

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV

Investmentgesellschaft gemäß Teil I des
luxemburgischen Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen
für gemeinsame Anlagen in seiner derzeitigen Fassung als Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)
R.C.S. Luxembourg B 137 827

Jahresbericht

für den Zeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024



Baker Steel

Verwaltungs-

IPCconcept

R.C.S. Luxembourg B 82183

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV

Inhalt

Bericht des Verwaltungsrats an die Aktionäre der BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV	Seite	2
Bericht des Fondsverwalters des BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund	Seite	3
Geografische Verteilung	Seite	5
Sektorverteilung	Seite	6
Zusammensetzung des Nettovermögens des Teilfonds zum 31. Dezember 2024	Seite	10
Entwicklung des Nettovermögens des Teilfonds für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024	Seite	14
Entwicklung der Aktienstückzahlen	Seite	16
Ertrags- und Aufwandsrechnung für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024	Seite	17
Aufstellung der Wertpapierbestände zum 31. Dezember 2024	Seite	23
Bericht des Fondsverwalters des BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund	Seite	26
Geografische Verteilung	Seite	28
Sektorverteilung	Seite	28
Zusammensetzung des Nettovermögens des Teilfonds zum 31. Dezember 2024	Seite	32
Entwicklung des Nettovermögens des Teilfonds für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024	Seite	35
Entwicklung der Aktienstückzahlen	Seite	37
Ertrags- und Aufwandsrechnung für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024	Seite	38
Aufstellung der Wertpapierbestände zum 31. Dezember 2024	Seite	43
Kombinierter Jahresbericht	Seite	46
Erläuterungen zum Jahresabschluss per 31. Dezember 2024 (Anhang)	Seite	48
Prüfungsbericht	Seite	54
Weitere Erläuterungen (ungeprüft)	Seite	57
Verwaltungs-, Vertriebs- und Beratungsleistungen	Seite	64
Anhang gemäß Offenlegungs- und Taxonomieverordnung (ungeprüft)	Seite	66

Der Verkaufsprospekt einschließlich Satzung, das Basisinformationsblatt und die Aufstellung über die Zugänge und Veräußerungen des Fonds sowie die Jahres- und Halbjahresberichte des Fonds sind am eingetragenen Sitz der Investmentgesellschaft, bei der Depotbank und bei den Einrichtungen gemäß den Bestimmungen der EU-Richtlinie 2019/1160 Art. 92 des jeweiligen Vertriebslandes sowie bei der Schweizer Vertretung kostenlos per Post oder E-Mail erhältlich. Zusätzliche Informationen sind bei der Verwaltungsgesellschaft sowie der Schweizer Vertretung jederzeit während der üblichen Geschäftszeiten erhältlich.

Zeichnungen sind nur gültig, wenn sie auf der Grundlage des aktuellen Verkaufsprospekts (samt Anhängen) zusammen mit dem letzten Jahresabschluss und gegebenenfalls dem darauf folgenden Halbjahresbericht erfolgen.

Bei Differenzen zwischen der englischen Version und der deutschen Übersetzung, gilt die englische Originalversion.

Bericht des Verwaltungsrats an die Aktionäre der BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV

Der Verwaltungsrat (der „Verwaltungsrat“) der BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV („der Fonds“) freut sich, den Jahresbericht mit dem geprüften Jahresabschluss (der „Jahresbericht“) des Fonds für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2024 vorzulegen.

Aktivitäten und Wertentwicklung

Am 31. Dezember 2024 waren zwei Teilfonds im Umlauf: BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund (der „Precious Metals Fund“) und BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund (der „Electrum Fund“). In dem am 31. Dezember 2024 zu Ende gegangenen Jahr verringerte sich das Nettovermögen des Fonds aufgrund des schwierigen Marktumfelds von 933.580.929,64 EUR auf 837.603.799,96 EUR, was einem Rückgang von 95.977.129,68 bzw. 10,28 % entspricht.

Die wichtigsten Dienstleister des Fonds blieben im Laufe des Jahres unverändert.

Der Verwaltungsrat verweist die Aktionäre auf die Berichte des Fondsmanagers über den Precious Metals Fund auf Seite 3 und über den Electrum Fund auf Seite 27 des Jahresberichts.

Ereignisse während des Berichtszeitraums

Die Aktionäre werden auf die Erläuterung 12 auf Seite 53 des Jahresberichts verwiesen.

Ereignisse nach dem Berichtszeitraum

Die Aktionäre werden auf die Erläuterung 13 auf Seite 53 des Jahresberichts verwiesen.

Corporate Governance

Der Verwaltungsrat hat einen Rahmen zur Corporate Governance in Übereinstimmung mit den Richtlinien zur verantwortungsvollen Unternehmensführung und Best Practices des Code of Conduct for Luxembourg Investment Funds (der „Kodex“) der Association of the Luxembourg Fund Industry („ALFI“) geschaffen. Der Kodex ist auf der Website der ALFI unter www.alfi.lu zu finden.

Der Verwaltungsrat

Die Verwaltungsratsmitglieder des Fonds sind dafür verantwortlich, den Fond im Hinblick auf dessen Satzung, Prospekt und den für Investmentfonds in Luxemburg geltenden Gesetzen und Verordnungen zu überwachen. Die Namen und Verbindungen der vier Verwaltungsratsmitglieder sind im Abschnitt „Verwaltungs-, Vertriebs- und Beratungsleistungen“ dieses Jahresberichts aufgeführt.

Der Verwaltungsrat trifft sich mindestens vier Mal im Jahr zu offiziellen Verwaltungsratssitzungen. Im Rahmen der Verwaltungsratssitzungen prüfen die Verwaltungsratsmitglieder die Verwaltung der Vermögen des Fonds sowie alle anderen wichtigen Angelegenheiten, um die allgemeine Kontrolle und Überwachung der Angelegenheiten des Fonds durch die Verwaltungsratsmitglieder zu gewährleisten. Am 13. März, 19. Juni, 30. September und 6. Dezember 2024 fanden im Laufe des Jahres vier offizielle Sitzungen des Verwaltungsrats statt.

Der Verwaltungsrat ist verantwortlich für die Ernennung und Überwachung aller Dienstleister des Fonds, einschließlich der Verwaltungsgesellschaft. Die Verwaltungsratsmitglieder werden von den Dienstleistern in vollem Umfang über die Investment- und Finanzkontrollen sowie andere für die Geschäfte des Fonds wesentliche Angelegenheiten informiert. Es liegt in der Verantwortung der Verwaltungsratsmitglieder sicherzustellen, dass die Finanzberichterstattung des Fonds in Übereinstimmung mit den in Luxemburg allgemein anerkannten Grundsätzen der Rechnungslegung sowie den dort geltenden rechtlichen und regulatorischen Anforderungen durchgeführt wird. Der Verwaltungsrat hält den Jahresbericht für angemessen und ausgewogen und ist der Auffassung, dass er den Anteilseignern ausreichende Informationen bietet, um die Finanzlage des Fonds zum 31. Dezember 2024 und seine Wertentwicklung im Berichtsjahr zu beurteilen. **Verwaltungsratsvergütung**

Die Verwaltungsratsmitglieder, die Angestellte der Verwaltungsgesellschaft und des Anlageverwalters sind, erhalten für ihre Funktion als Verwaltungsratsmitglieder des Fonds keine zusätzliche Vergütung. Die unabhängigen Verwaltungsratsmitglieder erhalten eine Pauschalvergütung von 30.000 EUR pro Jahr. Es gibt keine variable Vergütung.

Die Hauptversammlung

Die letztjährige Hauptversammlung des Fonds wurde am Mittwoch, dem 19. Juni 2024, abgehalten. Die Aktionäre haben allen Beschlüssen zugestimmt. Die nächste Hauptversammlung des Fonds findet am dritten Mittwoch im Juni, in diesem Fall am 18. Juni 2025, um 11.00 Uhr MESZ in Luxemburg statt, um diesen Jahresbericht einschließlich des geprüften Jahresabschlusses für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2024 zu prüfen.

Strassen, April 2025

Der Verwaltungsrat der BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV

Die in diesem Bericht enthaltenen Informationen beziehen sich auf die Vergangenheit und geben keinen Hinweis auf zukünftige Ergebnisse.

Bericht des Fondsverwalters des BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund

Der BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund („Precious Metals Fund“) stieg im Jahresverlauf um 22,5 % (Aktienklasse D EUR) im Vergleich zum MSCI ACWI Select Gold Miners Index (der „Index“), der um 20,1 % stieg (in Euro).

Der Precious Metals Fund übertraf seinen Index in einem starken Jahr für den Edelmetallsektor. Starke Nachfragetrends nach Gold durch Zentralbankkäufe und eine selektive Nachfrage nach physischen Anlagen trieben den Goldpreis im Jahr 2024 auf neue Höchststände und überwogen die anhaltend schwache Nachfrage nach Gold-ETFs. Edelmetallaktien haben im vergangenen Jahr ermutigende Renditen erzielt, allerdings hat der Sektor noch nicht die signifikante Outperformance gegenüber physischem Gold erreicht, die in den letzten Goldhaussezyklen zu beobachten war. Ende 2024 wurde der Edelmetallsektor durch die Wiederwahl von Donald Trump in Mitleidenschaft gezogen, die an den Finanzmärkten für Unsicherheit sorgte, da die Anleger die Auswirkungen der Zölle auf den Welthandel, die Inflation und die Zinssätze beurteilten. Edelmetallaktien sahen sich zum Jahresende einem Ausverkauf gegenüber, als die „Trump-Trades“ den US-Dollar und die Renditen von US-Staatsanleihen in die Höhe trieben, da sich die Märkte auf die Erwartung einer langsameren Zinssenkung im Jahr 2025 einstellten. Nach diesen Ereignissen sind wir der Meinung, dass der Markt die potenziellen negativen Auswirkungen der langsameren Zinssenkungen und der vorübergehenden Stärke des US-Dollars nun weitgehend absorbiert hat, und wir bleiben optimistisch, was die Aussichten für den Edelmetallsektor im Jahr 2025 angeht.

Zu den Top-Performern des Jahres zählten Mid-Cap-Goldminenunternehmen, insbesondere Iamgold und OceanaGold. Typischerweise haben diese Unternehmen ein relativ hohes Beta zum Goldpreis, und der Precious Metals Fund hat eine hohe Gewichtung von Mid-Caps im Vergleich zum Index beibehalten, da wir in diesem Teil des Sektors ein höheres Aufwärtspotenzial erkennen. Darüber hinaus erzielten viele der Mid-Cap-Goldminenunternehmen im Jahr 2024 bedeutende Fortschritte bei wichtigen Projekten, was ebenfalls zur positiven Performance beitrug. Auch Silberminenunternehmen, darunter Coeur Mining und Endeavour Silver, gehörten zu den Top-Performern, wobei der Silbersektor von positiven Nachfragetrends sowohl seitens der Investoren als auch der industriellen Käufer unterstützt wurde. Wir sind der Meinung, dass der Precious Metals Fund im Jahr 2024 den Wert eines aktiven Managements unter Beweis gestellt hat, indem er seinen Index in Aufschwungphasen übertraf und seine relative Performance in Schwächephasen in der Regel beibehielt. Ende 2024 konzentrierte sich das Portfolio weiterhin auf unterbewertete Mid- bis Large-Cap-Gold- und Silberproduzenten mit hohen Margen.

Obwohl die Performance von Edelmetallaktien im vergangenen Jahr stark war, sind wir der Meinung, dass der Sektor auf der Grundlage früherer Bullenmarktzyklen noch viel weiter steigen muss und dass Gold- und Silberminenunternehmen derzeit eine überzeugende Anlagemöglichkeit bieten. Erstens scheinen Edelmetallminengesellschaften sowohl nach fundamentalen als auch nach relativen Gesichtspunkten stark unterbewertet zu sein. Goldminenunternehmen werden mit einem EV/EBITDA von nur 5,7 gehandelt, verglichen mit 22,4 bei Technologiewerten und 18,3 bei Industriewerten (Quelle: MSCI, Daten zum 31.12.2024). Diese vergleichsweise niedrige EV/EBITDA-Handelsbewertung ist besonders bemerkenswert, da viele Edelmetallminenunternehmen sowohl ein starkes Wachstum als auch einen hohen Wert aufweisen. Zweitens sind die Gewinnspannen und Dividenden robust – der Goldpreis lag zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Berichts bei rund 2.900 USD/Unze und der Silberpreis bei über 32 USD/Unze. Die durchschnittlichen All-in Sustaining Costs für die Goldproduktion liegen bei etwa 1.500 USD/Unze, was eine beträchtliche Margenausweitung ermöglicht. Goldminenunternehmen weisen eine Dividendenrendite von 1,6 % auf (Bloomberg), und Rückkäufe machen den Sektor zunehmend attraktiv. Drittens hat sich der Inflationsdruck abgeschwächt, unterstützt durch technologische Fortschritte und eine disziplinierte Kapitalallokation. Insgesamt sind wir der Meinung, dass die finanzielle Gesundheit und die Wachstumsaussichten des Sektors vom Markt nach wie vor unterschätzt werden, sodass die Bergbauunternehmen im weiteren Verlauf des Bullenmarkts ein beträchtliches Aufwärtspotenzial haben.

Luxemburg, April 2025

Der Fondsverwalter der BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV

Die in diesem Bericht enthaltenen Informationen beziehen sich auf die Vergangenheit und geben keinen Hinweis auf zukünftige Ergebnisse.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund

Jahresbericht
1. Januar 2024 – 31. Dezember 2024

Die Investmentgesellschaft ist berechtigt, Aktienklassen mit unterschiedlichen Rechten aufzulegen. Derzeit bestehen folgende Aktienklassen mit folgenden Merkmalen:

	Aktienklasse A USD	Aktienklasse A EUR	Aktienklasse A CHF	Aktienklasse D USD
Wertpapierkennnummer:	A12FTZ	A12FT0	A12FT1	A12FT4
ISIN:	LU1128909121	LU1128909394	LU1128909477	LU1128909980
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %	Entfällt
Rücknahmeabschlag:	Entfällt	Entfällt	Entfällt	Entfällt
Verwaltungs- gebühr:	0,08 % p. a. zzgl. einer festen Vergütung von 5.300 EUR pro Monat für den Teilfonds	0,08 % p. a. zzgl. einer festen Vergütung von 5.300 EUR pro Monat für den Teilfonds	0,08 % p. a. zzgl. einer festen Vergütung von 5.300 EUR pro Monat für den Teilfonds	0,08 % p. a. zzgl. einer festen Vergütung von 5.300 EUR pro Monat für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage:	Entfällt	Entfällt	Entfällt	Entfällt
Verwendung der Erträge:	Thesaurierend	Thesaurierend	Thesaurierend	Thesaurierend
Währung:	USD	EUR	CHF	USD

	Aktienklasse D EUR	Aktienklasse D GBP	Aktienklasse I USD	Aktienklasse I EUR
Wertpapierkennnummer:	A12FT5	A12FT7	A12FT8	A12FT9
ISIN:	LU1128910137	LU1128910566	LU1128910723	LU1128911291
Ausgabeaufschlag:	Entfällt	Entfällt	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag:	Entfällt	Entfällt	Entfällt	Entfällt
Verwaltungs- gebühr:	0,08 % p. a. zzgl. einer festen Vergütung von 5.300 EUR pro Monat für den Teilfonds	0,08 % p. a. zzgl. einer festen Vergütung von 5.300 EUR pro Monat für den Teilfonds	0,08 % p. a. zzgl. einer festen Vergütung von 5.300 EUR pro Monat für den Teilfonds	0,08 % p. a. zzgl. einer festen Vergütung von 5.300 EUR pro Monat für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage:	Entfällt	Entfällt	10.000,00 USD	10.000,00 EUR
Verwendung der Erträge:	Thesaurierend	Thesaurierend	Thesaurierend	Thesaurierend
Währung:	EUR	GBP	USD	EUR

	Aktienklasse I GBP	Aktienklasse S GBP	Aktienklasse S USD	Aktienklasse A2 EUR
Wertpapierkennnummer:	A12FUB	A14YJZ	A12FUC	A1CXBS
ISIN:	LU1128912851	LU1278882136	LU1128913586	LU0357130854
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag:	Entfällt	Entfällt	Entfällt	Entfällt
Verwaltungs- gebühr:	0,08 % p. a. zzgl. einer festen Vergütung von 5.300 EUR pro Monat für den Teilfonds	0,08 % p. a. zzgl. einer festen Vergütung von 5.300 EUR pro Monat für den Teilfonds	0,08 % p. a. zzgl. einer festen Vergütung von 5.300 EUR pro Monat für den Teilfonds	0,08 % p. a. zzgl. einer festen Vergütung von 5.300 EUR pro Monat für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage:	10.000,00 GBP	Entfällt	Entfällt	Entfällt
Verwendung der Erträge:	Thesaurierend	Thesaurierend	Thesaurierend	Thesaurierend
Währung:	GBP	GBP	USD	EUR

Die Erläuterungen im Anhang zum Jahresabschluss sind Bestandteil dieses Jahresberichts.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund

	Aktienklasse I2 EUR	Aktienklasse D2 EUR	Aktienklasse D3 EUR	Aktienklasse Incrementum D EUR
Wertpapierkennnummer:	A0Q2FR	A2DWM9	A2DWNA	A2PB5C
ISIN:	LU0357130771	LU1672565543	LU1672644330	LU1923360660
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %	Entfällt	Entfällt	Entfällt
Rücknahmeabschlag:	Entfällt	Entfällt	Entfällt	Entfällt
Verwaltungs- gebühr:	0,08 % p. a. zzgl. einer festen Vergütung von 5.300 EUR pro Monat für den Teilfonds	0,08 % p. a. zzgl. einer festen Vergütung von 5.300 EUR pro Monat für den Teilfonds	0,08 % p. a. zzgl. einer festen Vergütung von 5.300 EUR pro Monat für den Teilfonds	0,08 % p. a. zzgl. einer festen Vergütung von 5.300 EUR pro Monat für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage:	Entfällt	Entfällt	10.000,00 EUR	Entfällt
Verwendung der Erträge:	Thesaurierend	Thesaurierend	Thesaurierend	Thesaurierend
Währung:	EUR	EUR	EUR	EUR

	Aktienklasse D2 USD	Aktienklasse D3 USD	Aktienklasse D3 CHF	Aktienklasse D CHF
Wertpapierkennnummer:	A2P2C5	A2P2C6	A2P2C7	A2QNK4
ISIN:	LU2149392826	LU2149393121	LU2149393394	LU2294852020
Ausgabeaufschlag:	Entfällt	Entfällt	Entfällt	Entfällt
Rücknahmeabschlag:	Entfällt	Entfällt	Entfällt	Entfällt
Verwaltungs- gebühr:	0,08 % p. a. zzgl. einer festen Vergütung von 5.300 EUR pro Monat für den Teilfonds	0,08 % p. a. zzgl. einer festen Vergütung von 5.300 EUR pro Monat für den Teilfonds	0,08 % p. a. zzgl. einer festen Vergütung von 5.300 EUR pro Monat für den Teilfonds	0,08 % p. a. zzgl. einer festen Vergütung von 5.300 EUR pro Monat für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage:	Entfällt	10.000,00 USD	10.000,00 CHF	Entfällt
Verwendung der Erträge:	Thesaurierend	Thesaurierend	Thesaurierend	Thesaurierend
Währung:	USD	USD	CHF	CHF

Geografische Verteilung ¹⁾

Kanada	61,76 %
Vereinigtes Königreich	13,68 %
USA	9,44 %
Südafrika	7,24 %
Australien	4,39 %
Anlagen in Wertpapieren	96,51 %
Bankguthaben ²⁾	3,56 %
Saldo weiterer Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,07 %
	100,00 %

¹⁾ Abweichungen bei den Summen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund

Sektorielle Verteilung ¹⁾

Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	96,49 %
Diversifizierte Finanzdienste	0,02 %
Anlagen in Wertpapieren	96,51 %
Bankguthaben ²⁾	3,56 %
Saldo weiterer Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,07 %
	100,00 %

Wertentwicklung in den vergangenen drei Geschäftsjahren

Aktienklasse A USD

Datum	Gesamtnettvermögen in Mio. EUR	Anteile im Umlauf	Nettoerlöse in Tausend EUR	Nettoinventarwert pro Anteil in EUR	Nettoinventarwert pro Anteil in USD
31.12.2022	31,08	127.166	-2.128,86	244,37	260,62 ³⁾
31.12.2023	30,03	116.782	-2.746,29	257,15	285,54 ⁴⁾
31.12.2024	34,43	109.888	-2.011,46	313,31	326,50 ⁵⁾

Aktienklasse A EUR

Datum	Gesamtnettvermögen in Mio. EUR	Anteile im Umlauf	Nettoerlöse in Tausend EUR	Nettoinventarwert pro Anteil in EUR
31.12.2022	44,17	170.751	-4.381,39	258,66
31.12.2023	44,15	162.206	-2.460,03	272,17
31.12.2024	48,21	145.415	-4.136,71	331,55

Aktienklasse A CHF

Datum	Gesamtnettvermögen in Mio. EUR	Anteile im Umlauf	Nettoerlöse in Tausend EUR	Nettoinventarwert pro Anteil in EUR	Nettoinventarwert pro Anteil in CHF
31.12.2022	3,40	23.429	-310,18	145,07	142,85 ⁶⁾
31.12.2023	2,97	19.436	-575,01	152,65	141,72 ⁷⁾
31.12.2024	2,32	12.484	-1.013,42	185,98	174,67 ⁸⁾

Aktienklasse D USD

Datum	Gesamtnettvermögen in Mio. EUR	Anteile im Umlauf	Nettoerlöse in Tausend EUR	Nettoinventarwert pro Anteil in EUR	Nettoinventarwert pro Anteil in USD
31.12.2022	15,08	102.361	-5.840,67	147,31	157,11 ³⁾
31.12.2023	12,94	83.063	-3.247,88	155,78	172,98 ⁴⁾
31.12.2024	14,71	77.125	-879,51	190,77	198,80 ⁵⁾

¹⁾ Abweichungen bei den Summen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

³⁾ Umrechnung in Euro per 31. Dezember 2022 1 EUR = 1,0665 USD

⁴⁾ Umrechnung in Euro per 31. Dezember 2023 1 EUR = 1,1104 USD

⁵⁾ Umrechnung in Euro per 31. Dezember 2024 1 EUR = 1,0421 USD

⁶⁾ Umrechnung in Euro per 31. Dezember 2022 1 EUR = 0,9847 CHF

⁷⁾ Umrechnung in Euro per 31. Dezember 2023 1 EUR = 0,9284 CHF

⁸⁾ Umrechnung in Euro per 31. Dezember 2024 1 EUR = 0,9392 CHF

Die Erläuterungen im Anhang zum Jahresabschluss sind Bestandteil dieses Jahresberichts.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund

Aktienklasse D EUR

Datum	Gesamtnettvermögen in Mio. EUR	Anteile im Umlauf	Nettoerlöse in Tausend EUR	Nettoinventarwert pro Anteil in EUR
31.12.2022	121,48	417.090	-143.560,91	291,26
31.12.2023	175,14	568.608	40.759,46	308,02
31.12.2024	127,12	337.027	-81.831,65	377,18

Aktienklasse D GBP

Datum	Gesamtnettvermögen in Mio. EUR	Anteile im Umlauf	Nettoerlöse in Tausend EUR	Nettoinventarwert pro Anteil in EUR	Nettoinventarwert pro Anteil in GBP
31.12.2022	4,24	12.016	-1.522,92	353,01	312,27 ⁴⁾
31.12.2023	4,50	12.050	7,62	373,33	324,57 ⁵⁾
31.12.2024	7,27	15.904	1.910,81	457,04	378,52 ⁶⁾

Aktienklasse I USD

Datum	Gesamtnettvermögen in Mio. EUR	Anteile im Umlauf	Nettoerlöse in Tausend EUR	Nettoinventarwert pro Anteil in EUR	Nettoinventarwert pro Anteil in USD
31.12.2022	43,77	318.559	4.656,79	137,40	146,54 ¹⁾
31.12.2023	47,15	323.363	-77,84	145,81	161,91 ²⁾
31.12.2024	54,12	301.864	-2.337,36	179,27	186,82 ³⁾

Aktienklasse I EUR

Datum	Gesamtnettvermögen in Mio. EUR	Anteile im Umlauf	Nettoerlöse in Tausend EUR	Nettoinventarwert pro Anteil in EUR
31.12.2022	158,61	926.460	-26.639,52	171,20
31.12.2023	140,75	774.698	-25.985,13	181,68
31.12.2024	165,70	742.203	-4.594,83	223,26

Aktienklasse I GBP

Datum	Gesamtnettvermögen in Mio. EUR	Anteile im Umlauf	Nettoerlöse in Tausend EUR	Nettoinventarwert pro Anteil in EUR	Nettoinventarwert pro Anteil in GBP
31.12.2022	5,30	39.622	-6.910,53	133,67	118,24 ⁴⁾
31.12.2023	4,68	33.020	-980,57	141,86	123,33 ⁵⁾
31.12.2024	0,00	1	-6.471,90	173,24	143,48 ⁶⁾

¹⁾ Umrechnung in Euro per 31. Dezember 2022 1 EUR = 1,0665 USD

²⁾ Umrechnung in Euro per 31. Dezember 2023 1 EUR = 1,1104 USD

³⁾ Umrechnung in Euro per 31. Dezember 2024 1 EUR = 1,0421 USD

⁴⁾ Umrechnung in Euro per 31. Dezember 2022 1 EUR = 0,8846 GBP

⁵⁾ Umrechnung in Euro per 31. Dezember 2023 1 EUR = 0,8694 GBP

⁶⁾ Umrechnung in Euro per 31. Dezember 2024 1 EUR = 0,8282 GBP

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund

Aktienklasse S GBP

Datum	Gesamtnettvermögen in Mio. EUR	Anteile im Umlauf	Nettoerlöse in Tausend EUR	Nettoinventarwert pro Anteil in EUR	Nettoinventarwert pro Anteil in GBP
31.12.2022	2,00	4.309	0,00	464,62	411,00 ⁴⁾
31.12.2023	2,13	4.309	0,00	493,32	428,89 ⁵⁾
31.12.2024	2,61	4.309	0,00	606,23	502,08 ⁶⁾

Aktienklasse S USD

Datum	Gesamtnettvermögen in Mio. EUR	Anteile im Umlauf	Nettoerlöse in Tausend EUR	Nettoinventarwert pro Anteil in EUR	Nettoinventarwert pro Anteil in USD
31.12.2022	54,33	200.272	-10.932,47	271,27	289,31 ¹⁾
31.12.2023	49,62	172.293	-7.739,22	288,02	319,82 ²⁾
31.12.2024	48,01	135.639	-13.926,71	353,92	368,82 ³⁾

Aktienklasse A2 EUR

Datum	Gesamtnettvermögen in Mio. EUR	Anteile im Umlauf	Nettoerlöse in Tausend EUR	Nettoinventarwert pro Anteil in EUR
31.12.2022	107,28	261.490	26.770,04	410,28
31.12.2023	87,82	204.742	-25.530,71	428,94
31.12.2024	78,30	150.895	-27.799,27	518,91

Aktienklasse I2 EUR

Datum	Gesamtnettvermögen in Mio. EUR	Anteile im Umlauf	Nettoerlöse in Tausend EUR	Nettoinventarwert pro Anteil in EUR
31.12.2022	0,40	1.068	0,00	370,26
31.12.2023	0,32	816	-41,59	391,76
31.12.2024	0,28	576	-113,09	479,63

Aktienklasse D2 EUR

Datum	Gesamtnettvermögen in Mio. EUR	Anteile im Umlauf	Nettoerlöse in Tausend EUR	Nettoinventarwert pro Anteil in EUR
31.12.2022	56,70	308.501	3.035,08	183,79
31.12.2023	41,22	212.621	-18.771,69	193,88
31.12.2024	16,37	69.188	-32.476,87	236,66

¹⁾ Umrechnung in Euro per 31. Dezember 2022 1 EUR = 1,0665 USD

²⁾ Umrechnung in Euro per 31. Dezember 2023 1 EUR = 1,1104 USD

³⁾ Umrechnung in Euro per 31. Dezember 2024 1 EUR = 1,0421 USD

⁴⁾ Umrechnung in Euro per 31. Dezember 2022 1 EUR = 0,8846 GBP

⁵⁾ Umrechnung in Euro per 31. Dezember 2023 1 EUR = 0,8694 GBP

⁶⁾ Umrechnung in Euro per 31. Dezember 2024 1 EUR = 0,8282 GBP

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund

Aktienklasse D3 EUR

Datum	Gesamtnettvermögen in Mio. EUR	Anteile im Umlauf	Nettoerlöse in Tausend EUR	Nettoinventarwert pro Anteil in EUR
31.12.2022	15,72	93.678	693,50	167,83
31.12.2023	18,43	103.730	1.621,87	177,67
31.12.2024	15,35	70.509	-8.564,00	217,69

Aktienklasse Incrementum D EUR

Datum	Gesamtnettvermögen in Mio. EUR	Anteile im Umlauf	Nettoerlöse in Tausend EUR	Nettoinventarwert pro Anteil in EUR
31.12.2022	3,18	21.500	-56,86	147,93
31.12.2023	11,69	74.826	7.571,45	156,21
31.12.2024	20,09	105.165	3.832,74	191,04

Aktienklasse D2 USD

Datum	Gesamtnettvermögen in Mio. EUR	Anteile im Umlauf	Nettoerlöse in Tausend EUR	Nettoinventarwert pro Anteil in EUR	Nettoinventarwert pro Anteil in USD
31.12.2022	5,33	56.969	152,28	93,51	99,73 ¹⁾
31.12.2023	5,14	52.128	-438,65	98,65	109,54 ²⁾
31.12.2024	6,67	55.385	495,56	120,44	125,51 ³⁾

Aktienklasse D3 USD

Datum	Gesamtnettvermögen in Mio. EUR	Anteile im Umlauf	Nettoerlöse in Tausend EUR	Nettoinventarwert pro Anteil in EUR	Nettoinventarwert pro Anteil in USD
31.12.2022	0,91	10.866	249,53	83,88	89,46 ¹⁾
31.12.2023	0,65	7.366	-331,84	88,80	98,60 ²⁾
31.12.2024	1,05	9.616	220,37	108,90	113,48 ³⁾

Aktienklasse D3 CHF

Datum	Gesamtnettvermögen in Mio. EUR	Anteile im Umlauf	Nettoerlöse in Tausend EUR	Nettoinventarwert pro Anteil in EUR	Nettoinventarwert pro Anteil in CHF
31.12.2022	0,07	1.100	-17,42	67,04	66,01 ⁴⁾
31.12.2023	0,30	4.220	215,67	70,97	65,89 ⁵⁾
31.12.2024	0,41	4.770	33,14	86,99	81,70 ⁶⁾

¹⁾ Umrechnung in Euro per 31. Dezember 2022 1 EUR = 1,0665 USD

²⁾ Umrechnung in Euro per 31. Dezember 2023 1 EUR = 1,1104 USD

³⁾ Umrechnung in Euro per 31. Dezember 2024 1 EUR = 1,0421 USD

⁴⁾ Umrechnung in Euro per 31. Dezember 2022 1 EUR = 0,9847 CHF

⁵⁾ Umrechnung in Euro per 31. Dezember 2023 1 EUR = 0,9284 CHF

⁶⁾ Umrechnung in Euro per 31. Dezember 2024 1 EUR = 0,9392 CHF

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund

Aktienklasse D CHF

Datum	Gesamtnettovermögen in Mio. EUR	Anteile im Umlauf	Nettoerlöse in Tausend EUR	Nettoinventarwert pro Anteil in EUR	Nettoinventarwert pro Anteil in CHF
31.12.2022	0,06	755	85,15	81,74	80,49 ¹⁾
31.12.2023	0,00	1	-63,06	88,64	82,29 ²⁾
31.12.2024	0,00	1	0,00	109,23	102,59 ³⁾

Nettovermögensaufstellung des Teilfonds

per 31. Dezember 2024

	EUR
Anlagen in Wertpapieren zum Marktwert (Anschaffungskosten: 590.412.532,71 EUR)	620.421.513,78
Bankguthaben ⁴⁾	22.865.452,10
Zinsforderungen	185.904,45
Forderungen aus Aktienzeichnungen	1.053.148,17
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	340.313,19
Forderungen aus Devisengeschäften	622.250,54
	645.488.582,23
Verbindlichkeiten aus Aktienrücknahmen	-757.384,97
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-624.271,58
Sonstige Verbindlichkeiten ⁵⁾	-1.083.390,89
	-2.465.047,44
Gesamtnettovermögen des Teilfonds	643.023.534,79

¹⁾ Umrechnung in Euro per 31. Dezember 2022 1 EUR = 0,9847 CHF

²⁾ Umrechnung in Euro per 31. Dezember 2023 1 EUR = 0,9284 CHF

³⁾ Umrechnung in Euro per 31. Dezember 2024 1 EUR = 0,9392 CHF

⁴⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

⁵⁾ Dieser Posten besteht im Wesentlichen aus Verbindlichkeiten für Gebühren der Fondsverwaltung und erfolgsabhängige Vergütungen.

