



Halbjahresbericht und ungeprüfter Abschluss

für das am 30. November 2014 zu Ende
gegangene Halbjahr

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) | 7 |
| Bericht der Verwaltungsgesellschaft* | 10 |
| Anlageziel und Anlagepolitik* | 12 |
| Informationen über das Portefeuille* | 15 |
| Wertentwicklung* | 17 |
| Erklärung des Verwaltungsrats | 22 |
| Übersicht über den Anlagebestand* | 23 |
| Erfolgsrechnung | 26 |
| Veränderungen des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens | 26 |
| Bilanz | 27 |
| Erläuterung zum Abschluss | 27 |
| Ausschüttungstabellen | 28 |

*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

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 („die Anlageverwaltung“) 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 der Anlageverwaltung 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 30. November 2014

| | | |
|--|---------------------|------------|
| Fondsvolumen insgesamt: | 931,5 Millionen GBP | |
| OCF*: | 30.11.2014 | 31.05.2014 |
| Baring Europe Select Trust - Class GBP Inc | 1,56 % | 1,55 % |
| Baring Europe Select Trust - Class EUR Acc | 1,56 % | 1,55 % |
| Baring Europe Select Trust - Class EUR Inc | 1,56 % | 1,55 % |
| Baring Europe Select Trust - Class A USD Acc | 1,56 % | 1,55 % |
| Baring Europe Select Trust - Class I GBP Inc | 0,81 % | 0,81 % |
| 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 % | |

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

Kennzahlen des Fonds zum 30. November 2014 (Fortsetzung)

| | |
|--|----------------|
| 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 % |
| Nettorendite auf Jahresbasis: | |
| Baring Europe Select Trust - Class GBP Inc | Keine |
| Baring Europe Select Trust - Class EUR Acc | Keine |
| Baring Europe Select Trust - Class EUR Inc | Keine |
| Baring Europe Select Trust - Class A USD Acc | Keine |
| Baring Europe Select Trust - Class I GBP Inc | 0,23 %* |
| 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 |
| Mindestfolgeanlage: | |
| 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 |
| Verfügbarer Ertrag je Anteil: | |
| Baring Europe Select Trust - Class GBP Inc | Keine |
| Baring Europe Select Trust - Class EUR Acc | Keine |
| Baring Europe Select Trust - Class EUR Inc | Keine |
| Baring Europe Select Trust - Class A USD Acc | Keine |
| Baring Europe Select Trust - Class I GBP Inc | 2,6914 Pence |

*Anhand des Mittelpreises berechnet

| Preis je Anteil | Mittelpreis |
|--|----------------|
| Baring Europe Select Trust - Class GBP Inc | 2.364,00 Pence |
| Baring Europe Select Trust - Class EUR Acc | 30,95 EUR |
| Baring Europe Select Trust - Class EUR Inc | 29,76 EUR |
| Baring Europe Select Trust - Class A USD Acc | 38,61 USD |
| Baring Europe Select Trust - Class I GBP Inc | 2.379,00 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/die Dokument(e) 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 Berichtszeitraum an derartigen Tätigkeiten beteiligt.

Market-Timing

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

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

Veröffentlichung der Preise

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 notiert oder gehandelt.

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

Handelsgrundlage

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

EU-Richtlinie über die Besteuerung von Zinserträgen

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

Auf Grundlage der am 30. November 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 30. November 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 Class GBP Inc, Class EUR Acc, Class EUR Inc und Class A USD Acc 1,50 % pro Jahr und für Class I GBP Inc 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 Prospekt und das/die Dokument(e) 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 Anteile durch BNP Paribas (Switzerland) Limited unter oben genannter Adresse ausgegeben. Anleger erhalten den Prospekt, das/die Dokument(e) mit wesentlichen Anlegerinformationen, den jeweils neuesten Jahres- und Halbjahresbericht, Exemplare des Treuhandvertrags (und ggf. Abänderungen des Vertrags) 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. Anteilspreise (Nettoinventarwert mit den Worten „exklusive Kommissionen“) werden täglich auf der Internetseite www.fundinfo.com veröffentlicht.

Wichtige Informationen zu den Performancetabellen auf den Seiten 10 und 11

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 30. November 2014 zu Ende gegangene Halbjahr bzw. das am 31. Mai 2014 zu Ende gegangene Geschäftsjahr für die einzelnen Anteilsklassen lautet wie folgt:

| | TER am 30.11.2014 % | TER am 31.05.2014 % |
|--|------------------------|------------------------|
| Baring Europe Select Trust - Class GBP Inc | 1,56 | 1,55 |
| Baring Europe Select Trust - Class EUR Acc | 1,56 | 1,55 |
| Baring Europe Select Trust - Class EUR Inc | 1,56 | 1,55 |
| Baring Europe Select Trust - Class A USD Acc | 1,56 | 1,55 |
| Baring Europe Select Trust - Class I GBP Inc | 0,81 | 0,81 |

Portfolio Turnover Rate („PTR“)

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

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

Für den am 30. November 2014 zu Ende gegangenen sechsmonatigen Zeitraum beträgt die PTR für Ausschüttungsanteile des Baring Europe Select Trust 77,27 %.

