



Halbjahresbericht und ungeprüfter Abschluss

für das am 15. November 2014 zu Ende
gegangene Halbjahr

Baring German Growth
Trust



Inhalt

Informationen über Management und Verwaltungsorgane*	2
Einleitung*	3
Rechtsnatur*	3
Gesetzlich vorgeschriebene Hinweise zu Risiken und Chancen von Anlagen*	3
Allgemeine Informationen für Anleger im Ausland (Österreich, Frankreich, Deutschland und Schweiz)	7
Bericht der Verwaltungsgesellschaft*	10
Anlageziel und Anlagepolitik*	12
Informationen über das Portefeuille*	15
Wertentwicklung*	17
Erklärung des Verwaltungsrats	24
Übersicht über den Anlagebestand*	25
Erfolgsrechnung	28
Veränderungen des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens	28
Bilanz	29
Erläuterungen zum Abschluss	29

*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 German Growth 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 Aktien ausgewählter Unternehmen in Deutschland angelegt. Das Anlageziel des Fonds besteht in der Erwirtschaftung einer langfristigen Kapitalwertsteigerung an den deutschen Märkten. 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. Aus diesem Grunde gibt der Fonds sowohl einen Preis für Ausschüttungs- als auch für Thesaurierungsanteile an. 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 15. November 2014

Fondsvolumen insgesamt:	352,8 Millionen GBP	
OCF*:	15.11.2014	15.05.2014
Baring German Growth Trust - Class GBP Acc	1,56%	1,57 %
Baring German Growth Trust – Class EUR Acc	1,56 %	1,57 %
Baring German Growth Trust – Class EUR Inc	1,56 %	1,57 %
Baring German Growth Trust – Class GBP Inc	1,56 %	1,57 %
Baring German Growth Trust – Class A USD Acc	1,56 %	1,57 %
Baring German Growth Trust – Class I GBP Acc	0,82 %	0,82 %
Baring German Growth Trust – Class I GBP Inc	0,82 %	0,82 %
Ausgabeaufschlag:		
Baring German Growth Trust - Class GBP Acc		5 %
Baring German Growth Trust – Class EUR Acc		5 %
Baring German Growth Trust – Class EUR Inc		5 %
Baring German Growth Trust – Class GBP Inc		5 %
Baring German Growth Trust – Class A USD Acc		5 %
Baring German Growth Trust – Class I GBP Acc		0 %
Baring German Growth Trust – Class I GBP Inc		0 %
Baring German Growth Trust – Class I USD Acc		0 %
Jahresgebühr:		
Baring German Growth Trust - Class GBP Acc		1,50 %
Baring German Growth Trust – Class EUR Acc		1,50 %
Baring German Growth Trust – Class EUR Inc		1,50 %
Baring German Growth Trust – Class GBP Inc		1,50 %
Baring German Growth Trust – Class A USD Acc		1,50 %
Baring German Growth Trust – Class I GBP Acc		0,75 %
Baring German Growth Trust – Class I GBP Inc		0,75 %
Baring German Growth Trust – Class I USD Acc		0,75 %
Nettorendite auf Jahresbasis:		
Baring German Growth Trust - Class GBP Acc**		Keine
Baring German Growth Trust - Class EUR Acc**		Keine
Baring German Growth Trust - Class EUR Inc**		Keine
Baring German Growth Trust - Class GBP Inc**		Keine
Baring German Growth Trust - Class A USD Acc**		Keine
Baring German Growth Trust - Class I GBP Acc**		Keine
Baring German Growth Trust - Class I GBP Inc**		Keine
Baring German Growth Trust – Class I USD Acc		Keine
Mindestanlagebetrag:		
Baring German Growth Trust - Class GBP Acc		1.000 GBP
Baring German Growth Trust – Class EUR Acc		5.000 EUR
Baring German Growth Trust – Class EUR Inc		5.000 EUR
Baring German Growth Trust – Class GBP Inc		1.000 GBP
Baring German Growth Trust – Class A USD Acc		5.000 USD
Baring German Growth Trust – Class I GBP Acc		10.000.000 GBP
Baring German Growth Trust – Class I GBP Inc		10.000.000 GBP
Baring German Growth Trust – Class I USD Acc		10.000.000 GBP

*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/Treuhandler und Verwaltung zu zahlenden Gebühren.

**Unter Nettorendite auf Jahresbasis wird „keine“ angegeben, da beim Halbjahresabschluss keine Erträge ausgeschüttet werden.

Kennzahlen des Fonds zum 15. November 2014 (Fortsetzung)

Mindestfolgeanlage:	
Baring German Growth Trust - Class GBP Acc	500 GBP
Baring German Growth Trust – Class EUR Acc	1.000 EUR
Baring German Growth Trust – Class EUR Inc	1.000 EUR
Baring German Growth Trust – Class GBP Inc	500 GBP
Baring German Growth Trust – Class A USD Acc	2.500 USD
Baring German Growth Trust – Class I GBP Acc	500 GBP
Baring German Growth Trust – Class I GBP Inc	500 GBP
Baring German Growth Trust – Class I USD Acc	2.500 USD
Verfügbarer Ertrag je Anteil:	
Baring German Growth Trust - Class GBP Acc	Keine
Baring German Growth Trust - Class EUR Acc	Keine
Baring German Growth Trust - Class EUR Inc	Keine
Baring German Growth Trust - Class GBP Inc	Keine
Baring German Growth Trust - Class A USD Acc	Keine
Baring German Growth Trust - Class I GBP Acc	1,4270 Pence
Baring German Growth Trust - Class I GBP Inc	1,2973 Pence
Baring German Growth Trust – Class I USD Acc	-

