

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV

Investmentgesellschaft gemäß Teil I des luxemburgischen Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in Form einer Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV) in der aktuellen Fassung
Handels- und Gesellschaftsregister Luxemburg B 137 827

Halbjahresbericht

für den Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis 30. Juni 2020



BAKERSTEEL® GLOBAL FUNDS
SICAV

Verwaltungsgesellschaft

IPCconcept

Handels- und Gesellschaftsregister Luxemburg B 82183

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV

Inhalt

Bericht des Verwaltungsrats für den Zeitraum bis 30. Juni 2020 von BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund	Seite	2
Geografische Verteilung	Seite	4
Sektorielle Verteilung	Seite	5
Nettovermögensaufstellung des Teilfonds	Seite	9
Entwicklung des Nettovermögens des Teilfonds für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2020 bis 30. Juni 2020	Seite	13
Entwicklung der Aktienstückzahlen	Seite	15
Ertrags- und Aufwandsrechnung für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2020 bis 30. Juni 2020	Seite	16
Vermögensaufstellung per 30. Juni 2020	Seite	21
Erwerbe und Veräußerungen vom 1. Januar 2020 bis 30. Juni 2020	Seite	23
Bericht des Verwaltungsrats für den Zeitraum bis 30. Juni 2020 von BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund	Seite	24
Geografische Verteilung	Seite	26
Sektorielle Verteilung	Seite	26
Nettovermögensaufstellung des Teilfonds	Seite	29
Entwicklung des Nettovermögens des Teilfonds für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2020 bis 30. Juni 2020	Seite	31
Entwicklung der Aktienstückzahlen	Seite	32
Ertrags- und Aufwandsrechnung für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2020 bis 30. Juni 2020	Seite	33
Vermögensaufstellung per 30. Juni 2020	Seite	37
Erwerbe und Veräußerungen vom 1. Januar 2020 bis 30. Juni 2020	Seite	40
Konsolidierter Halbjahresbericht	Seite	42
Erläuterungen zum Abschluss per 30. Juni 2020	Seite	44
Verwaltungs-, Vertriebs- und Beratungsleistungen	Seite	49

Der Verkaufsprospekt einschließlich der Satzung, der wesentlichen Informationen für den Anleger und der Jahres- und Halbjahresberichte der Investmentgesellschaft sind kostenlos per Post, Fax oder E-Mail am Sitz der Investmentgesellschaft bzw. bei der Verwahrstelle, den Zahlstellen oder den Vertriebsgesellschaften der jeweiligen Vertriebsländer und dem Vertreter in der Schweiz erhältlich. Zusätzliche Informationen sind jederzeit während der üblichen Geschäftszeiten am Sitz der Investmentgesellschaft erhältlich.

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

Bericht des Verwaltungsrats an die Aktionäre des BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund

Der Verwaltungsrat des Fonds (der „Verwaltungsrat“) freut sich, den Halbjahresbericht für den am 30. Juni 2020 endenden sechsmonatigen Zeitraum vorzulegen. Dieser wurde in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden rechtlichen und regulatorischen Bestimmungen in Bezug auf Organismen für gemeinsame Anlagen erstellt.

Der BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund („Precious Metals Fund“) stieg um +21,8 % (Anteilsklasse A2 EUR) während der ersten Jahreshälfte im Vergleich zum EMIX Global Mining Gold Index (der „Index“), der um +24,0 % zulegte, und zu Gold, das einen Anstieg um +16,9 % (in Euro) verbuchte.

Der Goldsektor erzielte in der ersten Hälfte des Jahres 2020 eine starke Performance, als die COVID-19-Pandemie die Finanzmärkte in Mitleidenschaft zog und die Nachfrage der Anleger nach Safe-Haven-Anlagen und „realen“ Vermögenswerten ankurbelte. Neben den tragischen menschlichen Kosten des Virus haben die seismische Unterbrechung der weltweiten Geschäftstätigkeit, Reisebeschränkungen und die Abriegelung von Städten und ganzen Regionen die Aussichten für die Weltwirtschaft inmitten zunehmender Volatilität und Risiken im Finanzsektor tief ins Ungewisse gestürzt. Die Goldaktien haben sich rasch von den heftigen Verkäufen des Sektors Ende März und Anfang April erholt, als die globalen Aktienmärkte in allen Sektoren durch liquiditätsgesteuerte Verkäufe steile Einbrüche erlebten. Die Goldminenunternehmen haben inzwischen das Niveau von vor COVID-19 überschritten, eine Entwicklung, die durch die immer besseren Aussichten für Gold infolge der Krise gestützt wird.