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

Steuern

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

Bestandespflegekommissionen und Rückvergütungen

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

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

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

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

Bericht der Verwaltungsgesellschaft

Wertentwicklung

Überblick über die Fondsperformance # (ggf. ohne Ausschüttungen)

| | Nettoinventarwert am 30.11.2014 (Preis je Anteil) | Nettoinventarwert am 31.05.2014 (Preis je Anteil) | Prozentuale Veränderung des Nettoinventarwerts | SRRI-Risikokategorie* |
|---|---|---|--|-----------------------|
| Baring Europe Select Trust - Class GBP Inc | 2.360,82 Pence | 2.428,55 Pence | (2,79) | 6 |
| Baring Europe Select Trust - Class EUR Acc | 30,91 EUR | 31,03 EUR | (0,39) | 6 |
| Baring Europe Select Trust - Class EUR Inc | 29,72 EUR | 29,83 EUR | (0,37) | 6 |
| Baring Europe Select Trust - Class A USD Acc | 38,56 USD | 42,24 USD | (8,71) | 6 |
| Baring Europe Select Trust - Class I GBP Inc | 2.372,69 Pence | 2.431,66 Pence | (2,43) | 6 |

#Erstellt im Einklang mit den Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden.

*Der Synthetic Risk and Reward Indicator („SRRI“) dient nicht der Messung von Kapitalverlustrisiken, sondern vielmehr der Messung der Kursschwankungen des Fonds im Laufe der Zeit – je höher der Wert, desto grösser die Kursschwankung sowohl nach oben als auch nach unten. Er basiert auf historischen Daten und bietet keinen zuverlässigen Hinweis auf das zukünftige Risikoprofil des Fonds. Die angegebene Risikokategorie entspricht am Ende des Berichtszeitraums der in dem Dokument mit den wesentlichen Anlegerinformationen genannten, ist nicht garantiert und kann sich im Laufe der Zeit ändern. Die Risikokategorien werden von 1-7 gemessen (1 bedeutet in der Regel geringere Risiken/Erträge und 7 in der Regel höhere Risiken/Erträge). Die niedrigste Kategorie ist jedoch nicht gleichbedeutend mit einer risikofreien Anlage. Der Fonds wurde aufgrund früherer Kursschwankungen der entsprechenden Kategorie zugewiesen. Es gibt keine Kapitalgarantie. Die Höhe der Anlagewerte und der mit ihnen erzielte Ertrag können sowohl fallen als auch steigen und die Anleger erhalten unter Umständen nicht den von ihnen investierten Betrag zurück. Die SRRI-Angaben stammen vom 30. November 2014 und haben sich im Berichtszeitraum wie folgt verändert: Class A USD Acc ist zwischen 31. Mai 2014 und 30. November 2014 von Kategorie 7 in 6 gewechselt.

Bericht der Verwaltungsgesellschaft (Fortsetzung)

Wertentwicklung (Fortsetzung)

Wertentwicklung bis 30. November 2014 (ggf. einschliesslich Ausschüttungen)

| | 01.06.2014 – 30.11.2014 % | 01.06.2013 – 31.05.2014 % | 01.06.2012 – 31.05.2013 % | 01.06.2011 – 31.05.2012 % | 01.06.2010 – 31.05.2011 % |
|---|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Baring Europe Select Trust - Class GBP Inc (in GBP) | (2,65) | 16,27 | 41,91 | (17,27) | 32,29 |
| Euromoney Smaller Companies European (ex UK) Index (in GBP) | (7,45) | 24,88 | 42,67 | (29,43) | 29,79 |
| Baring Europe Select Trust - Class EUR Acc (in EUR) | (0,27) | 22,07 | 33,02 | (9,77) | 28,99 |
| Baring Europe Select Trust - Class EUR Inc (in EUR) | (0,30) | 22,10 | 32,89 | (9,73) | 29,02 |
| Baring Europe Select Trust - Class A USD Acc (in USD)* | (8,61) | 10,08 | - | - | - |
| Baring Europe Select Trust - Class I GBP Inc (in GBP)* | (2,17) | 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.

*Anteile von Class I GBP Inc wurden am 29. August 2012 eingeführt.

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

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

Anlageziel und Anlagepolitik

Anlageziel des Baring 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), die auch als Nebenwerte bezeichnet werden. 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 Berichtszeitraum

Seit dem letzten Bericht gab es keine bedeutenden Veränderungen.

Strategie

Die Strategie des Fonds blieb in dem sechsmonatigen 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. Diese Einzeltitelauswahl führte dazu, dass die Anlagepapiere des Fonds weiterhin in erster Linie aus den europäischen „Kernländern“ stammen. Dazu zählen Frankreich, Deutschland, die Niederlande und die Schweiz. Der Fonds engagiert sich weiterhin in nur sehr begrenztem Masse in Spanien, Portugal und Griechenland, wobei einige gute Chancen am italienischen Aktienmarkt ausfindig gemacht wurden; ausserdem wurde im Zuge der Einzeltitelauswahl das Engagement in Dänemark und Schweden in den letzten sechs Monaten erhöht.

Performance

In dem sechsmonatigen Zeitraum seit Mai 2014 erwies sich die Performance des Fonds als relativ beständig im Vergleich zu den Kursrückgängen der meisten europäischen Nebenwerte. Ein angemessener Performance-Komparator, der Euromoney Smaller European Companies (ex-UK) Index, fiel beispielsweise gemessen in britischen Pfund im Berichtszeitraum um 7,45 %. Im Gegensatz dazu war die Performance des Fonds stabiler.