Preis je Anteil	Mittelpreis
Baring German Growth Trust - Class GBP Acc	528,60 Pence
Baring German Growth Trust – Class EUR Acc	6,650 EUR
Baring German Growth Trust – Class EUR Inc	6,138 EUR
Baring German Growth Trust – Class GBP Inc	487,90 Pence
Baring German Growth Trust - Class A USD Acc	8,275 USD
Baring German Growth Trust – Class I GBP Acc	535,20 Pence
Baring German Growth Trust – Class I GBP Inc	486,20 Pence

Zuteilung der Erträge und Berichte

Die jährlichen Ertragsausschüttungen erfolgen gegebenenfalls im Juli (Schlussausschüttung) eines jeden Jahres und werden den Anteilshabern zusammen mit der Steuergutschrift zugeschickt. Jahresbericht und Jahresabschluss werden den Anteilshabern am Ausschüttungstermin zugeschickt; zusätzlich erscheinen der Halbjahresbericht und Abschluss jeweils im Januar.

Zeichnungsprospekt und Berichte der Verwaltungsgesellschaft

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

Verträge über Soft Commission

Die Verwaltungsgesellschaft und deren verbundene Unternehmen erhalten von Maklern oder Händlern bezüglich der für die Anlageverwaltung durchgeführten Transaktionen kein Bargeld und bieten diesen keine Rückvergütungen an. Die Anlageverwaltung verwendet die bei Aktientransaktionen erwirtschafteten Handelsprovisionen zum Kauf von Waren und Dienstleistungen, die sich auf die Durchführung von Handelsgeschäften oder die Bereitstellung von Analysen beziehen, zugunsten des Fonds. Die Durchführung der Transaktionen erfolgt nach dem Bestensprinzip. Die Anlageverwaltung hat sich im 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 Anteilhaber nachteiligen Anstieg der Fondsaufwendungen führen. Der Fonds ist nicht für das Market-Timing oder den exzessiven Börsenhandel bestimmt. Um diesen Praktiken entgegenzuwirken, ist die Verwaltungsgesellschaft berechtigt, Anträge auf Fondsanteile zu verweigern, wenn diese von Personen gestellt werden, von denen nach vernünftigem Ermessen anzunehmen ist, dass diese Market-Timing betreiben oder in sonstiger exzessiver oder den Fonds potenziell störender Weise tätig werden.

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

Veröffentlichung der Preise

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 bestimmten kollektiven Kapitalanlagen), die eine Person in einem Mitgliedstaat an einen Steuerpflichtigen in dem jeweils anderen Mitgliedstaat leistet, informieren. Dies gilt vorbehaltlich des Rechts bestimmter Mitgliedstaaten, sich stattdessen für ein Quellenbesteuerungssystem bezüglich derartiger Zahlungen zu entscheiden. Als Grossbritannien die Bedingungen der Richtlinie in die inländische Gesetzgebung umsetzte, entschied es sich für einen Informationsaustausch statt ein Quellenbesteuerungssystem.

Auf Grundlage der am 15. 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 15. 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 Anteile von Class GBP Acc / Inc 1,50 % per annum, für Class A USD Acc 1,50 % per annum, für Class EUR Acc / Inc 1,50 % per annum und für Class I GBP Acc / Inc 0,75 % per annum.

Allgemeine Informationen für Anleger im Ausland (Österreich, Frankreich, Deutschland 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 der Schweiz

BNP Paribas Securities Services, Paris
Succursale de Zurich
Selnaustrasse 16
8002
Zürich
Schweiz

Der Prospekt und das/die Dokument(e) mit wesentlichen Anlegerinformationen („KIID“), eine Übersicht über die Bestandsveränderungen, der Treuhandvertrag sowie die Jahres- und Halbjahresberichte stehen in gedruckter Form kostenlos bei der österreichischen, deutschen, französischen oder Schweizer 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.

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, die KIID, 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 Seite 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 den am 15. November 2014 zu Ende gegangenen sechsmonatigen Berichtszeitraum bzw. das am 15. Mai 2014 zu Ende gegangene Geschäftsjahr für die einzelnen Klassen lautet wie folgt:

	TER am 15. November 2014 %	TER am 15. Mai 2014 %
Baring German Growth Trust - Class GBP Acc	1,56	1,57
Baring German Growth Trust – Class EUR Acc	1,56	1,57
Baring German Growth Trust – Class EUR Inc	1,56	1,57
Baring German Growth Trust – Class GBP Inc	1,56	1,57
Baring German Growth Trust – Class A USD Acc	1,56	1,57
Baring German Growth Trust – Class I GBP Acc	0,82	0,82
Baring German Growth Trust – Class I GBP Inc	0,82	0,82

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 15. November 2014 zu Ende gegangenen sechsmonatigen Zeitraum beträgt die PTR für Ausschüttungsanteile des Baring German Growth Trust 32,89 %.