Das wirtschaftliche Umfeld für den Goldsektor ist nach der Krise zunehmend positiv, wobei eine Vielzahl von Faktoren die Nachfrage nach Gold ankurbelt. Da viele Volkswirtschaften infolge der Pandemie in eine scharfe Rezession gedrängt wurden, bleibt den Zentralbanken und politischen Entscheidungsträgern weltweit keine andere Wahl, als drastische geld- und finanzpolitische Maßnahmen zu ergreifen, von der Verpflichtung zu Konjunkturpaketen von historischer Größenordnung bis hin zu Überlegungen zur Kontrolle der Zinskurve und zur finanziellen Repression durch die Ausrichtung auf negative Realzinssätze. Der jüngste Wachstumsausblick des IWF deutet auf stark nach unten korrigierte Wachstumsprognosen hin, wobei die Weltwirtschaft im Jahr 2020 voraussichtlich um -4,9 % zurückgehen wird. Bei Regierungen und Unternehmen hat sich ein klarer Konsens darüber herauskristallisiert, dass zur Abwehr von Massenarbeitslosigkeit und dem Verlust ganzer Industrien Staatsausgaben und Konjunkturmaßnahmen in bisher nicht gekannter Höhe erforderlich sind. Der Preis, der für diese Intervention zu zahlen ist, nämlich eine rasche Ausweitung der Verschuldung, Geldentwertung und Inflationsdruck, scheint nun unvermeidlich, wenn den wirtschaftlichen Folgen von COVID-19 entgegengewirkt werden soll. Angesichts der von den Regierungen angekündigten Pakete in Höhe von fast 11 Billionen USD dürfte die Verschuldung in den kommenden Monaten auf das BIP-Niveau ansteigen. Die öffentlichen Finanzen verschlechtern sich so schnell wie nie zuvor in Friedenszeiten, und wir sind der Ansicht, dass die staatlichen Verpflichtungen im Laufe der Zeit durch Inflation und neu gedrucktes Geld abgewertet werden. Angesichts der wahrscheinlichen inflationären Folgen der Monetisierung von Schulden durch die Zentralbanken werden reale Vermögenswerte, wie z. B. Gold, in den nächsten zehn Jahren wahrscheinlich wie in den 1970er Jahren die Entwicklung von Finanzanlagen übertreffen.

Auf Ebene des Portfoliomanagements hat unser Investmentteam im Einklang mit der marktführenden Anlagestrategie und den robusten Risikomanagementprozessen von Baker Steel schnell, effektiv und zuversichtlich auf die COVID-19-Krise reagiert. Ein hohes Maß an Portfolio-Liquidität wurde während der gesamten Krise aufrechterhalten, und die Anlagestrategie des Fonds bleibt unverändert konzentriert auf mittelgroße bis große Unternehmen mit hoher Qualität, die einen fundamentalen Wert und eine starke Renditepolitik für die Aktionäre aufweisen, während rein spekulative Investitionen vermieden werden. Zu den jüngsten Themen für das Portfolio gehörte die Konzentration auf etablierte Produzenten, die in einem Umfeld steigender Goldpreise eine starke Margenausweitung erfahren werden. Ein weiteres Schlüsselthema für Baker Steel als aktiver Anlageverwalter sind die Dividendenausschüttungen der Goldproduzenten und die Fähigkeit Letzterer, diese Dividenden bei steigender Rentabilität des Sektors zu erhöhen.

Seit Februar hat der Anlageverwalter die Reaktionen der Bergbauunternehmen auf die COVID-19-Krise durch Umfragen und Gespräche mit dem Management gründlich bewertet, und während des Berichtszeitraums wurden vor dem Hintergrund unserer Einschätzung der COVID-19-Risiken der Unternehmen Anpassungen der Portfolio-Gewichtung vorgenommen. Während COVID-19 für viele Goldunternehmen eine Herausforderung darstellte, haben der Ausverkauf am Ende des 1. Quartals 2020 und die anschließende Volatilität in diesem Sektor dem Precious Metals Fund nicht-fundamentale Preisgestaltungsmöglichkeiten eröffnet, um Gewinne zu erzielen oder Positionen aufzustocken.

Fast alle Unternehmen haben inzwischen umfassende COVID-19-Notfallpläne ausgearbeitet. Darüber hinaus befinden sich die Unternehmen durch die Umstrukturierung in den letzten Jahren in diesem Sektor in einer guten Verfassung, um die Auswirkungen von COVID-19 zu überstehen und von einem positiven Gold-Umfeld zu profitieren. Die Mehrheit der Unternehmen im Portfolio weist gute Bilanzen auf und verfügt über die finanziellen Mittel, um eine wesentliche Betriebsunterbrechung zu überstehen, sollte es denn zu einer solchen kommen. In der Zwischenzeit bleibt das Gold an Ort und Stelle. Im Anschluss an die Ergebnisse unserer Bewertung, inwieweit die Unternehmen auf COVID-19 vorbereitet sind, haben wir einige Änderungen in der Gewichtung vorgenommen. Wir haben Unternehmen mit Schlüsselrisiken identifiziert und diese entsprechend gewichtet oder veräußert. Insgesamt sind wir der Ansicht, dass die bevorstehenden Konjunkturmaßnahmen für Gold wahrscheinlich äußerst unterstützend sein werden, sodass wir uns wieder auf Unternehmen konzentriert haben, die von einem unterstützenden Goldpreismfeld profitieren können.