Performance (Fortsetzung)

Im Berichtszeitraum gaben einige vom Fonds gehaltene Unternehmen eine die Erwartungen übertreffende Gewinnentwicklung bekannt, was teilweise auf unsere Ausrichtung auf jene Unternehmen zurückzuführen ist, die von der Abschwächung des Euro gegenüber anderen Währungen profitieren könnten. Der Fonds profitierte auch von der starken Aktienkursentwicklung zweier Titel im Bestand, und zwar Sanitec und Nutreco, die Gegenstand von Übernahmeangeboten anderer Unternehmen waren. Darüber hinaus konnte der Fonds aufgrund der vorsichtigen Einschätzung der Aussichten für eine Wirtschaftserholung in ganz Europa - in Spanien, Portugal und insbesondere Griechenland -, was zu einem sehr begrenzten Engagement des Fonds in diesen Ländern führte, den starken Verkaufsdruck, der diese Märkte im Berichtszeitraum beeinträchtigte, bis zu einem gewissen Grade umgehen.

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

| Zugänge | Kosten | | Erlöse |
|---------------------|---------------|----------------|---------------|
| | TGBP | Abgänge | TGBP |
| Eurofins Scientific | 12.477 | Nutreco | 19.110 |
| Huhtamaki | 11.947 | GAM | 15.463 |
| Umicore | 10.187 | Gtech | 12.639 |
| CHR Hansen | 8.908 | TUI | 12.241 |
| Fuchs Petrolub | 8.269 | Lanxess | 12.038 |
| JM | 8.109 | Aryzta | 11.476 |
| Sulzer | 7.960 | Valeo | 11.311 |
| Andritz | 7.099 | Sulzer | 10.346 |
| Plastic Omnium | 6.669 | Nokian Renkaat | 9.687 |
| Edenred | 6.626 | Rhön-Klinikum | 8.774 |

Rückblick auf die Marktentwicklung

Im Berichtszeitraum kam es bei europäischen Nebenwerten zu einigen Gewinnmitnahmen, nachdem die europäischen Aktienkurse in den letzten 18 Monaten kräftig zugelegt hatten. 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 Nebenwerte ist, in den letzten sechs Monaten um 7 % gefallen.

Die Aktienkursverluste der letzten sechs Monate sind Ausdruck unterschiedlicher Faktoren, einschliesslich der enttäuschenden Konjunkturdaten, die die äusserst langsame Wirtschaftserholung in Europa unterstrichen haben. Dieses schwächere Wirtschaftsumfeld hat die optimistischeren Erwartungen der Ökonomen enttäuscht und zu einem entsprechend langsameren Gewinnanstieg bei europäischen Unternehmen geführt als vorhergesagt. Als Ergebnis dessen erschienen die Bewertungen europäischer Kleinunternehmen nach den kräftigen Aktienkursanstiegen bei europäischen Unternehmen im Jahr 2013 und in den ersten Monaten des laufenden Jahres allmählich zu hoch, so dass der Verkauf europäischer Aktien eine natürliche Folge davon war. Am schlechtesten schnitten jene Sektoren ab, die als am stärksten konjunkturabhängig gelten, wie Grundstoffe und Rohstoffe, während sich die Entwicklung des Konsumgütersektors, der die relativ stabilen Untersektoren Nahrungsmittel und Pharmazeutische Industrie umfasst, als widerstandsfähiger erwies.

Aussichten für den Markt

Die Aussichten für europäische Nebenwerte für die nächste Zeit sind nach wie vor ganz unterschiedlich, wobei die Bewertungen europäischer Nebenwerte aufgrund der jüngsten Aktienkursschwäche in Europa wieder ein relativ attraktives Niveau erreicht haben. Im Vergleich zu den für europäische Staatsanleihen verfügbaren Renditen und den Zinssätzen für Bareinlagen bieten europäische Aktien eine attraktive Dividendenrendite. Bewertungen auf Grundlage einiger anderer Kennzahlen weisen darauf hin, dass europäische Kleinunternehmen leicht unter ihrem historischen Durchschnittsniveau liegen, wobei aufgrund der schwachen Wirtschaftslage in Europa und der geopolitischen Situation in der Ukraine auch weiterhin ungewiss ist, wie sich die Unternehmensgewinne in den nächsten Monaten entwickeln werden.

Aussichten für den Markt (Fortsetzung)

Die Europäische Zentralbank hat in ihrem Bemühen um die Ankurbelung der Konjunktur die Zinssätze auf ein historisch niedriges Niveau gesenkt und angedeutet, dass unter Umständen weitere, wenn auch noch nicht spezifizierte Massnahmen zur Stimulierung der Nachfrage ergriffen werden könnten. Allerdings hat das Vertrauen der Konsumenten in Europa noch nicht zugenommen und europäische Unternehmen im Allgemeinen investieren auch weiterhin nur ungern in ihre Binnenwirtschaften. Das mangelnde Vertrauen sowohl auf Seiten der Unternehmen als auch der Konsumenten spiegelt die Tatsache wider, dass die europäischen Regierungen weiterhin Sparhaushalte erlassen und Reformen der Steuer-, Arbeits- und Ausgabenpolitik versprechen. Im Gegensatz zu diesen negativen Einflüssen dürfte die Rentabilität der europäischen Kleinunternehmen jedoch in den kommenden Monaten durch Faktoren wie eine Stärkung der internationalen Wettbewerbsfähigkeit, die sich durch die jüngste Abschwächung des Euro gegenüber den Währungen der wichtigsten Handelspartner Europas ergeben hat, sowie durch weitere Senkungen der Körperschaftsteuersätze und die Auswirkung der niedrigeren Energiekosten nach den jüngsten Ölpreisrückgängen unterstützt werden.