Die Erläuterungen im Anhang zum Jahresabschluss sind Bestandteil dieses Jahresberichts.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund

Vermögen nach Aktienklasse

Aktienklasse A USD

Anteil am Nettovermögen des Teilfonds	34.429.111,09 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Anteile	109.887,940
Nettoinventarwert pro Anteil	313,31 EUR
Nettoinventarwert pro Anteil	326,50 USD ¹⁾

Aktienklasse A EUR

Anteil am Nettovermögen des Teilfonds	48.211.734,86 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Anteile	145.414,854
Nettoinventarwert pro Anteil	331,55 EUR

Aktienklasse A CHF

Anteil am Nettovermögen des Teilfonds	2.321.748,76 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Anteile	12.484,086
Nettoinventarwert pro Anteil	185,98 EUR
Nettoinventarwert pro Anteil	174,67 CHF ²⁾

Aktienklasse D USD

Anteil am Nettovermögen des Teilfonds	14.712.890,79 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Anteile	77.125,012
Nettoinventarwert pro Anteil	190,77 EUR
Nettoinventarwert pro Anteil	198,80 USD ¹⁾

Aktienklasse D EUR

Anteil am Nettovermögen des Teilfonds	127.119.474,98 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Anteile	337.026,989
Nettoinventarwert pro Anteil	377,18 EUR

Aktienklasse D GBP

Anteil am Nettovermögen des Teilfonds	7.268.719,70 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Anteile	15.903,777
Nettoinventarwert pro Anteil	457,04 EUR
Nettoinventarwert pro Anteil	378,52 GBP ³⁾

Aktienklasse I USD

Anteil am Nettovermögen des Teilfonds	54.115.649,87 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Anteile	301.864,420
Nettoinventarwert pro Anteil	179,27 EUR
Nettoinventarwert pro Anteil	186,82 USD ¹⁾

Aktienklasse I EUR

Anteil am Nettovermögen des Teilfonds	165.702.416,18 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Anteile	742.202,992
Nettoinventarwert pro Anteil	223,26 EUR

¹⁾ Umrechnung in Euro per 31. Dezember 2024 1 EUR = 1,0421 USD

²⁾ Umrechnung in Euro per 31. Dezember 2024 1 EUR = 0,9392 CHF

³⁾ Umrechnung in Euro per 31. Dezember 2024 1 EUR = 0,8282 GBP

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund

Vermögen nach Aktienklasse (Fortsetzung)

Aktienklasse I GBP

Anteil am Nettovermögen des Teilfonds	110,18 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Anteile	0,636
Nettoinventarwert pro Anteil	173,24 EUR
Nettoinventarwert pro Anteil	143,48 GBP ²⁾

Aktienklasse S GBP

Anteil am Nettovermögen des Teilfonds	2.612.046,32 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Anteile	4.308,693
Nettoinventarwert pro Anteil	606,23 EUR
Nettoinventarwert pro Anteil	502,08 GBP ²⁾

Aktienklasse S USD

Anteil am Nettovermögen des Teilfonds	48.005.882,22 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Anteile	135.638,901
Nettoinventarwert pro Anteil	353,92 EUR
Nettoinventarwert pro Anteil	368,82 USD ¹⁾

Aktienklasse A2 EUR

Anteil am Nettovermögen des Teilfonds	78.301.005,48 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Anteile	150.895,437
Nettoinventarwert pro Anteil	518,91 EUR

Aktienklasse I2 EUR

Anteil am Nettovermögen des Teilfonds	276.027,82 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Anteile	575,500
Nettoinventarwert pro Anteil	479,63 EUR

Aktienklasse D2 EUR

Anteil am Nettovermögen des Teilfonds	16.373.790,59 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Anteile	69.188,029
Nettoinventarwert pro Anteil	236,66 EUR

Aktienklasse D3 EUR

Anteil am Nettovermögen des Teilfonds	15.349.507,70 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Anteile	70.509,268
Nettoinventarwert pro Anteil	217,69 EUR

Aktienklasse Incrementum D EUR

Anteil am Nettovermögen des Teilfonds	20.090.798,10 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Anteile	105.164,700
Nettoinventarwert pro Anteil	191,04 EUR

¹⁾ Umrechnung in Euro per 31. Dezember 2024 1 EUR = 1,0421 USD

²⁾ Umrechnung in Euro per 31. Dezember 2024 1 EUR = 0,8282 GBP

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund

Vermögen nach Aktienklasse (Fortsetzung)

Aktienklasse D2 USD

Anteil am Nettovermögen des Teilfonds	6.670.345,75 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Anteile	55.384,664
Nettoinventarwert pro Anteil	120,44 EUR
Nettoinventarwert pro Anteil	125,51 USD ¹⁾

Aktienklasse D3 USD

Anteil am Nettovermögen des Teilfonds	1.047.204,68 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Anteile	9.616,497
Nettoinventarwert pro Anteil	108,90 EUR
Nettoinventarwert pro Anteil	113,48 USD ¹⁾

Aktienklasse D3 CHF

Anteil am Nettovermögen des Teilfonds	414.934,39 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Anteile	4.770,000
Nettoinventarwert pro Anteil	86,99 EUR
Nettoinventarwert pro Anteil	81,70 CHF ²⁾

Aktienklasse D CHF

Anteil am Nettovermögen des Teilfonds	135,33 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Anteile	1,239
Nettoinventarwert pro Anteil	109,23 EUR
Nettoinventarwert pro Anteil	102,59 CHF ²⁾

¹⁾ Umrechnung in Euro per 31. Dezember 2024 1 EUR = 1,0421 USD

²⁾ Umrechnung in Euro per 31. Dezember 2024 1 EUR = 0,9392 CHF

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund

Entwicklung des Nettovermögens des Teilfonds

für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024

	Summe EUR	Aktienklasse A USD EUR	Aktienklasse A EUR EUR	Aktienklasse A CHF EUR
Nettovermögen des Teilfonds zu Beginn des Berichtszeitraums	679.635.065,21	30.030.930,84	44.148.288,26	2.967.020,77
Nettoergebnis	-3.538.931,20	-322.470,42	-460.017,38	-21.947,47
Ausgleich	-322.998,06	-4.932,61	-6.976,09	-2.430,30
Mittelzuflüsse aus Zeichnungen	183.775.147,89	1.914.659,40	8.210.315,18	250.775,33
Mittelabflüsse aus Rücknahmen	-363.439.316,02	-3.926.116,07	-12.347.025,33	-1.264.195,12
Realisierte Gewinne	112.576.909,54	5.643.029,64	7.809.868,60	392.403,75
Realisierte Verluste	-28.139.376,65	-1.270.646,88	-1.712.597,60	-94.957,78
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	45.113.088,41	1.705.454,03	2.132.519,39	96.361,76
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	17.363.945,67	659.203,16	437.359,83	-1.282,18
Gesamtneuvermögen des Teilfonds zum Ende des Berichtszeitraums	643.023.534,79	34.429.111,09	48.211.734,86	2.321.748,76

	Aktienklasse D USD EUR	Aktienklasse D EUR EUR	Aktienklasse D GBP EUR	Aktienklasse I USD EUR
Nettovermögen des Teilfonds zu Beginn des Berichtszeitraums	12.939.646,46	175.141.503,25	4.498.595,82	47.150.211,85
Nettoergebnis	-71.711,97	-618.353,58	-37.556,46	-76.008,11
Ausgleich	219,72	-94.074,63	8.401,00	-3.755,82
Mittelzuflüsse aus Zeichnungen	1.079.141,66	49.081.231,62	2.576.633,86	7.886.787,64
Mittelabflüsse aus Rücknahmen	-1.958.649,98	-130.912.878,37	-665.821,52	-10.224.149,24
Realisierte Gewinne	2.401.378,12	23.252.536,98	983.051,78	8.499.461,80
Realisierte Verluste	-540.639,58	-7.005.686,18	-233.506,54	-2.011.479,09
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	667.673,35	13.961.141,75	123.661,86	2.287.512,43
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	195.833,01	4.314.054,14	15.259,90	607.068,41
Gesamtneuvermögen des Teilfonds zum Ende des Berichtszeitraums	14.712.890,79	127.119.474,98	7.268.719,70	54.115.649,87

	Aktienklasse I EUR EUR	Aktienklasse I GBP EUR	Aktienklasse S GBP EUR	Aktienklasse S USD EUR
Nettovermögen des Teilfonds zu Beginn des Berichtszeitraums	140.747.689,02	4.684.129,58	2.125.571,84	49.623.364,89
Nettoergebnis	-305.420,27	0,38	-1.905,68	-36.680,49
Ausgleich	86.653,57	-7.283,48	0,00	9.121,97
Mittelzuflüsse aus Zeichnungen	78.822.683,36	1.095.035,69	0,00	3,93
Mittelabflüsse aus Rücknahmen	-83.417.513,49	-7.566.939,04	0,00	-13.926.717,56
Realisierte Gewinne	26.337.047,88	443.177,73	452.653,52	9.041.061,80
Realisierte Verluste	-5.827.607,47	-204.598,58	-120.869,29	-2.175.259,99
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	5.872.485,65	1.167.154,47	115.803,25	4.057.221,52
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	3.386.397,93	389.433,43	40.792,68	1.413.766,15
Gesamtneuvermögen des Teilfonds zum Ende des Berichtszeitraums	165.702.416,18	110,18	2.612.046,32	48.005.882,22

Die Erläuterungen im Anhang zum Jahresabschluss sind Bestandteil dieses Jahresberichts.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund

Entwicklung des Nettovermögens des Teilfonds (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024

	Aktienklasse A2 EUR EUR	Aktienklasse I2 EUR EUR	Aktienklasse D2 EUR EUR	Aktienklasse D3 EUR EUR
Nettovermögen des Teilfonds zu Beginn des Berichtszeitraums	87.822.406,92	319.476,99	41.222.099,00	18.429.350,30
Nettoergebnis	-1.230.379,62	-1.182,52	-116.270,48	-67.820,76
Ausgleich	-234.673,68	-357,74	-56.041,64	-29.230,52
Mittelzuflüsse aus Zeichnungen	14.274.730,17	15.677,85	5.311.931,02	6.827.163,74
Mittelabflüsse aus Rücknahmen	-42.073.998,89	-128.772,80	-37.788.802,95	-15.391.162,73
Realisierte Gewinne	15.141.549,15	59.072,30	4.027.712,49	3.583.076,90
Realisierte Verluste	-3.679.582,81	-13.378,07	-1.636.358,74	-804.058,15
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	5.843.977,99	18.523,09	3.578.855,97	1.982.103,96
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	2.436.976,25	6.968,72	1.830.665,92	820.084,96
Gesamtneuvermögen des Teilfonds zum Ende des Berichtszeitraums	78.301.005,48	276.027,82	16.373.790,59	15.349.507,70

	Aktienklasse Incrementum D EUR EUR	Aktienklasse D2 USD EUR	Anteilklasse D3 USD EUR	Aktienklasse D3 CHF EUR
Nettovermögen des Teilfonds zu Beginn des Berichtszeitraums	11.688.647,25	5.142.410,19	654.134,91	299.477,24
Nettoergebnis	-119.620,93	-46.355,99	-3.743,70	-1.485,40
Ausgleich	10.158,41	1.973,90	98,94	130,94
Mittelzuflüsse aus Zeichnungen	4.650.800,00	1.189.508,77	220.365,99	367.702,68
Mittelabflüsse aus Rücknahmen	-818.058,38	-693.953,48	0,00	-334.561,07
Realisierte Gewinne	3.270.483,88	1.013.329,85	163.526,00	62.396,07
Realisierte Verluste	-546.953,11	-218.889,63	-29.170,35	-13.062,93
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	1.219.536,41	225.823,98	34.364,66	22.906,60
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	735.804,57	56.498,16	7.628,23	11.430,26
Gesamtneuvermögen des Teilfonds zum Ende des Berichtszeitraums	20.090.798,10	6.670.345,75	1.047.204,68	414.934,39

	Aktienklasse D CHF EUR
Nettovermögen des Teilfonds zu Beginn des Berichtszeitraums	109,83
Nettoergebnis	-0,35
Ausgleich	0,00
Mittelzuflüsse aus Zeichnungen	0,00
Mittelabflüsse aus Rücknahmen	0,00
Realisierte Gewinne	91,30
Realisierte Verluste	-73,88
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	6,29
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	2,14
Gesamtneuvermögen des Teilfonds zum Ende des Berichtszeitraums	135,33

Die Erläuterungen im Anhang zum Jahresabschluss sind Bestandteil dieses Jahresberichts.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund

Entwicklung der Stückzahlen

	Aktienklasse A USD Anzahl Anteile	Aktienklasse A EUR Anzahl Anteile	Aktienklasse A CHF Anzahl Anteile	Aktienklasse D USD Anzahl Anteile
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	116.781,707	162.205,536	19.436,140	83.062,896
Gezeichnete Aktien	6.447,630	26.069,285	1.277,841	5.717,091
Zurückgegebene Aktien	-13.341,397	-42.859,967	-8.229,895	-11.654,975
Anteile im Umlauf am Ende des Berichtszeitraums	109.887,940	145.414,854	12.484,086	77.125,012

	Aktienklasse D EUR Anzahl Anteile	Aktienklasse D GBP Anzahl Anteile	Aktienklasse I USD Anzahl Anteile	Aktienklasse I EUR Anzahl Anteile
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	568.608,406	12.049,972	323.362,876	774.698,366
Gezeichnete Aktien	129.907,144	5.339,508	46.090,544	355.175,677
Zurückgegebene Aktien	-361.488,561	-1.485,703	-67.589,000	-387.671,051
Anteile im Umlauf am Ende des Berichtszeitraums	337.026,989	15.903,777	301.864,420	742.202,992

	Aktienklasse I GBP Anzahl Anteile	Aktienklasse S GBP Anzahl Anteile	Aktienklasse S USD Anzahl Anteile	Aktienklasse A2 EUR Anzahl Anteile
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	33.019,737	4.308,693	172.292,689	204.741,617
Gezeichnete Aktien	8.050,636	0,000	0,012	29.712,559
Zurückgegebene Aktien	-41.069,737	0,000	-36.653,800	-83.558,739
Anteile im Umlauf am Ende des Berichtszeitraums	0,636	4.308,693	135.638,901	150.895,437

	Aktienklasse I2 EUR Anzahl Anteile	Aktienklasse D2 EUR Anzahl Anteile	Aktienklasse D3 EUR Anzahl Anteile	Aktienklasse Incrementum D EUR Anzahl Anteile
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	815,500	212.621,049	103.730,031	74.825,942
Gezeichnete Aktien	30,000	21.344,663	32.505,541	35.000,000
Zurückgegebene Aktien	-270,000	-164.777,683	-65.726,304	-4.661,242
Anteile im Umlauf am Ende des Berichtszeitraums	575,500	69.188,029	70.509,268	105.164,700

	Aktienklasse D2 USD Anzahl Anteile	Aktienklasse D3 USD Anzahl Anteile	Aktienklasse D3 CHF Anzahl Anteile	Aktienklasse D CHF Anzahl Anteile
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	52.128,358	7.366,497	4.220,000	1,239
Gezeichnete Aktien	8.930,000	2.250,000	4.350,000	0,000
Zurückgegebene Aktien	-5.673,694	0,000	-3.800,000	0,000
Anteile im Umlauf am Ende des Berichtszeitraums	55.384,664	9.616,497	4.770,000	1,239

Die Erläuterungen im Anhang zum Jahresabschluss sind Bestandteil dieses Jahresberichts.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund

Ertrags- und Aufwandsrechnung

für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024

	Summe EUR	Aktienklasse A USD EUR	Aktienklasse A EUR EUR	Aktienklasse A CHF EUR
Erträge				
Dividendenerträge	6.314.653,74	306.004,46	420.781,92	20.776,87
Bankzinsen	838.752,65	41.110,90	56.964,81	2.913,89
Erhaltene Bestandsprovision	225.373,01	10.122,55	13.255,09	680,27
Ertragsausgleich	-849.349,44	-6.852,20	-261,92	-741,07
Summe der Erträge	6.529.429,96	350.385,71	490.739,90	23.629,96
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-4.428,66	-220,60	-303,37	-15,17
Erfolgsabhängige Vergütung	-143.812,30	-119,42	-1.458,04	-41,13
Verwaltungsgesellschafts- und Anlageverwaltungsvergütung	-9.616.511,78	-612.702,95	-850.107,80	-43.362,74
Verwahrstellengebühr	-365.047,09	-17.986,64	-24.957,23	-1.273,24
Vergütung der Zentralverwaltungsstelle	-122.597,52	-6.037,89	-8.377,22	-427,45
Kapitalsteuer (Taxe d'abonnement)	-335.431,85	-16.469,84	-22.822,10	-1.163,82
Revisions- und Veröffentlichungskosten	-44.072,76	-2.151,18	-3.004,03	-151,34
Satz-, Druck- und Versandkosten für Jahres- und Halbjahresberichte	-20.261,08	-1.003,69	-1.372,49	-68,21
Gebühr der Transferstelle	-203.439,01	-9.845,64	-18.577,61	-881,72
Regulierungsgebühren	-41.190,29	-1.971,24	-2.788,12	-148,33
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-343.916,32	-16.131,85	-24.227,28	-1.215,65
Aufwandsausgleich	1.172.347,50	11.784,81	7.238,01	3.171,37
Summe der Aufwendungen	-10.068.361,16	-672.856,13	-950.757,28	-45.577,43
Nettoergebnis	-3.538.931,20	-322.470,42	-460.017,38	-21.947,47

Transaktionskosten im Berichtszeitraum gesamt ²⁾

617.815,52

Gesamtkostenquote in % ²⁾

2,06

2,07

2,07

Erfolgsabhängige Vergütung in % ²⁾

0,00

0,00

0,00

Schweizer Gesamtkostenquote ohne erfolgsabhängige Vergütung (in %) ²⁾

2,06

2,07

2,07

(für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)

Schweizer Gesamtkostenquote mit erfolgsabhängiger Vergütung (in %) ²⁾

2,06

2,07

2,07

(für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)

Schweizer erfolgsabhängige Vergütung (in %) ²⁾

0,00

0,00

0,00

(für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)

¹⁾ Diese Position besteht im Wesentlichen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Verwahrgebühren.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen im Anhang zum Jahresabschluss sind Bestandteil dieses Jahresberichts.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund

Ertrags- und Aufwandsrechnung (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024

	Aktienklasse D USD EUR	Aktienklasse D EUR EUR	Aktienklasse D GBP EUR	Aktienklasse I USD EUR
Erträge				
Dividenerträge	129.610,58	1.359.270,77	50.218,18	458.531,77
Bankzinsen	17.454,20	180.128,41	6.776,33	62.284,84
Erhaltene Bestandsprovision	4.092,58	53.263,06	1.481,56	14.707,59
Ertragsausgleich	-1.833,64	-302.427,79	15.315,18	12.399,94
Summe der Erträge	149.323,72	1.290.234,45	73.791,25	547.924,14
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-93,41	-913,19	-36,85	-335,75
Erfolgsabhängige Vergütung	-1.477,09	-63.098,59	-1.062,09	-7.315,96
Verwaltungsgesellschafts- und Anlageverwaltungsvergütung	-189.337,02	-1.924.994,63	-74.164,46	-499.160,99
Verwahrstellengebühr	-7.640,53	-77.718,30	-2.992,06	-27.303,27
Vergütung der Zentralverwaltungsstelle	-2.564,78	-26.124,54	-1.004,15	-9.165,93
Kapitalsteuer (Taxe d'abonnement)	-6.989,17	-71.796,75	-2.719,64	-24.966,46
Revisions- und Veröffentlichungskosten	-921,35	-9.480,37	-350,34	-3.263,48
Satz-, Druck- und Versandkosten für Jahres- und Halbjahresberichte	-422,67	-4.280,81	-161,42	-1.490,82
Gebühr der Transferstelle	-3.901,71	-43.480,08	-2.155,65	-12.992,51
Regulierungsgebühren	-849,91	-9.080,39	-318,09	-3.035,64
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-8.451,97	-74.122,80	-2.666,78	-26.257,32
Aufwandsausgleich	1.613,92	396.502,42	-23.716,18	-8.644,12
Summe der Aufwendungen	-221.035,69	-1.908.588,03	-111.347,71	-623.932,25
Nettoergebnis	-71.711,97	-618.353,58	-37.556,46	-76.008,11
Gesamtkostenquote in % ²⁾	1,56	1,56	1,57	1,20
Erfolgsabhängige Vergütung in % ²⁾	0,01	0,04	0,02	0,01
Schweizer Gesamtkostenquote ohne erfolgsabhängige Vergütung (in % ²⁾ (für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	1,56	1,56	1,57	1,20
Schweizer Gesamtkostenquote mit erfolgsabhängiger Vergütung (in % ²⁾ (für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	1,57	1,60	1,59	1,21
Schweizer erfolgsabhängige Vergütung (in % ²⁾ (für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	0,01	0,04	0,02	0,01

¹⁾ Diese Position besteht im Wesentlichen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Verwahrgebühren.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen im Anhang zum Jahresabschluss sind Bestandteil dieses Jahresberichts.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund

Ertrags- und Aufwandsrechnung (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024

	Aktienklasse I EUR EUR	Aktienklasse I GBP EUR	Aktienklasse S GBP EUR	Aktienklasse S USD EUR
Erträge				
Dividendenerträge	1.466.235,70	26.755,79	22.717,35	502.619,75
Bankzinsen	194.339,82	3.882,45	3.047,54	65.923,52
Erhaltene Bestandsprovision	51.823,83	1.753,14	708,85	16.420,54
Ertragsausgleich	-33.741,82	-32.390,30	0,00	-98.399,20
Summe der Erträge	1.678.657,53	1,08	26.473,74	486.564,61
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-1.060,04	-23,69	-16,50	-347,29
Erfolgsabhängige Vergütung	-42.477,50	-3.428,52	0,00	0,00
Verwaltungsgesellschafts- und Anlageverwaltungsvergütung	-1.554.768,26	-29.474,93	-23.192,65	-498.206,43
Verwahrstellengebühr	-85.038,25	-1.615,52	-1.336,36	-28.712,00
Vergütung der Zentralverwaltungsstelle	-28.545,34	-544,64	-448,52	-9.640,99
Kapitalsteuer (Taxe d'abonnement)	-77.782,98	-1.505,13	-1.222,40	-26.405,65
Revisions- und Veröffentlichungskosten	-10.097,54	-163,92	-160,35	-3.528,96
Satz-, Druck- und Versandkosten für Jahres- und Halbjahresberichte	-4.685,50	-98,75	-74,21	-1.622,26
Gebühr der Transferstelle	-39.838,98	-963,89	-584,89	-13.371,19
Regulierungsgebühren	-9.238,08	-349,42	-147,19	-3.331,14
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-77.633,58	-1.506,07	-1.196,35	-27.356,42
Aufwandsausgleich	-52.911,75	39.673,78	0,00	89.277,23
Summe der Aufwendungen	-1.984.077,80	-0,70	-28.379,42	-523.245,10
Nettoergebnis	-305.420,27	0,38	-1.905,68	-36.680,49
Gesamtkostenquote in % ²⁾	1,20	1,21	1,15	1,15
Erfolgsabhängige Vergütung in % ²⁾	0,03	0,11	-	-
Schweizer Gesamtkostenquote ohne erfolgsabhängige Vergütung (in % ²⁾ (für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	1,20	1,21	1,15	1,15
Schweizer Gesamtkostenquote mit erfolgsabhängiger Vergütung (in % ²⁾ (für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	1,23	1,32	1,15	1,15
Schweizer erfolgsabhängige Vergütung (in % ²⁾ (für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	0,03	0,11	-	-

¹⁾ Diese Position besteht im Wesentlichen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Verwahrgebühren.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen im Anhang zum Jahresabschluss sind Bestandteil dieses Jahresberichts.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund

Ertrags- und Aufwandsrechnung (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024

	Aktienklasse A2 EUR EUR	Aktienklasse I2 EUR EUR	Aktienklasse D2 EUR EUR	Aktienklasse D3 EUR EUR
Erträge				
Dividendenerträge	839.233,79	3.116,37	265.963,97	199.509,41
Bankzinsen	111.695,39	419,80	34.118,90	25.928,95
Erhaltene Bestandsprovision	29.047,75	97,32	13.780,12	6.510,08
Ertragsausgleich	-180.067,15	-830,49	-147.342,46	-76.180,24
Summe der Erträge	799.909,78	2.803,00	166.520,53	155.768,20
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-588,66	-2,26	-159,95	-135,69
Erfolgsabhängige Vergütung	0,00	0,00	0,00	-23.243,96
Verwaltungsgesellschafts- und Anlageverwaltungsvergütung	-2.241.916,34	-4.379,33	-424.662,86	-258.418,19
Verwahrstellengebühr	-48.605,31	-183,64	-14.452,64	-11.272,72
Vergütung der Zentralverwaltungsstelle	-16.320,42	-61,63	-4.863,91	-3.784,97
Kapitalsteuer (Taxe d'abonnement)	-44.659,18	-168,76	-13.538,62	-10.424,80
Revisions- und Veröffentlichungskosten	-5.886,81	-22,48	-1.820,40	-1.391,48
Satz-, Druck- und Versandkosten für Jahres- und Halbjahresberichte	-2.732,77	-10,32	-780,37	-656,20
Gebühr der Transferstelle	-33.249,76	-156,61	-8.961,61	-8.333,80
Regulierungsgebühren	-5.485,69	-20,48	-1.651,51	-1.287,23
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-45.585,29	-168,24	-15.283,24	-10.050,68
Aufwandsausgleich	414.740,83	1.188,23	203.384,10	105.410,76
Summe der Aufwendungen	-2.030.289,40	-3.985,52	-282.791,01	-223.588,96
Nettoergebnis	-1.230.379,62	-1.182,52	-116.270,48	-67.820,76
Gesamtkostenquote in % ²⁾	2,72	1,52	1,82	1,46
Erfolgsabhängige Vergütung in % ²⁾	-	-	-	0,11
Schweizer Gesamtkostenquote ohne erfolgsabhängige Vergütung (in % ²⁾ (für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	2,72	1,52	1,82	1,46
Schweizer Gesamtkostenquote mit erfolgsabhängiger Vergütung (in % ²⁾ (für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	2,72	1,52	1,82	1,57
Schweizer erfolgsabhängige Vergütung (in % ²⁾ (für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	-	-	-	0,11