Da der Goldpreis zum Zeitpunkt der Abfassung dieses Berichts über 1.900 USD/Unze lag, erscheint es wahrscheinlich, dass neue Rekordhochs für Gold bevorstehen, und zwar inmitten günstiger Marktbedingungen und eines unterstützenden makroökonomischen Umfelds nach der COVID-19-Krise. Die Nachfrage nach Gold als Safe-Haven-Anlage und Portfoliodiversifikator dürfte in den kommenden Monaten anhalten. Neben den gut etablierten makroökonomischen Triebkräften für Gold – niedrige und negative Realzinsen, steigende Verschuldung und zunehmender Inflationsdruck – erwarten wir auch weiterhin hohe geopolitische Spannungen.

Neben den höheren Goldpreisen erwarten wir nach einer langen Reformperiode in den letzten etwa fünf Jahren eine

Neubewertung von Goldaktien, die durch eine Margenausweitung angetrieben wird. Mit der zunehmenden Dynamik im Goldsektor wird ein aktives Management für die nächste Phase der Hausse von entscheidender Bedeutung sein, um den fundamentalen Wert des Sektors zu identifizieren und Zugang zu ihm zu erhalten, sich auf die Unternehmen mit einer starken Renditepolitik für Aktionäre zu konzentrieren und, was wichtig ist, jene Produzenten mit schwachen und nicht nachhaltigen Margen zu vermeiden. Die Goldaktienstrategie von Baker Steel konzentriert sich nach wie vor auf Qualität und Wert, ein Ansatz, der unserer Meinung nach in der bevorstehenden Hausse im Vergleich zu passiven Investitionen in Gold und Goldaktien höhere risikobereinigte Renditen bieten wird.

Luxemburg, im August 2020

Der Verwaltungsrat der BAKERSTEEL GLOBAL FUND 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

Halbjahresbericht
1. Januar 2020 – 30. Juni 2020

Die Gesellschaft 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
WKN:	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
Verwaltungsgebühr:	0,08 % p. a. zzgl. einer festen Vergütung von 1.000 EUR pro Monat für den Teilfonds	0,08 % p. a. zzgl. einer festen Vergütung von 1.000 EUR pro Monat für den Teilfonds	0,08 % p. a. zzgl. einer festen Vergütung von 1.000 EUR pro Monat für den Teilfonds	0,08 % p. a. zzgl. einer festen Vergütung von 1.000 EUR pro Monat für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine	keine
Verwendung der Erträge:	akkumulierend	akkumulierend	akkumulierend	akkumulierend
Währung:	USD	EUR	CHF	USD

	Aktienklasse D EUR	Aktienklasse D GBP	Aktienklasse I USD	Aktienklasse I EUR
WKN:	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
Verwaltungsgebühr:	0,08 % p. a. zzgl. einer festen Vergütung von 1.000 EUR pro Monat für den Teilfonds	0,08 % p. a. zzgl. einer festen Vergütung von 1.000 EUR pro Monat für den Teilfonds	0,08 % p. a. zzgl. einer festen Vergütung von 1.000 EUR pro Monat für den Teilfonds	0,08 % p. a. zzgl. einer festen Vergütung von 1.000 EUR pro Monat für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage:	Entfällt	Entfällt	10.000,00 USD	10.000,00 EUR
Verwendung der Erträge:	Akkumulierend	Akkumulierend	Akkumulierend	Akkumulierend
Währung:	EUR	GBP	USD	EUR

	Aktienklasse I GBP	Aktienklasse S GBP	Aktienklasse S USD	Aktienklasse A2 EUR
WKN:	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
Verwaltungsgebühr:	0,08 % p. a. zzgl. einer festen Vergütung von 1.000 EUR pro Monat für den Teilfonds	0,08 % p. a. zzgl. einer festen Vergütung von 1.000 EUR pro Monat für den Teilfonds	0,08 % p. a. zzgl. einer festen Vergütung von 1.000 EUR pro Monat für den Teilfonds	0,08 % p. a. zzgl. einer festen Vergütung von 1.000 EUR pro Monat für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage:	10.000,00 GBP	keine	keine	keine
Verwendung der Erträge:	akkumulierend	akkumulierend	akkumulierend	akkumulierend
Währung:	GBP	GBP	USD	EUR

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen integralen Bestandteil dieses Halbjahresberichts.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund

	Aktienklasse I2 EUR	Aktienklasse D2 EUR	Aktienklasse D3 EUR	Aktienklasse Incrementum D EUR
WKN:	A0Q2FR	A2DWM9	A2DWNA	A2PB5C
ISIN:	LU0357130771	LU1672565543	LU1672644330	LU1923360660
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %	Entfällt	Entfällt	Entfällt
Rücknahmeabschlag:	Entfällt	Entfällt	Entfällt	Entfällt
Verwaltungsgebühr:	0,08 % p. a. zzgl. einer festen Vergütung von 1.000 EUR pro Monat für den Teilfonds	0,08 % p. a. zzgl. einer festen Vergütung von 1.000 EUR pro Monat für den Teilfonds	0,08 % p. a. zzgl. einer festen Vergütung von 1.000 EUR pro Monat für den Teilfonds	0,08 % p. a. zzgl. einer festen Vergütung von 1.000 EUR pro Monat für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage:	Entfällt	Entfällt	10.000,00 EUR	Entfällt
Verwendung der Erträge:	Akkumulierend	Akkumulierend	Akkumulierend	Akkumulierend
Währung:	EUR	EUR	EUR	EUR

	Aktienklasse D2 USD	Aktienklasse D3 USD
WKN:	A2P2C5	A2P2C6
ISIN:	LU2149392826	LU2149393121
Ausgabeaufschlag:	Entfällt	Entfällt
Rücknahmeabschlag:	Entfällt	Entfällt
Verwaltungsgebühr:	0,08 % p. a. zzgl. einer festen Vergütung von 1.000 EUR pro Monat für den Teilfonds	0,08 % p. a. zzgl. einer festen Vergütung von 1.000 EUR pro Monat für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage:	Entfällt	10.000,00 USD
Verwendung der Erträge:	Akkumulierend	Akkumulierend
Währung:	USD	USD

Geografische Verteilung ¹⁾

Kanada	39,73 %
Australien	22,30 %
Südafrika	10,32 %
Vereinigtes Königreich	7,21 %
USA	6,90 %
Kaimaninseln	4,77 %
Jersey	2,67 %
Russland	1,99 %
Anlagen in Wertpapieren	95,89 %
Bankguthaben ²⁾	3,30 %
Saldo weiterer Forderungen und Verbindlichkeiten	0,81 %
	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	95,43 %
Sonstige Branchen	0,45 %
Diversifizierte Finanzdienste	0,01 %
Anlagen in Wertpapieren	95,89 %
Bankguthaben ²⁾	3,30 %
Saldo weiterer Forderungen und Verbindlichkeiten	0,81 %
	100,00 %

Wertentwicklung in den letzten drei Geschäftsjahren

Aktienklasse A USD

Datum	Gesamtnettovermögen des Teilfonds in Mio. EUR	Aktien im Umlauf	Mittelzufluss netto in Tsd. EUR	Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds in EUR	Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds in USD
31.12.2018	5,68	38.118	5.010,41	149,11	170,00 ³⁾
31.12.2019	10,83	47.103	2.044,97	229,85	256,56 ⁴⁾
30.06.2020	24,72	87.984	11.644,73	280,90	315,87 ⁵⁾

Aktienklasse A EUR

Datum	Gesamtnettovermögen des Teilfonds in Mio. EUR	Aktien im Umlauf	Mittelzufluss netto in Tsd. EUR	Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds in EUR
31.12.2018	3,53	22.320	2.516,63	158,07
31.12.2019	27,27	111.964	19.195,22	243,55
30.06.2020	43,22	145.207	8.203,45	297,66

Aktienklasse A CHF

Datum	Gesamtnettovermögen des Teilfonds in Mio. EUR	Aktien im Umlauf	Mittelzufluss netto in Tsd. EUR	Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds in EUR	Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds in CHF
31.12.2018	0,01	146	10,79	89,00	100,41 ⁶⁾
31.12.2019	4,96	36.166	4.766,91	137,18	149,40 ⁷⁾
30.06.2020	2,62	15.634	-3.125,64	167,69	179,11 ⁸⁾

Aktienklasse D USD

Datum	Gesamtnettovermögen des Teilfonds in Mio. EUR	Aktien im Umlauf	Mittelzufluss netto in Tsd. EUR	Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds in EUR	Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds in USD
31.12.2018	6,73	76.218	3.635,92	88,31	100,68 ³⁾
31.12.2019	19,53	142.727	8.041,08	136,80	152,70 ⁴⁾
30.06.2020	29,30	174.831	5.703,20	167,61	188,48 ⁵⁾

¹⁾ Abweichungen bei den Summen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

²⁾ Siehe Anmerkungen zum Bericht.

³⁾ Umrechnung in Euro zum 31. Dezember 2018 1 EUR = 1,1401 USD

⁴⁾ Umrechnung in Euro zum 31. Dezember 2019 1 EUR = 1,1162 USD

⁵⁾ Umrechnung in Euro zum 30. Juni 2020 1 EUR = 1,1245 USD

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen integralen Bestandteil dieses Halbjahresberichts.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund

- 6) Umrechnung in Euro zum 31. Dezember 2018 1 EUR = 1,1282 CHF
- 7) Umrechnung in Euro zum 31. Dezember 2019 1 EUR = 1,0891 CHF
- 8) Umrechnung in Euro zum 30. Juni 2020 1 EUR = 1,0681 CHF

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund

Wertentwicklung in den letzten drei Geschäftsjahren (Forts.)