Vor diesem etwas uneinheitlichen Hintergrund ist nicht davon auszugehen, dass der vom Fonds verfolgte Anlageansatz wesentlich verändert werden wird. Unser Ziel besteht weiterhin darin, Unternehmen mit einer relativ guten nachweisbaren Rentabilität und relativ sicheren Finanzen sowie einer potenziell guten Gewinnentwicklung ausfindig zu machen.

Baring Asset Management Limited

Dezember 2014

Erträge

Die Aufwendungen waren höher als die Erträge von Class GBP Inc, Class EUR Acc, Class EUR Inc und Class A USD Acc, was zu einem Ertragsdefizit führte; allerdings wurden für Class I GBP Inc 2,6914 Pence ausgeschüttet. Demgegenüber stand im Vorjahreszeitraum eine Ausschüttung von null Pence je Anteil von Class GBP Inc, eine Ausschüttung von null Euro je Anteil von Class EUR Acc, eine Ausschüttung von null Euro je Anteil von Class EUR Inc, eine Ausschüttung von null US-Cent je Anteil von Class A USD Acc und eine Ausschüttung von null Pence je Anteil für Class I GBP Inc. Dies ergibt eine Nettojahresrendite von null Pence für Class GBP Inc (31. Mai 2014: 0,58 %) auf Grundlage eines Mittelpreises von 2.364,00 Pence; eine Nettojahresrendite von null Euro für Class EUR Acc (31. Mai 2014: 0,74 %) auf Grundlage eines Mittelpreises von 30,95 EUR; eine Nettojahresrendite von null Euro für Class EUR Inc (31. Mai 2014: 0,57 %) auf Grundlage eines Mittelpreises von 29,76 EUR; eine Nettojahresrendite von null US-Cent für Class A USD Acc (31. Mai 2014: 0,75 %) auf Grundlage eines Mittelpreises von 38,61 USD und eine Nettojahresrendite von 0,23 % (31. Mai 2014: 1,32 %) für Class I GBP Inc auf Grundlage eines Mittelpreises von 2.379,00 Pence per 30. November 2014.

Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

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

Informationen über das Portefeuille

Die grössten Bestände – in % des Nettovermögens

| Die 10 grössten Bestände | 30.11.2014 % | 31.05.2014 % |
|---|-----------------|-----------------|
| Northern Trust Global Funds - Sterling Fund | 3,93 | 1,14 |
| Ingenico | 2,07 | 1,48 |
| Partners Group | 1,84 | 1,20 |
| Baloise | 1,83 | 1,52 |
| Banca Generali | 1,81 | 1,36 |
| Wirecard | 1,77 | 1,36 |
| ASM International | 1,75 | 1,49 |
| OC Oerlikon | 1,68 | 1,54 |
| Lonza | 1,67 | 0,95 |
| Bolsas y Mercados Espanoles | 1,64 | 1,57 |

Geografische Verteilung – in % des Nettovermögens

| Land | 30.11.2014 % | 31.05.2014 % |
|-----------------|-----------------|-----------------|
| Österreich | 0,78 | 0,91 |
| Belgien | 2,93 | 1,99 |
| Dänemark | 6,76 | 4,72 |
| Finnland | 3,81 | 3,94 |
| Frankreich | 18,50 | 17,01 |
| Deutschland | 16,84 | 16,59 |
| Irland | 6,49 | 2,07 |
| Italien | 12,10 | 12,75 |
| Niederlande | 6,29 | 7,25 |
| Norwegen | 3,07 | 2,82 |
| Portugal | 0,00 | 0,57 |
| Spanien | 3,44 | 3,42 |
| Schweden | 6,13 | 6,45 |
| Schweiz | 13,78 | 14,76 |
| Grossbritannien | 0,00 | 4,30 |

Informationen über das Portefeuille (Fortsetzung)

Verteilung nach Anlagearten – in % des gesamten Nettovermögens

| Anlageart | 30.11.2014 % | 31.05.2014 % |
|---|-----------------|-----------------|
| Aktien | 100,92 | 99,55 |
| (Sonstige Nettoverbindlichkeiten)/Sonstiges Nettovermögen | (0,92) | 0,45 |

Wertentwicklung

Fondsvolumen per 30. November

| Baring Europe Select Trust - Class GBP Inc | Nettoinventarwert (GBP) | Nettoinventarwert (in Pence je Anteil) # | 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 | 241.685.142 | 2.360,42 | 10.237.345 |

| Baring Europe Select Trust - Class EUR Acc | Nettoinventarwert (EUR) | Nettoinventarwert (in EUR je Anteil) # | Anzahl der umlaufenden Anteile |
|--|-------------------------|--|--------------------------------|
| 2012 | 13.841.031 | 19,16 | 722.392 |
| 2013 | 79.872.043 | 25,46 | 3.137.158 |
| 2014 | 160.383.384 | 30,91 | 5.188.316 |

| Baring Europe Select Trust - Class EUR Inc | Nettoinventarwert (EUR) | Nettoinventarwert (in EUR je Anteil) # | Anzahl der umlaufenden Anteile |
|--|-------------------------|--|--------------------------------|
| 2012 | 121.093.870 | 18,85 | 6.424.078 |
| 2013 | 178.586.416 | 24,63 | 7.250.768 |
| 2014 | 248.275.516 | 29,72 | 8.353.925 |

| Baring Europe Select Trust - Class A USD Acc | Nettoinventarwert (USD) | Nettoinventarwert (in USD je Anteil) # | Anzahl der umlaufenden Anteile |
|--|-------------------------|--|--------------------------------|
| 2012 | - | - | - |
| 2013 | - | - | - |
| 2014 | 12.688.995 | 38,56 | 329.033 |

| Baring Europe Select Trust - Class I GBP Inc | Nettoinventarwert (GBP) | Nettoinventarwert (in Pence je Anteil) # | Anzahl der umlaufenden Anteile |
|--|-------------------------|--|--------------------------------|
| 2012 | - | - | - |
| 2013 | 61.700.099 | 2.107,58 | 2.927.533 |
| 2014 | 357.172.333 | 2.372,62 | 15.053.445 |

#Erstellt im Einklang mit den Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden.