¹⁾ Diese Position besteht im Wesentlichen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Verwahrgebühren.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen im Anhang zum Jahresabschluss sind Bestandteil dieses Jahresberichts.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund

Ertrags- und Aufwandsrechnung (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024

	Aktienklasse Incrementum D EUR EUR	Aktienklasse D2 USD EUR	Aktienklasse D3 USD EUR	Aktienklasse D3 CHF EUR
Erträge				
Dividendenerträge	178.428,59	53.203,10	8.370,36	3.303,74
Bankzinsen	22.944,86	7.246,82	1.127,47	443,75
Erhaltene Bestandsprovision	5.658,19	1.652,63	218,01	99,81
Ertragsausgleich	-2.986,42	5.725,36	902,18	362,60
Summe der Erträge	204.045,22	67.827,91	10.618,02	4.209,90
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-127,84	-39,55	-6,32	-2,53
Erfolgsabhängige Vergütung	-89,46	0,00	0,00	0,00
Verwaltungsgesellschafts- und Anlageverwaltungsvergütung	-277.828,71	-93.948,83	-11.437,47	-4.446,08
Verwahrstellengebühr	-10.074,25	-3.192,49	-498,77	-193,87
Vergütung der Zentralverwaltungsstelle	-3.381,28	-1.071,48	-167,32	-65,06
Kapitalsteuer (Taxe d'abonnement)	-9.252,38	-2.912,05	-454,54	-177,58
Revisions- und Veröffentlichungskosten	-1.218,39	-377,21	-59,61	-23,52
Satz-, Druck- und Versandkosten für Jahres- und Halbjahresberichte	-582,77	-178,33	-28,29	-11,20
Gebühr der Transferstelle	-4.306,47	-1.538,20	-213,09	-85,60
Regulierungsgebühren	-1.067,93	-343,44	-54,37	-22,09
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-8.564,68	-2.883,06	-440,82	-174,23
Aufwandsausgleich	-7.171,99	-7.699,26	-1.001,12	-493,54
Summe der Aufwendungen	-323.666,15	-114.183,90	-14.361,72	-5.695,30
Nettoergebnis	-119.620,93	-46.355,99	-3.743,70	-1.485,40
Gesamtkostenquote in % ²⁾	1,70	1,80	1,45	1,44
Erfolgsabhängige Vergütung in % ²⁾	0,00	-	-	-
Schweizer Gesamtkostenquote ohne erfolgsabhängige Vergütung (in % ²⁾ (für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	1,70	1,80	1,45	1,44
Schweizer Gesamtkostenquote mit erfolgsabhängiger Vergütung (in % ²⁾ (für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	1,70	1,80	1,45	1,44
Schweizer erfolgsabhängige Vergütung (in % ²⁾ (für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	0,00	-	-	-

¹⁾ Diese Position besteht im Wesentlichen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Verwahrgebühren.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen im Anhang zum Jahresabschluss sind Bestandteil dieses Jahresberichts.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund

Ertrags- und Aufwandsrechnung (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024

Aktienklasse D CHF

EUR

Erträge	
Dividenderträge	1,27
Bankzinsen	0,00
Erhaltene Bestandsprovision	0,04
Ertragsausgleich	0,00
Summe der Erträge	1,31
Aufwendungen	
Zinsaufwendungen	0,00
Erfolgsabhängige Vergütung	-0,54
Verwaltungsgesellschafts- und Anlageverwaltungsvergütung	-1,11
Verwahrstellengebühr	0,00
Vergütung der Zentralverwaltungsstelle	0,00
Kapitalsteuer (Taxe d'abonnement)	0,00
Revisions- und Veröffentlichungskosten	0,00
Satz-, Druck- und Versandkosten für Jahres- und Halbjahresberichte	0,00
Gebühr der Transferstelle	0,00
Regulierungsgebühren	0,00
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-0,01
Aufwandsausgleich	0,00
Summe der Aufwendungen	-1,66
Nettoergebnis	-0,35
Gesamtkostenquote in % ²⁾	0,88
Erfolgsabhängige Vergütung in % ²⁾	0,42
Schweizer Gesamtkostenquote ohne erfolgsabhängige Vergütung (in % ²⁾ (für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	0,88
Schweizer Gesamtkostenquote mit erfolgsabhängiger Vergütung (in % ²⁾ (für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	1,30
Schweizer erfolgsabhängige Vergütung (in % ²⁾ (für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	0,42

¹⁾ Diese Position besteht im Wesentlichen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Verwahrgebühren.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen im Anhang zum Jahresabschluss sind Bestandteil dieses Jahresberichts.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund

Aufstellung der Wertpapierbestände zum 31. Dezember 2024

ISIN	Wertpapiere		Zugänge	Abgänge	Anzahl	Kurs	Marktwert EUR	% TNA ¹⁾
Anteile, Rechte und Genussscheine								
Übertragbare Wertpapiere, die an einer offiziellen Börse zugelassen sind								
Australien								
AU000000RSG6	Resolute Mining Ltd.	AUD	7.300.000	45.157.000	67.597.100	0,4000	16.126.224,13	2,51
AU000000SBM8	St. Barbara Ltd.	AUD	22.562.203	3.220.000	92.245.703	0,2200	12.103.569,31	1,88
							28.229.793,44	4,39
Kanada								
CA0084741085	Agnico Eagle Mines Ltd.	CAD	12.400	45.200	239.900	113,4100	18.118.712,71	2,82
CA01921D1050	Allied Gold Corporation	CAD	7.586.090	0	7.586.090	3,3700	17.025.255,26	2,65
CA04040Y1097	Aris Mining Corporation	CAD	3.200.500	0	3.200.500	5,1100	10.891.419,15	1,69
CA04302L1004	Artemis Gold Inc.	CAD	363.300	158.000	1.463.300	14,0600	13.701.383,86	2,13
CA05466C1095	Aya Gold & Silver Inc.	CAD	1.184.200	34.600	1.149.600	10,8900	8.337.202,98	1,30
CA11777Q2099	B2Gold Corporation	CAD	4.030.000	2.642.900	12.572.200	3,5700	29.889.953,38	4,65
CA13000C2058	Calibre Mining Corporation	CAD	15.682.600	370.000	15.312.600	2,1600	22.026.648,91	3,43
CA2849025093	Eldorado Gold Corporation Ltd.	USD	81.800	451.900	1.337.100	14,9700	19.207.741,10	2,99
CA29258Y1034	Endeavour Silver Corporation	USD	8.969.364	3.056.577	6.847.787	3,6900	24.247.513,70	3,77
CA29446Y5020	Equinox Gold Corporation	CAD	2.158.900	1.465.700	6.633.000	7,4000	32.687.932,87	5,08
CA32076V1031	First Majestic Silver Corporation	USD	2.708.700	1.323.300	1.975.400	5,5400	10.501.598,69	1,63
CA36270K1021	G Mining Ventures Corporation	CAD	1.511.375	0	1.511.375	10,6700	10.739.458,74	1,67
CA39526E1025	Greenheart Gold Inc.	CAD	350.000	0	350.000	0,5500	128.196,59	0,02
CA4509131088	Iamgold Corporation	USD	953.000	5.873.064	6.669.200	5,1600	33.022.811,63	5,14
CA4969024047	Kinross Gold Corporation	CAD	83.500	3.501.800	1.976.600	13,4400	17.691.465,10	2,75
CA6445351068	New Gold Inc.	USD	13.964.100	3.182.000	10.782.100	2,4900	25.762.814,51	4,01
CA6752221037	OceanaGold Corporation	CAD	750.000	5.275.900	11.758.800	4,0200	31.480.005,33	4,90
CA6979001089	Pan American Silver Corporation	USD	203.000	638.800	1.628.100	20,5800	32.152.670,57	5,00
CA83056P7157	Skeena Resources Ltd.	CAD	584.000	155.000	429.000	13,4100	3.831.173,42	0,60
CA8910546032	Torex Gold Resources Inc.	CAD	918.100	0	1.086.600	28,3200	20.493.148,64	3,19
CA9628791027	Wheaton Precious Metals Corporation	USD	9.800	347.000	271.100	57,0600	14.844.032,24	2,31
							396.781.139,38	61,73
Südafrika								
ZAE000013181	Anglo American Platinum Ltd.	ZAR	423.800	0	616.800	569,7500	18.065.636,81	2,81
ZAE000083648	Impala Platinum Holdings Ltd.	ZAR	167.100	143.300	1.566.300	91,4000	7.359.456,11	1,14
US82575P1075	Sibanye Stillwater Ltd. ADR	USD	6.422.500	0	6.422.500	3,4300	21.139.214,09	3,29
							46.564.307,01	7,24
Vereinigtes Königreich								
AU0000004772	Adriatic Metals Plc.	AUD	2.622.404	0	3.372.404	3,9600	7.964.883,31	1,24
GB00BRXH2664	AngloGold Ashanti Plc.	USD	209.900	1.162.300	766.200	23,2700	17.109.177,62	2,66
GB00BL6K5J42	Endeavour Mining Plc.	CAD	983.500	867.294	1.246.406	26,0800	21.647.754,72	3,37
GB00B2QPKJ12	Fresnillo Plc.	GBP	1.244.506	1.252.719	4.307.381	6,3050	32.791.641,16	5,10
GB00B15XDH89	Greatland Gold Plc.	GBP	111.767.000	0	111.767.000	0,0615	8.299.529,70	1,29
							87.812.986,51	13,66

¹⁾ TNA = Total net assets/Gesamtnettvermögen. Abweichungen bei den Summen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Die Erläuterungen im Anhang zum Jahresabschluss sind Bestandteil dieses Jahresberichts.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund

Aufstellung der Wertpapierbestände zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge	Abgänge	Anzahl	Kurs	Marktwert EUR	% TNA ¹⁾
USA								
US1921085049	Coeur Mining Inc.	USD	584.000	6.780.700	5.718.200	5,7700	31.661.082,43	4,92
US6516391066	Newmont Corporation	USD	209.700	0	760.800	37,8400	27.625.632,86	4,30
AU0000297962	Newmont Corporation ADR	AUD	0	449.780	38.000	61,2000	1.387.010,20	0,22
							60.673.725,49	9,44
Übertragbare Wertpapiere, die an einer offiziellen Börse zugelassen sind							620.061.951,83	96,46
Nicht notierte Wertpapiere								
Kanada								
CA6979001329	Pan American Silver Corporation Contingent Right	USD	0	0	610.000	0,3700	216.581,90	0,03
							216.581,90	0,03
Russland								
US73181M1172	Polyus PJSC GDR ²⁾	USD	0	0	76.500	0,0001	7,34	0,00
							7,34	0,00
Vereinigtes Königreich								
GG00B3M9KL68	Tally Ltd.	GBP	0	0	3.947.000	0,0300	142.972,71	0,02
							142.972,71	0,02
Nicht notierte Wertpapiere							359.561,95	0,05
Anteile, Rechte und Genussscheine							620.421.513,78	96,51
Anlagen in Wertpapieren							620.421.513,78	96,51
Bankguthaben – Kontokorrentkonten ²⁾							22.865.452,10	3,56
Saldo weiterer Forderungen und Verbindlichkeiten							-263.431,09	-0,07
Gesamtnettvermögen des Teilfonds in EUR							643.023.534,79	100,00

¹⁾ TNA = Total net assets/Gesamtnettvermögen. Abweichungen bei den Summen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund

Wechselkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in Fremdwährungen erfolgten die Umrechnungen in Euro anhand der folgenden Wechselkurse zum 31. Dezember 2024.

Australischer Dollar	AUD	1	1,6767
Britisches Pfund	GBP	1	0,8282
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,5016
Südafrikanische Rand	ZAR	1	19,4525
Schweizer Franken	CHF	1	0,9392
US-Dollar	USD	1	1,0421

Die Erläuterungen im Anhang zum Jahresabschluss sind Bestandteil dieses Jahresberichts.

Bericht des Fondsverwalters des BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund

Der BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund („Electrum Fund“) stieg im Jahresverlauf um 4,9 % (Aktienklasse D EUR) im Vergleich zum MSCI ACWI Select Gold Miners Index* (der „Index“), der um 9,8 % fiel (beide in Euro).

Der Electrum Fund schloss das Jahr deutlich vor seinem Index ab und erzielte in einem schwachen Jahr für die Metall- und Bergbauindustrie eine positive Rendite. Die ermutigende relative Performance des Electrum Fund im Laufe des Jahres unterstreicht die Vorteile einer flexiblen Vermögensallokation und einer aktiven Aktienauswahl, die es dem Electrum Fund ermöglichten, die Volatilität und Unsicherheit, mit der die Bergbaubranche im Jahr 2024 konfrontiert war, erfolgreich zu meistern.

Die negative Rendite des Index im Laufe des Jahres täuscht darüber hinweg, dass die Renditen der verschiedenen Rohstoffe sehr unterschiedlich ausfielen. Für die Industriemetallminen war das Jahr angesichts der unsicheren Wachstumsaussichten durchwachsen; Lichtblicke wie die Erholung der Kupferminen im ersten Halbjahr 2024 boten jedoch Chancen, von denen der aktiv verwaltete Ansatz profitieren konnte. Die Bergbauunternehmen für Batteriemetalle sahen sich aufgrund des Überangebots einer anhaltenden Schwäche gegenüber, obwohl die längerfristigen Fundamentaldaten günstig waren. Im Gegensatz dazu lieferten Edelmetallminen starke Renditen, da der neue Bullenmarkt des Sektors an Fahrt gewann, was dazu führte, dass Gold und Silber im Laufe des Jahres zu den Rohstoffen mit der besten Performance gehörten.

Zu den Top-Performern im Jahr 2024 gehörten Edelmetallminen sowie ausgewählte Industriemetallproduzenten. Silberminenunternehmen, insbesondere Coeur Mining, Endeavour Silver und Pan American Silver, gehörten zu den Top-Performern, wobei der Silbersektor von positiven Nachfragetrends sowohl seitens der Investoren als auch der industriellen Käufer unterstützt wurde. Ausgewählte Industriemetalle trugen zur Performance des Electrum Fund bei, insbesondere Hudbay Minerals, das von der Stärke des Kupfers zur Jahresmitte profitierte, und Century Aluminium, das von den positiven Fundamentaldaten des Aluminiums unterstützt wurde. Uranbergbauunternehmen, insbesondere Cameco, gehörten angesichts der Anzeichen für eine steigende Nachfrage nach Kernenergie ebenfalls zu den stärksten Performance-Trägern. China, Indien und andere Länder planen eine beträchtliche Anzahl neuer Reaktoren, während die Unterstützung für die Kernenergie in den USA und Europa nach den jüngsten Energiepreiskrisen und der Wiederwahl Trumps zuzunehmen scheint.

Auch der Lithiumsektor erhielt im Laufe des Quartals Auftrieb, als Rio Tinto die Übernahme von Arcadian Lithium für 6,7 Mrd. USD ankündigte, was einen potenziellen Wendepunkt für die Branche darstellt. Angesichts der Tatsache, dass die Lithiumpreise seit ihrem Höchststand im Jahr 2022 um rund 80 % gefallen sind, unterstreicht diese Übernahme mit einem Aufschlag von 90 %, wie unterbewertet Lithiumaktien inzwischen sind und wie wichtig hochwertige Lithiumanlagen für Majors sind. Obwohl der Lithiumsektor in den letzten Jahren mit hohen Lagerbeständen und der Unsicherheit über die Entwicklung des Markts für Elektrofahrzeuge zu kämpfen hatte, sind die langfristigen Fundamentaldaten des Sektors nach wie vor stark.

Der Bergbausektor bietet derzeit eine überzeugende Investitionsmöglichkeit. Bergbauaktien scheinen stark unterbewertet zu sein, da Bergbauunternehmen mit einem EV/EBITDA von nur 5,8 gehandelt werden, verglichen mit 22,4 bei Technologiewerten und 18,3 bei Industriewerten (Quelle: MSCI, Daten zum 31.12.2024). Außerdem scheinen die Gewinnspannen robust zu sein, und der Inflationsdruck hat sich durch technologische Fortschritte und disziplinierte Kapitalallokation abgeschwächt. Zusätzlich zu den günstigen Fundamentaldaten sieht sich der Bergbausektor mit weitreichenden Folgen von Trumps zweiter Amtszeit konfrontiert, die sowohl Chancen als auch Risiken für Bergbauunternehmen mit sich bringt. Wir glauben, dass Trumps wachstumsfördernde Industriepolitik, die Unterstützung für den Wohnungsbau und die Infrastruktur sowie die Konzentration auf das inländische Wachstum und die Energieproduktion positive Impulse für die Bergbauunternehmen darstellen und dem Risiko entgegenwirken, dass die Nachfrage nach bestimmten Rohstoffen durch Trump kurzfristig zurückgehen könnte. Gelingt es Trump, das industrielle Wachstum in den USA anzukurbeln, wäre dies ein bedeutender Nachfragetreiber für die Hersteller von Industriemetallen, insbesondere wenn dies mit einer Ankurbelung des chinesischen Wachstums durch neue Konjunkturmaßnahmen einhergeht. Wir glauben, dass das Gleichgewicht zwischen Risiko und Ertrag bei Rohstoffen nach oben verschoben ist.

Luxemburg, April 2025

Der Fondsverwalter der BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV

Die in diesem Bericht enthaltenen Informationen beziehen sich auf die Vergangenheit und geben keinen Hinweis auf zukünftige Ergebnisse.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund

Jahresbericht
1. Januar 2024 – 31. Dezember 2024

**Die Investmentgesellschaft ist berechtigt, Aktienklassen mit unterschiedlichen Rechten aufzulegen.
Im Berichtszeitraum wiesen die nachstehenden Aktienklassen folgende Merkmale auf:**

	Aktienklasse I2 EUR	Aktienklasse A2 EUR	Aktienklasse S EUR	Aktienklasse I EUR
Wertpapierkennnummer:	A0F6BQ	A0F6BP	A2PB5D	A2PB5E
ISIN:	LU0229009781	LU0229009351	LU1923360744	LU1923360827
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag:	Entfällt	Entfällt	Entfällt	Entfällt
Verwaltungs- gebühr:	0,09 % p. a. zzgl. einer festen Vergütung von 3.800 EUR pro Monat für den Teilfonds	0,09 % p. a. zzgl. einer festen Vergütung von 3.800 EUR pro Monat für den Teilfonds	0,09 % p. a. zzgl. einer festen Vergütung von 3.800 EUR pro Monat für den Teilfonds	0,09 % p. a. zzgl. einer festen Vergütung von 3.800 EUR pro Monat für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage:	Entfällt	Entfällt	Entfällt	Entfällt
Verwendung der Erträge:	Thesaurierend	Thesaurierend	Thesaurierend	Thesaurierend
Währung:	EUR	EUR	EUR	EUR

	Aktienklasse I USD	Aktienklasse I GBP	Aktienklasse D EUR	Aktienklasse D2 EUR
Wertpapierkennnummer:	A2QNK7	A2QNK8	A2PB5F	A2PB5N
ISIN:	LU2296188738	LU2296188811	LU1923361049	LU1923361122
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %	Entfällt	Entfällt
Rücknahmeabschlag:	Entfällt	Entfällt	Entfällt	Entfällt
Verwaltungs- gebühr:	0,09 % p. a. zzgl. einer festen Vergütung von 3.800 EUR pro Monat für den Teilfonds	0,09 % p. a. zzgl. einer festen Vergütung von 3.800 EUR pro Monat für den Teilfonds	0,09 % p. a. zzgl. einer festen Vergütung von 3.800 EUR pro Monat für den Teilfonds	0,09 % p. a. zzgl. einer festen Vergütung von 3.800 EUR pro Monat für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage:	Entfällt	Entfällt	Entfällt	Entfällt
Verwendung der Erträge:	Thesaurierend	Thesaurierend	Thesaurierend	Thesaurierend
Währung:	USD	GBP	EUR	EUR

	Aktienklasse D2 USD	Aktienklasse D3 EUR	Aktienklasse D3 USD	Aktienklasse A EUR
Wertpapierkennnummer:	A2QNK5	A2PB5G	A2QNK6	A2PB5H
ISIN:	LU2296188902	LU1923361395	LU2296189033	LU1923361478
Ausgabeaufschlag:	Entfällt	Entfällt	Entfällt	bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag:	Entfällt	Entfällt	Entfällt	Entfällt
Verwaltungs- gebühr:	0,09 % p. a. zzgl. einer festen Vergütung von 3.800 EUR pro Monat für den Teilfonds	0,09 % p. a. zzgl. einer festen Vergütung von 3.800 EUR pro Monat für den Teilfonds	0,09 % p. a. zzgl. einer festen Vergütung von 3.800 EUR pro Monat für den Teilfonds	0,09 % p. a. zzgl. einer festen Vergütung von 3.800 EUR pro Monat für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage:	Entfällt	Entfällt	Entfällt	Entfällt
Verwendung der Erträge:	Thesaurierend	Thesaurierend	Thesaurierend	Thesaurierend
Währung:	USD	EUR	USD	EUR

Die Erläuterungen im Anhang zum Jahresabschluss sind Bestandteil dieses Jahresberichts.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund

	Aktienklasse D GBP	Aktienklasse S USD	Aktienklasse A USD	Aktienklasse D USD
Wertpapierkennnummer:	A2PB5J	A2PB5K	A2PB5L	A2PB5M
ISIN:	LU1923361551	LU1923361635	LU1923361718	LU1923361981
Ausgabeaufschlag:	Entfällt	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %	Entfällt
Rücknahmeabschlag:	Entfällt	Entfällt	Entfällt	Entfällt
Verwaltungs- gebühr:	0,09 % p. a. zzgl. einer festen Vergütung von 3.800 EUR pro Monat für den Teilfonds	0,09 % p. a. zzgl. einer festen Vergütung von 3.800 EUR pro Monat für den Teilfonds	0,09 % p. a. zzgl. einer festen Vergütung von 3.800 EUR pro Monat für den Teilfonds	0,09 % p. a. zzgl. einer festen Vergütung von 3.800 EUR pro Monat für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage:	Entfällt	Entfällt	Entfällt	Entfällt
Verwendung der Erträge:	Thesaurierend	Thesaurierend	Thesaurierend	Thesaurierend
Währung:	GBP	USD	USD	USD

	Aktienklasse X EUR
Wertpapierkennnummer:	A3EZ0T
ISIN:	LU2547923909
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag:	Entfällt
Verwaltungs- gebühr:	0,09 % p. a. zzgl. einer festen Vergütung von 3.800 EUR pro Monat für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage:	10.000.000 EUR
Verwendung der Erträge:	Thesaurierend
Währung:	EUR

Geografische Verteilung¹⁾

Kanada	46,55 %
USA	22,36 %
Vereinigtes Königreich	11,54 %
Australien	8,71 %
Südafrika	3,96 %
Norwegen	1,96 %
Chile	1,48 %
Mauritius	0,50 %
Anlagen in Wertpapieren	97,06 %
Bankguthaben ²⁾	3,15 %
Saldo weiterer Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,21 %
	100,00 %

Sektorielle Verteilung¹⁾

Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	89,28 %
Energie	7,78 %
Anlagen in Wertpapieren	97,06 %
Bankguthaben ²⁾	3,15 %
Saldo weiterer Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,21 %
	100,00 %

¹⁾ Abweichungen bei den Summen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen im Anhang zum Jahresabschluss sind Bestandteil dieses Jahresberichts.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund

Wertentwicklung in den vergangenen drei Geschäftsjahren

Aktienklasse I2 EUR

Datum	Gesamtnettovermögen in Mio. EUR	Anteile im Umlauf	Nettoerlöse in Tausend EUR	Nettoinventarwert pro Anteil in EUR
31.12.2022	1,23	16.108	-13,51	76,23
31.12.2023	0,99	13.893	-150,57	71,26
31.12.2024	1,04	13.873	-1,45	74,83

Aktienklasse A2 EUR

Datum	Gesamtnettovermögen in Mio. EUR	Anteile im Umlauf	Nettoerlöse in Tausend EUR	Nettoinventarwert pro Anteil in EUR
31.12.2022	23,25	321.942	1.932,45	72,21
31.12.2023	20,42	303.642	-1.222,64	67,25
31.12.2024	21,12	300.389	-389,64	70,32

Aktienklasse S EUR

Datum	Gesamtnettovermögen in Mio. EUR	Anteile im Umlauf	Nettoerlöse in Tausend EUR	Nettoinventarwert pro Anteil in EUR
31.12.2022	71,64	335.181	-5.881,13	213,73
31.12.2023	71,66	356.583	3.930,40	200,96
31.12.2024	29,52	138.932	-46.660,48	212,50

Aktienklasse I EUR

Datum	Gesamtnettovermögen in Mio. EUR	Anteile im Umlauf	Nettoerlöse in Tausend EUR	Nettoinventarwert pro Anteil in EUR
31.12.2022	58,27	349.457	12.963,80	166,75
31.12.2023	46,57	297.304	-7.717,23	156,63
31.12.2024	45,30	274.063	-2.677,43	165,30

Aktienklasse I USD

Datum	Gesamtnettovermögen in Mio. EUR	Anteile im Umlauf	Nettoerlöse in Tausend EUR	Nettoinventarwert pro Anteil in EUR	Nettoinventarwert pro Anteil in USD
31.12.2022	27,08	309.370	-13.962,26	87,53	93,35 ¹⁾
31.12.2023	9,22	112.164	-15.433,12	82,23	91,31 ²⁾
31.12.2024	3,17	36.503	-6.440,69	86,79	90,44 ³⁾

¹⁾ Umrechnung in Euro per 31. Dezember 2022 1 EUR = 1,0665 USD

²⁾ Umrechnung in Euro per 31. Dezember 2023 1 EUR = 1,1104 USD

³⁾ Umrechnung in Euro per 31. Dezember 2024 1 EUR = 1,0421 USD

Die Erläuterungen im Anhang zum Jahresabschluss sind Bestandteil dieses Jahresberichts.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund

Wertentwicklung in den letzten drei Geschäftsjahren (Fortsetzung)

Aktienklasse I GBP

Datum	Gesamtnettovermögen in Mio. EUR	Anteile im Umlauf	Nettoerlöse in Tausend EUR	Nettoinventarwert pro Anteil in EUR	Nettoinventarwert pro Anteil in GBP
31.12.2022	4,90	38.247	-2.161,08	128,08	113,30 ⁴⁾
31.12.2023	2,38	19.755	-2.333,05	120,31	104,60 ⁵⁾
31.12.2024	4,00	31.537	1.581,63	126,71	104,94 ⁶⁾

Aktienklasse D EUR

Datum	Gesamtnettovermögen in Mio. EUR	Anteile im Umlauf	Nettoerlöse in Tausend EUR	Nettoinventarwert pro Anteil in EUR
31.12.2022	3,99	24.302	1.923,25	164,00
31.12.2023	2,90	18.908	-728,01	153,30
31.12.2024	2,69	16.728	-295,79	160,74

Aktienklasse D2 EUR

Datum	Gesamtnettovermögen in Mio. EUR	Anteile im Umlauf	Nettoerlöse in Tausend EUR	Nettoinventarwert pro Anteil in EUR
31.12.2022	13,65	61.324	892,20	222,64
31.12.2023	7,07	34.043	-5.759,64	207,63
31.12.2024	8,90	40.981	1.719,02	217,13

Aktienklasse D2 USD

Datum	Gesamtnettovermögen in Mio. EUR	Anteile im Umlauf	Nettoerlöse in Tausend EUR	Nettoinventarwert pro Anteil in EUR	Nettoinventarwert pro Anteil in USD
31.12.2022	3,53	38.210	649,86	92,30	98,44 ¹⁾
31.12.2023	3,15	36.550	-168,34	86,10	95,61 ²⁾
31.12.2024	3,30	36.625	-1,58	90,07	93,86 ³⁾

Aktienklasse D3 EUR

Datum	Gesamtnettovermögen in Mio. EUR	Anteile im Umlauf	Nettoerlöse in Tausend EUR	Nettoinventarwert pro Anteil in EUR
31.12.2022	12,36	74.727	6.861,46	165,40
31.12.2023	8,65	55.849	-2.178,51	154,87
31.12.2024	6,86	42.132	-1.885,62	162,82

¹⁾ Umrechnung in Euro per 31. Dezember 2022 1 EUR = 1,0665 USD

²⁾ Umrechnung in Euro per 31. Dezember 2023 1 EUR = 1,1104 USD

³⁾ Umrechnung in Euro per 31. Dezember 2024 1 EUR = 1,0421 USD

⁴⁾ Umrechnung in Euro per 31. Dezember 2022 1 EUR = 0,8846 GBP

⁵⁾ Umrechnung in Euro per 31. Dezember 2023 1 EUR = 0,8694 GBP

⁶⁾ Umrechnung in Euro per 31. Dezember 2024 1 EUR = 0,8282 GBP

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund

Wertentwicklung in den letzten drei Geschäftsjahren (Fortsetzung)