Aktienklasse D EUR

Datum	Gesamtnettvermögen des Teilfonds in Mio. EUR	Aktien im Umlauf	Mittelzufluss netto in Tsd. EUR	Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds in EUR
31.12.2018	69,60	397.755	15.776,93	174,99
31.12.2019	124,03	458.193	20.873,75	270,69
30.06.2020	178,94	539.546	19.700,32	331,64

Aktienklasse D GBP

Datum	Gesamtnettvermögen des Teilfonds in Mio. EUR	Aktien im Umlauf	Mittelzufluss netto in Tsd. EUR	Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds EUR	Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds in GBP
31.12.2018	1,47	6.923	1.154,70	211,98	191,25 ⁴⁾
31.12.2019	1,56	4.758	-543,18	327,00	278,80 ⁵⁾
30.06.2020	4,73	11.797	2.637,14	400,65	367,20 ⁶⁾

Aktienklasse I USD

Datum	Gesamtnettvermögen des Teilfonds in Mio. EUR	Aktien im Umlauf	Mittelzufluss netto in Tsd. EUR	Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds EUR	Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds in USD
31.12.2018	11,13	137.101	10.824,89	81,19	92,56 ¹⁾
31.12.2019	34,85	276.285	12.065,60	126,14	140,80 ²⁾
30.06.2020	42,44	274.097	-2.461,05	154,83	174,11 ³⁾

Aktienklasse I EUR

Datum	Gesamtnettvermögen des Teilfonds in Mio. EUR	Aktien im Umlauf	Mittelzufluss netto in Tsd. EUR	Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds EUR
31.12.2018	18,32	180.727	17.623,34	101,38
31.12.2019	107,91	686.105	59.677,41	157,27
30.06.2020	156,17	809.052	20.313,02	193,02

Aktienklasse S GBP

Datum	Gesamtnettvermögen des Teilfonds in Mio. EUR	Aktien im Umlauf	Mittelzufluss netto in Tsd. EUR	Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds EUR	Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds in GBP
31.12.2018	1,47	5.421	-11.100,27	271,15	244,63 ⁴⁾
31.12.2019	1,82	4.309	-318,02	421,75	359,58 ⁵⁾
30.06.2020	2,23	4.309	0,00	517,69	474,46 ⁶⁾

¹⁾ Umrechnung in Euro zum 31. Dezember 2018 1 EUR = 1,1401 USD

²⁾ Umrechnung in Euro zum 31. Dezember 2019 1 EUR = 1,1162 USD

³⁾ Umrechnung in Euro zum 30. Juni 2020 1 EUR = 1,1245 USD

⁴⁾ Umrechnung in Euro zum 31. Dezember 2018 1 EUR = 0,9022 GBP

⁵⁾ Umrechnung in Euro zum 31. Dezember 2019 1 EUR = 0,8526 GBP

⁶⁾ Umrechnung in Euro zum 30. Juni 2020 1 EUR = 0,9165 GBP

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen integralen Bestandteil dieses Halbjahresberichts.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund

Wertentwicklung in den letzten drei Geschäftsjahren (Forts.)

Aktienklasse S USD

Datum	Gesamtnettvermögen des Teilfonds in Mio. EUR	Aktien im Umlauf	Mittelzufluss netto in Tsd. EUR	Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds in EUR	Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds in USD
31.12.2018	41,20	260.173	-2.379,07	158,34	180,52 ¹⁾
31.12.2019	63,37	257.336	262,75	246,26	274,88 ²⁾
30.06.2020	77,21	255.431	-477,72	302,27	339,90 ³⁾

Aktienklasse A2 EUR

Datum	Gesamtnettvermögen des Teilfonds in Mio. EUR	Aktien im Umlauf	Mittelzufluss netto in Tsd. EUR	Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds in EUR
31.12.2018	35,90	140.914	17.316,44	254,77
31.12.2019	71,61	183.523	13.959,37	390,17
30.06.2020	78,58	165.360	-8.834,67	475,23

Aktienklasse I2 EUR

Datum	Gesamtnettvermögen des Teilfonds in Mio. EUR	Aktien im Umlauf	Mittelzufluss netto in Tsd. EUR	Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds in EUR
31.12.2018	0,01	30	0,00	219,13
31.12.2019	0,01	30	0,00	339,65
30.06.2020	0,01	30	0,00	416,17

Aktienklasse D2 EUR

Datum	Gesamtnettvermögen des Teilfonds in Mio. EUR	Aktien im Umlauf	Mittelzufluss netto in Tsd. EUR	Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds in EUR
31.12.2018	2,40	21.772	2.235,90	110,09
31.12.2019	32,27	189.651	25.575,52	170,13
30.06.2020	48,06	230.863	4.567,37	208,15

Aktienklasse D3 EUR

Datum	Gesamtnettvermögen des Teilfonds in Mio. EUR	Aktien im Umlauf	Mittelzufluss netto in Tsd. EUR	Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds in EUR
31.12.2018	3,47	34.243	3.424,88	101,25
31.12.2019	2,68	17.246	-1.480,44	155,13
30.06.2020	12,71	66.822	8.648,53	190,16

