



BARING GERMAN GROWTH TRUST

ANLAGEKOMMENTAR

- Während des Monats erzielte der Fonds -19.6%, wobei der Vergleichsindex -15.7% erzielte.
- Im Oktober wurde die Wertentwicklung des deutschen Aktienmarktes sowie des Trust von der Kursentwicklung der Volkswagen-Aktie stark belastet und verzerrt. Aufgrund eines massiven technischen Angebotsengpasses legte die Volkswagen-Aktie während des Monats kurzfristig um mehr als 200% zu und wurde vorübergehend das nach Marktkapitalisierung größte Unternehmen der Welt.
- Der Trust entwickelte sich im Monatsverlauf schwächer als sein Vergleichsindex. Diese unterdurchschnittliche Tendenz war darauf zurückzuführen, dass wir zum Zeitpunkt des deutlichen Kursanstiegs der Volkswagen-Aktie nicht in diesem Titel engagiert waren. Abgesehen davon war der Trust jedoch recht gut aufgestellt. Auf Branchenebene erwiesen sich unsere Schwerpunkte in den Sektoren Informationstechnologie und Gesundheitswesen sowie unsere geringere Ausrichtung auf das Segment Industrie als vorteilhaft. Auf Einzeltitelebene tendierten unsere Positionen in Actelion und Fresenius aus der Branche Gesundheitswesen ebenso relativ fest wie die Deutsche Telekom und die Software AG.
- Der Beobachtungszeitraum war einer der schwankungsintensivsten Phasen aller Zeiten. Dazu trugen auch Unternehmenszusammenbrüche, staatliche und finanzmarkttechnische Interventionen sowie die sich rasant eintrübenden Wirtschaftsdaten bei. Ende Oktober bestanden nach wie vor Zweifel, ob das Rettungspaket der US-Notenbank die Verfügbarkeit von Krediten für Banken, Unternehmen und Privatpersonen wirklich verbessern wird.
- Anzeichen für eine Konjunkturabschwächung traten zuerst in den USA auf, aber die europäischen und deutschen Wirtschaftsindikatoren folgten auf dem Fuße. Trotz anhaltender Inflationsbesorgnisse ist der Druck auf die Notenbanken, die Leitzinsen zu senken und damit die Konjunktur anzukurbeln, gestiegen.



FERI Trust Rating
B



ANLAGEZIEL

Das Anlageziel des Fonds ist die Erzielung eines langfristigen Kapitalzuwachses durch die Anlage in Aktien deutscher Unternehmen.*

Bitte beachten Sie, dass der Einsatz von Indizes ausschließlich zu Vergleichszwecken erfolgt.

FONDSDATEN

Fondswährung	GBP / EUR	
Größe des Fonds (Mio.)	£123.1	€ 156.6
Ausgabepreis	225.40p	€ 2.87
Ausgabeaufschlag	5%	
Managementgebühr p.a.	1.5%	
Total Expense Ratio***	1.58%	
Auflegungsdatum	08.05.1990	
ISIN-Code (GBP)	GB0000822576	
ISIN-Code (EUR)	GB0008192063	
Vergleichsindex	HDAX 110**	

PERFORMANCE CHARAKTERISTIKA

Für den 3-Jahres-Zeitraum per 31. Oktober 2008

	Fonds	Index
Standardabweichung	+27.8	+24.6
Alpha	-3.7	-
Beta	+1.1	-
Sharpe Ratio	-0.1	+0.0
VaR (99%, 10 Tage):	11.81 %	-

DIE 10 WICHTIGSTEN BETEILIGUNGEN

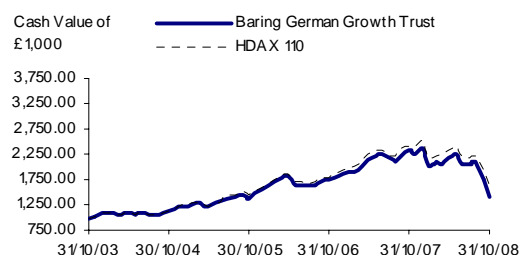
	(%)
E.ON	9.9
Bayer	9.4
Deutsche Telekom	8.6
Siemens	7.4
Allianz	4.7
Actelion	4.1
RWE	3.9
Fresenius	3.7
Wirecard AG	3.4
Linde AG	3.4

GEWICHTUNGEN NACH SEKTOREN

	(%)
Grundstoffe	17.3
Finanzdienstleistungen	17.2
Versorger	13.9
Industrie	13.6
Gesundheit	10.1
Informationstechnologie	9.7
Telekommunikation	8.6
Hochwertige Konsumgüter	2.2
Kasse	5.8
Sonstige	1.6

WERTENTWICKLUNG IN % ZUM 31. OKTOBER 2008

Änderung (%)	GBP		EUR	
	Fonds	B'mark	Fonds	B'mark
Seit 31.12.07	-40.5	-35.2	-44.3	-39.4
1 Jahr	-38.9	-31.8	-45.8	-39.5
3 Jahre	+2.0	+13.6	-12.1	-2.1
5 Jahre	+41.1	+63.7	+23.2	+42.9
3 Jahre ann.	+0.7	+4.3	-4.2	-0.7
5 Jahre ann.	+7.1	+10.4	+4.3	+7.4