Aktienklasse D3 USD

Datum	Gesamtnettovermögen in Mio. EUR	Anteile im Umlauf	Nettoerlöse in Tausend EUR	Nettoinventarwert pro Anteil in EUR	Nettoinventarwert pro Anteil in USD
31.12.2022	4,36	47.984	151,14	90,96	97,01 ¹⁾
31.12.2023	4,23	49.704	156,27	85,19	94,59 ²⁾
31.12.2024	0,73	8.151	-3.296,40	89,59	93,36 ³⁾

Aktienklasse A EUR

Datum	Gesamtnettovermögen in Mio. EUR	Anteile im Umlauf	Nettoerlöse in Tausend EUR	Nettoinventarwert pro Anteil in EUR
31.12.2022	67,78	336.648	28.936,95	201,35
31.12.2023	66,75	355.909	4.433,25	187,55
31.12.2024	63,21	322.260	-5.962,06	196,14

Aktienklasse D GBP

Datum	Gesamtnettovermögen in Mio. EUR	Anteile im Umlauf	Nettoerlöse in Tausend EUR	Nettoinventarwert pro Anteil in EUR	Nettoinventarwert pro Anteil in GBP
31.12.2022	0,39	1.664	-189,65	234,51	207,45 ⁴⁾
31.12.2023	0,31	1.430	-52,48	219,20	190,57 ⁵⁾
31.12.2024	0,27	1.160	-58,95	230,03	190,51 ⁶⁾

Aktienklasse S USD

Datum	Gesamtnettovermögen in Mio. EUR	Anteile im Umlauf	Nettoerlöse in Tausend EUR	Nettoinventarwert pro Anteil in EUR	Nettoinventarwert pro Anteil in USD
31.12.2022	0,26	1.421	-170,85	182,60	194,74 ¹⁾
31.12.2023	0,24	1.376	-7,71	171,70	190,66 ²⁾
31.12.2024	0,26	1.428	8,64	181,35	188,98 ³⁾

Aktienklasse A USD

Datum	Gesamtnettovermögen in Mio. EUR	Anteile im Umlauf	Nettoerlöse in Tausend EUR	Nettoinventarwert pro Anteil in EUR	Nettoinventarwert pro Anteil in USD
31.12.2022	7,54	54.278	379,78	139,00	148,24 ¹⁾
31.12.2023	7,34	56.683	336,67	129,48	143,77 ²⁾
31.12.2024	2,06	15.194	-5.356,01	135,39	141,09 ³⁾

¹⁾ Umrechnung in Euro per 31. Dezember 2022 1 EUR = 1,0665 USD

²⁾ Umrechnung in Euro per 31. Dezember 2023 1 EUR = 1,1104 USD

³⁾ Umrechnung in Euro per 31. Dezember 2024 1 EUR = 1,0421 USD

⁴⁾ Umrechnung in Euro per 31. Dezember 2022 1 EUR = 0,8846 GBP

⁵⁾ Umrechnung in Euro per 31. Dezember 2023 1 EUR = 0,8694 GBP

⁶⁾ Umrechnung in Euro per 31. Dezember 2024 1 EUR = 0,8282 GBP

Die Erläuterungen im Anhang zum Jahresabschluss sind Bestandteil dieses Jahresberichts.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund

Wertentwicklung in den letzten drei Geschäftsjahren (Fortsetzung)

Aktienklasse D USD

Datum	Gesamtnettovermögen in Mio. EUR	Anteile im Umlauf	Nettoerlöse in Tausend EUR	Nettoinventarwert pro Anteil in EUR	Nettoinventarwert pro Anteil in USD
31.12.2022	3,91	25.813	-158,41	151,35	161,41 ¹⁾
31.12.2023	2,04	14.417	-1.651,61	141,47	157,09 ²⁾
31.12.2024	2,14	14.399	26,78	148,43	154,68 ³⁾

Wertentwicklung seit Auflegung

Aktienklasse X EUR

Datum	Gesamtnettovermögen in Mio. EUR	Anteile im Umlauf	Nettoerlöse in Tausend EUR	Nettoinventarwert pro Anteil in EUR
30.01.2023	Auflegung	-	-	100,00
31.12.2023	0,03	375	4.426,07	85,36
31.12.2024	0,02	266	-8,80	90,15

Nettovermögensaufstellung des Teilfonds

per 31. Dezember 2024

	EUR
Anlagen in Wertpapieren zum Marktwert (Anschaffungskosten: 186.111.194,46 EUR)	188.826.032,63
Bankguthaben ⁴⁾	6.135.080,92
Zinsforderungen	59.301,16
Dividendenforderungen	12.079,60
Forderungen für Aktienzeichnungen	404.019,00
Forderungen aus Devisengeschäften	36.288,63
	195.472.801,94
Verbindlichkeiten aus Aktienrücknahmen	-252.469,18
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-36.250,95
Sonstige Verbindlichkeiten ⁵⁾	-603.816,64
	-892.536,77
Gesamtnettovermögen des Teilfonds	194.580.265,17

¹⁾ Umrechnung in Euro per 31. Dezember 2022 1 EUR = 1,0665 USD

²⁾ Umrechnung in Euro per 31. Dezember 2023 1 EUR = 1,1104 USD

³⁾ Umrechnung in Euro per 31. Dezember 2024 1 EUR = 1,0421 USD

⁴⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

⁵⁾ Dieser Posten besteht im Wesentlichen aus Verbindlichkeiten für erfolgsabhängige Vergütungen und Gebühren der Fondsverwaltung.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund

Vermögen nach Aktienklasse

Aktienklasse I2 EUR

Anteil am Nettovermögen des Teilfonds	1.038.121,78 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Anteile	13.872,998
Nettoinventarwert pro Anteil	74,83 EUR

Aktienklasse A2 EUR

Anteil am Nettovermögen des Teilfonds	21.124.026,39 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Anteile	300.388,901
Nettoinventarwert pro Anteil	70,32 EUR

Aktienklasse S EUR

Anteil am Nettovermögen des Teilfonds	29.522.636,04 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Anteile	138.931,647
Nettoinventarwert pro Anteil	212,50 EUR

Aktienklasse I EUR

Anteil am Nettovermögen des Teilfonds	45.301.597,26 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Anteile	274.062,707
Nettoinventarwert pro Anteil	165,30 EUR

Aktienklasse I USD

Anteil am Nettovermögen des Teilfonds	3.168.220,55 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Anteile	36.503,438
Nettoinventarwert pro Anteil	86,79 EUR
Nettoinventarwert pro Anteil	90,44 USD ¹⁾

Aktienklasse I GBP

Anteil am Nettovermögen des Teilfonds	3.995.883,60 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Anteile	31.536,841
Nettoinventarwert pro Anteil	126,71 EUR
Nettoinventarwert pro Anteil	104,94 GBP ²⁾

Aktienklasse D EUR

Anteil am Nettovermögen des Teilfonds	2.688.858,99 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Anteile	16.728,387
Nettoinventarwert pro Anteil	160,74 EUR

Aktienklasse D2 EUR

Anteil am Nettovermögen des Teilfonds	8.898.189,88 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Anteile	40.981,130
Nettoinventarwert pro Anteil	217,13 EUR

Aktienklasse D2 USD

Anteil am Nettovermögen des Teilfonds	3.298.669,16 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Anteile	36.625,000
Nettoinventarwert pro Anteil	90,07 EUR
Nettoinventarwert pro Anteil	93,86 USD ¹⁾

¹⁾ Umrechnung in Euro per 31. Dezember 2024 1 EUR = 1,0421 USD

²⁾ Umrechnung in Euro per 31. Dezember 2024 1 EUR = 0,8292 GBP

Die Erläuterungen im Anhang zum Jahresabschluss sind Bestandteil dieses Jahresberichts.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund

Vermögen nach Aktienklasse (Fortsetzung)

Aktienklasse D3 EUR

Anteil am Nettovermögen des Teilfonds	6.860.048,99 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Anteile	42.132,056
Nettoinventarwert pro Anteil	162,82 EUR

Aktienklasse D3 USD

Anteil am Nettovermögen des Teilfonds	730.241,47 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Anteile	8.150,601
Nettoinventarwert pro Anteil	89,59 EUR
Nettoinventarwert pro Anteil	93,36 USD ¹⁾

Aktienklasse A EUR

Anteil am Nettovermögen des Teilfonds	63.209.583,95 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Anteile	322.260,497
Nettoinventarwert pro Anteil	196,14 EUR

Aktienklasse D GBP

Anteil am Nettovermögen des Teilfonds	266.845,07 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Anteile	1.160,056
Nettoinventarwert pro Anteil	230,03 EUR
Nettoinventarwert pro Anteil	190,51 GBP ²⁾

Aktienklasse S USD

Anteil am Nettovermögen des Teilfonds	258.952,11 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Anteile	1.427,948
Nettoinventarwert pro Anteil	181,35 EUR
Nettoinventarwert pro Anteil	188,98 USD ¹⁾

Aktienklasse A USD

Anteil am Nettovermögen des Teilfonds	2.057.192,30 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Anteile	15.194,422
Nettoinventarwert pro Anteil	135,39 EUR
Nettoinventarwert pro Anteil	141,09 USD ¹⁾

Aktienklasse D USD

Anteil am Nettovermögen des Teilfonds	2.137.218,86 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Anteile	14.399,056
Nettoinventarwert pro Anteil	148,43 EUR
Nettoinventarwert pro Anteil	154,68 USD ¹⁾

Aktienklasse X EUR

Anteil am Nettovermögen des Teilfonds	23.978,77 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Anteile	266,000
Nettoinventarwert pro Anteil	90,15 EUR

¹⁾ Umrechnung in Euro per 31. Dezember 2024 1 EUR = 1,0421 USD

²⁾ Umrechnung in Euro per 31. Dezember 2024 1 EUR = 0,8292 GBP

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund

Entwicklung des Nettovermögens des Teilfonds

für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024

	Gesamt EUR	Aktienklasse I2 EUR EUR	Aktienklasse A2 EUR EUR	Aktienklasse S EUR EUR
Nettovermögen des Teilfonds zu Beginn des Berichtszeitraums	253.945.864,43	989.951,61	20.420.233,49	71.660.277,43
Nettoergebnis	-995.977,58	-5.680,50	-203.489,54	33.049,98
Ausgleich	-286.888,09	-0,11	-13.014,94	-122.052,43
Mittelzuflüsse aus Zeichnungen	59.835.945,06	0,00	4.601.822,51	478.023,31
Mittelabflüsse aus Rücknahmen	-129.534.764,86	-1.454,60	-4.991.458,03	-47.138.507,36
Realisierte Gewinne	45.433.762,95	222.035,91	4.624.083,80	9.149.586,65
Realisierte Verluste	-47.069.854,93	-221.739,82	-4.617.150,80	-10.686.056,78
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	473.909,38	-9.338,26	-114.307,08	2.558.115,06
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	12.778.268,81	64.347,55	1.417.306,98	3.590.200,18
Gesamtneuvermögen des Teilfonds zum Ende des Berichtszeitraums	194.580.265,17	1.038.121,78	21.124.026,39	29.522.636,04

	Aktienklasse I EUR EUR	Aktienklasse I USD EUR	Aktienklasse I GBP EUR	Aktienklasse D EUR EUR
Nettovermögen des Teilfonds zu Beginn des Berichtszeitraums	46.568.013,62	9.222.741,62	2.376.849,72	2.898.541,18
Nettoergebnis	-30.608,20	-3.015,16	-9.217,25	-19.008,72
Ausgleich	-60.156,47	-40.188,50	-7.851,28	3.252,65
Mittelzuflüsse aus Zeichnungen	28.727.584,22	18.103,27	4.812.096,81	517.821,29
Mittelabflüsse aus Rücknahmen	-31.405.012,22	-6.458.796,69	-3.230.462,13	-813.613,02
Realisierte Gewinne	9.987.727,36	1.043.748,31	543.729,70	541.431,31
Realisierte Verluste	-9.494.957,68	-1.221.868,49	-552.217,18	-558.108,20
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	-1.070.124,02	296.505,92	-102.675,79	-27.825,21
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	2.079.130,65	310.990,27	165.631,00	146.367,71
Gesamtneuvermögen des Teilfonds zum Ende des Berichtszeitraums	45.301.597,26	3.168.220,55	3.995.883,60	2.688.858,99

	Aktienklasse D2 EUR EUR	Aktienklasse D2 USD EUR	Aktienklasse D3 EUR EUR	Aktienklasse D3 USD EUR
Nettovermögen des Teilfonds zu Beginn des Berichtszeitraums	7.068.381,93	3.146.961,34	8.649.518,32	4.234.380,18
Nettoergebnis	-70.046,63	-24.894,79	-30.410,03	-2.542,51
Ausgleich	1.325,27	-279,80	-2.628,66	-7.794,30
Mittelzuflüsse aus Zeichnungen	5.023.422,12	140.005,19	4.263.611,87	17.595,41
Mittelabflüsse aus Rücknahmen	-3.304.397,94	-141.584,49	-6.149.233,15	-3.313.993,35
Realisierte Gewinne	1.793.739,33	707.024,64	1.728.977,67	296.315,73
Realisierte Verluste	-1.734.209,23	-698.527,67	-1.787.545,74	-402.920,64
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	-320.832,81	-33.782,95	-156.539,65	-30.449,10
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	440.807,84	203.747,69	344.298,36	-60.349,95
Gesamtneuvermögen des Teilfonds zum Ende des Berichtszeitraums	8.898.189,88	3.298.669,16	6.860.048,99	730.241,47

Die Erläuterungen im Anhang zum Jahresabschluss sind Bestandteil dieses Jahresberichts.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund

Entwicklung des Nettovermögens des Teilfonds (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024

	Aktienklasse A EUR EUR	Aktienklasse D GBP EUR	Aktienklasse S USD EUR	Aktienklasse A USD EUR
Nettovermögen des Teilfonds zu Beginn des Berichtszeitraums	66.749.587,36	313.517,69	236.267,30	7.339.046,91
Nettoergebnis	-597.843,48	-1.465,87	147,58	-18.529,15
Ausgleich	-20.638,06	-682,45	-6,27	-17.152,03
Mittelzuflüsse aus Zeichnungen	10.522.836,01	53.525,31	9.557,30	496.536,20
Mittelabflüsse aus Rücknahmen	-16.484.891,71	-112.472,87	-913,55	-5.852.548,11
Realisierte Gewinne	13.515.290,41	66.366,84	56.329,54	703.726,08
Realisierte Verluste	-13.601.740,42	-66.284,34	-56.130,44	-914.231,87
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	-589.574,24	-3.572,65	-2.396,27	116.115,13
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	3.716.558,08	17.913,41	16.096,92	204.229,14
Gesamtneuvermögen des Teilfonds zum Ende des Berichtszeitraums	63.209.583,95	266.845,07	258.952,11	2.057.192,30

	Aktienklasse D USD EUR	Aktienklasse X EUR EUR
Nettovermögen des Teilfonds zu Beginn des Berichtszeitraums	2.039.583,18	32.011,55
Nettoergebnis	-12.448,32	25,01
Ausgleich	984,52	-5,23
Mittelzuflüsse aus Zeichnungen	153.404,24	0,00
Mittelabflüsse aus Rücknahmen	-126.623,98	-8.801,66
Realisierte Gewinne	433.999,10	19.650,57
Realisierte Verluste	-436.396,46	-19.769,17
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	-35.147,45	-261,25
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	119.864,03	1.128,95
Gesamtneuvermögen des Teilfonds zum Ende des Berichtszeitraums	2.137.218,86	23.978,77

Die Erläuterungen im Anhang zum Jahresabschluss sind Bestandteil dieses Jahresberichts.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund

Entwicklung der Stückzahlen

	Aktienklasse I2 EUR Anzahl Anteile	Aktienklasse A2 EUR Anzahl Anteile	Aktienklasse S EUR Anzahl Anteile	Aktienklasse I EUR Anzahl Anteile
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	13.892,998	303.641,624	356.582,600	297.303,657
Gezeichnete Aktien	0,000	65.811,226	2.400,105	186.528,655
Zurückgegebene Aktien	-20,000	-69.063,949	-220.051,058	-209.769,605
Anteile im Umlauf am Ende des Berichtszeitraums	13.872,998	300.388,901	138.931,647	274.062,707

	Aktienklasse I USD Anzahl Anteile	Aktienklasse I GBP Anzahl Anteile	Aktienklasse D EUR Anzahl Anteile	Aktienklasse D2 EUR Anzahl Anteile
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	112.163,699	19.755,417	18.907,874	34.042,922
Gezeichnete Aktien	230,000	35.345,902	2.916,070	22.429,482
Zurückgegebene Aktien	-75.890,261	-23.564,478	-5.095,557	-15.491,274
Anteile im Umlauf am Ende des Berichtszeitraums	36.503,438	31.536,841	16.728,387	40.981,130

	Aktienklasse D2 USD Anzahl Anteile	Aktienklasse D3 EUR Anzahl Anteile	Aktienklasse D3 USD Anzahl Anteile	Aktienklasse A EUR Anzahl Anteile
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	36.550,000	55.849,414	49.704,150	355.908,833
Gezeichnete Aktien	1.575,000	27.432,964	225,000	53.337,109
Zurückgegebene Aktien	-1.500,000	-41.150,322	-41.778,549	-86.985,445
Anteile im Umlauf am Ende des Berichtszeitraums	36.625,000	42.132,056	8.150,601	322.260,497

	Aktienklasse D GBP Anzahl Anteile	Aktienklasse S USD Anzahl Anteile	Aktienklasse A USD Anzahl Anteile	Aktienklasse D USD Anzahl Anteile
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	1.430,297	1.376,066	56.682,852	14.417,379
Gezeichnete Aktien	216,329	57,312	3.770,208	926,677
Zurückgegebene Aktien	-486,570	-5,430	-45.258,638	-945,000
Anteile im Umlauf am Ende des Berichtszeitraums	1.160,056	1.427,948	15.194,422	14.399,056

	Aktienklasse X EUR Anzahl Anteile
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	375,000
Gezeichnete Aktien	0,000
Zurückgegebene Aktien	-109,000
Anteile im Umlauf am Ende des Berichtszeitraums	266,000

Die Erläuterungen im Anhang zum Jahresabschluss sind Bestandteil dieses Jahresberichts.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund

Ertrags- und Aufwandsrechnung

für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024

	Gesamt EUR	Aktienklasse I2 EUR EUR	Aktienklasse A2 EUR EUR	Aktienklasse S EUR EUR
Erträge				
Dividendenerträge	2.523.480,03	11.787,97	251.790,48	545.028,61
Erträge aus Erstattung der Quellensteuer	8.573,09	37,00	793,97	2.224,11
Bankzinsen	273.562,71	1.281,52	27.251,75	57.712,88
Ertragsausgleich	-349.870,49	-6,24	-12.492,46	-234.039,14
Summe der Erträge	2.455.745,34	13.100,25	267.343,74	370.926,46
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-197,59	-1,01	-21,09	-32,81
Erfolgsabhängige Vergütung	-299.457,72	0,00	-10.753,56	-137.659,04
Verwaltungsgesellschafts- und Anlageverwaltungsvergütung	-3.112.537,19	-15.779,89	-412.967,44	-416.213,62
Verwahrstellengebühr	-135.885,81	-640,92	-13.611,08	-28.069,88
Vergütung der Zentralverwaltungsstelle	-54.339,63	-256,52	-5.446,93	-11.206,40
Kapitalsteuer (Taxe d'abonnement)	-107.446,99	-506,10	-10.759,67	-22.330,09
Revisions- und Veröffentlichungskosten	-26.714,47	-125,23	-2.673,36	-5.495,93
Satz-, Druck- und Versandkosten für Jahres- und Halbjahresberichte	-4.909,25	-23,29	-496,64	-1.021,49
Gebühr der Transferstelle	-119.541,20	-458,64	-16.322,26	-23.622,15
Regulierungsgebühren	-17.124,75	-78,62	-1.681,46	-3.619,33
Abschreibung auf Gründungskosten	-281,31	-1,05	-24,60	-76,08
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-210.045,59	-915,83	-21.582,59	-44.621,23
Aufwandsausgleich	636.758,58	6,35	25.507,40	356.091,57
Summe der Aufwendungen	-3.451.722,92	-18.780,75	-470.833,28	-337.876,48
Nettoergebnis	-995.977,58	-5.680,50	-203.489,54	33.049,98
Transaktionskosten im Berichtszeitraum gesamt ²⁾	842.505,89			
Gesamtkostenquote in % ²⁾		1,80	2,19	1,22
Erfolgsabhängige Vergütung in % ²⁾		-	0,05	0,30
Schweizer Gesamtkostenquote ohne erfolgsabhängige Vergütung (in % ²⁾ (für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)		1,80	2,19	1,22
Schweizer Gesamtkostenquote mit erfolgsabhängiger Vergütung (in % ²⁾ (für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)		1,80	2,24	1,52
Schweizer erfolgsabhängige Vergütung (in % ²⁾ (für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)		-	0,05	0,30

¹⁾ Dieser Posten besteht im Wesentlichen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lieferkosten.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen im Anhang zum Jahresabschluss sind Bestandteil dieses Jahresberichts.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund

Ertrags- und Aufwandsrechnung (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024

	Aktienklasse I EUR EUR	Aktienklasse I USD EUR	Aktienklasse I GBP EUR	Aktienklasse D EUR EUR
Erträge				
Dividendenerträge	532.743,33	64.159,25	24.098,36	29.996,21
Erträge aus Erstattung der Quellensteuer	1.660,18	266,31	87,75	97,86
Bankzinsen	58.736,35	6.782,98	3.007,73	3.235,82
Ertragsausgleich	-23.138,21	-31.419,23	23.221,83	654,95
Summe der Erträge	570.001,65	39.789,31	50.415,67	33.984,84
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-46,76	-3,97	-1,81	-2,42
Erfolgsabhängige Vergütung	-57.158,11	-43.674,30	-11.962,12	-1.253,18
Verwaltungsgesellschafts- und Anlageverwaltungsvergütung	-485.240,33	-54.396,13	-25.012,63	-39.822,99
Verwahrstellengebühr	-29.490,93	-3.303,58	-1.519,04	-1.617,38
Vergütung der Zentralverwaltungsstelle	-11.797,73	-1.318,56	-607,70	-647,18
Kapitalsteuer (Taxe d'abonnement)	-23.295,00	-2.619,82	-1.173,20	-1.275,81
Revisions- und Veröffentlichungskosten	-5.821,33	-647,82	-257,43	-316,68
Satz-, Druck- und Versandkosten für Jahres- und Halbjahresberichte	-1.074,97	-114,46	-42,89	-58,06
Gebühr der Transferstelle	-22.022,23	-2.799,20	-1.173,98	-1.554,20
Regulierungsgebühren	-3.711,64	-477,70	-178,45	-198,86
Abschreibung auf Gründungskosten	-49,67	-8,39	-2,87	-3,03
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-44.195,83	-5.048,27	-2.330,25	-2.336,17
Aufwandsausgleich	83.294,68	71.607,73	-15.370,55	-3.907,60
Summe der Aufwendungen	-600.609,85	-42.804,47	-59.632,92	-52.993,56
Nettoergebnis	-30.608,20	-3.015,16	-9.217,25	-19.008,72
Gesamtkostenquote in % ²⁾	1,30	1,31	1,32	1,82
Erfolgsabhängige Vergütung in % ²⁾	0,12	0,81	0,49	0,05
Laufende Kosten in % ²⁾	1,30	1,31	1,32	1,82
Schweizer Gesamtkostenquote ohne erfolgsabhängige Vergütung (in % ²⁾ (für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	1,30	1,31	1,32	1,82
Schweizer Gesamtkostenquote mit erfolgsabhängiger Vergütung (in % ²⁾ (für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	1,42	2,12	1,81	1,87
Schweizer erfolgsabhängige Vergütung (in % ²⁾ (für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	0,12	0,81	0,49	0,05

¹⁾ Dieser Posten besteht im Wesentlichen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lieferkosten.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen im Anhang zum Jahresabschluss sind Bestandteil dieses Jahresberichts.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund

Ertrags- und Aufwandsrechnung (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024

	Aktienklasse D2 EUR EUR	Aktienklasse D2 USD EUR	Aktienklasse D3 EUR EUR	Aktienklasse D3 USD EUR
Erträge				
Dividendenerträge	95.274,87	37.897,55	97.632,73	17.110,20
Erträge aus Erstattung der Quellensteuer	274,39	116,28	287,94	56,83
Bankzinsen	10.439,39	4.125,82	10.560,60	2.178,92
Ertragsausgleich	6.792,38	-341,34	-21.947,70	-10.130,57
Summe der Erträge	112.781,03	41.798,31	86.533,57	9.215,38
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-8,89	-3,20	-7,98	-1,23
Erfolgsabhängige Vergütung	0,00	0,00	-2.061,88	-1.648,50
Verwaltungsgesellschafts- und Anlageverwaltungsvergütung	-146.907,53	-57.584,90	-111.396,25	-22.484,21
Verwahrstellengebühr	-5.270,91	-2.064,71	-5.217,48	-1.053,03
Vergütung der Zentralverwaltungsstelle	-2.111,93	-826,23	-2.086,07	-419,25
Kapitalsteuer (Taxe d'abonnement)	-4.166,05	-1.630,12	-4.100,76	-821,88
Revisions- und Veröffentlichungskosten	-1.063,19	-403,01	-1.039,91	-209,52
Satz-, Druck- und Versandkosten für Jahres- und Halbjahresberichte	-191,45	-75,64	-200,67	-30,25
Gebühr der Transferstelle	-4.739,87	-1.524,66	-5.216,11	-957,06
Regulierungsgebühren	-614,70	-254,10	-705,71	-154,00
Abschreibung auf Gründungskosten	-12,71	-3,58	-10,94	-3,68
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-9.622,78	-2.944,09	-9.476,20	-1.900,15
Aufwandsausgleich	-8.117,65	621,14	24.576,36	17.924,87
Summe der Aufwendungen	-182.827,66	-66.693,10	-116.943,60	-11.757,89
Nettoergebnis	-70.046,63	-24.894,79	-30.410,03	-2.542,51
Gesamtkostenquote in % ²⁾	2,03	2,00	1,64	1,63
Erfolgsabhängige Vergütung in % ²⁾	-	-	0,02	0,10
Schweizer Gesamtkostenquote ohne erfolgsabhängige Vergütung (in % ²⁾ (für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	2,03	2,00	1,64	1,63
Schweizer Gesamtkostenquote mit erfolgsabhängiger Vergütung (in % ²⁾ (für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	2,03	2,00	1,66	1,73
Schweizer erfolgsabhängige Vergütung (in % ²⁾ (für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	-	-	0,02	0,10

¹⁾ Dieser Posten besteht im Wesentlichen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lieferkosten.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen im Anhang zum Jahresabschluss sind Bestandteil dieses Jahresberichts.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund

Ertrags- und Aufwandsrechnung (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024

	Aktienklasse A EUR EUR	Aktienklasse D GBP EUR	Aktienklasse S USD EUR	Aktienklasse A USD EUR
Erträge				
Dividendenerträge	736.183,21	3.577,81	2.872,61	49.482,25
Erträge aus Erstattung der Quellensteuer	2.328,20	10,84	8,90	246,99
Bankzinsen	80.110,23	391,38	312,36	4.841,56
Ertragsausgleich	-18.765,69	-607,38	65,08	-28.517,56
Summe der Erträge	799.855,95	3.372,65	3.258,95	26.053,24
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-60,80	-0,31	-0,21	-3,08
Erfolgsabhängige Vergütung	-25.940,91	-323,51	0,00	-7.022,61
Verwaltungsgesellschafts- und Anlageverwaltungsvergütung	-1.214.634,87	-4.808,14	-2.319,03	-71.146,34
Verwahrstellengebühr	-40.031,85	-195,27	-156,52	-2.343,92
Vergütung der Zentralverwaltungsstelle	-16.016,96	-78,06	-62,60	-936,97
Kapitalsteuer (Taxe d'abonnement)	-31.604,93	-153,99	-123,63	-1.860,75
Revisions- und Veröffentlichungskosten	-7.852,66	-38,27	-30,69	-483,72
Satz-, Druck- und Versandkosten für Jahres- und Halbjahresberichte	-1.446,64	-7,18	-5,70	-73,51
Gebühr der Transferstelle	-35.646,98	-216,97	-111,22	-2.224,44
Regulierungsgebühren	-4.941,49	-24,34	-18,96	-309,66
Abschreibung auf Gründungskosten	-74,87	-0,15	-0,15	-7,37
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-58.850,22	-282,16	-223,85	-3.839,61
Aufwandsausgleich	39.403,75	1.289,83	-58,81	45.669,59
Summe der Aufwendungen	-1.397.699,43	-4.838,52	-3.111,37	-44.582,39
Nettoergebnis	-597.843,48	-1.465,87	147,58	-18.529,15
Gesamtkostenquote in % ²⁾	2,17	1,82	1,20	2,17
Erfolgsabhängige Vergütung in % ²⁾	0,04	0,10	-	0,18
Schweizer Gesamtkostenquote ohne erfolgsabhängige Vergütung (in % ²⁾ (für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	2,17	1,82	1,20	2,17
Schweizer Gesamtkostenquote mit erfolgsabhängiger Vergütung (in % ²⁾ (für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	2,21	1,92	1,20	2,35
Schweizer erfolgsabhängige Vergütung (in % ²⁾ (für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	0,04	0,10	-	0,18