Wertentwicklung (Fortsetzung)

Entwicklung der Anteilspreise (Kalenderjahr)

| Baring Europe Select Trust - Class GBP Inc | Höchster Mittelpreis (Pence je Anteil) | Niedrigster Mittelpreis (Pence je Anteil) |
|--|--|---|
| 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 | 2.365,00 | 1.843,00 |
| 2014* | 2.486,00 | 2.033,00 |

| Baring Europe Select Trust - Class EUR Acc | Höchster Mittelpreis (EUR je Anteil) | Niedrigster Mittelpreis (EUR je Anteil) |
|--|--------------------------------------|---|
| 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* | 31,61 | 26,52 |

| Baring Europe Select Trust - Class EUR Inc | Höchster Mittelpreis (EUR je Anteil) | Niedrigster Mittelpreis (EUR je Anteil) |
|--|--------------------------------------|---|
| 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* | 30,40 | 25,50 |

| Baring Europe Select Trust - Class A USD Acc | Höchster Mittelpreis (USD je Anteil) | Niedrigster Mittelpreis (USD je Anteil) |
|--|--------------------------------------|---|
| 2009 | - | - |
| 2010 | - | - |
| 2011 | - | - |
| 2012 | - | - |
| 2013 | 40,41 | 38,34 |
| 2014* | 42,98 | 33,80 |

Wertentwicklung (Fortsetzung)

Entwicklung der Anteilspreise (Kalenderjahr) (Fortsetzung)

| Baring Europe Select Trust - Class I GBP Inc | Höchster Mittelpreis (Pence je Anteil) | Niedrigster Mittelpreis (Pence je Anteil) |
|--|--|---|
| 2009 | - | - |
| 2010 | - | - |
| 2011 | - | - |
| 2012 | 1.843,00*** | 1.608,00*** |
| 2013 | 2.381,00 | 1.848,00 |
| 2014* | 2.507,00 | 2.043,00 |

*1. Januar 2014 bis 30. November 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 | |
|---------------|-----------------------------|--|----------------------|
| | | Rücknahmepreis (Pence) | Ausgabepreis (Pence) |
| 31.08.1984 | Datum der Fondsauflegung | 47,50 | 50,00 |
| 30.11.2014 | Bilanzstichtag | 2.364,00 | 2.481,00 |
| 14.01.2015 | Letzter Bewertungstag | 2.379,00 | 2.497,00 |

| Rechnungsjahr | | Baring Europe Select Trust - Class EUR Acc | |
|---------------|-----------------------------|--|--------------------|
| | | Rücknahmepreis (EUR) | Ausgabepreis (EUR) |
| 15.10.2009 | Datum der Fondsauflegung | 16,14 | 16,94 |
| 30.11.2014 | Bilanzstichtag | 30,95 | 32,49 |
| 14.01.2015 | Letzter Bewertungstag | 31,97 | 33,56 |

| Rechnungsjahr | | Baring Europe Select Trust - Class EUR Inc | |
|---------------|-----------------------------|--|--------------------|
| | | Rücknahmepreis (EUR) | Ausgabepreis (EUR) |
| 15.08.2001 | Datum der Fondsauflegung | 0,57 | 0,60 |
| 30.11.2014 | Bilanzstichtag | 29,76 | 31,24 |
| 14.01.2015 | Letzter Bewertungstag | 30,74 | 32,27 |

| Rechnungsjahr | | Baring Europe Select Trust - Class A USD Acc | |
|---------------|-----------------------------|--|--------------------|
| | | Rücknahmepreis (USD) | Ausgabepreis (USD) |
| 16.12.2013 | Datum der Fondsauflegung | 38,41 | 40,32 |
| 30.11.2014 | Bilanzstichtag | 38,61 | 40,54 |
| 14.01.2015 | Letzter Bewertungstag | 37,59 | 39,46 |

Wertentwicklung (Fortsetzung)

Sonstige Preisangaben von Bedeutung (Fortsetzung)

| Rechnungsjahr | | Baring Europe Select Trust - Class I GBP Inc | |
|---------------|-----------------------------|--|----------------------|
| | | Rücknahmepreis (Pence) | Ausgabepreis (Pence) |
| 29.08.2012 | Datum der Fondsauflegung | 1.608,00 | 1.608,00 |
| 30.11.2014 | Bilanzstichtag | 2.379,00 | 2.379,00 |
| 14.01.2015 | Letzter Bewertungstag | 2.393,00 | 2.393,00 |

Ausschüttung/Thesaurierung des Nettoertrags (Kalenderjahr)

| Baring Europe Select Trust - Class GBP Inc | Pence je Anteil | Je 1.000 GBP, die am 02.01.2009 investiert waren (GBP) |
|--|-----------------|---|
| 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 |

| Baring Europe Select Trust - Class EUR Acc** | EUR je Anteil | Je 1.000 EUR, die am 15.10.2009 investiert waren (EUR) |
|--|---------------|---|
| 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 |

| Baring Europe Select Trust - Class EUR Inc | EUR je Anteil | Je 1.000 EUR, die am 02.01.2009 investiert waren (EUR) |
|--|---------------|---|
| 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 |