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 Vertriebsträger und -partner bezahlt werden:

- bewilligte Vertriebsträger im Sinne von Artikel 19 Abs. 1 KAG;
- von der Bewilligungspflicht befreite Vertriebsträger 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 Fondsp performance # (ggf. ohne Ausschüttungen)

	Nettoinventarwert am 15.11.2014 (Preis je Anteil)	Nettoinventarwert am 15.05.2014 (Preis je Anteil)	Prozentuale Veränderung des Nettoinventarwerts	SRRI-Risikokategorie*
Baring German Growth Trust - Class GBP Acc	527,65 Pence	588,13 Pence	(10,28)	6
Baring German Growth Trust - Class EUR Acc	6,639 EUR	7,213 EUR	(7,96)	6
Baring German Growth Trust - Class EUR Inc	6,127 EUR	6,658 EUR	(7,98)	6
Baring German Growth Trust - Class GBP Inc	487,02 Pence	542,75 Pence	(10,27)	6
Baring German Growth Trust - Class A USD Acc**	8,260 USD	9,851 USD	(16,15)	6
Baring German Growth Trust - Class I GBP Acc	534,19 Pence	592,98 Pence	(9,91)	6
Baring German Growth Trust - Class I GBP Inc	485,33 Pence	538,91 Pence	(9,94)	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 Bilanzstichtag der in den wesentlichen Anlegerinformationen („KIID“) 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 15. November 2014 und haben sich im Berichtszeitraum wie folgt verändert: Class A USD Acc ist zwischen 15. Mai 2014 und 15. November 2014 von Kategorie 7 in 6 gewechselt.

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

Bericht der Verwaltungsgesellschaft (Fortsetzung)

Wertentwicklung (Fortsetzung)

Wertentwicklung bis 15. November 2014 (ggf. einschliesslich Ausschüttungen)

	16.05.2014 – 15.11.2014 %	16.05.2013 – 15.05.2014 %	16.05.2012 – 15.05.2013 %	16.05.2011 – 15.05.2012 %	16.05.2010 – 15.05.2011 %
Baring German Growth Trust – Class GBP Acc (in GBP)	(10,11)	15,69	38,65	(21,02)	31,30
HDAX (Total) Index® (in GBP)	(5,62)	12,07	39,15	(20,74)	26,32
Baring German Growth Trust – Class EUR Acc (in EUR)	(7,80)	20,00	31,16	(13,42)	27,99
Baring German Growth Trust – Class EUR Inc (in EUR)	(7,81)	19,90	31,33	(13,58)	26,99
Baring German Growth Trust – Class GBP Inc (in GBP)	(10,11)	15,59	38,64	(21,23)	31,50
Baring German Growth Trust – Class A USD Acc (in USD)*	(15,99)	6,90	-	-	-
Baring German Growth Trust – Class I GBP Acc (in GBP)*	(9,70)	16,63	4,21	-	-
Baring German Growth Trust – Class I GBP Inc (in GBP)*	(9,68)	16,60	28,27	-	-

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/HDAX.

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 8. Mai 1990 aufgelegt.

*Anteile von Class I GBP Inc wurden am 19. November 2012 eingeführt.

Anteile von Class I GBP Acc wurden am 3. April 2013 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 German Growth Trust („der Fonds“) besteht darin, durch Investitionen an den deutschen Märkten einen langfristigen Vermögenszuwachs zu erzielen.

Die Politik der Baring Fund Managers Limited („die Verwaltungsgesellschaft“) besteht darin, mindestens 51 % in Unternehmen zu investieren, aber auch in Anleihen, wandelbaren Wertpapieren oder Optionsscheinen, soweit dies geeignet erscheint. Solange der Fonds in der Schweiz und/oder Hongkong vertriebsbewilligt ist, investiert er laut Anlagepolitik jederzeit mindestens 75 % des Fondsvermögens in Unternehmen, die nicht nur an den deutschen Wertpapiermärkten notiert sind, sondern auch ihren Sitz in Deutschland haben oder den überwiegenden Teil ihrer wirtschaftlichen Aktivität in Deutschland ausüben.

Vorausgesetzt dieser Fonds investiert mindestens 75 % seines Vermögens in die Voraussetzungen erfüllende Wertpapiere, d. h. Aktien und Optionsscheine, die von Unternehmen ausgegeben werden, deren Hauptsitz sich in der Europäischen Union („EU“) oder einem Land des Europäischen Wirtschaftsraums („EWR“), ausser Liechtenstein, befindet und der Körperschaftsteuer unterliegen, ist der Fonds unter normalen Umständen für französische Anleger geeignet, die von dem französischen Aktiensparplan (Plan d'Épargne en Actions, „PEA“) profitieren möchten.

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. Die Verwaltungsgesellschaft ist der Ansicht, dass es möglich ist, Anlagechancen bei Unternehmen in Deutschland zu finden, die aufgrund der technischen Führungsposition oder der Marktführerschaft schnell wachsen, obwohl sie in Sektoren tätig sind, die vielleicht keine günstige Prognose haben. Die Verwaltungsgesellschaft ist auch davon überzeugt, dass es möglich ist, Unternehmen mit ausgezeichneten Aussichten in sich gut entwickelnden Bereichen des Marktes zu finden, die vom allgemeinen Markt nicht beachtet werden. Daher erachtet es die Verwaltungsgesellschaft als wichtig, sich auf die Fundamentaldaten eines Unternehmens statt auf makroökonomische Themen zu konzentrieren.

Risikoprofil

Der Fonds konzentriert sich auf die Anlage in einem bestimmten Land und ist daher für einen möglichen Wirtschaftsabschwung in diesem Land anfällig. Länderfonds sind im Allgemeinen risikoreicher als Fonds, die in ein breiteres Anlagespektrum an verschiedenen globalen Aktienmärkten investieren. Der Fonds ist auch Währungsrisiken ausgesetzt, da die Basiswährung das britische Pfund ist, die zugrunde liegenden Anlagepapiere jedoch auf Euro lauten. Daher können Wechselkursschwankungen zwischen den beiden Währungen die Rendite für die Anleger steigern oder mindern. Eine umfassende Beschreibung des Risikoprofils finden Sie im Prospekt.

