	Ertragsausgleich (Erl. 12)	2014 zu zahlende Ausschüttung	2013 gezahlte Ausschüttung
1	14,0689	0,0000	14,0689	35,1922
2	13,8286	0,2403	14,0689	35,1922

Schlussausschüttung in Form einer Thesaurierung – Class EUR Acc (in EUR je Anteil)

Gruppe	Nettoerträge	Ertragsausgleich (Erl. 12)	2014 zu zahlende Thesaurierung	2013 gezahlte Thesaurierung
1	0,2283	0,0000	0,2283	0,4223
2	0,1220	0,1062	0,2283	0,4223

Schlussausschüttung – Class EUR Inc (in EUR je Anteil)

Gruppe	Nettoerträge	Ertragsausgleich (Erl. 12)	2014 zu zahlende Ausschüttung	2013 gezahlte Ausschüttung
1	0,1726	0,0000	0,1726	0,4121
2	0,1020	0,0706	0,1726	0,4121

Schlussausschüttung – Class GBP I Inc (in Pence je Anteil)

Gruppe	Nettoerträge	Ertragsausgleich (Erl. 12)	2014 zu zahlende Ausschüttung	2013 gezahlte Ausschüttung
1	32,6505	0,0000	32,6505	43,3875
2	32,0866	0,5639	32,6505	43,3875

Gruppe 1: vor dem 16. Dezember 2013 gekaufte Anteile

Gruppe 2: ab dem 16. Dezember 2013 gekaufte Anteile

Schlussausschüttung – Anteile von Class A USD Acc (in USD je Anteil)

Gruppe	Nettoerträge	Ertragsausgleich (Erl. 12)	2014 zu zahlende Ausschüttung	2013 gezahlte Ausschüttung
1	0,3137	0,0000	0,3137	-
2	0,0040	0,3097	0,3137	-



Baring Fund Managers Limited

155 Bishopsgate
London
EC2M 3XY

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

Zugelassen und beaufsichtigt von der Financial Conduct Authority

www.barings.com

Eingetragen in England und Wales unter der Nr. 00941405

Eingetragener Geschäftssitz: siehe Seite 2