¹⁾ Dieser Posten besteht im Wesentlichen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lieferkosten.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen im Anhang zum Jahresabschluss sind Bestandteil dieses Jahresberichts.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund

Ertrags- und Aufwandsrechnung (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024

	Aktienklasse D USD EUR	Aktienklasse X EUR EUR
Erträge		
Dividendenerträge	23.565,41	279,18
Erträge aus Erstattung der Quellensteuer	74,64	0,90
Bankzinsen	2.562,43	30,99
Ertragsausgleich	809,71	-8,92
Summe der Erträge	27.012,19	302,15
Aufwendungen		
Zinsaufwendungen	-2,01	-0,01
Erfolgsabhängige Vergütung	0,00	0,00
Verwaltungsgesellschafts- und Anlageverwaltungsvergütung	-31.606,36	-216,53
Verwahrstellengebühr	-1.283,88	-15,43
Vergütung der Zentralverwaltungsstelle	-513,98	-6,56
Kapitalsteuer (Taxe d'abonnement)	-1.013,03	-12,16
Revisions- und Veröffentlichungskosten	-251,80	-3,92
Satz-, Druck- und Versandkosten für Jahres- und Halbjahresberichte	-45,88	-0,53
Gebühr der Transferstelle	-940,14	-11,09
Regulierungsgebühren	-153,84	-1,89
Abschreibung auf Gründungskosten	-2,17	0,00
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-1.853,19	-23,17
Aufwandsausgleich	-1.794,23	14,15
Summe der Aufwendungen	-39.460,51	-277,14
Nettoergebnis	-12.448,32	25,01
Gesamtkostenquote in % ²⁾	1,80	1,16
Erfolgsabhängige Vergütung in % ²⁾	-	-
Schweizer Gesamtkostenquote ohne erfolgsabhängige Vergütung (in % ²⁾ (für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	1,80	1,16
Schweizer Gesamtkostenquote mit erfolgsabhängiger Vergütung (in % ²⁾ (für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	1,80	1,16
Schweizer erfolgsabhängige Vergütung (in % ²⁾ (für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	-	-

¹⁾ Dieser Posten besteht im Wesentlichen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lieferkosten.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen im Anhang zum Jahresabschluss sind Bestandteil dieses Jahresberichts.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund

Aufstellung der Wertpapierbestände zum 31. Dezember 2024

ISIN	Wertpapiere		Zugänge	Abgänge	Anzahl	Kurs	Marktwert EUR	% TNA ¹⁾
Anteile, Rechte und Genussscheine								
Übertragbare Wertpapiere, die an einer offiziellen Börse zugelassen sind								
Australien								
AU0000058737	Lotus Resources Ltd.	AUD	12.570.000	0	12.570.000	0,1900	1.424.405,08	0,73
AU000000LYC6	Lynas Rare Earths Ltd.	AUD	608.600	156.700	451.900	6,5000	1.751.863,78	0,90
AU000000MLX7	Metals X Ltd.	AUD	3.901.800	0	3.901.800	0,4100	954.099,12	0,49
AU0000018236	Nickel Industries Ltd.	AUD	1.357.600	2.744.000	4.102.600	0,8450	2.067.571,42	1,06
AU000000PDN8	Paladin Energy Ltd.	AUD	642.000	181.000	461.000	7,6800	2.111.576,31	1,09
AU000000PLS0	Pilbara Minerals Ltd.	AUD	2.356.800	1.434.600	3.036.100	2,1900	3.965.562,71	2,04
AU000000S320	South32 Ltd.	AUD	1.475.000	2.864.900	1.372.000	3,4000	2.782.131,57	1,43
AU0000066086	Vulcan Energy Resources Ltd.	AUD	572.500	0	572.500	5,5400	1.891.602,55	0,97
							16.948.812,54	8,71
Kanada								
CA0084741085	Agnico Eagle Mines Ltd.	CAD	88.400	76.000	109.218	113,4100	8.248.810,19	4,24
CA05466C1095	Aya Gold & Silver Inc.	CAD	244.100	0	244.100	10,8900	1.770.277,70	0,91
CA11777Q2099	B2Gold Corporation	CAD	391.400	1.592.700	832.300	3,5700	1.978.763,32	1,02
CA13321L1085	Cameco Corporation	USD	143.300	218.700	165.000	52,4900	8.310.958,64	4,27
CA14071L1085	Capstone Copper Corporation	CAD	397.700	783.600	810.500	8,9500	4.830.830,45	2,48
CA29259W7008	EnCore Energy Corporation	USD	2.282.800	120.000	2.162.800	3,4400	7.139.460,70	3,67
CA29258Y1034	Endeavour Silver Corporation	USD	3.060.950	1.608.539	1.452.411	3,6900	5.142.881,29	2,64
CA2926717083	Energy Fuels Inc.	USD	1.548.900	1.002.300	917.800	5,2000	4.579.752,42	2,35
CA29446Y5020	Equinox Gold Corporation	CAD	891.700	107.100	784.600	7,4000	3.866.568,99	1,99
CA2960061091	Ero Copper Corporation	CAD	183.200	318.450	218.300	19,2500	2.798.531,57	1,44
CA32076V1031	First Majestic Silver Corporation	USD	379.800	0	379.800	5,5400	2.019.088,38	1,04
CA4436281022	Hudbay Minerals Inc.	CAD	475.800	1.711.600	764.700	11,8300	6.024.507,86	3,10
CA4509131088	Iamgold Corporation	USD	502.100	0	502.100	5,1600	2.486.168,31	1,28
CA4969024047	Kinross Gold Corporation	CAD	235.000	1.398.600	235.000	13,4400	2.103.356,42	1,08
CA5503721063	Lundin Mining Corporation	CAD	387.000	1.047.300	527.500	12,5100	4.394.662,36	2,26
CA65343P1036	NGEx Minerals Ltd.	CAD	272.480	163.280	109.200	13,6900	995.570,06	0,51
CA6979001089	Pan American Silver Corporation	USD	173.100	521.500	385.700	20,5800	7.617.029,08	3,91
CA8265991023	Sigma Lithium Corporation	USD	598.700	362.500	236.200	11,2300	2.545.366,09	1,31
CA8536061010	Standard Lithium Ltd.	USD	1.098.000	369.500	728.500	1,4750	1.031.127,05	0,53
CA8787422044	Teck Resources Ltd.	USD	118.400	21.100	97.300	40,8100	3.810.395,36	1,96
CA8910546032	Torex Gold Resources Inc.	CAD	235.900	20.500	215.400	28,3200	4.062.418,75	2,09
CA9628791027	Wheaton Precious Metals Corporation	USD	59.000	141.500	87.700	57,0600	4.801.997,89	2,47
							90.558.522,88	46,55
Chile								
US8336351056	Sociedad Quimica y Minera de Chile S.A. ADR	USD	129.300	48.700	80.600	37,3400	2.888.018,42	1,48
							2.888.018,42	1,48
Mauritius								
MU0456S00006	Alphamin Resources Corporation	CAD	1.365.000	0	1.365.000	1,0600	963.572,19	0,50
							963.572,19	0,50

¹⁾ TNA = Total net assets/Gesamtnettvermögen. Abweichungen bei den Summen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Die Erläuterungen im Anhang zum Jahresabschluss sind Bestandteil dieses Jahresberichts.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund

Aufstellung der Wertpapierbestände zum 31. Dezember 2024 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge	Abgänge	Anzahl	Kurs	Marktwert EUR	% TNA ¹⁾
Norwegen								
NO0005052605	Norsk Hydro ASA	NOK	374.000	1.562.200	721.300	62,6200	3.814.043,15	1,96
							3.814.043,15	1,96
Südafrika								
ZAE000083648	Impala Platinum Holdings Ltd.	ZAR	1.048.500	77.400	971.100	91,4000	4.562.834,60	2,34
US82575P1075	Sibanye Stillwater Ltd. ADR	USD	1.465.300	507.500	957.800	3,4300	3.152.532,39	1,62
							7.715.366,99	3,96
Vereinigtes Königreich								
GB00B1XZS820	Anglo American Plc.	GBP	503.200	604.000	134.400	23,4200	3.800.589,23	1,95
GB00BRXH2664	AngloGold Ashanti Plc.	USD	249.200	402.700	219.100	23,2700	4.892.483,45	2,51
GB00B2QPKJ12	Fresnillo Plc.	GBP	907.168	1.236.800	758.400	6,3050	5.773.619,90	2,97
GB0007188757	Rio Tinto Plc.	GBP	393.450	395.496	141.100	46,9350	7.996.291,35	4,11
							22.462.983,93	11,54
USA								
US0126531013	Albemarle Corporation	USD	67.600	106.775	21.725	88,2900	1.840.610,55	0,95
US0138721065	Alcoa Corporation	USD	346.300	292.300	229.000	37,6800	8.280.126,67	4,26
US1564311082	Century Aluminum Co.	USD	274.400	750.900	399.500	18,4100	7.057.667,21	3,63
US1921085049	Coeur Mining Inc.	USD	935.200	2.775.300	1.355.000	5,7700	7.502.494,96	3,86
US35671D8570	Freeport-McMoRan Inc.	USD	242.200	379.600	155.800	38,8600	5.809.795,61	2,99
US5533681012	MP Materials Corporation	USD	178.900	58.800	120.100	16,4600	1.896.983,02	0,97
US6516391066	Newmont Corporation	USD	122.300	53.900	108.400	37,8400	3.936.144,32	2,02
US6703461052	Nucor Corporation	USD	34.400	0	34.400	117,2800	3.871.444,20	1,99
US9168961038	Uranium Energy Corporation	USD	1.412.500	924.300	488.200	7,0000	3.279.339,79	1,69
							43.474.606,33	22,36
Übertragbare Wertpapiere, die an einer offiziellen Börse zugelassen sind							188.825.926,43	97,06
Nicht notierte Wertpapiere								
USA								
US4509421073	iCarbon Corporation	USD	0	0	166.667	0,0001	16,00	0,00
US49900K1034	Knight Energy Corporation	USD	0	0	940.000	0,0001	90,20	0,00
							106,20	0,00
Nicht notierte Wertpapiere							106,20	0,00
Anteile, Rechte und Genussscheine							188.826.032,63	97,06
Anlagen in Wertpapieren							188.826.032,63	97,06
Bankguthaben – Kontokorrentkonten ²⁾							6.135.080,92	3,15
Saldo weiterer Forderungen und Verbindlichkeiten							-380.848,38	-0,21
Gesamtnettvermögen des Teilfonds in EUR							194.580.265,17	100,00

¹⁾ TNA = Total net assets/Gesamtnettvermögen. Abweichungen bei den Summen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen im Anhang zum Jahresabschluss sind Bestandteil dieses Jahresberichts.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in Fremdwährungen erfolgten die Umrechnungen in Euro anhand der folgenden Wechselkurse zum 31. Dezember 2024.

Australischer Dollar	AUD	1	1,6767
Britisches Pfund	GBP	1	0,8282
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,5016
Hongkong-Dollar	HKD	1	8,0883
Norwegische Krone	NOK	1	11,8425
Südafrikanische Rand	ZAR	1	19,4525
US-Dollar	USD	1	1,0421

Die Erläuterungen im Anhang zum Jahresabschluss sind Bestandteil dieses Jahresberichts.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV

**Kombinierter Jahresbericht der BAKERSTEEL
GLOBAL FUNDS SICAV mit den Teilfonds
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund und
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund**

Kombinierte Nettovermögensaufstellung

per 31. Dezember 2024

	EUR
Anlagen in Wertpapieren zum Marktwert (Anschaffungskosten: 776.523.727,17 EUR)	809.247.546,41
Bankguthaben ¹⁾	29.000.533,02
Zinsforderungen	245.205,61
Dividendenforderungen	12.079,60
Forderungen aus Aktienzeichnungen	1.457.167,17
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	340.313,19
Forderungen aus Devisengeschäften	658.539,17
	840.961.384,17
Verbindlichkeiten aus Aktienrücknahmen	-1.009.854,15
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-660.522,53
Sonstige Verbindlichkeiten ²⁾	-1.687.207,53
	-3.357.584,21
Gesamtnettovermögen	837.603.799,96

Kombinierte Aufstellung der Entwicklung des Nettovermögens

für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024

	EUR
Gesamtnettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	933.580.929,64
Nettoergebnis	-4.534.908,78
Ausgleich	-609.886,15
Mittelzuflüsse aus Zeichnungen	243.611.092,95
Mittelabflüsse aus Rücknahmen	-492.974.080,88
Realisierte Gewinne	158.010.672,49
Realisierte Verluste	-75.209.231,58
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	45.586.997,79
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	30.142.214,48
Gesamtnettovermögen am Ende des Berichtszeitraums	837.603.799,96

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

²⁾ Dieser Posten besteht im Wesentlichen aus Verbindlichkeiten für Gebühren der Fondsverwaltung und erfolgsabhängige Vergütungen.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV

Kombinierte Ertrags- und Aufwandsrechnung

für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024

EUR

Erträge

Dividenderträge	8.838.133,77
Erträge aus Erstattung der Quellensteuer	8.573,09
Bankzinsen	1.112.315,36
Erhaltene Bestandsprovision	225.373,01
Ertragsausgleich	-1.199.219,93
Summe der Erträge	8.985.175,30

Aufwendungen

Zinsaufwendungen	-4.626,25
Erfolgsabhängige Vergütung	-443.270,02
Verwaltungsgebühren und Anlageverwaltungsgebühren	-12.729.048,97
Verwahrstellengebühr	-500.932,90
Vergütung der Zentralverwaltungsstelle	-176.937,15
Kapitalsteuer (Taxe d'abonnement)	-442.878,84
Revisions- und Veröffentlichungskosten	-70.787,23
Satz-, Druck- und Versandkosten für Jahres- und Halbjahresberichte	-25.170,33
Gebühr der Transferstelle	-322.980,21
Regulierungsgebühren	-58.315,04
Abschreibung auf Gründungskosten	-281,31
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-553.961,91
Aufwandsausgleich	1.809.106,08
Summe der Aufwendungen	-13.520.084,08
Nettoergebnis	-4.534.908,78

¹⁾ Dieser Posten besteht im Wesentlichen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Verwahrstellengebühren.

Die Erläuterungen im Anhang zum Jahresabschluss sind Bestandteil dieses Jahresberichts.

Erläuterungen zum Jahresabschluss per 31. Dezember 2024

1.) ALLGEMEINES

Die Investmentgesellschaft ist eine Luxemburger Investmentgesellschaft (Société d'Investissement à Capital Variable), die gemäß Teil I des geänderten luxemburgischen Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen (das „Gesetz vom 17. Dezember 2010“) in der Form eines Umbrella-Fonds mit Teilfonds auf unbestimmte Dauer errichtet wurde („Investmentgesellschaft“).

Die in diesem Verkaufsprospekt (samt Satzung und Anhängen) beschriebene Investmentgesellschaft („Investmentgesellschaft“) wurde am 10. April 2008 gegründet. Auf Initiative von Baker Steel Capital Managers LLP hat sie IPConcept (Luxemburg) S.A. zur Verwaltungsgesellschaft („Verwaltungsgesellschaft“) ernannt. Die Investmentgesellschaft ist eine Aktiengesellschaft mit variablem Kapital (Société d'investissement à Capital Variable) nach luxemburgischem Recht mit eingetragenem Sitz in 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen. Ihre Satzung wurde am 30. April 2008 im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg („Mémorial“), veröffentlicht. Das Mémorial wurde am 1. Juni 2016 durch die neue Informationsplattform „Recueil électronique des sociétés et associations“ („RESA“) des Handels- und Gesellschaftsregisters in Luxemburg ersetzt. Die Investmentgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxembourg B 137827 eingetragen. Die letzte Änderung der Satzung der Investmentgesellschaft trat am 1. März 2018 in Kraft und wurde im RESA veröffentlicht.

Der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft hat die Verwaltungsgesellschaft IPConcept (Luxemburg) S.A., eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxemburg, mit der Anlageverwaltung, der Administration sowie dem Vertrieb der Aktien der Investmentgesellschaft betraut. Die Verwaltungsgesellschaft wurde am 23. Mai 2001 auf unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung wurde am 19. Juni 2001 im Mémorial veröffentlicht. Die letzte Änderung der Satzung der Verwaltungsgesellschaft trat am 27. November 2019 in Kraft und wurde am 12. Dezember 2019 im RESA veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxembourg B 82183 eingetragen.

Zum 31. Dezember 2024 besteht die BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV aus zwei Teilfonds, dem BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund und dem BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund.

2.) WESENTLICHE RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE

Dieser Abschluss wird in der Verantwortung des Verwaltungsrats der Investmentgesellschaft in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Abschlüssen unter der Annahme der Unternehmensfortführung als Grundlage der Rechnungslegung erstellt.

1. Das Nettovermögen der Investmentgesellschaft lautet auf Euro (EUR) („Referenzwährung“).
2. Der Wert einer Aktie („Nettoinventarwert pro Anteil“) lautet auf die im Anhang zum Verkaufsprospekt angegebene Währung („Fondswährung“), sofern nicht für weitere Aktienklassen im Anhang zum Verkaufsprospekt eine von der Fondswährung abweichende Währung angegeben ist („Währung der Aktienklasse“).
3. Der Nettoinventarwert pro Anteil wird von der Investmentgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Depotbank an jedem Bankarbeitstag in Luxemburg mit Ausnahme des 24. und 31. Dezembers eines jeden Jahres („Bewertungstag“) berechnet. Der Verwaltungsrat kann für einzelne Fonds eine abweichende Regelung beschließen, doch muss der Nettoinventarwert pro Anteil mindestens zweimal im Monat berechnet werden.
4. Ein Geschäftstag ist ein Tag, an dem die Banken in Luxemburg und London üblicherweise geöffnet sind.
5. Zur Berechnung des Nettoinventarwerts pro Anteil wird der Wert der zu dem jeweiligen Teilfonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des jeweiligen Teilfonds („Netto-Teilfondsvermögen“) an jedem im jeweiligen Anhang des Verkaufsprospekts festgelegten Tag („Bewertungstag“) ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile des jeweiligen Teilfonds geteilt. Die Verwaltungsgesellschaft kann allerdings beschließen, den Anteilswert auch am 24. und 31. Dezember eines Jahres zu ermitteln, ohne dass es sich bei diesen Wertermittlungen um Berechnungen des Anteilswerts an einem Bewertungstag im Sinne des vorstehenden Satzes 1 dieser Ziffer 4 handelt. Folglich können die Aktionäre keine Ausgabe, keine Rücknahme bzw. keinen Umtausch von Aktien auf Grundlage eines am 24. Dezember und/oder 31. Dezember eines Jahres ermittelten Nettoinventarwerts pro Anteil verlangen.
6. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen dieser Satzung Auskunft über die Vermögenslage der Gesellschaft gegeben werden muss, werden die Vermögenswerte des jeweiligen Teilfonds in die Referenzwährung umgerechnet. Das Netto-Teilfondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:
 - a) Wertpapiere, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Ist ein Wertpapier an mehreren Wertpapierbörsen amtlich notiert, ist der letzte verfügbare Kurs an jener Börse maßgebend, die der Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, derivative Finanzinstrumente (Derivate) und andere Vermögenswerte, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, zum letzten verfügbaren Schlusskurs, der eine zuverlässige Bewertung gestattet, bewertet werden. Nähere Informationen hierzu finden sich in den Anhängen für die jeweiligen Teilfonds.

Erläuterungen zum Jahresabschluss per 31. Dezember 2024

- b) Wertpapiere, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs zur Zeit der Bewertung sein darf und den die Investmentgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere verkauft werden können.

Die Verwaltungsgesellschaft darf für die einzelnen Teilfonds bestimmen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, derivative Finanzinstrumente (Derivate) und andere Vermögenswerte, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurs beispielsweise aufgrund mangelnder Liquidität nicht als repräsentativ angesehen wird), die aber an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, zum letzten verfügbaren Kurs an jenem Markt bewertet werden sollen, welchen die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben als den bestmöglichen Kurs betrachtet, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, derivativen Finanzinstrumente (Derivate) und anderen Anlagen veräußert werden können. Nähere Informationen hierzu finden sich in den Anhängen für die jeweiligen Teilfonds.

- c) OTC-Derivate werden täglich auf Grundlage einer Methode bewertet, die von der Investmentgesellschaft nach Treu und Glauben auf Basis des voraussichtlich erzielbaren Verkaufspreises festgelegt und überprüft wird, wobei allgemein anerkannte Bewertungsmodelle zu verwenden sind, die von einem Wirtschaftsprüfer überprüft werden können.
- d) OGAW bzw. OGA werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet. Falls die Rücknahme der Investmentanteile ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt wurden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar bewertungsregeln festlegt.
- e) Wenn die betreffenden Kurse keine angemessenen Börsenkurse sind, falls die Finanzinstrumente unter b) nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden und falls für andere als die unter a) bis d) aufgeführten Finanzinstrumente keine Kurse festgelegt werden, sind diese Finanzinstrumente und anderen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zu ihrem aktuellen Marktwert zu bewerten, der von der Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben auf der Grundlage allgemein anerkannter und nachprüfbarer Bewertungsregeln (z. B. geeignete Bewertungsmodelle, welche die aktuellen Marktbedingungen berücksichtigen) festgelegt wird.
- f) Flüssige Mittel werden zu ihrem Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.
- g) Der Marktwert von Wertpapieren und anderen Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, wird zum letzten Devisenmittelkurs (WM/Reuters-Fixing um 16.00 Uhr Londoner Zeit) in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgezogen.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds festlegen, dass die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, derivativen Finanzinstrumente (Derivate) und sonstigen Vermögenswerte, die auf eine andere Währung als die Teilfondswährung lauten, zu dem am Handelstag geltenden Wechselkurs in die Teilfondswährung umgerechnet werden. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgezogen. Nähere Informationen hierzu finden sich in den Anhängen für die jeweiligen Teilfonds.

- h) Die Verbindlichkeiten werden mit ihrem voraussichtlichen Abrechnungsbetrag bewertet.

Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird um die Ausschüttungen reduziert, die gegebenenfalls an die Aktionäre des betreffenden Teilfonds gezahlt wurden.

7. Die Berechnung des Nettoinventarwerts pro Anteil erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jeden Teilfonds separat. Soweit jedoch innerhalb eines Teilfonds verschiedene Aktienklassen gebildet wurden, wird der Nettoinventarwert pro Anteil nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Aktienklasse getrennt berechnet. Die Zusammenstellung und Zuordnung der Vermögenswerte erfolgt immer pro Teilfonds.

Die in diesem Bericht veröffentlichten Tabellen können aus arithmetischen Gründen Rundungsdifferenzen beinhalten, die höher oder niedriger als eine Einheit (Währung, Prozentsatz usw.) sein können.

3.) BESTEUERUNG

Besteuerung der Investmentgesellschaft

Das Vermögen der Gesellschaft unterliegt im Großherzogtum Luxemburg keiner Einkommen- oder Gewinnbesteuerung. Das Vermögen der Gesellschaft unterliegt lediglich der Kapitalsteuer („*taxe d'abonnement*“) in Höhe von derzeit 0,05 % p. a. Eine ermäßigte „*taxe d'abonnement*“ in Höhe von 0,01 % p. a. wird auf (i) die Teilfonds oder Aktienklassen, deren Aktien ausschließlich an institutionelle Aktionäre im Sinne von Artikel 174 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 ausgegeben werden, und (ii) die Teilfonds angewendet, deren einziger Zweck die Anlage in Geldmarktinstrumenten, in Termingeldern bei Kreditinstituten oder in beidem ist. Die „*taxe d'abonnement*“ ist vierteljährlich auf der Grundlage des jeweils am Quartalsende ausgewiesenen Nettovermögens der Gesellschaft zahlbar. Die Höhe der „*taxe d'abonnement*“ wird für jeden Teilfonds oder jede Aktienklasse im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt ausgewiesen. Eine Befreiung von der „*taxe d'abonnement*“ gilt unter anderem, soweit das Fondsvermögen in anderen luxemburgischen Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der „*taxe d'abonnement*“ unterliegen.

Erläuterungen zum Jahresabschluss per 31. Dezember 2024

Vom Fonds erzielte Erträge (insbesondere Zinsen und Dividenden) können in den Ländern, in denen das betreffende (Teil-) Fondsvermögen angelegt ist, einer Quellen- oder Investmentsteuer unterliegen. Der Fonds kann auch für realisierte oder nicht realisierte Kapitalgewinne seiner Anlagen im Herkunftsland besteuert werden. Weder die Verwahrstelle noch die Verwaltungsgesellschaft sind zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

Besteuerung der Erträge aus Aktien des Investmentfonds beim Anleger

Aktionäre, die nicht im Großherzogtum Luxemburg als Steuerpflichtige ansässig sind oder waren und dort weder eine Betriebsstätte noch einen ständigen Vertreter haben, unterliegen für ihre Erträge oder Kapitalgewinne aus ihren Anteilen am Fonds keiner Luxemburger Einkommensteuer. Natürliche Personen, die im Großherzogtum Luxemburg als Steuerpflichtige ansässig sind, unterliegen der progressiven Luxemburger Einkommensteuer. Unternehmen, die im Großherzogtum Luxemburg als Steuerpflichtige ansässig sind, unterliegen auf die Erträge aus den Fondsanteilen der Körperschaftsteuer.

Interessenten und Anlegern wird empfohlen, sich über Gesetze und Vorschriften zu informieren, die auf die Besteuerung von Gesellschaftsvermögen, die Zeichnung, den Kauf, das Eigentum, die Rücknahme oder die Übertragung von Aktien Anwendung finden, und Rat von externen Dritten, insbesondere einem Steuerberater, einzuholen.

4.) VERWENDUNG DER ERTRÄGE

Weitere Informationen über die Verwendung der Erträge sind im Verkaufsprospekt zu finden.

5.) INFORMATIONEN ÜBER GEBÜHREN UND AUFWENDUNGEN

Informationen über die Verwaltungs- und Depotbankvergütungen entnehmen Sie bitte dem aktuellen Verkaufsprospekt.

6.) GRÜNDUNGSKOSTEN

Die Kosten für die Gründung der Investmentgesellschaft und ihres jeweiligen Teilfonds sowie die Erstausgabe von Aktien werden vom Vermögen der bei Gründung bestehenden Teilfonds über die ersten fünf Geschäftsjahre abgeschrieben. Die Aufteilung der Gründungskosten sowie der o. g. Kosten, welche keinem bestimmten Teilfonds direkt zurechenbar sind, erfolgt anteilmäßig auf das jeweilige Teilfondsvermögen. Kosten, die im Zusammenhang mit der Auflegung weiterer Teilfonds entstehen, werden vom jeweiligen Teilfondsvermögen, dem sie zuzurechnen sind, innerhalb eines Zeitraums von maximal fünf Jahren nach Auflegung abgeschrieben.

7.) GESAMTKOSTENQUOTE (TER)

$$\text{TER} = \frac{\text{Gesamtkosten in Fondswährung}}{\text{Durchschnittliches Gesamtnettvermögen (Basis: tägliches TNA*)}} \times 100$$

* TNA (Total Net Assets) = Gesamtnettvermögen

Die TER gibt den Anteil der Aufwendungen an, mit welchen der Fonds belastet wird. Sie beinhaltet die Verwaltungs- und die Depotbankvergütung, die Kapitalsteuer („*taxe d'abonnement*“) sowie alle anderen Kosten mit Ausnahme der vom jeweiligen Teilfonds getragenen Transaktionskosten. Sie weist den Gesamtbetrag dieser Kosten als Prozentsatz des durchschnittlichen Gesamtnettvermögens im Berichtszeitraum aus. (Etwaige erfolgsabhängige Vergütungen werden in direktem Zusammenhang mit der TER gesondert ausgewiesen.)

8.) TRANSAKTIONSKOSTEN

Die Transaktionskosten beinhalten sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr auf Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. berechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit dem Kauf oder Verkauf von Vermögenswerten stehen.

9.) ERTRAGS- UND AUFWANDSAUSGLEICH

Der Ertragsausgleich ist im ordentlichen Nettoertrag enthalten. Dieser beinhaltet während des Berichtszeitraums angefallene Nettoerträge, die der Aktienkäufer im Ausgabepreis mitbezahlt und der Aktienverkäufer im Rücknahmepreis vergütet erhält.

10.) INFORMATIONEN ZU EINZELNEN WERTPAPIEREN

Polyus PJSC GDR

Der Vermögenswert wird mit seinem Erinnerungswert (0,0001 USD) bewertet. Dies ist darauf zurückzuführen, dass aufgrund von wirtschaftlichen Sanktionen nur ein begrenzter Kreis von Anlegern am russischen Aktienmarkt handeln darf. Bis diese Sanktionen aufgehoben werden können keine Sekundärmarkttransaktionen stattfinden.