Wichtige Veränderungen im Berichtszeitraum

Seit dem letzten Bericht gab es keine bedeutenden Veränderungen.

Strategie

Die Ausrichtung des Portefeuilles auf Small und Mid Caps wurde nicht nur während des gesamten Berichtszeitraums beibehalten, sondern tatsächlich verstärkt, da einige Einzeltitel während des rückläufigen Markts im Berichtszeitraum, und insbesondere während des kräftigen Ausverkaufs am Markt in der ersten Hälfte des Oktobers, unverhältnismässig stark in Mitleidenschaft gezogen wurden; wir nutzten diese wesentlich niedrigeren Kurse, um unser Engagement bei Small Caps auszubauen.

In Bezug auf die allgemeinen Sektoren gab es kaum Veränderungen; eine Ausnahme bildet die Vergrößerung unseres Engagements im Telekommunikationssektor, wo wir insbesondere unseren Bestand an Deutsche Telekom erhöhten. Dazu kam es nach der Fusion der, gemessen am Marktanteil, auf Platz drei und vier befindlichen Mobilfunkanbieter, durch die sich unseres Erachtens ein wesentlich günstigeres Preisumfeld zum Nutzen aller übrigen Unternehmen im Sektor ergeben wird.

Ansonsten waren alle anderen Änderungen auf die von einzelnen Unternehmen ausgehenden Einflüsse zurückzuführen. Abgesehen von der oben erwähnten Erhöhung der Bestände von Nebenwerten wandten wir uns am grösseren Ende des Spektrums wieder einigen Unternehmen zu, die wir schon früher im Bestand hatten, da sich die Aussichten verbessert zu haben scheinen und die Bewertungen attraktiv geworden sind. Wir kauften vor allem ProSiebenSat. 1 Media und Hochtief; aufgrund der Stabilisierung vieler Schwellenlandwährungen, insbesondere der indonesischen Rupiah, wegen der wir im letzten Berichtszeitraum unseren Bestand an Heidelberg Cement abgestossen hatten, haben wir nun wieder Anteile an diesem Unternehmen erworben.

Die oben genannten Zugänge wurden durch mehrere Quellen finanziert. Erstens durch den Verkauf von Volkswagen und Deutsche Lufthansa, aber auch mittels der allgemeinen Reduzierung von BASF, SAP und Siemens.

Performance

Der Fonds hat in den letzten sechs Monaten eine negative Rendite erwirtschaftet, was aus der oben dargestellten Fondsp performance hervorgeht. Für die in britische Pfund investierenden Anleger nahm der Verlust in Landeswährung aufgrund der Stärke des britischen Pfundes gegenüber dem Euro in diesem Zeitraum um rund zwei Prozent zu.

Es gab keine bedeutenden positiven Einzelbeiträge zur Performance; allerdings gab es aus negativer Sicht zwei bedeutende Auswirkungen. Die eine war die oben erwähnte unverhältnismässig schlechte Performance der Small und Mid Caps im Berichtszeitraum und die zweite eine negative Entwicklung des Aktienkurses von Lanxess, das stark im Portefeuille vertreten war; offenbar hatten wir in den Wechsel der Geschäftsleitung und die Umstrukturierungschance etwas zu früh investiert. Wir sind jedoch davon überzeugt, dass sich diese spezielle Investition bezahlt machen wird, so dass wir unsere Beteiligung an diesem Unternehmen behalten.

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

Zugänge	Kosten		Erlöse
	TGBP	Abgänge	TGBP
Hochtief	5.950	Deutsche Lufthansa	8.401
Allianz	5.176	Bayer	7.475
Heidelberg Cement	4.515	BASF	6.867
ProSiebenSat.1 Media	4.269	Volkswagen	6.597
Deutsche Telekom	3.549	Siemens	5.266
Leoni	2.496	Infineon Technologies	5.013
Zumtobel	1.652	SAP	3.345
Sixt	1.640	UBS	3.018
Cancom	1.500	Allianz	2.459
Technotrans	1.294	Deutsche Post	1.936

Rückblick auf die Marktentwicklung

Im Berichtszeitraum war das bemerkenswerteste Ereignis der 15%ige Einbruch am deutschen Markt zwischen 19. September und 16. Oktober 2014, durch den der Markt von seinem Höchststand auf einen Tiefstand fiel. Dieser Rückgang wurde grösstenteils durch die Bekanntgabe der scheinbar sehr schwachen Wirtschaftsdaten für Deutschland (die später wesentlich nach oben revidiert wurden) ausgelöst, was viele Menschen zu der Annahme verleitete, dass sich Deutschland und somit Europa wieder auf eine Rezession zubewegen würde. Wie sich herausstellte, kam es durch den Anstieg des Bruttoinlandsprodukts („BIP“) im dritten Quartal weder in Deutschland noch in Europa insgesamt zu einer Rezession. Die Märkte erholten sich daher etwas von dem Tiefstand am 16. Oktober, da sowohl die Wirtschaftsdaten als auch die Daten einzelner Unternehmen die Erwartungen leicht übertrafen.