Wertentwicklung (Fortsetzung)

Ausschüttung/Thesaurierung des Nettoertrags (Fortsetzung)

| Baring Europe Select Trust - Class A USD Acc** | USD je Anteil | Je 1.000 USD, die am 16.12.2013 investiert waren (in USD) |
|--|---------------|---|
| 2009 | - | - |
| 2010 | - | - |
| 2011 | - | - |
| 2012 | - | - |
| 2013 | - | - |
| 2014* | 0,3137 | 0,0778 |

| Baring Europe Select Trust - Class I GBP Inc** | Pence je Anteil | Je 1.000 GBP, die am 29.08.2012 investiert waren (GBP) |
|--|-----------------|--|
| 2009 | - | - |
| 2010 | - | - |
| 2011 | - | - |
| 2012 | 2,2601 | 1,4055 |
| 2013 | 43,3875 | 26,9823 |
| 2014* | 35,3419 | 21,9788 |

*1. Januar 2014 bis 30. November 2014

**Anteile von Class EUR Acc wurden am 15. Oktober 2009 eingeführt.

Anteile von Class I GBP Inc wurden am 29. August 2012 eingeführt.

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

Übersicht über den Anlagebestand

zum 30. November 2014

| Bestand | | Geldkurs (GBP) | In % des gesamten Nettovermögens (%) |
|---------|--------------------------------------|--------------------|--|
| | Österreich: 0,78 % (0,91 %) | | |
| 210.640 | Andritz | 7.234.784 | 0,78 |
| | Belgien: 2,93 % (1,99 %) | | |
| 169.616 | Arseus | 4.425.223 | 0,48 |
| 516.649 | Bpost | 8.474.512 | 0,91 |
| 190.230 | Kinepolis | 4.895.038 | 0,52 |
| 367.105 | Umicore | 9.522.238 | 1,02 |
| | | 27.317.011 | 2,93 |
| | Dänemark: 6,76 % (4,72 %) | | |
| 356.419 | Chr Hansen | 9.709.970 | 1,04 |
| 712.932 | DSV | 14.361.386 | 1,54 |
| 240.942 | GN Store Nord | 3.258.858 | 0,35 |
| 264.764 | Pandora | 14.895.185 | 1,60 |
| 94.252 | Royal Unibrew | 10.313.137 | 1,11 |
| 141.357 | Tryg | 10.465.022 | 1,12 |
| | | 63.003.558 | 6,76 |
| | Finnland: 3,81 % (3,94 %) | | |
| 956.956 | Amer Sports | | |
| 600.330 | Elisa | 12.375.005 | 1,34 |
| 741.585 | Huhtamaki | 11.106.023 | 1,19 |
| | | 11.963.821 | 1,28 |
| | | 35.444.849 | 3,81 |
| | Frankreich: 18,50 % (17,01 %) | | |
| 600.094 | Altran Technologies | 3.535.465 | 0,38 |
| 397.566 | Edenred | 7.277.546 | 0,78 |
| 209.540 | Eiffage | 6.512.921 | 0,70 |
| 113.165 | Euler Hermes | 7.226.253 | 0,78 |
| 67.788 | Eurofins Scientific | 10.411.086 | 1,11 |
| 370.767 | Euronext | 6.688.323 | 0,72 |
| 278.524 | Eurazeo | 12.367.259 | 1,33 |
| 93.705 | Gaztransport Et Technigaz | 3.100.852 | 0,33 |
| 202.299 | Imerys | 9.819.854 | 1,05 |
| 281.704 | Ingenico | 19.297.489 | 2,07 |
| 335.029 | JCDecaux | 7.004.342 | 0,75 |
| 206.785 | ORPEA | 8.299.795 | 0,89 |
| 789.819 | Plastic Omnium | 13.149.762 | 1,41 |
| 162.835 | Rubis | 6.121.859 | 0,66 |
| 127.885 | Saft Groupe | 2.544.640 | 0,27 |
| 725.888 | SCOR | 14.455.163 | 1,55 |
| 155.983 | Societe BIC | 13.257.452 | 1,42 |
| 327.522 | Teleperformance | 14.527.300 | 1,56 |
| 292.776 | Ubisoft Entertainment | 3.246.534 | 0,35 |
| 24.258 | Virbac | 3.516.551 | 0,39 |
| | | 172.360.446 | 18,50 |

Übersicht über den Anlagebestand (Fortsetzung)