Erläuterungen zum Jahresabschluss per 31. Dezember 2024

11.) KONTOKORRENTKONTEN (BANKGUTHABEN/BANKVERBINDLICHKEITEN) DER TEILFONDS

Alle Kontokorrentkonten der Teilfonds (auch in unterschiedlichen Währungen), die tatsächlich und von Rechts wegen Bestandteile eines einzigen, untrennbaren Kontokorrentkontos sind, werden in der Nettovermögensaufstellung des Teilfonds als ein untrennbares Kontokorrentkonto dargestellt. Kontokorrentkonten in Fremdwährungen werden, falls vorhanden, in die Fondswährung umgerechnet. Für die Zinsberechnung gelten die Bedingungen des individuellen Kontos.

12.) ÜBERSICHT ÜBER DIE ENTWICKLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS

Eine Aufstellung aller während des Geschäftsjahres getätigten Käufe und Verkäufe ist auf Anfrage kostenlos am eingetragenen Sitz der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

13.) AUSWIRKUNGEN DER BEWERTUNG ZU SCHLUSSKURSEN AM ENDE DES BERICHTSZEITRAUMS AUF DIE BEWERTUNG DER VERMÖGENSWERTE DER TEILFONDS DER BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV

Zum 31. Dezember 2024 wurden die Wertpapiere in den Anlageportfolios der Teilfonds der BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV zum letzten verfügbaren Kurs des vorangegangenen Bewertungstags (27. Dezember 2024; letzte Nettoinventarwertberechnung per 30. Dezember 2024) bewertet, wie im Verkaufsprospekt beschrieben. Wäre das Vermögen zum Schlusskurs am Ende des Berichtszeitraums bewertet worden, hätte dies zu einem niedrigeren Anteilpreiswert von -2,16 % für den Teilfonds BAKERSTELL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund und -1,80% für den Teilfonds BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund geführt.

14.) ERFOLGSABHÄNGIGE VERGÜTUNG

Der Investmentmanager erhält eine erfolgsabhängige Vergütung in Höhe von bis zu 15 % der Performance des Bruttoanteilswerts, die die Performance der Benchmark MSCI ACWI Select Gold Miners IMI Index [Bloomberg-Code: MXWDS1MI, Preisindex] (BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund) bzw. MSCI ACWI Metals & Mining Index [Bloomberg-Code: MXWD0MM Preisindex] (BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund) übersteigt, sofern die beiden folgenden Bedingungen erfüllt sind:

- (i) Die Performance des Bruttoanteilswerts während des Berechnungszeitraums übersteigt die Performance der Benchmark während des Berechnungszeitraums (Outperformance); und
- (ii) Eine etwaige Underperformance der Anteile gegenüber der Benchmark, die während des Referenzzeitraums für die Wertentwicklung eingetreten ist, wurde zurückgefordert.

Wenn die Performance des Bruttoanteilswerts am Ende des Rechnungszeitraums unterhalb der der Benchmark liegt, erhält der Investmentmanager keine Performancegebühr. Diese berechnete prozentuale Underperformance wird nun als negativer Betrag in den nächsten Rechnungszeitraum übertragen („negativer Übertrag“).

Für den nächsten Rechnungszeitraum erhält der Investmentmanager nur dann eine Performancegebühr, wenn die positive relative Outperformance in Prozent am Ende dieses Rechnungszeitraums den negativen Übertrag übersteigt. In diesem Fall errechnet sich der Anspruch auf die Performancegebühr aus der prozentualen Differenz beider Beträge. Übersteigt die relative Outperformance in Prozent aus dem laufenden Rechnungszeitraum nicht den negativen Übertrag, werden beide Prozentbeträge saldiert. Der verbliebene prozentuale Betrag der Underperformance wird dann als neuer negativer Übertrag in den nächsten Rechnungszeitraum übertragen. Ergibt sich am Ende des folgenden Rechnungszeitraums eine weitere negative Benchmark-Abweichung, so wird der bestehende negative prozentuale Übertrag zur prozentualen Underperformance addiert, die sich aus dieser negativen Benchmark-Abweichung ergibt. Alle prozentualen Überträge an Out- und Underperformance der vorangegangenen vier Rechnungszeiträume sowie des laufenden Rechnungszeitraums, die zusammen den Referenzzeitraum für die Wertentwicklung bilden, werden bei der Berechnung des jährlichen Anspruchs auf die Performancegebühr berücksichtigt. Dies bedeutet, dass eine Underperformance aus Rechnungszeiträumen, die fünf Jahre oder länger zurückliegen, bei der Berechnung des Anspruchs auf die Performancegebühr nicht berücksichtigt wird. Liegen für die Aktienklasse weniger als fünf frühere Rechnungszeiträume vor, werden alle früheren Rechnungszeiträume berücksichtigt.

Ab Beginn eines jeden Berechnungszeitraums wird die Performancegebühr an jedem Bewertungstag auf der Grundlage der vorgenannten Performance des Bruttoanteilswerts, der Benchmark und der während des Berechnungszeitraums umlaufenden Anteile berechnet. Als Basis der Berechnung werden die Daten des vorherigen Bewertungstags (am Ende des Geschäftsjahres taggleich) herangezogen. Ein durch die Zeichnung neuer Anteile verursachter Anstieg der Performancegebühr wird eliminiert. Eine etwaige Verringerung der Performancegebühr infolge von Rücknahmen bestehender Anteile wird als zahlbar festgesetzt.

An Bewertungstagen während des Berechnungszeitraums, an denen die Performance des Bruttoanteilswerts höher als die Benchmark-Performance ausfällt und ein etwaiger negativer Übertrag ausgeglichen wurde, fällt eine Performancegebühr an (und der aufgelaufene Gesamtbetrag ändert sich gemäß der oben dargestellten Methode). An Bewertungstagen, an denen der Bruttoanteilswert niedriger ist als die Benchmark-Performance, wird die aufgelaufene Performancegebühr gestrichen. In diesem Zusammenhang wird die Differenz zwischen der Performance des Bruttoanteilswerts und der Benchmark-Performance berücksichtigt. Sollte eine Performancegebühr aufgelaufen sein, wird der am letzten Bewertungstag des Rechnungszeitraums errechnete Betrag innerhalb von 10 Geschäftstagen zum Ende des Geschäftsjahres von der relevanten Aktienklasse des Teilfonds ausgezahlt. Sollte die Benchmark-Performance negativ ausfallen, erklärt sich der Investmentmanager damit einverstanden, dass er lediglich Anspruch auf eine Performancegebühr hat, die auf der positiven Performance des Bruttoanteilswerts beruht. Zur Klarstellung: Wenn die Performance des Bruttoanteilswerts während des Berechnungszeitraums negativ ist, erhält der

Erläuterungen zum Jahresabschluss per 31. Dezember 2024

Investmentmanager keine Performancegebühr. Für das am 31. Dezember 2024 beendete Geschäftsjahr stellen sich die tatsächlich angefallene erfolgsabhängige Vergütung und der entsprechende Prozentsatz der erfolgsabhängigen Vergütung (berechnet auf der Grundlage des jeweiligen durchschnittlichen Netto-Teilfondsvermögens) für die jeweiligen Teilfonds wie folgt dar:

Teilfonds/Anteilklasse	ISIN	Erfolgsabhängige Vergütung	
		in EUR	in %
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund I GBP	LU2296188811	11.962,12	0,49
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund D2 USD	LU2296188902	0,00	0,00
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund I USD	LU2296188738	43.674,30	0,81
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund D3 USD	LU2296189033	1.648,50	0,10
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund X EUR	LU2547923909	0,00	0,00
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund D2 EUR	LU1923361122	0,00	0,00
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund S EUR	LU1923360744	137.659,04	0,30
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund D3 EUR	LU1923361395	2.061,88	0,02
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund S USD	LU1923361635	0,00	0,00
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund A USD	LU1923361718	7.022,61	0,18
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund A2 EUR	LU0229009351	10.753,56	0,05
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund I EUR	LU1923360827	57.158,11	0,12
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund I2 EUR	LU0229009781	0,00	0,00
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund D EUR	LU1923361049	1.253,18	0,05
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund A EUR	LU1923361478	25.940,91	0,04
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund D GBP	LU1923361551	323,51	0,10
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund D USD	LU1923361981	0,00	0,00
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund A USD	LU1128909121	119,42	0,00
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund A EUR	LU1128909394	1.458,04	0,00
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund A CHF	LU1128909477	41,13	0,00
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund D USD	LU1128909980	1.477,09	0,01
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund D EUR	LU1128910137	63.098,59	0,04
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund D GBP	LU1128910566	1.062,09	0,02
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund I USD	LU1128910723	7.315,96	0,01
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund I EUR	LU1128911291	42.477,50	0,03
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund D CHF	LU2294852020	0,54	0,42
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund D2 EUR	LU1672565543	0,00	0,00
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund D3 EUR	LU1672644330	23.243,96	0,11
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund S USD	LU1128913586	0,00	0,00
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund S GBP	LU1278882136	0,00	0,00
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund A2 EUR	LU0357130854	0,00	0,00
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund I GBP	LU1128912851	3.428,52	0,11
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund I2 EUR	LU0357130771	0,00	0,00
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund Incrementum D EUR	LU1923360660	89,46	0,00
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund D3 CHF	LU2149393394	0,00	0,00
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund D3 USD	LU2149393121	0,00	0,00
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund D2 USD	LU2149392826	0,00	0,00

15.) EINSTUFUNG NACH DER SFDR-VERORDNUNG (EU 2019/2088)

Artikel 8 der Verordnung (EU) 2019/2088 gilt für beide Teilfonds.

Weitere Informationen im Zusammenhang mit der Förderung ökologischer und/oder sozialer Merkmale und ggf. nachhaltiger Anlageziele des Fondsmanagers gemäß Artikel 8 der Verordnung (EU) 2019/2088 finden Sie im Anhang gemäß der Offenlegungs- und Taxonomieverordnung (ungeprüft) auf Seite 62.

16.) EREIGNISSE WÄHREND DES BERICHTSZEITRAUMS

Während des Berichtszeitraums gab es keine wesentlichen Ereignisse.

Erläuterungen zum Jahresabschluss per 31. Dezember 2024

17.) EREIGNISSE NACH DEM BERICHTSZEITRAUM

Nach dem Berichtszeitraum gab es keine wesentlichen Ereignisse.



Prüfungsvermerk

An die Aktionäre der
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV

Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV (der „Fonds“) und ihrer jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2024 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Fonds und der Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens der Teilfonds zum 31. Dezember 2024;
- der Veränderung des Netto-Fondsvermögens des Fonds und der Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds und der Ertrags- und Aufwandsrechnung der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2024; und
- dem Anhang, einschließlich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ (CSSF) angenommenen internationalen Prüfungsstandards (ISAs) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs wird im Abschnitt „Verantwortung des „Réviseur d’entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung“ weitergehend beschrieben.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem „International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards“, herausgegeben vom „International Ethics Standards Board for Accountants“ (IESBA Code) und für Luxemburg von der CSSF angenommen, sowie den beruflichen Verhaltensanforderungen, die wir im Rahmen der Abschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt.

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Abschluss und unseren Prüfungsvermerk zu diesem Abschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Abschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Abschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Abschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Verantwortung des Verwaltungsrats des Fonds für den Abschluss

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung und Darstellung des Abschlusses, und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Abschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Abschlusses ist der Verwaltungsrat des Fonds verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds und seiner Teilfonds zur Fortführung der Tätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Tätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Verwaltungsrat des Fonds beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren oder einen seiner Teilfonds zu schließen, die Geschäftstätigkeit einzustellen, oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Verantwortung des „Réviseur d’entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Abschluss als Ganzes frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist, und darüber einen Prüfungsvermerk, der unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Unzutreffende Angaben können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Abschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Abschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Verwaltungsrat des Fonds angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;
- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Verwaltungsrat des Fonds sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds oder eines seiner Teilfonds zur Fortführung der Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Abschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder einer seiner Teilfonds seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Abschlusses einschließlich der Anhangsangaben, und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen, unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, die wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 29. April 2025

Lena Serafin

Der Abschlussprüfer hat nur die englische Version des vorliegenden Jahresberichts geprüft. Folglich bezieht sich der Bericht des Abschlussprüfers auf die englische Version des Berichts; andere Versionen beruhen auf einer unter der Verantwortlichkeit des Verwaltungsrats veranlassten gewissenhaften Übersetzung. Bei Abweichungen zwischen der englischen Version und der

Übersetzung ist die englische Version der maßgebliche Text.

Weitere Erläuterungen (ungeprüft)

1.) RISIKOMANAGEMENT

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagementverfahren, das es ihr erlaubt, das mit den Anlagepositionen verbundene Risiko sowie deren Anteil am Gesamtrisikoprofil des Anlageportfolios der von ihr verwalteten Fonds jederzeit zu überwachen und zu messen. In Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und den anwendbaren aufsichtsbehördlichen Anforderungen der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) berichtet die Verwaltungsgesellschaft der CSSF regelmäßig über das eingesetzte Risikomanagementverfahren. Im Rahmen des Risikomanagementprozesses stellt die Verwaltungsgesellschaft mit den notwendigen und geeigneten Methoden sicher, dass das mit Derivaten verbundene Gesamtrisiko der verwalteten Fonds den Gesamtnettwert deren Portfolios nicht überschreitet. Dazu bedient sich die Verwaltungsgesellschaft folgender Methoden:

Commitment Approach

Beim „Commitment Approach“ werden die Positionen aus derivativen Finanzinstrumenten in ihre entsprechenden (möglicherweise delta-gewichteten) Basiswertäquivalente oder Nennwerte umgerechnet. Dabei werden Netting- und Hedgingeffekte zwischen derivativen Finanzinstrumenten und ihren Basiswerten berücksichtigt. Die Summe dieser Basiswertäquivalente darf den Gesamtnettwert des jeweiligen Teilfondsportfolios nicht überschreiten.

Im Zeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos für die Teilfonds BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund und BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund der Commitment Approach angewendet.

2.) CORPORATE GOVERNANCE

Der Verwaltungsrat bestätigt die Einhaltung der Grundsätze des Verhaltenskodex ALFI für Luxemburger Investmentfonds.

3.) VERWALTUNGSHONORARE

Die Verwaltungsräte, die Angestellte der Verwaltungsgesellschaft sind, sowie Anlageverwalter erhalten keine zusätzliche Vergütung für ihre Tätigkeit als Verwaltungsratsmitglieder des Fonds. Das unabhängige Verwaltungsratsmitglied erhält eine Vergütung von pauschal 30.000 EUR pro Jahr. Es besteht kein variables Element.

4.) INFORMATION ÜBER DAS VERGÜTUNGSSYSTEM

Die Verwaltungsgesellschaft IPConcept (Luxemburg) S.A. hat durch ihren Aufsichtsrat eine Vergütungspolitik geschaffen, die die gesetzlichen und regulatorischen Bestimmungen erfüllt. Der Aufsichtsrat definiert die allgemeinen Grundsätze des Vergütungssystems, die der Größe und internen Organisation sowie der Art, dem Umfang und der Komplexität der Geschäftstätigkeit der IPConcept (Luxemburg) S.A. angemessen sind. Er überwacht deren Umsetzung und überprüft sie mindestens einmal im Jahr.

IPConcept (Luxemburg) S.A. hat einen Vergütungsausschuss eingerichtet, der eine kompetente und unabhängige Beurteilung der Vergütungspolitik und -praxis sowie der für das Risikomanagement geschaffenen Anreize vornimmt. Der Vergütungsausschuss ist für die Abgabe von Empfehlungen in Bezug auf die Vergütung zuständig, einschließlich der Entscheidungen, die sich auf das Risiko und das Risikomanagement von IPConcept (Luxemburg) S.A. oder der von ihr verwalteten Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (nachstehend OGAW) auswirken und die vom Aufsichtsrat der Gesellschaft zu treffen sind. Der Vergütungsausschuss ist insbesondere für die direkte Überprüfung der Vergütung von Führungskräften in den Bereichen Risikomanagement und Compliance zuständig.

Die Vergütungspolitik steht im Einklang mit den strategischen Zielen, Werten und Interessen der DZ PRIVATBANK S.A., der IPConcept (Luxemburg) S.A. als Verwaltungsgesellschaft und den betroffenen OGAW sowie deren Anlegern. Sie ist mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement vereinbar und diesem förderlich und umfasst Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten. Sie ermutigt nicht zur Übernahme unverhältnismäßiger Risiken, die mit den Risikoprofilen, den Vertragsbedingungen oder der Satzung des von ihr verwalteten OGAW unvereinbar sind, und hindert IPConcept (Luxemburg) S.A. nicht daran, pflichtgemäß im besten Interesse des OGAW zu handeln. Die Vergütungspolitik ist den Grundsätzen der Transparenz und der Grundsicherheit sowie einer leistungs- und ergebnisorientierten Vergütung verpflichtet.

Die Vergütungspolitik gilt für alle Mitarbeiter von IPConcept (Luxemburg) S.A. und ist geschlechtsneutral. Dabei werden die verschiedenen Kategorien von Mitarbeitern berücksichtigt, darunter der Vorstand, Risikoträger, Mitarbeiter mit einer Gesamtvergütung in derselben Einkommensstufe wie der Vorstand und Risikoträger, Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen und Mitarbeiter, deren Tätigkeiten einen wesentlichen Einfluss auf das Risikoprofil von IPConcept (Luxemburg) S.A. oder der von ihr verwalteten Investmentfonds haben.

Neben der Vergütung auf Basis des Tarifvertrags für Bankangestellte, auf den in den Einzelverträgen Bezug genommen wird, unterscheidet IPConcept (Luxemburg) S.A. zwischen Vergütungssystemen für nicht tarifgebundene Mitarbeiter und für identifizierte Mitarbeiter. Allen gemeinsam ist, dass der Schwerpunkt auf einer festen Vergütung liegt. Die Vergütungssysteme bestehen in der Regel aus festen und variablen Vergütungselementen und gegebenenfalls aus Nebenleistungen.

Vergütung nach dem Bankentarifvertrag:

Verweist ein Einzelvertrag auf den Bankentarifvertrag, so erhält der Mitarbeiter die feste Vergütung der ihm zugeordneten Tarifgruppe sowie ggf. weitere tarifliche Vergütungskomponenten, die ebenfalls der festen Vergütung zugeordnet sind.

Weitere Erläuterungen (ungeprüft)

Vergütungssystem für nicht tarifgebundene Mitarbeiter:

Die Vergütung von nicht tarifgebundenen Mitarbeitern besteht aus einem angemessenen Jahresfestgehalt sowie einem leistungs- und ergebnisorientierten Bonus. Das Festgehalt und der entsprechende Referenzbonus ergeben sich aus dem System der Verantwortungsebenen. Die Zuteilung erfolgt anhand von Kriterien.

Das Bonussystem verknüpft den vertraglich vereinbarten Referenzbonus mit der Leistung auf mehreren Ebenen. In die Bonusberechnung fließt nicht nur die individuelle Leistung ein, sondern auch das Ergebnis der jeweiligen Organisationseinheit und der Erfolg der DZ PRIVATBANK S.A. bzw. IPConcept (Luxemburg) S.A., einschließlich der Performance des verwalteten OGAW. Die individuelle Leistung wird auf der Grundlage einer transparenten und nachvollziehbaren Leistungsbeurteilung auf Basis einer geschlossenen Zielvereinbarung im Rahmen der jährlichen Leistungsbeurteilung ermittelt und in einen individuellen Leistungsfaktor umgerechnet. Quantitative und qualitative Ziele werden in einem ausgewogenen Verhältnis zueinander vereinbart. Die dem Bonussystem zugrundeliegenden Leistungsparameter leiten sich aus den Zielen der Geschäfts- und Risikostrategie ab und unterstützen damit die Erreichung der strategischen Ziele der IPConcept (Luxemburg) S.A. und der DZ PRIVATBANK S.A.

War ein Mitarbeiter für negative Leistungsbeiträge verantwortlich oder maßgeblich daran beteiligt, kann die variable Vergütung im Einzelfall auch gekürzt oder gestrichen werden.

Für die Mitarbeiter in den Kontrolleinheiten gibt es aufgrund regulatorischer Vorgaben Sonderregelungen, die sicherstellen sollen, dass ihre Vergütung nicht in einem Missverhältnis zur besonderen Bedeutung ihrer Funktion steht.

Vergütungssystem für identifizierte Mitarbeiter:

Die Vergütung der identifizierten Mitarbeiter (auch „Risk Taker“), deren Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der Gesellschaft oder des verwalteten OGAW auswirkt, besteht ebenfalls aus einem angemessenen festen Jahresgehalt und einem leistungs- und ergebnisorientierten Bonus. Das Vergütungssystem entspricht weitgehend dem Vergütungssystem für nicht tarifliche Mitarbeiter, sieht aber im Bereich der variablen Vergütung einen maximalen Bonus vor. Es besteht kein Anspruch auf einen Mindestbonus. Das Zielvereinbarungssystem berücksichtigt quantitative und qualitative Ziele in Form von Unternehmens-, Segment- und Individualzielen. 60 Prozent der Ziele werden über einen mehrjährigen Bemessungszeitraum von drei Jahren festgelegt, während die übrigen Ziele eine einjährige Bemessungsgrundlage haben. Wenn kein ausreichender Bonuspool ermittelt wird, kann kein Bonus ausgezahlt werden. Wenn ein identifizierter Mitarbeiter für negative Leistungsbeiträge verantwortlich oder maßgeblich daran beteiligt war, wird die variable Vergütung gekürzt oder ganz gestrichen. Die Aufsichtsbehörde kann auch die Zahlung einer variablen Vergütung ganz oder teilweise untersagen.

Übersteigt die variable Vergütung den festgelegten Schwellenwert von 50.000 EUR oder ein Drittel der jährlichen Gesamtvergütung, wird sie teilweise einbehalten und unterliegt einer Sperrfrist. Während der Sperrfrist wird die variable Vergütung nicht verdient und hängt zu 100 % von der nachhaltigen Entwicklung ab. Im Falle negativer Leistungsbeiträge kann die variable Vergütung gekürzt oder gestrichen werden. Darüber hinaus kann IPConcept (Luxemburg) S.A. bereits ausgezahlte variable Vergütungen unter bestimmten Voraussetzungen zurückfordern (Clawback).

Mindestens einmal pro Jahr erfolgt eine zentrale und unabhängige Prüfung, um festzustellen, ob die Vergütungspolitik gemäß den Vergütungsvorschriften und -verfahren umgesetzt wird, die vom Aufsichtsrat von IPConcept (Luxemburg) S.A. definiert wurde. Die Überprüfung hat ergeben, dass die Vergütungssysteme der IPConcept (Luxemburg) S.A. im Hinblick auf die definierten Prüfungsgegenstände angemessen strukturiert sind. Der Aufsichtsrat hat den Bericht über die zentrale und unabhängige Überprüfung der Umsetzung der Vergütungspolitik für das Jahr 2024 zur Kenntnis genommen.

Im Jahr 2024 wurden die Vergütungssysteme der IPConcept (Luxemburg) S.A. überprüft und angepasst, um sicherzustellen, dass sie auf dem neuesten Stand sind. Die Vergütungssysteme entsprechen den Bestimmungen des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen („OGAW-Gesetz“) und des Gesetzes vom 12. Juli 2013 über die Verwalter alternativer Investmentfonds („AIFM-Gesetz“). Darüber hinaus werden die Richtlinie 2009/65/EG (OGAW-Richtlinie), die Richtlinie 2011/61/EU (AIFM-Richtlinie), die ESMA-Leitlinien für eine solide Vergütungspolitik (ESMA/GL/2016/575, ESMA/GL/2016/579) und – aufgrund der Zugehörigkeit zur DZ PRIVATBANK Gruppe – die Bestimmungen der Institutsvergütungsverordnung (InstitutsVergV) beachtet.

Die Gesamtvergütung der 43 Mitarbeiter von IPConcept (Luxemburg) S.A. als Verwaltungsgesellschaft lag zum 31. Dezember 2024 bei 5.582.161,22 EUR. Diese Summe unterteilt sich in Folgendes:

Festvergütung:	5.093.371,22 EUR
Variable Vergütung:	488.790,00 EUR
Für Manager der Verwaltungsgesellschaft, deren Aktivitäten einen erheblichen Einfluss auf das Risikoprofil des OGAW haben:	1.182.334,35 EUR
Für Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft, deren Aktivitäten einen erheblichen Einfluss auf das Risikoprofil des OGAW haben:	0,00 EUR

Die oben genannte Vergütung bezieht sich auf alle von IPConcept (Luxemburg) S.A. verwalteten OGAW und alternativen Investmentfonds. Sämtliche Mitarbeiter sind in die Verwaltung aller Fonds eingebunden, sodass keine Aufteilung nach Fonds möglich ist.

Weitere Einzelheiten zur aktuellen Vergütungspolitik sind auf der Website der Verwaltungsgesellschaft www.ipconcept.com unter der Rubrik „Anlegerinformationen“ zu finden.

Weitere Erläuterungen (ungeprüft)

INFORMATIONEN ZUR MITARBEITERVERGÜTUNG IM FALLE EINER AUSLAGERUNG

Die Verwaltungsgesellschaft hat das Fondsmanagement an **Baker Steel Capital Managers LLP** ausgelagert. Die Verwaltungsgesellschaft zahlt keine direkten Vergütungen aus dem Fonds an Mitarbeiter der beauftragten Gesellschaft. Die Gesamtvergütung, die an die Partner der **Baker Steel Capital Managers LLP** im Jahr 2024 gezahlt wurde, belief sich auf **2.294.623 GBP**.

5.) TRANSPARENZ VON WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTEN

IPConcept (Luxembourg) S.A. handelt als Verwaltungsgesellschaft für Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren („OGAW“) sowie als Verwalter alternativer Investmentfonds („AIFM“) und fällt daher per Definition unter die Verordnung (EU) 2015/2365 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und die Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 („SFTR“).

Während des Geschäftsjahres des Investmentfonds wurden keine Investitionen in gemäß dieser Richtlinie definierte Wertpapierfinanzierungsgeschäfte oder Total Return Swaps getätigt. Die in Artikel 13 dieser Richtlinie definierten Erläuterungen werden daher nicht im Jahresbericht veröffentlicht. Detaillierte Informationen über die Investmentstrategie des Fonds und die genutzten Finanzinstrumente können im aktuellen Verkaufsprospekt sowie auf der Website der Verwaltungsgesellschaft (www.ipconcept.com) eingesehen werden.