Aussichten für den Markt

Die Weltwirtschaft ist insgesamt gar nicht so schlecht aufgestellt. Es gibt einige schwache Regionen (Italien, Brasilien und Russland/die Ukraine), aber viele Länder in Asien und insbesondere China wachsen weiter, ebenso wie die USA, Grossbritannien und andere nordische Länder; in einigen südeuropäischen Ländern gibt es sogar wieder ein Wachstum. Bezüglich des Absatzes von Kraftfahrzeugen als Kennzahl für das Vertrauen der Konsumenten ist festzustellen, dass 26 der 30 Länder der Europäischen Freihandelszone für die ersten zehn Monate des Jahres einen höheren Kfz-Absatz gemeldet haben. Daher besteht trotz der anhaltenden Spannungen zwischen Russland und der Ukraine, die wieder aufzuflackern drohen, trotz des Ebola-Virus in Afrika, das für Panik sorgt, und trotz der anhaltenden Spannungen im Nahen Osten, die die negativen Schlagzeilen beherrschen, viel Spielraum für die Unternehmenserträge, um auf den kürzlich gemeldeten guten Zahlen für das dritte Quartal aufzubauen, was dem deutschen Aktienmarkt zum Jahreswechsel 2014/2015 zu einer weiteren Erholung verhelfen könnte.

Baring Asset Management Limited

November 2014

Erträge

Das insgesamt negative Ergebnis von 159.391 GBP wird in die jährliche Thesaurierung/Ausschüttung vorgetragen, die am 24. Juli 2015 fällig ist. Im Vergleich dazu wurde im Vergleichszeitraum des Vorjahres ein Defizit von 282.000 GBP vorgetragen.

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 19 und 20 dargelegt.

Informationen über das Portefeuille

Die grössten Bestände – in % des Nettovermögens

Die 10 grössten Bestände	15.11.2014 %	15.05.2014 %
Bayer	9,77	9,59
Daimler	9,69	9,16
Allianz	8,08	6,03
Siemens	6,55	7,64
Deutsche Telekom	4,34	3,05
SAP	4,18	4,67
BASF	4,14	6,55
Airbus	4,05	3,52
Bayerische Motoren Werke	3,70	3,50
Continental	2,61	2,42

Geografische Verteilung

Das hauptsächliche Anlageland des Fonds ist Deutschland.

Verteilung nach Sektoren – in % des Nettovermögens

Sektor	15.11.2014 %	15.05.2014 %
Kollektive Kapitalanlagen	0,52	3,68
Nicht-Basiskonsumgüter	21,97	21,88
Basiskonsumgüter	0,16	0,00
Finanzen	11,82	10,15
Gesundheit	14,14	13,00
Industrie	22,46	23,30
Informationstechnologie	13,51	14,32
Grundstoffe	8,74	9,79
Telekommunikationsdienste	6,54	4,80
Versorgungsunternehmen	0,32	0,00

Informationen über das Portefeuille

Verteilung nach Anlagearten – in % des Nettovermögens

Anlageart	15.11.2014 %	15.05.2014 %
Anleihen	0,06	0,08
Kollektive Kapitalanlagen†	0,52	3,68
Aktien	99,60	97,16
Devisenterminkontrakte	0,00	0,00
Abzüglich sonstiger Verbindlichkeiten	(0,18)	(0,92)

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

Wertentwicklung

Fondsvolumen per 15. November

Baring German Growth Trust - Class GBP Acc	Nettoinventarwert (GBP)	Nettoinventarwert (in Pence je Anteil) #	Anzahl der umlaufenden Anteile
2012	136.307.079	367,26	37.114.358
2013	130.303.407	508,54	25.623.187
2014	107.347.255	527,65	20.344.235

Baring German Growth Trust – Class EUR Acc	Nettoinventarwert (EUR)	Nettoinventarwert (in EUR je Anteil) #	Anzahl der umlaufenden Anteile
2012	198.412.999	4,586	43.267.021
2013	190.130.254	6,013	30.479.663
2014	216.893.352	6,639	32.671.810

Baring German Growth Trust – Class EUR Inc	Nettoinventarwert (EUR)	Nettoinventarwert (in EUR je Anteil) #	Anzahl der umlaufenden Anteile
2012	1.246.504	4,254	293.004
2013	1.335.845	5,577	230.909
2014	101.643	6,127	16.589

Baring German Growth Trust – Class GBP Inc	Nettoinventarwert (GBP)	Nettoinventarwert (in Pence je Anteil) #	Anzahl der umlaufenden Anteile
2012	13.514.035	340,71	3.966.447
2013	3.185.917	471,63	675.519
2014	2.347.048	487,02	481.924

Baring German Growth Trust - Class A USD Acc*	Nettoinventarwert (USD)	Nettoinventarwert (in USD je Anteil) #	Anzahl der umlaufenden Anteile
2014	8.000.949	8,260	968.623

Baring German Growth Trust - Class I GBP Acc*	Nettoinventarwert (GBP)	Nettoinventarwert (in Pence je Anteil) #	Anzahl der umlaufenden Anteile
2013	18.500.653	509,07	3.634.194
2014	51.506.501	534,19	9.641.920

#Erstellt im Einklang mit den Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden.

*Anteile von Class I GBP Acc wurden am 3. April 2013 eingeführt.

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

Wertentwicklung (Fortsetzung)

Fondsvolumen per 15. November (Fortsetzung)

Baring German Growth Trust - Class I GBP Inc*	Nettoinventarwert (GBP)	Nettoinventarwert (in Pence je Anteil) #	Anzahl der umlaufenden Anteile
2013	11.811.148	468,76	2.519.637
2014	13.984.147	485,33	2.881.343

#Erstellt im Einklang mit den Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden.