zum 30. November 2014

| Bestand | | Geldkurs (GBP) | In % des gesamten Nettovermögens (%) |
|---------------------------------------|---|--------------------|--|
| Deutschland: 16,84 % (16,59 %) | | | |
| 500.321 | Aareal Bank | 14.022.901 | 1,51 |
| 358.096 | Axel Springer | 13.432.921 | 1,44 |
| 261.515 | Dürr | 14.331.174 | 1,54 |
| 708.803 | Freenet | 13.284.480 | 1,43 |
| 335.351 | Fuchs Petrolub | 8.621.330 | 0,93 |
| 265.454 | Gerresheimer | 9.416.880 | 1,01 |
| 94.586 | Grenkeleasing | 6.498.932 | 0,70 |
| 113.922 | Jungheinrich | 4.312.813 | 0,46 |
| 171.480 | K+S | 3.298.352 | 0,35 |
| 95.137 | MorphoSys | 5.972.284 | 0,64 |
| 252.915 | MTU Aero Engines | 14.396.285 | 1,55 |
| 159.218 | NORMA | 4.935.055 | 0,53 |
| 41.856 | Sartorius | 3.108.625 | 0,33 |
| 143.796 | Stabilus | 2.473.455 | 0,27 |
| 386.049 | Symrise | 14.765.146 | 1,59 |
| 234.514 | Wincor Nixdorf | 7.339.459 | 0,79 |
| 616.858 | Wirecard | 16.588.497 | 1,77 |
| | | 156.798.589 | 16,84 |
| Irland: 6,49 % (2,07 %) | | | |
| 205.226 | Glanbia | 2.004.287 | 0,22 |
| 12.057.887 | Northern Trust Global Funds - Euro Liquidity Fund † | 9.576.941 | 1,03 |
| 36.617.000 | Northern Trust Global Funds - Sterling Fund † | 36.617.000 | 3,93 |
| 290.000 | Northern Trust Global Funds - US Dollar Fund † | 184.660 | 0,02 |
| 244.099 | Paddy Power | 12.050.530 | 1,29 |
| | | 60.433.418 | 6,49 |
| Italien: 12,10 % (12,75 %) | | | |
| 991.924 | Banca Generali | 16.782.514 | 1,81 |
| 903.222 | De'Longhi | 11.515.123 | 1,24 |
| 499.408 | DiaSorin | 13.118.637 | 1,41 |
| 8.207.844 | Hera | 13.235.007 | 1,42 |
| 707.286 | Interpump | 6.236.157 | 0,67 |
| 3.290.209 | Maire Tecnimont | 4.848.043 | 0,52 |
| 555.719 | MARR | 5.844.431 | 0,63 |
| 2.289.260 | Mediobanca | 13.074.438 | 1,40 |
| 634.200 | Parmalat Finanz* | - | - |
| 903.332 | Recordati | 9.980.989 | 1,07 |
| 1.177.772 | Societa Iniziative Autostradali e Servizi | 7.460.895 | 0,80 |
| 100.246 | Tod's | 5.820.811 | 0,62 |
| 319.357 | Yoox | 4.776.676 | 0,51 |
| | | 112.693.721 | 12,10 |
| Niederlande: 6,29 % (7,25 %) | | | |
| 829.078 | Aalberts Industries | 14.909.767 | 1,60 |
| 457.299 | Arcadis | 9.115.626 | 0,98 |
| 614.836 | ASM International | 16.372.956 | 1,75 |
| 349.311 | Heijmans | 2.207.805 | 0,24 |
| 176.581 | IMCD | 3.255.503 | 0,35 |
| 683.303 | Wolters Kluwer | 12.752.279 | 1,37 |
| | | 58.613.936 | 6,29 |

Übersicht über den Anlagebestand (Fortsetzung)

zum 30. November 2014

| Bestand | | Geldkurs (GBP) | In % des gesamten Nettovermögens (%) |
|--|-----------------------------|--------------------|--|
| Norwegen: 3,07 % (2,82 %) | | | |
| 1.176.443 | Marine Harvest | 10.791.272 | 1,15 |
| 861.007 | Opera Software | 7.060.073 | 0,76 |
| 559.720 | TGS Nopec | 8.151.306 | 0,88 |
| 587.085 | Tomra Systems | 2.628.240 | 0,28 |
| | | 28.630.891 | 3,07 |
| Portugal: 0,00 % (0,57 %) | | | |
| Spanien: 3,44 % (3,42 %) | | | |
| 406.528 | Applus Services | 3.206.555 | 0,34 |
| 581.938 | Bolsas y Mercados Espanoles | 15.302.745 | 1,64 |
| 391.451 | Grupo Catalana Occidente | 7.829.466 | 0,84 |
| 190.624 | Tecnicas Reunidas | 5.748.573 | 0,62 |
| | | 32.087.339 | 3,44 |
| Schweden: 6,13 % (6,45 %) | | | |
| 302.210 | AAK | 10.655.814 | 1,14 |
| 157.521 | Hexpol | 8.846.573 | 0,95 |
| 620.410 | Intrum Justitia | 11.902.024 | 1,28 |
| 387.930 | JM | 7.888.491 | 0,85 |
| 446.078 | Loomis | 8.216.691 | 0,88 |
| 1.231.869 | Securitas | 9.557.660 | 1,03 |
| | | 57.067.253 | 6,13 |
| Schweiz: 13,78 % (14,76 %) | | | |
| 362.695 | Austriamicrosystems | 8.569.674 | 0,92 |
| 203.101 | Baloise | 16.967.030 | 1,83 |
| 6.784 | Barry Callebaut | 4.645.070 | 0,50 |
| 133.555 | Basilea Pharmaceutica | 8.186.924 | 0,88 |
| 148.094 | Cembra Money Bank | 5.530.095 | 0,59 |
| 129.864 | Dufry | 13.166.212 | 1,41 |
| 6.392 | Forbo | 4.317.520 | 0,46 |
| 207.955 | Lonza | 15.585.801 | 1,67 |
| 1.981.722 | OC Oerlikon | 15.651.550 | 1,68 |
| 93.652 | Partners Group | 17.083.342 | 1,84 |
| 103.727 | Tecan | 7.307.953 | 0,78 |
| 508.557 | Temenos | 11.411.063 | 1,22 |
| | | 128.422.234 | 13,78 |
| Grossbritannien: 0,00 % (4,30 %) | | | |
| Anlagebestand: 100,92 % (99,55 %) | | 940.108.029 | 100,92 |
| Abzüglich sonstiger Verbindlichkeiten | | (8.562.130) | (0,92) |
| Nettovermögen insgesamt | | 931.545.899 | 100,00 |

*Nicht börsennotiertes oder illiquides Wertpapier.