6.) HINWEIS AN DIE ANLEGER IN DER SCHWEIZ

a.) Allgemeine Informationen

Der Verkaufsprospekt einschließlich der Satzung, das Basisinformationsblatt sowie der Jahresabschluss und Halbjahresberichte der Investmentgesellschaft sowie eine Aufstellung aller während des Geschäftsjahres getätigten Käufe und Verkäufe sind kostenlos per Post oder E-Mail beim Vertreter in der Schweiz erhältlich.

b.) Valorenummern

Teilfonds	Anteilklasse	Valorenummer
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund	A EUR	46235247
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund	A USD	46235308
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund	A2 EUR	2257901
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund	D EUR	46235246
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund	D GBP	46235274
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund	D USD	46235327
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund	D2 EUR	46235252
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund	D2 USD	59774046
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund	D3 EUR	46235305
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund	D3 USD	59774047
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund	I EUR	46235222
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund	I GBP	59774045
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund	I USD	59774044
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund	I2 EUR	2257904
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund	S EUR	46235200
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund	S USD	46235303
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund	X EUR	123704743
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund	A CHF	27096244
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund	A EUR	27096235
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund	A USD	27096230
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund	A2 EUR	3931040
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund	D EUR	27096767
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund	D GBP	27098226
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund	D CHF	59920652
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund	D USD	27096761
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund	D2 EUR	38145535
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund	D2 USD	53903862
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund	D3 CHF	53903895
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund	D3 EUR	38145548
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund	D3 USD	53903869
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund	I EUR	27098234
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund	I GBP	27098257

Weitere Erläuterungen (ungeprüft)

Teilfonds	Anteilklasse	Valorennummer
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund	I USD	27098232
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund	I2 EUR	3931038
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund	Incrementum D EUR	46234091
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund	S GBP	29299188
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund	S USD	27019031

c.) Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio, TER)

Die Provisionen und Gebühren, die im Rahmen der Verwaltung der kollektiven Kapitalanlagen entstehen, müssen mit dem Indikator angegeben werden, der international als Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio, TER) bekannt ist. Dieser Indikator gibt die Summe aller regelmäßig anfallenden Provisionen und Gebühren für das Kapital der gemeinsamen Anlage (betriebliche Aufwendungen) rückwirkend als einen Prozentsatz des Nettovermögens an. Die Gesamtkostenquote wird generell mit folgender Formel berechnet:

$$\text{TER \%} = \frac{\text{Gesamtbetriebsaufwand in RE}}{\text{Durchschnittliches Nettovermögen in RE}^1} \times 100$$

¹⁾ RE = Einheiten in der Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage

Gemäß den Richtlinien der Asset Management Association Switzerland vom 16. Mai 2008 (Fassung vom 5. August 2021) wurde für den Zeitraum vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024 folgende TER in Prozent berechnet:

Teilfonds	Anteilklasse	Ohne erfolgsabhängige Vergütung	Mit erfolgsabhängiger Vergütung
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund	A EUR	2,17	2,21
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund	A USD	2,17	2,35
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund	A2 EUR	2,19	2,24
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund	D EUR	1,82	1,87
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund	D GBP	1,82	1,92
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund	D USD	1,80	1,80
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund	D2 EUR	2,03	2,03
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund	D2 USD	2,00	2,00
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund	D3 EUR	1,64	1,66
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund	D3 USD	1,63	1,73
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund	I EUR	1,30	1,42
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund	I USD	1,31	2,12
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund	I GBP	1,32	1,81
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund	I2 EUR	1,80	1,80
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund	S EUR	1,22	1,52
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund	S USD	1,20	1,20
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund	X EUR	1,16	1,16
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund	A CHF	2,07	2,07
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund	A EUR	2,07	2,07
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund	A USD	2,06	2,06
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund	A2 EUR	2,72	2,72
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund	D CHF	0,88	1,30
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund	D EUR	1,56	1,60
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund	D GBP	1,57	1,59
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund	D USD	1,56	1,57
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund	D2 EUR	1,82	1,82
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund	D2 USD	1,80	1,80
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund	D3 CHF	1,44	1,44
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund	D3 EUR	1,46	1,57
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund	D3 USD	1,45	1,45
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund	I EUR	1,20	1,23
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund	I GBP	1,21	1,32
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund	I USD	1,20	1,21
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund	I2 EUR	1,52	1,52
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund	Incrementum D EUR	1,70	1,70

Weitere Erläuterungen (ungeprüft)

Teilfonds	Anteilklasse	Ohne	Mit
		erfolgsabhängige Vergütung	erfolgsabhängiger Vergütung
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund	S GBP	1,15	1,15
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund	S USD	1,15	1,15

d.) Änderungen am Verkaufsprospekt im Geschäftsjahr

Veröffentlichungen von Änderungen am Verkaufsprospekt im Geschäftsjahr müssen zur Einsicht auf www.swissfunddata.ch verfügbar gemacht werden.

e.) Wertentwicklung in Prozent*

per 31. Dezember 2024

Fonds	ISIN WKN Nr.	Anteilklassenwährung	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund D3 USD seit 08.06.2020	LU2149393121 A2P2C6	USD	4,39 %	15,09 %	13,75 %	---
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund A2 EUR seit 01.05.2008	LU0357130854 A1CXBS	EUR	6,50 %	20,97 %	19,18 %	300,92 %
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund A CHF seit 18.08.2016	LU1128909477 A12FT1	CHF	4,53 %	23,25 %	10,19 %	---
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund A EUR seit 22.04.2015	LU1128909394 A12FT0	EUR	6,90 %	21,81 %	21,58 %	---
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund A USD seit 22.04.2015	LU1128909121 A12FTZ	USD	4,02 %	14,34 %	11,66 %	---
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund D2 EUR seit 22.11.2018	LU1672565543 A2DWM9	EUR	6,99 %	22,07 %	22,44 %	---
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund D3 EUR seit 20.02.2018	LU1672644330 A2DWN A	EUR	7,20 %	22,53 %	23,77 %	---
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund D CHF seit 27.04.2022	LU2294852020 A2QNK4	CHF	4,95 %	24,65 %	5,25 % ¹⁾	---
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund D EUR seit 10.11.2015	LU1128910137 A12FT5	EUR	7,19 %	22,45 %	23,44 %	---
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund D GBP seit 05.06.2015	LU1128910566 A12FT7	GBP	4,84 %	16,62 %	21,48 %	---
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund D USD seit 29.04.2016	LU1128909980 A12FT4	USD	4,29 %	14,93 %	13,35 %	---
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund I2 EUR seit 01.05.2008	LU0357130771 A0Q2FR	EUR	7,15 %	22,43 %	23,55 %	353,85 %
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund I EUR seit 06.05.2016	LU1128911291 A12FT9	EUR	7,37 %	22,88 %	24,75 %	---
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund I GBP seit 06.11.2019	LU1128912851 A12FUB	GBP	4,38 %	16,33 %	22,03 %	---
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund Incrementum D EUR seit 05.04.2019	LU1923360660 A2PB5C	EUR	7,13 %	22,30 %	22,93 %	---

Weitere Erläuterungen (ungeprüft)

per 31. Dezember 2024

Fonds	ISIN WKN Nr.	Anteilklassenwährung	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund I USD seit 20.02.2018	LU1128910723 A12FT8	USD	4,52 %	15,38 %	14,60 %	---
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund S GBP seit 02.12.2015	LU1278882136 A14YJZ	GBP	5,02 %	17,06 %	22,92 %	---
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund S USD seit 02.03.2015	LU1128913586 A12FUC	USD	4,45 %	15,32 %	14,66 %	---
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund – D2 USD seit 24.04.2020	LU2149392826 A2P2C5	USD	4,11 %	14,58 %	12,45 %	---
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund – D3 CHF seit 12.08.2020	LU2149393394 A2P2C7	CHF	4,86 %	24,00 %	12,20 %	---

per 31. Dezember 2024

Fonds	ISIN WKN Nr.	Anteilklassenwährung	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund – A2 EUR seit 01.03.2019	LU0229009351 A0F6BP	EUR	-2,96 %	4,57 %	-2,04 %	---
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund – A EUR seit 19.03.2019	LU1923361478 A2PB5H	EUR	-2,94 %	4,58 %	-2,01 %	---
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund – A USD seit 21.01.2020	LU1923361718 A2PB5L	USD	-5,59 %	-1,86 %	-10,04 %	---
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund – D2 EUR seit 03.05.2019	LU1923361122 A2PB5N	EUR	-2,99 %	4,57 %	-1,77 %	---
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund – D2 USD seit 21.12.2021	LU2296188902 A2QNK5	USD	-5,59 %	-1,83 %	-9,74 %	---
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund – D3 EUR seit 18.05.2020	LU1923361395 A2PB5G	EUR	-2,71 %	5,13 %	-0,44 %	---
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund – D3 USD seit 20.07.2021	LU2296189033 A2QNK6	USD	-5,31 %	-1,30 %	-8,52 %	---
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund – D EUR seit 18.05.2020	LU1923361049 A2PB5F	EUR	-2,87 %	4,85 %	-1,07 %	---
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund – D GBP seit 24.04.2019	LU1923361551 A2PB5J	GBP	-4,90 %	-0,03 %	-2,54 %	---
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund – D USD seit 18.05.2020	LU1923361981 A2PB5M	USD	-5,44 %	-1,53 %	-9,10 %	---
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund – I2 EUR seit 01.03.2019	LU0229009781 A0F6BQ	EUR	-2,72 %	5,02 %	-0,92 %	---

Weitere Erläuterungen (ungeprüft)

per 31. Dezember 2024

Fonds	ISIN WKN Nr.	Anteilklassenwährung	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund – I EUR seit 13.05.2020	LU1923360827 A2PB5E	EUR	-2,48 %	5,53 %	0,56 %	---
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund – I GBP seit 25.03.2021	LU2296188811 A2QNK8	GBP	-4,81 %	0,32 %	-1,21 %	---
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund – I USD seit 24.02.2021	LU2296188738 A2QNK7	USD	-5,00 %	-0,94 %	-7,64 %	---
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund – S EUR seit 11.03.2019	LU1923360744 A2PB5D	EUR	-2,41 %	5,74 %	0,97 %	---
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund – S USD seit 20.06.2019	LU1923361635 A2PB5K	USD	-5,10 %	-0,88 %	-7,39 %	---
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund – X EUR seit 31.01.2023	LU2547923909 A3EZ0T	EUR	-2,48 %	5,60 %	-8,25 % ¹⁾	---

* Auf Basis des veröffentlichten Nettoinventarwerts (BVI-Methode); entspricht im Ergebnis der Richtlinie zur „Berechnung und Publikation der Performance von kollektiven Kapitalanlagen“ der AMAS vom 16. Mai 2008

1) Seit Auflegung

Die historische Wertentwicklung stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Wertentwicklung dar. Die Wertentwicklungsdaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

Verwaltungs-, Vertriebs- und Beratungsleistungen

Investmentgesellschaft

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft

Vorsitzender des Verwaltungsrats

Richard Goddard
The Directors Office, Luxemburg

Verwaltungsratsmitglieder

Trevor Steel
Baker Steel Capital Managers LLP, London

Priya Mukherjee
Baker Steel Capital Managers LLP, London

Julien Zimmer
JULZIM S.à r.l.-S

Wirtschaftsprüfer der Investmentgesellschaft

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative

2, rue Gerhard Mercator
B.P. 1443
L-1014 Luxemburg

Verwaltungsgesellschaft

IPConcept (Luxemburg) S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender des Aufsichtsrats

Dr. Frank Müller
Geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied
DZ PRIVATBANK S.A.

Verwaltungsrat

Klaus-Peter Bräuer
Bernhard Singer

Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft (Leitungsorgan)

Vorstandsvorsitzender

Marco Onischschenko

Mitglieder des Verwaltungsrats

Jörg Hügel (seit 30. Januar 2024)
Nikolaus Rummler (bis 30. September 2024)
Felix Graf von Hardenberg (seit 1. Oktober 2024)

Wirtschaftsprüfer der Verwaltungsgesellschaft

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative

2, rue Gerhard Mercator
PF 1443
L-1014 Luxemburg

Verwahrstelle

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Zentralverwaltungsstelle und Register- und

DZ PRIVATBANK S.A. Transferstelle

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Zahlstelle

Großherzogtum Luxemburg

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Verwaltungs-, Vertriebs- und Beratungsleistungen

Fondsmanager

Baker Steel Capital Managers LLP
34 Dover Street
London W1S 4NG, Vereinigtes Königreich

Informationen für Anleger in der Bundesrepublik Deutschland

Kontakt- und Informationsstelle gemäß den Bestimmungen der EU-Richtlinie 2019/1160 Art. 92

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Informationen für Anleger in der Schweiz

Vertreter

IPConcept (Schweiz) AG
Bellerivestrasse 36
CH-8008 Zürich

Zahlstelle

DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG
Bellerivestrasse 36
CH-8008 Zürich

Informationen für Anleger in Österreich

Kontakt- und Informationsstelle gemäß den Bestimmungen der EU-Richtlinie 2019/1160 Art. 92

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Inländischer Steuervertreter
gemäß § 186(2)(2) InvFG 2011

Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A-1100 Wien

Anhang gemäß Offenlegungs- und Taxonomieverordnung (ungeprüft)

Anhang IV

Vorlage – Regelmäßige Offenlegung für die in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukte

Eine nachhaltige Investition ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. In dieser Verordnung ist kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten festgelegt. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.



Name des Produkts: **BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund**

Unternehmenskennung (LEI-Code): **529900GCPGDL74TU3W75**

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?	
●● <input type="checkbox"/> Ja	●● <input checked="" type="checkbox"/> Nein
<input type="checkbox"/> Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel getätigt: %	<input checked="" type="checkbox"/> Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es 74,35 % an nachhaltigen Investitionen
<input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind	<input type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
<input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind	<input checked="" type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
<input type="checkbox"/> Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel getätigt: %	<input checked="" type="checkbox"/> mit einem sozialen Ziel
<input type="checkbox"/> Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel getätigt: %	<input type="checkbox"/> Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt.

Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Der Teilfonds investiert in Aktien von Edelmetall-Bergbauunternehmen, wobei der Schwerpunkt auf Gold und Silber liegt, und weist das Kapital bevorzugt Unternehmen zu, die nachhaltig wirtschaften und den Ausstoß von Treibhausgasen sowie den Energie- und Wasserverbrauch minimieren, die ökologischen und sozialen Schäden minimieren und, wo dies sinnvoll ist, eine positive soziale Wirkung auf die umliegenden Gemeinden fördern.

● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

Der Teilfonds erhob, bewertete und erfasste 52 Nachhaltigkeitsindikatoren und fasste diese zu einem konsolidierten ESG-Score für jedes Unternehmen zusammen, in das er investiert. Die wichtigsten Nachhaltigkeitsindikatoren, die der Teilfonds heranzog, um die Erreichung der beworbenen ESG-Merkmale zu messen und zu bewerten, waren die Intensität der Treibhausgasemissionen (Scope-1- und Scope-2-THG-Emissionen in metrischen Tonnen CO₂-Äquivalent/Umsatz), die Intensität der Wassernutzung (Kubikmeter/Umsatz), die Intensität der Energienutzung (Gigawattstunden/Umsatz) und die Performance hinsichtlich Gesundheit und Sicherheit (Quote der Personenschäden mit Ausfallzeit, LTIFR). Die Entwicklung der Nachhaltigkeitsindikatoren wurde durch das ausgelagerte Fondsmanagement oder durch den beauftragten Anlageberater berechnet und bereitgestellt.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund

Anhang gemäß Offenlegungs- und Taxonomieverordnung (ungeprüft)

Der gewichtete durchschnittliche ESG-Score für den Teilfonds lag zum Jahresende bei 73 %, was auf eine gute ESG-Performance hindeutet. Dies steht im Vergleich zu einem gewichteten durchschnittlichen ESG-Score von 75 % zum Jahresende 2023.

Die Entwicklung der Nachhaltigkeitsindikatoren wurde durch das ausgelagerte Fondsmanagement oder durch den beauftragten Anlageberater berechnet und bereitgestellt.

● ... und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?

Zeitraum	2024	2023	2022
#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale	93,19 %	91,84 %	NaN %
#1A Nachhaltige Investitionen	74,35 %	51,89 %	NaN %
Sonstige Umweltziele	27,82 %	23,57 %	NaN %
Soziales	46,54 %	28,32 %	NaN %

● Welche Ziele verfolgten die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, und wie trug die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?

Ziel der nachhaltigen Anlagen des Teilfonds ist es, die Verringerung der Intensität der Treibhausgasemissionen im Edelmetallbergbau zu fördern sowie die Intensität des Wasser- und Energieverbrauchs zu reduzieren und die Nutzung erneuerbarer Energiequellen zu steigern. Der Teilfonds trägt zu diesem Ziel bei, indem er bevorzugt in Unternehmen investiert, die gute ESG-Praktiken und -Verhaltensweisen aufweisen und dadurch die Verbreitung dieser guten ESG-Praktiken in der gesamten Branche fördern. Der Teilfonds definiert ein gutes Unternehmen als ein Unternehmen, das in unserem proprietären ESG-Scoring-System, das, wie oben beschrieben, diese Nachhaltigkeitsindikatoren zusammen mit mehr als 40 anderen Nachhaltigkeitsindikatoren direkt misst und bewertet und davon einen gemischten ESG-Score ableitet, der den ESG-Score des Unternehmens in Bezug auf Nachhaltigkeit darstellt, mit 65 % oder höher bewertet ist.

● Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, ökologisch oder sozial nachhaltigen Anlagezielen nicht erheblich geschadet?

Die in Anhang I der Technischen Regulierungsstandards aufgeführten Indikatoren für die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen (die „PAI-Indikatoren“) werden für alle Unternehmen, in die wir investieren, erhoben, bewertet und erfasst und fließen in unser eigenes ESG-Bewertungssystem ein, wie oben beschrieben. Wie bereits erwähnt, muss ein Unternehmen mindestens 65 % der Punkte erreichen, um als nachhaltige Investition in das Portfolio aufgenommen zu werden. Diese Punktzahl beinhaltet mehrere ähnliche Indikatoren wie die PAI-Indikatoren und soll verhindern, dass ein Unternehmen, das den ökologischen oder sozialen Zielen nachhaltiger Investitionen erheblich schadet, aufgenommen wird. Die PAI-Indikatoren werden auch gesondert auf Portfolioebene erhoben, verfolgt und regelmäßig gemeldet, um zu belegen, dass auf aggregierter Ebene kein erheblicher Schaden verursacht wird. Es werden auch manuelle Überprüfungen vorgenommen, und wenn eine erhebliche Beeinträchtigung eines ökologischen oder sozialen nachhaltigen Anlageziels festgestellt wird, kommt die Anlage nicht für die Aufnahme als nachhaltige Anlage in das Portfolio in Frage. Dies kann z. B. notwendig sein, wenn ein Unternehmen, an dem wir beteiligt sind, negative Schlagzeilen macht, wenn das Unternehmen Pressemitteilungen herausgibt oder wenn wir durch direkten Dialog mit der Geschäftsleitung Probleme erkennen. Die Art der Bewertung würde von der Art der festgestellten Probleme abhängen, aber sie würde darin bestehen, dass das Investmentteam das Problem bewertet und sich hinreichend vergewissert, dass durch unsere Investition kein erheblicher Schaden verursacht wird. In Bezug auf ausgewählte PAI-Indikatoren strebt der Teilfonds eine positive Wirkung an, und in Bezug auf die übrigen PAI-Indikatoren ist der Teilfonds bestrebt, etwaige nachteilige Auswirkungen abzuschwächen oder zu minimieren, indem er ermittelt, wo diese auftreten, und die Unternehmen, auf die sie sich beziehen, aus dem Portfolio ausschließt.

– Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Wie bereits erwähnt, werden die in Anhang I der Technischen Regulierungsstandards aufgeführten PAI-Indikatoren für alle Unternehmen, in die wir investieren, erhoben, bewertet und erfasst (sofern verfügbar). Diese Informationen werden von einem externen Datenanbieter – Sustainability – bezogen und mit weiteren Datenquellen kombiniert. Wo dies der Fall ist, werden sie als Ausschlussfaktoren auf Ebene der Investition behandelt. Diese Werte werden auch gewichtet, wobei Wasserverbrauch, Energieverbrauch und Emissionsintensität die am stärksten gewichteten ökologischen PAI-Indikatoren darstellen und die Kennzahlen Gesundheit und Sicherheit unter den sozialen PAI-Indikatoren am stärksten gewichtet sind. Der Grund dafür ist, dass diese PAI-Indikatoren die relevantesten Indikatoren für den Rohstoffsektor sind.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund

Bei den wichtigsten nachteiligen Auswirkungen handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

Anhang gemäß Offenlegungs- und Taxonomieverordnung (ungeprüft)

„Standen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang? Nähere Angaben:

Im Rahmen unserer ESG-Due-Diligence-Prüfung holen wir Informationen darüber ein, ob sich die Unternehmen, in die wir investieren, zu den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte bekennen. Darüber hinaus werden alle festgestellten Verstöße gegen diese Standards erfasst. Unternehmen, die sich nicht zur Einhaltung dieser Standards verpflichten oder bei denen Verstöße festgestellt werden, kommen nicht als nachhaltige Investition in Frage. Diese Informationen sind bei Sustainalytics erhältlich und können in vielen Fällen durch eine direkte Überprüfung der von den Unternehmen, in die investiert wird, veröffentlichten Informationen ermittelt werden.

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische EU-Kriterien beigefügt.

Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten.

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische und soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.



Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Der Investmentmanager verpflichtet sich, gemäß Artikel 4 der Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor („SFDR“) die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Ebene des Unternehmens zu berücksichtigen. Als integraler Bestandteil davon prüft der Teilfonds die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren auf Teilfondsebene gemäß Artikel 7 der SFDR und veröffentlicht Informationen über die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in seinen regelmäßigen Berichten gemäß Artikel 11. Wie bereits erwähnt, zieht der Teilfonds die PAI-Indikatoren heran, um zu beurteilen, ob die nachhaltigen Anlagen im Portfolio einem ökologischen oder sozialen nachhaltigen Anlageziel erheblich schaden. Dies geschieht für alle PAI-Indikatoren, die in Anhang 1 der Technischen Regulierungsstandards aufgeführt sind, und diese Indikatoren werden sowohl auf der Ebene der Investition als auch auf der Portfolioebene verfolgt. Nähere Angaben siehe oben.



Welche waren die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil der im Bezugszeitraum getätigten Investitionen** des Finanzprodukts entfiel: 01.01.2024 – 31.12.2024

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
Coeur Mining Inc.	BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	5,46	USA
Pan American Silver Corporation	BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	5,11	Kanada
Iamgold Corporation	BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	4,96	Kanada
Equinox Gold Corporation	BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	4,82	Kanada
OceanaGold Corporation	PRODUKTION	4,73	Kanada
Fresnillo Plc.	BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	4,63	Großbritannien
B2Gold Corporation	BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	4,54	Kanada
Newmont Corporation	BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	4,22	USA
AngloGold Ashanti Plc.	BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	4,09	Großbritannien
Resolute Mining Ltd.	PRODUKTION	3,82	Australien
Endeavour Silver Corporation	BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	3,72	Kanada
Endeavour Mining Plc.	BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	3,65	Großbritannien
New Gold Inc.	BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	3,52	Kanada
Kinross Gold Corporation	BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	3,39	Kanada
Eldorado Gold Corporation Ltd.	BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	2,98	Kanada

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund

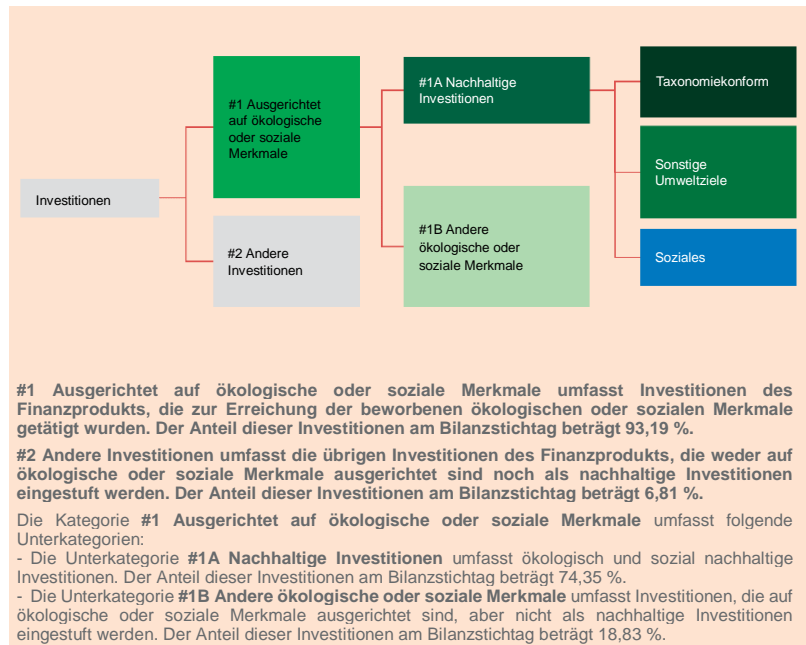
Anhang gemäß Offenlegungs- und Taxonomieverordnung (ungeprüft)

Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?



● Wie sah die Vermögensallokation aus?

Die Vermögensallokation gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.



● In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Darüber hinaus wurden im Berichtszeitraum 8,6425 % der Investitionen in den Sektor der fossilen Brennstoffe getätigt. Dieser Anteil umfasst Unternehmen, die Umsatz im Bereich der fossilen Brennstoffe erzielen, einschließlich der Förderung, Verarbeitung, Lagerung und Beförderung von Erdölprodukten, Erdgas sowie thermischer und metallurgischer Kohle.

Sektor	Teilsektor	In % der Vermögenswerte
PRODUKTION	Aluminiumproduktion	4,73
PRODUKTION	Produktion von Edelmetallen und anderen Nichteisenmetallen	3,82
PRODUKTION	Edelmetallproduktion	3,16
BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	Bergbau und Gewinnung von Steinen und Erden a. n. g.	4,09
BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	Abbau von nicht eisenhaltigen Metallerzen	22,67
BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	Abbau von nicht eisenhaltigen Metallerzen	45,88
BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	Sonstiger Bergbau und Gewinnung von Steinen und Erden	3,06
BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	Unterstützungsmaßnahmen für den sonstigen Bergbau und die Gewinnung von Steinen und Erden	8,64
IMMOBILIENAKTIVITÄTEN	Kauf und Verkauf eigener Immobilien	0,63



Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

Der Anteil der taxonomiekonformen Investitionen wurde auf der Grundlage des Gesamtportfolios oder des Gesamtportfolios ohne staatliche Emittenten berechnet. Die Bewertung der Investitionen im Hinblick auf die unter „#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale“, „#2 Andere Investitionen“ und „#1A Nachhaltige Investitionen“ genannte Vermögensallokation wurde nicht berücksichtigt.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund

Anhang gemäß Offenlegungs- und Taxonomieverordnung (ungeprüft)

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für fossiles Gas die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf erneuerbare Energie oder CO2-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für Kernenergie beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

Ermöglichende Tätigkeiten wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten. **Übergangstätigkeiten** sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO2-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

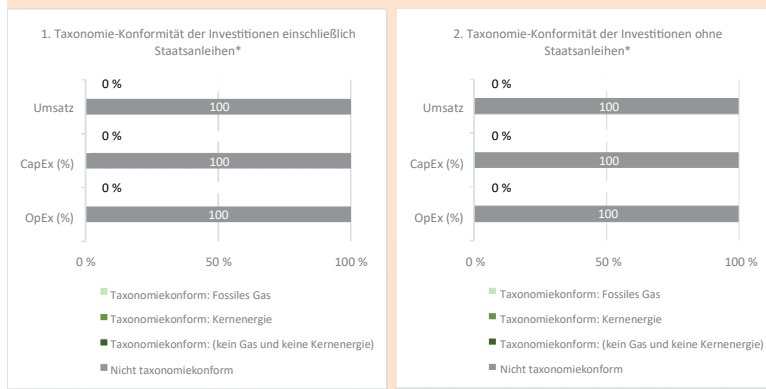
Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **Umsatzerlöse**, die die gegenwärtige „Umweltfreundlichkeit“ der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln
- **Investitionsausgaben (CapEx)**, die die umweltfreundlichen, für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft relevanten Investitionen der Unternehmen auf, in die investiert wird, aufzeigen
- **Betriebsausgaben (OpEx)**, die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

● **Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert?**¹

- Ja
- In fossiles Gas In Kernenergie
- Nein**

In den nachstehenden Diagrammen ist in Grün der Prozentsatz der Investitionen zu sehen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomie-Konformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.



Diese Grafik stellt 100 % der Gesamtinvestition dar.

* Für die Zwecke dieser Diagramme umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ alle Risikopositionen gegenüber Staaten.

● **Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?**

Ermöglichende Tätigkeiten: keine Angabe

Übergangstätigkeiten: keine Angabe

● **Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, im Vergleich zu früheren Bezugszeiträumen entwickelt?**

Zeitraum	2024	2023
Taxonomiekonform	0,00 %	0,00 %

¹ Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU-taxonomiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels („Klimaschutz“) beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen – siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

Anhang gemäß Offenlegungs- und Taxonomieverordnung (ungeprüft)



sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die die Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß der Verordnung (EU) 2020/852 nicht berücksichtigen.



Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel?

Mindestens 25 % des Vermögens des Teilfonds sind in nachhaltige Kapitalanlagen investiert, auch wenn diese nicht die Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß der EU-Taxonomie berücksichtigen. Die nachhaltigen Anlagen des Teilfonds können entweder als Investitionen mit ökologisch nachhaltigen Zielen, sozialen Zielen oder sowohl ökologisch nachhaltigen als auch sozialen Zielen eingestuft werden. Der Wert lag am Bilanzstichtag bei 27,82 %.



Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Mindestens 25 % des Vermögens des Teilfonds sind in nachhaltige Kapitalanlagen investiert, auch wenn diese nicht die Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß der EU-Taxonomie berücksichtigen. Die nachhaltigen Anlagen des Teilfonds können entweder als Investitionen mit ökologisch nachhaltigen Zielen, sozialen Zielen oder sowohl ökologisch nachhaltigen als auch sozialen Zielen eingestuft werden. Der Wert lag am Bilanzstichtag bei 46,54 %.



Welche Investitionen fielen unter „Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wurde mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

Mindestens 85 % des Vermögens des Teilfonds werden in Unternehmen investiert, die unsere eigene ESG-Due-Diligence-Prüfung durchlaufen und eine ESG-Bewertung von mindestens 50 % erhalten haben. Der Zweck der übrigen 15 % besteht darin, Situationen abzudecken, in denen das ESG-Screening und der Bewertungsprozess zum Zeitpunkt der Investition nicht abgeschlossen werden können. Dazu gehören Situationen wie Kapitalmaßnahmen der Unternehmen wie z. B. Abspaltungen, die dazu führen können, dass Portfoliobestände außerhalb der unmittelbaren Kontrolle des Investmentmanagers gebildet werden. Diese Beteiligungen würden dann so bald wie möglich nach ESG-Gesichtspunkten geprüft und bewertet. Weitere Situationen, in denen ein ESG-Screening und -Scoring nicht möglich ist oder keine aussagekräftigen Ergebnisse erzielt werden können, sind Barmittelbestände und physische Rohstoffbestände. Es kann auch Situationen geben, in denen illiquide Vermögenswerte gehalten werden, die nicht einfach veräußert werden können, selbst wenn sich ihr ESG-Status ändert oder wenn ein ESG-Screening nicht durchgeführt werden kann. Bei den übrigen 15 % besteht der ökologische und soziale Mindestschutz darin, dass sie zum frühestmöglichen Zeitpunkt einem ESG-Screening unterzogen werden. Wenn dieses Screening nicht positiv ausfällt, wird versucht, die Anlage zu veräußern oder mit dem Emittenten in Dialog zu treten.



Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?