¹⁾ Umrechnung in Euro zum 31. Dezember 2018 1 EUR = 1,1401 USD

²⁾ Umrechnung in Euro zum 31. Dezember 2019 1 EUR = 1,1162 USD

³⁾ Umrechnung in Euro zum 30. Juni 2020 1 EUR = 1,1245 USD

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund

Wertentwicklung seit Auflegung

Aktienklasse I GBP

Datum	Gesamtvermögen des Teilfonds in Mio. EUR	Aktien im Umlauf	Mittelzufluss netto in Tsd. EUR	Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds in EUR	Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds in GBP
05.11.2019 ⁷⁾	Auflegung	-	-	80,34	100,00 ⁴⁾
31.12.2019	0,26	2.124	243,95	122,13	104,13 ²⁾
30.06.2020	0,12	774	-185,55	149,95	137,43 ³⁾

Aktienklasse Incrementum D EUR

Datum	Gesamtvermögen des Teilfonds in Mio. EUR	Aktien im Umlauf	Mittelzufluss netto in Tsd. EUR	Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds in EUR	
04.04.2019 ⁸⁾	Auflegung	-	-	100,00	
31.12.2019	3,37	24.443	2.957,75	138,00	
30.06.2020	4,23	25.029	141,09	168,95	

Aktienklasse D2 USD

Datum	Gesamtvermögen des Teilfonds in Mio. EUR	Aktien im Umlauf	Mittelzufluss netto in Tsd. EUR	Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds in EUR	Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds in USD
23.04.2020 ⁹⁾	Auflegung	-	-	92,37	100,00 ⁵⁾
30.06.2020	0,00	1	0,09	105,88	119,06 ¹⁾

Aktienklasse D3 USD

Datum	Gesamtvermögen des Teilfonds in Mio. EUR	Aktien im Umlauf	Mittelzufluss netto in Tsd. EUR	Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds in EUR	Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds in USD
05.06.2020 ¹⁰⁾	Auflegung	-	-	88,16	100,00 ⁶⁾
30.06.2020	0,00	1	0,09	94,50	106,27 ¹⁾

- 1) Umrechnung in Euro zum 30. Juni 2020 1 EUR = 1,1245 USD
- 2) Umrechnung in Euro zum 31. Dezember 2019 1 EUR = 0,8526 GBP
- 3) Umrechnung in Euro zum 30. Juni 2020 1 EUR = 0,9165 GBP
- 4) Umrechnung in Euro zum 5. November 2019 1 EUR = 0,8632 GBP
- 5) Umrechnung in Euro zum 23. April 2020 1 EUR = 1,0826 USD
- 6) Umrechnung in Euro zum 5. Juni 2020 1 EUR = 1,1343 USD
- 7) Datum der ersten Berechnung des Nettoinventarwerts: 6. November 2019
- 8) Datum der ersten Berechnung des Nettoinventarwerts: 5. April 2019
- 9) Datum der ersten Berechnung des Nettoinventarwerts: 27. April 2019
- 10) Datum der ersten Berechnung des Nettoinventarwerts: 10. Juni 2019

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen integralen Bestandteil dieses Halbjahresberichts.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund

Nettovermögensaufstellung des Teilfonds

zum 30. Juni 2020

	EUR
Anlagen in Wertpapieren zum Marktwert (Investitionskosten: EUR 539.512.874,61)	676.353.400,23
Bankguthaben ¹⁾	23.254.127,16
Dividendenforderungen	150.158,06
Forderungen aus Aktienverkauf	6.090.272,45
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	10.891.465,35
Forderungen aus Devisengeschäften	12.786.895,51
	<u>729.526.318,76</u>
Verbindlichkeiten aus Aktienrücknahmen	-2.138.767,60
Zinsverbindlichkeiten	-41.972,17
Verbindlichkeiten aus Wertpapierhandel	-8.371.896,90
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-12.806.625,68
Sonstige Verbindlichkeiten ²⁾	-892.487,63
	<u>-24.251.749,98</u>
Gesamtnettovermögen des Teilfonds	<u>705.274.568,78</u>

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

²⁾ Dieser Posten besteht im Wesentlichen aus Verbindlichkeiten für die Gebühr der Verwaltungsgesellschaft und der Kapitalsteuer (Taxe d'abonnement).