†Anteile an in Irland investierten 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 2014.

Erfolgsrechnung

für das am 30. November 2014 zu Ende gegangene Halbjahr

| | 2014 | | 2013 | |
|--|---------|-----------------|---------|---------|
| | TGBP | TGBP | TGBP | TGBP |
| Ertrag | | | | |
| (Nettokapitalverluste)/Nettokapitalgewinne | | (43.976) | | 70.618 |
| Erträge | 5.915 | | 1.323 | |
| Aufwendungen | (6.792) | | (5.068) | |
| Nettoaufwendungen vor Steuern | (877) | | (3.745) | |
| Steuern | (266) | | (307) | |
| Nettoaufwendungen nach Steuern | | (1.143) | | (4.052) |
| Gesamtergebnis vor Ausschüttung | | (45.119) | | 66.566 |
| Finanzierungskosten: Ausschüttungen | | (398) | | 28 |
| Veränderungen des den Anteilshabern aufgrund der Anlagetätigkeit zurechenbaren Nettovermögens | | (45.517) | | 66.594 |

Veränderungen des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens

für das am 30. November 2014 zu Ende gegangene Halbjahr

| | 2014 | | 2013 | |
|--|-----------|------------------|-----------|---------|
| | TGBP | TGBP | TGBP | TGBP |
| Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen am Anfang des Zeitraums | | 1.176.921 | | 527.875 |
| Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen | 129.143 | | 485.925 | |
| Verbindlichkeiten aus der Annullierung von Anteilen | (329.080) | | (119.876) | |
| | | (199.937) | | 366.049 |
| Veränderungen des den Anteilshabern aufgrund der Anlagetätigkeit zurechenbaren Nettovermögens (siehe oben) | | (45.517) | | 66.594 |
| Nicht eingeforderte Ausschüttungen | | 79 | | - |
| Den Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen am Ende des Zeitraums | | 931.546 | | 960.518 |

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

Bilanz

zum 30. November 2014

| | 30.11.2014 | 31.05.2014 |
|---|------------------|------------|
| | TGBP | TGBP |
| Aktiva | | |
| Anlagepapiere | 940.108 | 1.171.582 |
| Forderungen | 16.326 | 19.494 |
| Bar- und Bankguthaben | 105.162 | 86.251 |
| Sonstige Vermögenswerte insgesamt | 121.488 | 105.745 |
| Aktiva insgesamt | 1.061.596 | 1.277.327 |
| | | |
| Passiva | | |
| Verbindlichkeiten | (30.386) | (7.793) |
| Kontokorrentkredite | (99.259) | (83.657) |
| Auf Ausschüttungsanteile zu zahlende Ausschüttungen | (405) | (8.956) |
| Passiva insgesamt | (130.050) | (100.406) |
| Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen | 931.546 | 1.176.921 |

Erläuterung zum Abschluss

für das am 30. November 2014 zu Ende gegangene Halbjahr

Der Halbjahresabschluss 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.

Ausschüttungstabellen

Gruppe 1: vor dem 1. Juni 2014 gekaufte Anteile

Gruppe 2: ab dem 1. Juni 2014 gekaufte Anteile

Zwischenausschüttung – Class GBP Inc (in Pence je Anteil)

| Gruppe | Nettoerträge | Ertragsausgleich | 2014 gezahlte Ausschüttung | 2013 gezahlte Ausschüttung |
|--------|--------------|------------------|----------------------------|----------------------------|
| 1 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 |
| 2 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 |

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

| Gruppe | Nettoerträge | Ertragsausgleich | 2014 gezahlte Thesaurierung | 2013 gezahlte Thesaurierung |
|--------|--------------|------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| 1 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 |
| 2 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 |

Zwischenausschüttung – Class EUR Inc (in EUR je Anteil)

| Gruppe | Nettoerträge | Ertragsausgleich | 2014 gezahlte Ausschüttung | 2013 gezahlte Ausschüttung |
|--------|--------------|------------------|----------------------------|----------------------------|
| 1 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 |
| 2 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 |

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

| Gruppe | Nettoerträge | Ertragsausgleich | 2014 gezahlte Thesaurierung | 2013 gezahlte Thesaurierung |
|--------|--------------|------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| 1 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 |
| 2 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 |

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

| Gruppe | Nettoerträge | Ertragsausgleich | 2014 gezahlte Ausschüttung | 2013 gezahlte Ausschüttung |
|--------|--------------|------------------|----------------------------|----------------------------|
| 1 | 2,6914 | 0,0000 | 2,6914 | 0,0000 |
| 2 | 1,9215 | 0,7699 | 2,6914 | 0,0000 |



Baring Fund Managers Limited

155 Bishopsgate, London EC2M 3XY

Tel.: +44 (0)20 7628 6000

Fax: +44 (0)20 7638 7928

www.barings.com

Eingetragen in England unter der Nr. 00941405. Eingetragener Sitz: siehe oben. Umsatzsteuer-Identifikationsnr. GB 853 9757 72.

Zugelassen und beaufsichtigt von der Financial Conduct Authority