Eine auf mehreren Komponenten beruhende Ausschlussstrategie grenzte das Anlageuniversum ein, und dies war in die Anlagepolitik integriert. Das anfängliche Screening anhand der Ausschlussfaktoren bestand aus 3 Stufen: Screening der Markt kapitalisierung (in der Regel wurden nur Unternehmen mit einer Markt kapitalisierung von mehr als 100 Mio. USD berücksichtigt), Börsen-Screening (es wurden nur Unternehmen berücksichtigt, die an den wichtigsten Primärbörsen in Europa, Nordamerika, Japan, Hongkong, Australien und Südafrika notiert sind) und ESG-Faktor-Screening. Das ESG-Faktor-Screening umfasste wichtige Nachhaltigkeitskriterien, die nicht verhandelbar waren (einschließlich des Vorhandenseins von Richtlinien, die Folgendes abdecken: Ethik, Menschenrechte, Bekämpfung von Bestechung und Korruption, Bekämpfung von Zwangsarbeit sowie Bekämpfung von Kinderarbeit). Der Investmentmanager wendete zusätzliche Ausschlusskriterien und Kennzahlen an, die Waffen, einschließlich weißem Phosphor, fossile Brennstoffe, einschließlich Kraftwerkskohle (Schwellenwert von 30 % des Umsatzes aus der Produktion von Kraftwerkskohle), Tabak, alkoholische Getränke, Erwachsenenunterhaltung und schwerwiegende Verstöße gegen die Grundsätze des UN Global Compact abdecken. Diese Ausschlusskriterien sind auf die anerkannten Branchenstandards, einschließlich der Zulassungskriterien für das LuxFLAG ESG Siegel und des BVI, abgestimmt und ermöglichen es dem Teilfonds, diese einzuhalten.

Die ESG-Leistung der Unternehmen, die in die engere Auswahl des investierbaren Universums kommen, wurde geprüft und bewertet, um sicherzustellen, dass ein akzeptabler Mindeststandard für die ESG-Leistung eingehalten wurde. Die für die Unternehmen generierten ESG-Scores flossen im Rahmen einer ESG-Integrationsstrategie in den Aktienauswahlprozess ein. Mindestens 85 % des Vermögens des Teilfonds wurden in Wertpapiere investiert, deren Emittenten auf der Grundlage von ESG-Kriterien ausgewählt wurden und die mindestens 50 % in unserem proprietären ESG-Scoring-System erreichten.

Darüber hinaus investierte der Teilfonds nur in börsennotierte Unternehmen, die einen angemessenen Standard an Transparenz in Bezug auf die Unternehmensführung gewährleisten. Der Investmentmanager war bestrebt, nur in börsennotierte Unternehmen zu investieren, die über eine Mehrheit unabhängiger Verwaltungsratsmitglieder verfügten, um einen höheren Corporate-Governance-Standard zu gewährleisten. Der Investmentmanager bewertete die Struktur, die Kompetenz und die Unabhängigkeit des Verwaltungsrats, die Unternehmensführung im Bereich Nachhaltigkeit, die Geschlechtervielfalt, die Vergütung, das Ernennungsverfahren, das Prüfungsrisiko und die Aufsicht sowie die Rechte der Aktionäre. Diese Informationen wurden in der Regel direkt aus den vom Unternehmen veröffentlichten Informationen und durch Interaktionen mit diesem Unternehmen gewonnen.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund

Anhang gemäß Offenlegungs- und Taxonomieverordnung (ungeprüft)

Der Investmentmanager führte einen regelmäßigen Dialog mit allen Portfoliounternehmen des Teilfonds in Bezug auf ESG-Themen und ermutigte zur Einhaltung bewährter Praktiken. Der Investmentmanager unternahm Vor-Ort-Besuche, bei denen die Einhaltung der ESG-Grundsätze überprüft wurde, bei Portfoliounternehmen. Der Investmentmanager nutzte auch Stimmrechte, wenn dies als notwendig erachtet wurde, um die Geschäftstätigkeit der Portfoliounternehmen direkter an seinen ESG-Grundsätzen auszurichten.



Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

Im Rahmen der Nachhaltigkeitsstrategie wurde kein Referenzwert bestimmt.

Bei den Referenzwerten handelt es sich um Indizes, mit denen gemessen wird, ob das Finanzprodukt die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht.

- **Wie unterscheidet sich der Referenzwert von einem breiten Marktindex?**

Der Referenzwert des Teilfonds wird nicht auf der Grundlage von ESG-Merkmalen gebildet und es ist derzeit kein eigener ESG-Referenzwert festgelegt.

- **Wie hat dieses Finanzprodukt in Bezug auf die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten, mit denen die Ausrichtung des Referenzwerts auf die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale bestimmt wird?**

Der Referenzwert des Teilfonds wird nicht auf der Grundlage von ESG-Merkmalen gebildet und es ist derzeit kein eigener ESG-Referenzwert festgelegt.

- **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum Referenzwert abgeschnitten?**

Im Rahmen der Nachhaltigkeitsstrategie wurde kein Referenzwert bestimmt.

- **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum breiten Marktindex abgeschnitten?**

Im Rahmen der Nachhaltigkeitsstrategie wurde kein Referenzwert bestimmt.

Anhang gemäß Offenlegungs- und Taxonomieverordnung (ungeprüft)

Anhang IV

Vorlage – Regelmäßige Offenlegung für die in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukte

Eine nachhaltige Investition ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die EU-Taxonomie ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten enthält. In dieser Verordnung ist kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten festgelegt. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.



Name des Produkts: BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund

Unternehmenskennung (LEI-Code): 529900UTJA84OAOUKN83

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

●● <input type="checkbox"/> Ja	●● <input checked="" type="checkbox"/> Nein
<input type="checkbox"/> Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel getätigt: % <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind <input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind 	<input checked="" type="checkbox"/> Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es 68,59 % an nachhaltigen Investitionen <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind <input checked="" type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind <input checked="" type="checkbox"/> mit einem sozialen Ziel
<input type="checkbox"/> Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel getätigt: % <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt. 	

Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Der Teilfonds investiert in Aktien von Primärrohstoffunternehmen und weist das Kapital bevorzugt Unternehmen zu, die nachhaltig wirtschaften und den Ausstoß von Treibhausgasen sowie den Energie- und Wasserverbrauch minimieren, die ökologischen und sozialen Schäden minimieren und, wo dies sinnvoll ist, eine positive soziale Wirkung auf die umliegenden Gemeinden fördern. Der Begriff „Primärrohstoffunternehmen“ bezieht sich auf Unternehmen, deren Ziel die Gewinnung, Verarbeitung und Vermarktung von physisch vorhandenen Ressourcen ist, z. B. Wasser, Edel- und Industriemetalle und Agrarrohstoffe.

● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

Der Teilfonds erhob, bewertete und erfasste 52 Nachhaltigkeitsindikatoren und fasste diese zu einem konsolidierten ESG-Score für jedes Unternehmen zusammen, in das er investiert. Die wichtigsten Nachhaltigkeitsindikatoren, die der Teilfonds heranzog, um die Erreichung der beworbenen ESG-Merkmale zu messen und zu bewerten, waren die Intensität der Treibhausgasemissionen (Scope-1- und Scope-2-THG-Emissionen in metrischen Tonnen CO₂-Äquivalent/Umsatz), die Intensität der Wassernutzung (Kubikmeter/Umsatz), die Intensität der Energienutzung (Gigawattstunden/Umsatz) und die Performance hinsichtlich Gesundheit und Sicherheit (Quote der Personenschäden mit Ausfallzeit, LTIFR). Die Entwicklung der Nachhaltigkeitsindikatoren wurde durch das ausgelagerte Fondsmanagement oder durch den beauftragten Anlageberater berechnet und bereitgestellt.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund

Anhang gemäß Offenlegungs- und Taxonomieverordnung (ungeprüft)

Der gewichtete durchschnittliche ESG-Score für den Teilfonds lag zum Jahresende bei 73 %, was auf eine gute ESG-Performance hindeutet. Dies steht im Vergleich zu einem gewichteten durchschnittlichen ESG-Score von 72 % zum Jahresende 2023.

Die Entwicklung der Nachhaltigkeitsindikatoren wurde durch das ausgelagerte Fondsmanagement oder durch den beauftragten Anlageberater berechnet und bereitgestellt.

● ... und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?

Zeitraum	2024	2023	2022
#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale	94,53 %	93,11 %	NaN %
#1A Nachhaltige Investitionen	68,59 %	51,53 %	NaN %
Sonstige Umweltziele	30,24 %	40,60 %	NaN %
Soziales	38,34 %	10,93 %	NaN %

● Welche Ziele verfolgten die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, und wie trug die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?

Das Ziel der nachhaltigen Investitionen des Teilfonds ist die Förderung der Reduzierung der CO₂-Emissionen durch die Bereitstellung von Kapital für Unternehmen, deren Produkte die Einführung von Technologien zur Kohlendioxid-Reduzierung in großem Maßstab ermöglichen. Wir messen diese Auswirkung, indem wir das Scope-4-Emissionsprofil der Unternehmen, in die wir investieren, betrachten. Mindestens 25 % des Portfolios werden Unternehmen zugewiesen, die ein positives Scope-4-Emissionsprofil aufweisen. Diese Mindestallokation wird jederzeit ausreichen, um einen positiven Scope-4-Wert für das Portfolio zu gewährleisten, der besser ist als der Referenzwert, und in den meisten Fällen wird ein positiver Scope-4-Wert für das Portfolio erreicht. Ziel dieser nachhaltigen Investitionen ist es, die Entwicklung von Technologien für die CO₂-Reduktion zu ermöglichen. Wir quantifizieren die diesbezüglichen Auswirkungen jeder Investition sowie die direkten und indirekten Emissionen des Unternehmens, indem wir den Scope-4-Emissionswert schätzen. Der Investmentmanager hat umfangreiche eigene Analysen durchgeführt, um die Scope-4-Emissionsprofile der Primärrohstoffunternehmen in seinem Anlageuniversum zu ermitteln.

● Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, ökologisch oder sozial nachhaltigen Anlagezielen nicht erheblich geschadet?

Die in Anhang I der Technischen Regulierungsstandards aufgeführten Indikatoren für die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen (die „PAI-Indikatoren“) werden für alle Unternehmen, in die wir investieren, erhoben, bewertet und erfasst und fließen in unser eigenes ESG-Bewertungssystem ein, wie oben beschrieben. Ein Unternehmen muss mindestens 50 % der Punkte erreichen, um in das Portfolio aufgenommen zu werden. Diese Punktzahl beinhaltet mehrere ähnliche Indikatoren wie die PAI-Indikatoren und soll verhindern, dass ein Unternehmen, das den ökologischen oder sozialen Zielen nachhaltiger Investitionen erheblich schadet, aufgenommen wird. Die PAI-Indikatoren werden auch auf Portfolioebene gesondert erfasst, verfolgt und regelmäßig berichtet, um zu bestätigen, dass auf aggregierter Ebene kein erheblicher Schaden verursacht wird. Es werden auch manuelle Überprüfungen vorgenommen, und wenn eine erhebliche Beeinträchtigung eines ökologischen oder sozialen nachhaltigen Anlageziels festgestellt wird, kommt die Anlage nicht für die Aufnahme in das Portfolio in Frage. Dies kann z. B. notwendig sein, wenn ein Unternehmen, an dem wir beteiligt sind, negative Schlagzeilen macht, wenn das Unternehmen Pressemitteilungen herausgibt oder wenn wir durch direkten Dialog mit der Geschäftsleitung Probleme erkennen. Die Art der Bewertung würde von der Art der festgestellten Probleme abhängen, aber sie würde darin bestehen, dass das Investitionsteam das Problem bewertet und sich hinreichend vergewissert, dass durch unsere Investition kein erheblicher Schaden verursacht wird.

→ Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Wie bereits erwähnt, werden die in Anhang I der Technischen Regulierungsstandards aufgeführten PAI-Indikatoren für alle Unternehmen, in die wir investieren, erhoben, bewertet und erfasst (sofern verfügbar). Diese Informationen werden von einem externen Datenanbieter – Sustainalytics – bezogen und mit weiteren Datenquellen kombiniert. Wo dies der Fall ist, werden sie als Ausschlussfaktoren auf Ebene der Investition behandelt. Diese Werte werden auch gewichtet, wobei Wasserverbrauch, Energieverbrauch und Emissionsintensität die am stärksten gewichteten ökologischen PAI-Indikatoren darstellen und die Kennzahlen Gesundheit und Sicherheit unter den sozialen PAI-Indikatoren am stärksten gewichtet sind. Der Grund dafür ist, dass diese PAI-Indikatoren die relevantesten Indikatoren für den Rohstoffsektor sind.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund

Bei den wichtigsten nachteiligen Auswirkungen handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

Anhang gemäß Offenlegungs- und Taxonomieverordnung (ungeprüft)

„Standen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang? Nähere Angaben:

Im Rahmen unserer ESG-Due-Diligence-Prüfung holen wir Informationen darüber ein, ob sich die Unternehmen, in die wir investieren, zu den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte bekennen. Darüber hinaus werden alle festgestellten Verstöße gegen diese Standards erfasst. Unternehmen, die sich nicht zur Einhaltung dieser Standards verpflichten oder bei denen Verstöße festgestellt werden, kommen nicht als nachhaltige Investition in Frage. Diese Informationen sind bei Sustainalytics erhältlich und können in vielen Fällen durch eine direkte Überprüfung der von den Unternehmen, in die investiert wird, veröffentlichten Informationen ermittelt werden.

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische EU-Kriterien beigefügt.

Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische und soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.



Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Der Investmentmanager verpflichtet sich, gemäß Artikel 4 der Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor („SFDR“) die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Ebene des Unternehmens zu berücksichtigen. Als integraler Bestandteil davon prüft der Teilfonds die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren auf Teilfondsebene gemäß Artikel 7 der SFDR und veröffentlicht Informationen über die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in seinen regelmäßigen Berichten gemäß Artikel 11. Wie bereits erwähnt, zieht der Teilfonds die PAI-Indikatoren heran, um zu beurteilen, ob die nachhaltigen Anlagen im Portfolio einem ökologischen oder sozialen nachhaltigen Anlageziel erheblich schaden. Dies geschieht für alle PAI-Indikatoren, die in Anhang 1 der Technischen Regulierungsstandards aufgeführt sind, und diese Indikatoren werden sowohl auf der Ebene der Investition als auch auf der Portfolioebene verfolgt. Nähere Angaben siehe oben.



Welche waren die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die der größte Anteil der im Bezugszeitraum getätigten Investitionen des Finanzprodukts entfiel: 01.01.2024 – 31.12.2024

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
Cameco Corporation	BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	4,34	Kanada
Pan American Silver Corporation	BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	4,11	Kanada
Coeur Mining Inc.	BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	3,95	USA
Century Aluminum Co.	PRODUKTION	3,74	USA
Freeport-McMoRan Inc.	BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	3,29	USA
Hudbay Minerals Inc.	BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	3,26	Kanada
Alcoa Corporation	BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	3,19	USA
Norsk Hydro ASA	PRODUKTION	3,17	Norwegen
Agnico Eagle Mines Ltd.	BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	3,06	Kanada
Lundin Mining Corporation	BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	3,02	Kanada
Endeavour Silver Corporation	BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	2,88	Kanada
Capstone Copper Corporation	BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	2,77	Kanada
Ero Copper Corporation	BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	2,53	Kanada
Uranium Energy Corporation	BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	2,39	USA
Fresnillo Plc.	BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	2,33	Großbritannien

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund

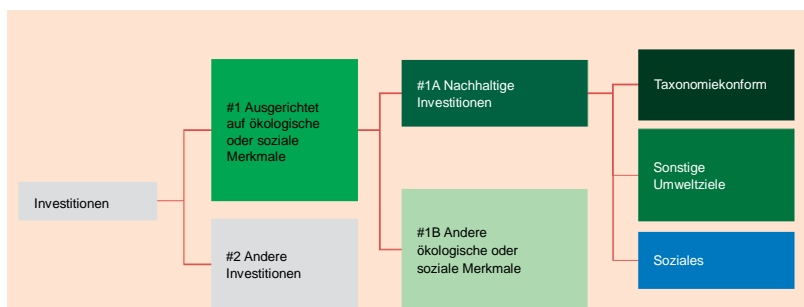
Anhang gemäß Offenlegungs- und Taxonomieverordnung (ungeprüft)

Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?



Die Vermögensallokation gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.

● Wie sah die Vermögensallokation aus?



#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale umfasst Investitionen des Finanzprodukts, die zur Erreichung der beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale getätigt wurden. Der Anteil dieser Investitionen am Bilanzstichtag beträgt 94,53 %.

#2 Andere Investitionen umfasst die übrigen Investitionen des Finanzprodukts, die weder auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind noch als nachhaltige Investitionen eingestuft werden. Der Anteil dieser Investitionen am Bilanzstichtag beträgt 5,47 %.

Die Kategorie #1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale umfasst folgende Unterkategorien:

- Die Unterkategorie #1A Nachhaltige Investitionen umfasst ökologisch und sozial nachhaltige Investitionen. Der Anteil dieser Investitionen am Bilanzstichtag beträgt 68,59 %.
- Die Unterkategorie #1B Andere ökologische oder soziale Merkmale umfasst Investitionen, die auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind, aber nicht als nachhaltige Investitionen eingestuft werden. Der Anteil dieser Investitionen am Bilanzstichtag beträgt 25,94 %.

● In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Darüber hinaus wurden im Berichtszeitraum 5,7475 % der Investitionen in den Sektor der fossilen Brennstoffe getätigt. Dieser Anteil umfasst Unternehmen, die Umsatz im Bereich der fossilen Brennstoffe erzielen, einschließlich der Förderung, Verarbeitung, Lagerung und Beförderung von Erdölprodukten, Erdgas sowie thermischer und metallurgischer Kohle.

Sektor	Teilsektor	In % der Vermögenswerte
FINANZ- UND VERSICHERUNGSAKTIVITÄTEN	Aktivitäten von Holdinggesellschaften	0,54
PRODUKTION	Aluminiumproduktion	4,76
PRODUKTION	Kupferproduktion	1,00
PRODUKTION	Produktion von Edelmetallen und anderen Nichteisenmetallen	4,43
PRODUKTION	Herstellung von Chemikalien und chemischen Erzeugnissen	2,29
PRODUKTION	Herstellung von Düngemitteln und Stickstoffverbindungen	0,91
PRODUKTION	Herstellung von sonstigen Metallerzeugnissen	0,12
PRODUKTION	Herstellung von sonstigen Erzeugnissen aus nichtmetallischen Mineralien, n. n. b.	1,72
PRODUKTION	Herstellung von sonstigen Erzeugnissen der Erstverarbeitung von Stahl	0,50
PRODUKTION	Sonstige verarbeitende Industrie a. n. g.	0,00
PRODUKTION	Edelmetallproduktion	2,08
BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	Gewinnung von Rohöl und Erdgas	0,00
BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	Bergbau und Gewinnung von Steinen und Erden a. n. g.	2,24
BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	Abbau von chemischen und Düngemittelmineralien	1,69
BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	Abbau von Stein- und Braunkohle	0,38

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund

Anhang gemäß Offenlegungs- und Taxonomieverordnung (ungeprüft)

BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	Abbau von Eisenerzen	0,86
BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	Abbau von nicht eisenhaltigen Metallerzen	14,06
BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	Abbau von nicht eisenhaltigen Metallerzen	37,29
BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	Abbau von Uran- und Thoriumerzen	13,30
BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	Sonstiger Bergbau und Gewinnung von Steinen und Erden	2,55
BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	Unterstützungsmaßnahmen für den sonstigen Bergbau und die Gewinnung von Steinen und Erden	5,75
PROFESSIONELLE, WISSENSCHAFTLICHE UND TECHNISCHE AKTIVITÄTEN	Geschäfts- und sonstige Unternehmensberatungstätigkeiten	0,57

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für fossiles Gas die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf erneuerbare Energie oder CO2-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für Kernenergie beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

Ermöglichende Tätigkeiten wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten. Übergangstätigkeiten sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO2-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der: - **Umsatzerlöse**, die die gegenwärtige „Umweltfreundlichkeit“ der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln - **Investitionsausgaben (CapEx)**, die die umweltfreundlichen, für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft relevanten Investitionen der Unternehmen auf, in die investiert wird, aufzeigen - **Betriebsausgaben (OpEx)**, die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln



Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

Der Anteil der taxonomiekonformen Investitionen wurde auf der Grundlage des Gesamtportfolios oder des Gesamtportfolios ohne staatliche Emittenten berechnet. Die Bewertung der Investitionen im Hinblick auf die unter „#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale“, „#2 Andere Investitionen“ und „#1A Nachhaltige Investitionen“ genannte Vermögensallokation wurde nicht berücksichtigt.

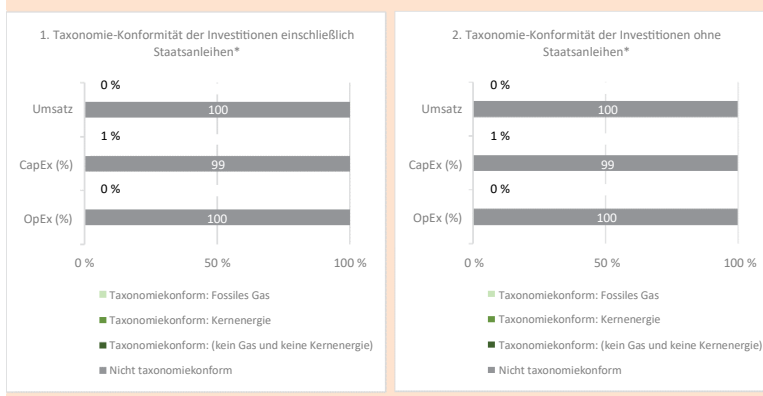
Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert?¹

Ja

In fossiles Gas In Kernenergie

Nein

In den nachstehenden Diagrammen ist in Grün der Prozentsatz der Investitionen zu sehen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomie-Konformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.



¹ Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU-taxonomiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels („Klimaschutz“) beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen – siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für wirtschaftliche Tätigkeiten im Zusammenhang mit fossilem Gas und Kernenergie, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen, sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission niedergelegt.

Anhang gemäß Offenlegungs- und Taxonomieverordnung (ungeprüft)

Diese Grafik stellt 100 % der Gesamtinvestition dar.

* Für die Zwecke dieser Diagramme umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ alle Risikopositionen gegenüber Staaten.


- **Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?**

Ermöglichende Tätigkeiten: keine Angabe

Übergangstätigkeiten: keine Angabe

- **Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, im Vergleich zu früheren Bezugszeiträumen entwickelt?**

Zeitraum	2024	2023
Taxonomiekonform	2,31 %	0,00 %

 sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die die Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß der Verordnung (EU) 2020/852 nicht berücksichtigen.



Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel?

Mit dem Finanzprodukt werden ökologische/soziale Merkmale beworben, aber es werden keine nachhaltigen Investitionen getätigt. Der Wert lag am Bilanzstichtag bei 30,24 %.



Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Mit dem Finanzprodukt werden ökologische/soziale Merkmale beworben, aber es werden keine nachhaltigen Investitionen getätigt. Der Wert lag am Bilanzstichtag bei 38,34 %.



Welche Investitionen fielen unter „Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wurde mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

Mindestens 85 % des Vermögens des Teilfonds werden in Unternehmen investiert, die unsere eigene ESG-Due-Diligence-Prüfung durchlaufen und eine ESG-Bewertung von mindestens 50 % erhalten haben. Der Zweck der übrigen 15 % besteht darin, Situationen abzudecken, in denen das ESG-Screening und der Bewertungsprozess zum Zeitpunkt der Investition nicht abgeschlossen werden können. Dazu gehören Situationen wie Kapitalmaßnahmen der Unternehmen wie z. B. Abspaltungen, die dazu führen können, dass Portfoliobestände außerhalb der unmittelbaren Kontrolle des Investmentmanagers gebildet werden. Diese Beteiligungen würden dann so bald wie möglich nach ESG-Gesichtspunkten geprüft und bewertet. Weitere Situationen, in denen ein ESG-Screening und -Scoring nicht möglich ist oder keine aussagekräftigen Ergebnisse erzielt werden können, sind Barmittelbestände und physische Rohstoffbestände. Es kann auch Situationen geben, in denen illiquide Vermögenswerte gehalten werden, die nicht einfach veräußert werden können, selbst wenn sich ihr ESG-Status ändert oder wenn ein ESG-Screening nicht durchgeführt werden kann. Bei den übrigen 15 % besteht der ökologische und soziale Mindestschutz darin, dass sie zum frühestmöglichen Zeitpunkt einem ESG-Screening unterzogen werden. Wenn dieses Screening nicht positiv ausfällt, wird versucht, die Anlage zu veräußern oder mit dem Emittenten in Dialog zu treten.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund

Anhang gemäß Offenlegungs- und Taxonomieverordnung (ungeprüft)



Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?

Eine auf mehreren Komponenten beruhende Ausschlussstrategie grenzte das Anlageuniversum ein, und dies war in die Anlagepolitik integriert. Das anfängliche Screening anhand der Ausschlussfaktoren bestand aus 3 Stufen: Screening der Marktkapitalisierung (in der Regel wurden nur Unternehmen mit einer Marktkapitalisierung von mehr als 100 Mio. USD berücksichtigt), Börsen-Screening (es wurden nur Unternehmen berücksichtigt, die an den wichtigsten Primärbörsen in Europa, Nordamerika, Japan, Hongkong, Australien und Südafrika notiert sind) und ESG-Faktor-Screening. Das ESG-Faktor-Screening umfasste wichtige Nachhaltigkeitskriterien, die nicht verhandelbar waren (einschließlich des Vorhandenseins von Richtlinien, die Folgendes abdecken: Ethik, Menschenrechte, Bekämpfung von Bestechung und Korruption, Bekämpfung von Zwangsarbeit sowie Bekämpfung von Kinderarbeit). Der Investmentmanager wendete zusätzliche Ausschlusskriterien und Kennzahlen an, die Waffen, einschließlich weißem Phosphor, fossile Brennstoffe, einschließlich Kraftwerkskohle (Schwellenwert von 30 % des Umsatzes aus der Produktion von Kraftwerkskohle), Tabak, alkoholische Getränke, Erwachsenenunterhaltung und schwerwiegende Verstöße gegen die Grundsätze des UN Global Compact abdecken. Diese Ausschlusskriterien sind auf die anerkannten Branchenstandards, einschließlich der Zulassungskriterien für das LuxFLAG ESG Siegel und des BVI, abgestimmt und ermöglichen es dem Teilfonds, diese einzuhalten.

Die ESG-Leistung der Unternehmen, die in die engere Auswahl des investierbaren Universums kommen, wurde geprüft und bewertet, um sicherzustellen, dass ein akzeptabler Mindeststandard für die ESG-Leistung eingehalten wurde. Die für die Unternehmen generierten ESG-Scores flossen im Rahmen einer ESG-Integrationsstrategie in den Aktienauswahlprozess ein. Mindestens 85 % des Vermögens des Teilfonds wurden in Wertpapiere investiert, deren Emittenten auf der Grundlage von ESG-Kriterien ausgewählt wurden und die mindestens 50 % in unserem proprietären ESG-Scoring-System erreichten.

Darüber hinaus investierte der Teilfonds nur in börsennotierte Unternehmen, die einen angemessenen Standard an Transparenz in Bezug auf die Unternehmensführung gewährleisten. Der Investmentmanager war bestrebt, nur in börsennotierte Unternehmen zu investieren, die über eine Mehrheit unabhängiger Verwaltungsratsmitglieder verfügten, um einen höheren Corporate-Governance-Standard zu gewährleisten. Der Investmentmanager bewertete die Struktur, die Kompetenz und die Unabhängigkeit des Verwaltungsrats, die Unternehmensführung im Bereich Nachhaltigkeit, die Geschlechtervielfalt, die Vergütung, das Ernennungsverfahren, das Prüfungsrisiko und die Aufsicht sowie die Rechte der Aktionäre. Diese Informationen wurden in der Regel direkt aus den vom Unternehmen veröffentlichten Informationen und durch Interaktionen mit diesem Unternehmen gewonnen.

Der Investmentmanager führte einen regelmäßigen Dialog mit allen Portfoliounternehmen des Teilfonds in Bezug auf ESG-Themen und ermutigte zur Einhaltung bewährter Praktiken. Der Investmentmanager unternahm Vor-Ort-Besuche, bei denen die Einhaltung der ESG-Grundsätze überprüft wurde, bei Portfoliounternehmen. Der Investmentmanager nutzte auch Stimmrechte, wenn dies als notwendig erachtet wurde, um die Geschäftstätigkeit der Portfoliounternehmen direkter an seinen ESG-Grundsätzen auszurichten.



Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

Im Rahmen der Nachhaltigkeitsstrategie wurde kein Referenzwert bestimmt.

Bei den Referenzwerten handelt es sich um Indizes, mit denen gemessen wird, ob das Finanzprodukt die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht.

● **Wie unterscheidet sich der Referenzwert von einem breiten Marktindex?**

Der Referenzwert des Teilfonds wird nicht auf der Grundlage von ESG-Merkmalen gebildet und es ist derzeit kein eigener ESG-Referenzwert festgelegt.

● **Wie hat dieses Finanzprodukt in Bezug auf die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten, mit denen die Ausrichtung des Referenzwerts auf die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale bestimmt wird?**

Der Referenzwert des Teilfonds wird nicht auf der Grundlage von ESG-Merkmalen gebildet und es ist derzeit kein eigener ESG-Referenzwert festgelegt.

● **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum Referenzwert abgeschnitten?**

Im Rahmen der Nachhaltigkeitsstrategie wurde kein Referenzwert bestimmt.

● **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum breiten Marktindex abgeschnitten?**

Im Rahmen der Nachhaltigkeitsstrategie wurde kein Referenzwert bestimmt.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund