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund

Vermögen nach Aktienklasse

Aktienklasse A USD

Anteil am Nettovermögen des Teilfonds	24.715.128,49 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Aktien	87.984,030
Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds	280,90 EUR
Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds	315,87 USD ¹⁾

Aktienklasse A EUR

Anteil am Nettovermögen des Teilfonds	43.222.094,31 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Aktien	145.207,026
Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds	297,66 EUR

Aktienklasse A CHF

Anteil am Nettovermögen des Teilfonds	2.621.693,85 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Aktien	15.634,097
Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds	167,69 EUR
Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds	179,11 CHF ²⁾

Aktienklasse D USD

Anteil am Nettovermögen des Teilfonds	29.303.606,73 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Aktien	174.830,806
Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds	167,61 EUR
Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds	188,48 USD ¹⁾

Aktienklasse D EUR

Anteil am Nettovermögen des Teilfonds	178.937.363,74 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Aktien	539.546,043
Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds	331,64 EUR

Aktienklasse D GBP

Anteil am Nettovermögen des Teilfonds	4.726.391,84 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Aktien	11.796,778
Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds	400,65 EUR
Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds	367,20 GBP ³⁾

Aktienklasse I USD

Anteil am Nettovermögen des Teilfonds	42.437.476,64 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Aktien	274.097,123
Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds	154,83 EUR
Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds	174,11 USD ¹⁾

Aktienklasse I EUR

Anteil am Nettovermögen des Teilfonds	156.166.696,86 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Aktien	809.051,692
Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds	193,02 EUR

¹⁾ Umrechnung in Euro per 30. Juni 2020: 1 EUR = 1,1245 USD

²⁾ Umrechnung in Euro per 30. Juni 2020: 1 EUR = 1,0681 CHF

³⁾ Umrechnung in Euro per 30. Juni 2020: 1 EUR = 0,9165 GBP

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund

Aktienklasse I GBP

Anteil am Nettovermögen des Teilfonds	116.035,99 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Aktien	773,834
Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds	149,95 EUR
Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds	137,43 GBP ²⁾

Aktienklasse S GBP

Anteil am Nettovermögen des Teilfonds	2.230.581,33 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Aktien	4.308,693
Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds	517,69 EUR
Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds	474,46 GBP ²⁾

Aktienklasse S USD

Anteil am Nettovermögen des Teilfonds	77.210.352,83 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Aktien	255.430,849
Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds	302,27 EUR
Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds	339,90 USD ¹⁾

Aktienklasse A2 EUR

Anteil am Nettovermögen des Teilfonds	78.583.951,71 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Aktien	165.359,829
Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds	475,23 EUR

Aktienklasse I2 EUR

Anteil am Nettovermögen des Teilfonds	12.485,17 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Aktien	30.000
Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds	416,17 EUR

Aktienklasse D2 EUR

Anteil am Nettovermögen des Teilfonds	48.055.003,72 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Aktien	230.863,214
Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds	208,15 EUR

Aktienklasse D3 EUR

Anteil am Nettovermögen des Teilfonds	12.706.717,18 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Aktien	66.822,115
Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds	190,16 EUR

Aktienklasse Incrementum D EUR

Anteil am Nettovermögen des Teilfonds	4.228.788,01 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Aktien	25.029,200
Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds	168,95 EUR

Aktienklasse D2 USD

Anteil am Nettovermögen des Teilfonds	105,88 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Aktien	1.000
Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds	105,88 EUR
Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds	119,06 USD ¹⁾

¹⁾ Umrechnung in Euro per 30. Juni 2020: 1 EUR = 1,1245 USD

²⁾ Umrechnung in Euro per 30. Juni 2020: 1 EUR = 0,9165 GBP

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen integralen Bestandteil dieses Halbjahresberichts.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund

Aktienklasse D3 USD

Anteil am Nettovermögen des Teilfonds	94,50 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Aktien	1.000
Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds	94,50 EUR
Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds	106,27 USD ¹⁾

¹⁾ Umrechnung in Euro per 30. Juni 2020: 1 EUR = 1,1245 USD

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2020 bis 30. Juni 2020

	Gesamt EUR	Aktienklass e A USD EUR	Aktienklass e A EUR EUR	Aktienklass e A CHF EUR
Nettovermögen des Teilfonds zu Beginn des Berichtszeitraums	506.300.564,33	10.826.729,20	27.268.642,93	4.961.203,98
Ordentliches Nettoergebnis	-1.970.968,16	-115.879,36	-201.363,27	-12.268,46
Ertrags-/Aufwandsausgleich	77.310,90	30.079,80	18.629,61	-12.263,20
Mittelzuflüsse aus Zeichnungen	255.580.053,56	16.025.939,88	12.487.167,47	962.987,67
Mittelabflüsse aus Rücknahmen	-189.105.657,25	-4.381.214,86	-4.283.718,09	-4.088.627,34
Realisierte Gewinne	103.912.618,48	2.665.725,46	6.138.523,21	647.774,03
Realisierte Verluste	-10.677.911,36	-270.734,27	-604.183,30	-105.379,33
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	36.466.815,13	272.886,73	2.069.302,34	297.535,46
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	4.691.743,15	-338.404,09	329.093,41	-29.268,96
Gesamtneuvermögen des Teilfonds zum Ende des Berichtszeitraums	705.274.568,78	24.715.128,49	43.222.094,31	2.621.693,85