WERTENTWICKLUNG PRO KALENDERJAHR

(%, €)	Fonds	Index
2007	+16,5	+18,8
2006	+23,5	+25,8
2005	+30,5	+31,4
2004	+12,6	+14,0

Quelle: Morningstar. Entwicklung der Ausgabepreise (%) zum 31. Oktober 2008 bei Wiederanlage sämtlicher Ausschüttungen abzüglich der britischen Steuern. *Den vollständigen Text entnehmen Sie bitte dem Verkaufsprospekt. **Bis 30.03.2003 DAX 100, vom 1.04.2003 bis zum 30.06.2007 Zusammensetzung aus folgenden Indizes: DAX30 (50%), MDAX50 (30%) und SDAX50 (20%), ab 01.07.2007 HDAX 110. ***TER per 15/05/2008

**RECHENSCHAFTSBERICHTE, VERKAUFSPROSPEKTE SOWIE WEITERE
INFORMATIONEN ÜBER DIE BARING FONDS ERHALTEN SIE UNTER
www.barings.com**

Baring Asset Management
Oberlindau 54-56
60323 Frankfurt am Main
Telefon: 0180 2 22 74 64
Fax: 069-7169-1877
E-Mail: germany.sales@barings.com
www.barings.com

PREISBERECHNUNG BEI UNIT TRUSTS

(mit Ausnahme Baring German Growth Trust, Baring Europe Select Trust und Baring Eastern Trust)

Antragsteller sollten beachten, daß die Investmentfonds mit Sitz in London gemäß den Bestimmungen der The Financial Services (Regulated Schemes) Regulations 1991 bewertet werden. Bewertungen werden für die Ausgabe und Rücknahme von Anteilen gesondert vorgenommen. Die Grundlage für den Ausgabepreis von Anteilen bilden die Markt-Verkaufskurse (Briefkurse) der Depotwerte des Fonds, die Grundlage für den Rücknahmepreis von Anteilen bilden die Markt-Ankaufskurse (Geldkurse) der Depotwerte des Fonds. Aufgrund dieser Handelsspanne bei den Depotwerten ist die Spanne zwischen den veröffentlichten Ausgabe- und Rücknahmepreisen des Fonds höher als der Ausgabeaufschlag, der an die Verwalter zu zahlen und im Ausgabekurs der Anteile enthalten ist.

WICHTIGE HINWEISE

Der Wert einer Anlage kann ebenso fallen wie steigen und ist nicht gewährleistet. Bitte beachten Sie die Hinweise auf Risiken, die mit einer Anlage in Fonds verbunden sind. Dieses Dokument wurde von Baring Asset Management Limited (zugelassen von und unter Aufsicht der Financial Services Authority) in Großbritannien und von Investmenttochtergesellschaften von Baring Asset Management Limited in anderen Ländern herausgegeben. Die im vorliegenden Dokument erwähnten Investmentfonds ("Collective Investment Scheme Funds") werden in Großbritannien von Baring Fund Managers Limited bzw. in Irland von Baring International Fund Managers (Ireland) Limited verwaltet. Dies ist weder ein Angebot noch eine Aufforderung, die im vorliegenden Dokument genannten Fonds zu kaufen oder zu verkaufen. Die Unternehmen der Baring Asset Management Gruppe dürfen nach den Researchempfehlungen handeln bzw. diese nutzen, bevor sie veröffentlicht werden. Die Unternehmensgruppe, deren verbundene Unternehmen bzw. deren Mitarbeiter dürfen Anteile an einem hierin erwähnten oder hiermit in Beziehung stehenden Investment sowohl vollständig als auch teilweise besitzen. Der Inhalt dieser Veröffentlichung beruht auf Informationsquellen, die für verlässlich gehalten werden; es wird jedoch keine ausdrückliche oder stillschweigende Garantie, Gewährleistung oder Zusicherung hinsichtlich ihrer Richtigkeit und Vollständigkeit abgegeben. Investoren werden auf nachstehende Risiken hingewiesen, die mit einer Anlage in Fonds verbunden sind: Der Wert der Anteile und des erwirtschafteten Ertrages kann sowohl fallen als auch steigen und ist nicht garantiert. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist nicht notwendigerweise ein Hinweis für die zukünftige Entwicklung. Wechselkursveränderungen können den Wert und den Preis von Anteilen und den damit erwirtschafteten Ertrag beeinträchtigen. Fonds, die in Länder mit aufstrebenden Volkswirtschaften oder in Entwicklungsländer investieren, sind mit einem zusätzlichen Risiko verbunden. Anlagen in höher verzinsliche Anleihen, die von Schuldnern mit niedrigeren Bonitätsbewertungen ausgegeben werden, bergen ein höheres Verlustrisiko in sich und können negative Auswirkungen auf Ertrag und Kapitalwert haben. Ertragsausschüttungen können eine völlige oder teilweise Rückgabe des Kapitals bedeuten. Es können Erträge erzielt werden, indem auf das zukünftige Kapitalwachstum verzichtet wird. Investitionen, die Anleger in derartige Fonds tätigen, sind durch landesübliche Gesetze geregelt. Interessierten Personen wird geraten, sich falls erforderlich bezüglich geeigneter Anlagen von einem unabhängigen Vermögensberater beraten zu lassen.