*Anteile von Class I GBP Acc wurden am 3. April 2013 eingeführt.

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

Entwicklung der Anteilspreise (Kalenderjahr)

Baring German Growth Trust - Class GBP Acc	Höchster Mittelpreis (Pence je Anteil)	Niedrigster Mittelpreis (Pence je Anteil)
2009	359,70	207,10
2010	423,60	320,00
2011	482,60	313,00
2012	441,00	343,90
2013	584,80	441,80
2014**	603,20	483,50

Baring German Growth Trust – Class EUR Acc	Höchster Mittelpreis (EUR je Anteil)	Niedrigster Mittelpreis (EUR je Anteil)
2009	3,970	2,280
2010	4,980	3,660
2011	5,398	3,631
2012	5,396	4,260
2013	6,982	5,439
2014**	7,456	6,066

Baring German Growth Trust – Class EUR Inc	Höchster Mittelpreis (EUR je Anteil)	Niedrigster Mittelpreis (EUR je Anteil)
2009	3,790	2,280
2010	4,710	3,490
2011	5,066	3,407
2012	5,010	3,990
2013	6,470	5,050
2014*	6,880	5,600

Wertentwicklung (Fortsetzung)

Entwicklung der Anteilspreise (Kalenderjahr) (Fortsetzung)

Baring German Growth Trust – Class GBP Inc	Höchster Mittelpreis (Pence je Anteil)	Niedrigster Mittelpreis (Pence je Anteil)
2009	342,86	207,10
2010	400,80	302,70
2011	452,90	293,80
2012	409,10	319,10
2013	542,30	409,80
2014**	556,80	446,30

Baring German Growth Trust - Class A USD Acc**	Höchster Mittelpreis (USD je Anteil)	Niedrigster Mittelpreis (USD je Anteil)
2013	9,67	9,22
2014*	10,14	7,73

Baring German Growth Trust - Class I GBP Acc**	Höchster Mittelpreis (Pence je Anteil)	Niedrigster Mittelpreis (Pence je Anteil)
2013	588,20	469,20
2014*	608,60	489,20

Baring German Growth Trust - Class I GBP Inc**	Höchster Mittelpreis (Pence je Anteil)	Niedrigster Mittelpreis (Pence je Anteil)
2012	409,60	355,50
2013	541,60	410,30
2014*	553,30	444,40

*1. Januar 2014 bis 15. November 2014

**Anteile von Class I GBP Inc wurden am 19. November 2012 eingeführt.

Anteile von Class I GBP Acc wurden am 3. April 2013 eingeführt.

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

Wertentwicklung (Fortsetzung)

Sonstige Preisangaben von Bedeutung

Rechnungsjahr		Baring German Growth Trust - Class GBP Acc		
		Mittelpreis (Pence)	Ausgabepreis (Pence)	Rücknahmepreis (Pence)
08.05.1990	Datum der Fondsauflegung	-	50,00	47,40
15.11.2014	Bilanzstichtag	528,60	554,90	528,60
	Letzter Bewertungstag			

Rechnungsjahr		Baring German Growth Trust – Class EUR Acc		
		Mittelpreis (EUR)	Ausgabepreis (EUR)	Rücknahmepreis (EUR)
29.08.2000	Datum der Fondsauflegung	5,020	-	-
15.11.2014	Bilanzstichtag	6,650	6,982	6,650
	Letzter Bewertungstag			

Rechnungsjahr		Baring German Growth Trust – Class EUR Inc		
		Mittelpreis (EUR)	Ausgabepreis (EUR)	Rücknahmepreis (EUR)
25.02.2008	Datum der Fondsauflegung	4,470	-	-
15.11.2014	Bilanzstichtag	6,138	6,444	6,138
	Letzter Bewertungstag			

Rechnungsjahr		Baring German Growth Trust – Class GBP Inc		
		Mittelpreis (Pence)	Ausgabepreis (Pence)	Rücknahmepreis (Pence)
31.10.2008	Datum der Fondsauflegung	336,80	-	-
15.11.2014	Bilanzstichtag	487,90	512,20	487,90
	Letzter Bewertungstag			

Rechnungsjahr		Baring German Growth Trust – Class A USD Acc		
		Mittelpreis (USD)	Ausgabepreis (USD)	Rücknahmepreis (USD)
16.12.2013	Datum der Fondsauflegung	9,221	9,681	9,221
15.11.2014	Bilanzstichtag	8,275	8,688	8,275
	Letzter Bewertungstag			

Wertentwicklung (Fortsetzung)

Sonstige Preisangaben von Bedeutung (Fortsetzung)

Rechnungsjahr		Baring German Growth Trust – Class I GBP Acc		
		Mittelpreis (Pence)	Ausgabepreis (Pence)	Rücknahmepreis (Pence)
03.04.2013	Datum der Fondsauflegung	473,70	-	-
15.11.2014	Bilanzstichtag	535,20	535,20	535,20
	Letzter Bewertungstag			

Rechnungsjahr		Baring German Growth Trust – Class I GBP Inc		
		Mittelpreis (Pence)	Ausgabepreis (Pence)	Rücknahmepreis (Pence)
19.11.2012	Datum der Fondsauflegung	369,70	-	-
15.11.2014	Bilanzstichtag	535,20	535,20	535,20
	Letzter Bewertungstag			

Wertentwicklung (Fortsetzung)

Ausschüttung/Thesaurierung des Nettoertrags (Kalenderjahr)

Baring German Growth Trust - Class GBP Acc	Pence je Anteil	Je 1.000 GBP, die am 02.01.2009 investiert waren (GBP)
2009	6,6942	21,8693
2010	1,7699	5,7821
2011	2,5124	8,2078
2012	4,3935	14,3532
2013	2,9834	9,7465
2014*	3,8417	12,5505

Baring German Growth Trust – Class EUR Acc	EUR je Anteil	Je 1.000 EUR, die am 02.01.2009 investiert waren (EUR)
2009	0,0749	23,5239
2010	0,0021	0,6595
2011	0,0286	8,9824
2012	0,0549	17,2425
2013	0,0352	11,0553
2014*	0,0469	14,7299

Baring German Growth Trust – Class EUR Inc	EUR je Anteil	Je 1.000 EUR, die am 02.01.2009 investiert waren (EUR)
2009	0,0749	23,5239
2010	0,0197	6,1872
2011	0,0273	8,5741
2012	0,0494	15,5151
2013	0,0000	0,0000
2014*	0,0315	9,8932

Baring German Growth Trust – Class GBP Inc	Pence je Anteil	Je 1.000 GBP, die am 02.01.2009 investiert waren (GBP)
2009	21,5664	70,4554
2010	5,7020	18,6279
2011	10,0016	32,6743
2012	14,1543	46,2408
2013	0,0000	0,0000
2014*	2,6005	8,4956

*1. Januar 2014 bis 15. November 2014

Wertentwicklung (Fortsetzung)

Ausschüttung/Thesaurierung des Nettoertrags (Kalenderjahr) (Fortsetzung)

Baring German Growth Trust - Class A USD Acc	USD je Anteil	Je 1.000 USD, die am 16.12.2013 investiert waren (in USD)
2014*	0,0640	6,6109

Baring German Growth Trust – Class I GBP Acc	Pence je Anteil	Je 1.000 GBP, die am 03.04.2013 investiert waren (GBP)
2012	-	-
2013	4,9973	10,5495
2014*	7,8542	16,5805

Baring German Growth Trust – Class I GBP Inc	Pence je Anteil	Je 1.000 GBP, die am 19.11.2012 investiert waren (GBP)
2012	-	-
2013	4,9883	13,4928
2014*	7,2339	19,5669

*1. Januar 2014 bis 15. November 2014

Übersicht über den Anlagebestand

zum 15. November 2014

Bestand	Geldkurs (GBP)	In % des gesamten Nettovermögens (%)
Anleihen: 0,06 % (0,08 %)		
Informationstechnologie: 0,06 % (0,08 %)		
396.666 Gigaset 3 % 22/04/2015	228.624	0,06
Kollektive Kapitalanlagen: 0,52 % (3,68 %)		
1 Northern Trust Global Funds - Euro Liquidity Fund †	1	0,00
2.892.000 Northern Trust Global Funds - US Dollar Fund †	1.847.333	0,52
	1.847.334	0,52
Aktien: 99,60 % (97,16 %)		
Nicht-Basiskonsumgüter: 21,97 % (21,88 %)		
190.000 Adler Modemaerkte	1.814.833	0,51
214.477 Bastei Lubbe	1.226.451	0,35
200.000 Bayerische Motoren Werke	13.066.384	3,70
75.000 Continental	9.191.028	2,61
710.000 Daimler	34.182.474	9,69
70.000 Grammer	1.623.003	0,46
60.000 Leoni	2.105.201	0,60
200.000 Lotto24	437.719	0,12
225.000 Polytec	1.118.127	0,32
175.000 ProSiebenSat.1 Media	4.522.176	1,28
225.719 SAF-Holland	1.833.014	0,52
35.000 SHW	1.024.081	0,29
500.000 Sky Deutschland	2.574.561	0,73
275.000 TUI	2.774.301	0,79
	77.493.353	21,97
Basiskonsumgüter: 0,16 % (0,00 %)		
50.000 KTG Agrar	548.938	0,16
Finanzen: 11,82 % (10,15 %)		
250.000 Aareal Bank	6.585.462	1,87
275.000 Allianz	28.519.116	8,08
431.459 Alstria Office	3.361.779	0,95
100.000 Deutsche Bank	1.884.513	0,53
23.158 Mutares	1.362.545	0,39
	41.713.415	11,82
Gesundheit: 14,14 % (13,00 %)		
751.453 AAP Implantate	1.316.657	0,37
395.000 Bayer	34.463.621	9,77
39.375 Biotest	2.692.020	0,76
175.000 CompuGroup Medical	2.621.068	0,74
55.000 Eckert & Ziegler	954.718	0,27
400.000 Evotec	949.531	0,27
450.000 Haemato	1.516.833	0,43
600.000 MPH Mittelständische Pharma	1.028.870	0,29
600.000 Paion	1.074.185	0,30

Übersicht über den Anlagebestand (Fortsetzung)

zum 15. November 2014

Bestand	Geldkurs (GBP)	In % des gesamten Nettovermögens (%)
Gesundheit: 14,14 % (13,00 %) (Fortsetzung)		
160.000 Rhoen-Klinikum	3.167.223	0,90
160.000 Rhoen-Klinikum Rights	115.658	0,04
	49.900.384	14,14
Industrie: 22,46 % (23,30 %)		
375.000 Airbus	14.302.288	4,05
60.000 BayWa	1.360.618	0,39
160.000 Centrotec Sustainable	1.649.754	0,47
40.000 CeWe Color	1.706.039	0,48
300.000 Deutsche Post	5.804.985	1,65
75.000 Dr. Höhle	1.058.623	0,30
50.000 Dürr	2.506.192	0,71
65.000 Eurokai	1.550.222	0,44
142.000 Francotyp-Postalia	456.759	0,13
25.000 Gesco	1.391.622	0,39
125.000 Hochtief	5.693.091	1,61
135.000 Homag	3.031.876	0,86
45.000 Indus	1.359.783	0,39
70.000 Jungheinrich	2.542.046	0,72
115.000 Kion	2.589.109	0,73
40.000 OHB	667.788	0,19
48.000 Schaltbau	1.769.256	0,50
330.373 Siemens	23.099.345	6,55
80.000 Sixt	1.685.688	0,48
200.000 Technotrans	1.399.175	0,40
150.000 Wacker Neuson	2.011.711	0,57
125.000 Zumtobel	1.587.984	0,45
	79.223.954	22,46
Informationstechnologie: 13,45 % (14,24 %)		
100.000 AMS	2.193.313	0,62
35.000 Bechtle	1.698.129	0,48
60.000 Cancom	1.558.331	0,44
140.000 Elmos Semiconductor	1.560.398	0,44
100.819 Euromicron	1.009.485	0,29
250.000 GFT Technologies	2.098.762	0,59
2.110.774 Gigaset	1.216.575	0,34
500.000 Infineon Technologies	3.012.201	0,85
40.000 InVision	1.380.095	0,39
90.000 ISRA Vision	3.259.401	0,92
300.000 Jenoptik	2.034.368	0,58
150.000 LPKF Laser & Electronics	1.323.651	0,38
20.000 Manz	1.004.067	0,28
300.000 S&T	675.181	0,19
350.000 SAP	14.752.548	4,18
85.000 Softing	1.054.489	0,30
150.000 Suess MicroTec	554.502	0,16
68.493 USU Software	735.088	0,21
120.000 Wincor Nixdorf	3.412.873	0,98
125.000 Wirecard	2.928.528	0,83
	47.461.985	13,45

Übersicht über den Anlagebestand (Fortsetzung)

zum 15. November 2014

Bestand	Geldkurs (GBP)	In % des gesamten Nettovermögens (%)
Grundstoffe: 8,74 % (9,79 %)		
50.000 Aurubis	1.729.292	0,49
270.000 BASF	14.617.401	4,14
100.000 Evonik Industries	1.990.247	0,57
100.000 Heidelberg Cement	4.490.874	1,27
240.000 Lanxess	7.260.763	2,06
27.420 Nanogate	753.247	0,21
	30.841.824	8,74
Telekommunikationsdienste: 6,54 % (4,80 %)		
1.550.000 Deutsche Telekom	15.322.752	4,34
450.000 Freenet	7.754.091	2,20
	23.076.843	6,54
Versorgungsunternehmen: 0,32 % (0,00 %)		
125.000 KTG Energie	1.128.383	0,32
Devisenterminkontrakte: 0,00 % (0,00 %)		
2.766.220 CHF CHF verkauft, 3.350.000 EUR gekauft; Erfüllungstermin 17.12.2014 (Kontrahent: Northern Trust)	(17.436)	0,00
Anlagebestand: 100,18 % (100,92 %)		
	353.447.601	100,18
Abzüglich sonstiger Verbindlichkeiten	(643.953)	(0,18)
Nettovermögen	352.803.648	100,00

†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 15. Mai 2014.

Erfolgsrechnung

für das am 15. November 2014 zu Ende gegangene Halbjahr

	2014		2013	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
Ertrag				
(Nettokapitalverluste)/Nettokapitalgewinne		(41.227)		34.135
Erträge	2.945		2.433	
Aufwendungen	(2.726)		(2.484)	
Finanzierungskosten: Zinsen	-		-	
Nettoerträge/(Nettoaufwendungen) vor Steuern	219		(51)	
Steuern	(325)		(282)	
Nettoaufwendungen nach Steuern		(106)		(333)
(Gesamtverlust)/Gesamtertrag vor Ausschüttungen		(41.333)		33.802
Finanzierungskosten: Ausschüttungen		(58)		52
Veränderungen des den Anteilshabern aufgrund der Anlagetätigkeit zurechenbaren Nettovermögens		(41.391)		33.854

Veränderungen des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens

für das am 15. November 2014 zu Ende gegangene Halbjahr

	2014		2013	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen am Anfang des Zeitraums		418.748*		319.891
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen	89.140		86.116	
Verbindlichkeiten aus der Annullierung von Anteilen	(113.693)		(70.895)	
		(24.553)		15.221
Veränderungen des den Anteilshabern aufgrund der Anlagetätigkeit zurechenbaren Nettovermögens (siehe oben)		(41.391)		33.854
Den Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen am Ende des Zeitraums		352.804		368.966*

*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 15. November 2014

	15.11.2014	15.05.2013
	TGBP	TGBP
Aktiva		
Anlagepapiere	<u>353.448</u>	422.586
Forderungen	3.100	4.635
Bar- und Bankguthaben	<u>21.896</u>	15.945
Sonstige Vermögenswerte insgesamt	<u>24.996</u>	20.580
Aktiva insgesamt	<u>378.444</u>	443.166
Passiva		
Verbindlichkeiten	(3.745)	(8.318)
Kontokorrentkredite	(21.895)	(15.878)
Auf Ausschüttungsanteile zu zahlende Ausschüttungen	-	(223)
Passiva insgesamt	<u>(25.640)</u>	(24.419)
Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen	<u>352.804</u>	418.747

Erläuterung zum Abschluss

für das am 15. 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.



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