	Aktienklass e D USD EUR	Aktienklass e D EUR EUR	Aktienklass e D GBP EUR	Aktienklass e I USD EUR
Nettovermögen des Teilfonds zu Beginn des Berichtszeitraums	19.525.246,38	124.029.119,51	1.555.797,25	34.850.872,48
Ordentliches Nettoergebnis	-75.180,50	-467.294,54	-12.059,17	-45.937,70
Ertrags-/Aufwandsausgleich	12.401,70	11.405,46	6.446,87	-2.278,39
Mittelzuflüsse aus Zeichnungen	9.968.809,35	81.262.125,10	3.503.781,12	10.953.584,38
Mittelabflüsse aus Rücknahmen	-4.265.610,71	-61.561.808,05	-866.645,38	-13.414.635,13
Realisierte Gewinne	3.812.984,46	26.914.188,43	409.472,75	6.380.327,62
Realisierte Verluste	-391.315,95	-2.930.322,70	-74.747,24	-677.510,63
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	923.320,67	10.500.781,68	175.378,86	3.465.259,46
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	-207.048,67	1.179.168,85	28.966,78	927.794,55
Gesamtneuvermögen des Teilfonds zum Ende des Berichtszeitraums	29.303.606,73	178.937.363,74	4.726.391,84	42.437.476,64

	Aktienklass e I EUR EUR	Aktienklass e I GBP EUR	Aktienklass e S GBP EUR	Aktienklass e S USD EUR
Nettovermögen des Teilfonds zu Beginn des Berichtszeitraums	107.905.118,49	259.391,38	1.817.200,80	63.372.077,61
Ordentliches Nettoergebnis	-170.095,16	-126,74	-1.939,76	-68.575,55
Ertrags-/Aufwandsausgleich	1.860,37	-171,30	0,00	-383,62
Mittelzuflüsse aus Zeichnungen	56.451.590,21	0,00	0,00	425.725,11
Mittelabflüsse aus Rücknahmen	-36.138.565,82	-185.545,54	0,00	-903.445,64
Realisierte Gewinne	23.336.554,11	29.525,08	367.760,63	11.769.764,41
Realisierte Verluste	-2.117.878,03	-4.894,05	-65.092,63	-1.275.817,48
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	6.214.612,06	18.133,76	103.792,73	3.595.864,40
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	683.500,63	-276,60	8.859,56	295.143,59
Gesamtneuvermögen des Teilfonds zum Ende des Berichtszeitraums	156.166.696,86	116.035,99	2.230.581,33	77.210.352,83

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen integralen Bestandteil dieses Halbjahresberichts.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund

	Aktienklasse e A2 EUR EUR	Aktienklasse e I2 EUR EUR	Aktienklasse e D2 EUR EUR	Aktienklasse e D3 EUR EUR
Nettovermögen des Teilfonds zu Beginn des Berichtszeitraums	71.605.270,31	10.189,44	32.265.159,68	2.675.448,43
Ordentliches Nettoergebnis	-585.454,68	-29,69	-174.089,26	-27.149,24
Ertrags-/Aufwandsausgleich	-9.384,49	0,00	5.838,26	15.657,78
Mittelzuflüsse aus Zeichnungen	34.250.567,55	0,00	19.258.280,66	9.064.609,01
Mittelabflüsse aus Rücknahmen	-43.085.238,93	0,00	-14.690.911,11	-416.080,00
Realisierte Gewinne	11.933.296,40	2.488,33	7.768.793,07	1.054.138,52
Realisierte Verluste	-1.322.202,32	-793,07	-665.351,31	-97.566,81
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	4.876.413,12	580,94	3.438.132,32	379.245,20
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	920.684,75	49,22	849.151,41	58.414,29
Gesamtnettvermögen des Teilfonds zum Ende des Berichtszeitraums	78.583.951,71	12.485,17	48.055.003,72	12.706.717,18

	Aktienklasse Incrementum D EUR EUR	Aktienklasse D2 USD EUR	Aktienklasse D3 USD EUR
Nettovermögen des Teilfonds zu Beginn des Berichtszeitraums	3.373.096,46	0,00	0,00
Ordentliches Nettoergebnis	-13.525,14	0,08	-0,02
Ertrags-/Aufwandsausgleich	-527,95	0,00	0,00
Mittelzuflüsse aus Zeichnungen	964.705,52	92,37	88,16
Mittelabflüsse aus Rücknahmen	-823.610,65	0,00	0,00
Realisierte Gewinne	681.289,18	10,26	2,53
Realisierte Verluste	-74.122,19	-0,08	0,03
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	135.570,54	1,42	3,44
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	-14.087,76	1,83	0,36
Gesamtnettvermögen des Teilfonds zum Ende des Berichtszeitraums	4.228.788,01	105,88	94,50

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen integralen Bestandteil dieses Halbjahresberichts.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund

Entwicklung der Aktienstückzahlen

	Aktienklasse A USD Anzahl Aktien	Aktienklass e A EUR Anzahl Aktien	Aktienklass e A CHF Anzahl Aktien	Aktienklasse D USD Anzahl Aktien
Aktien im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	47.103,248	111.963,559	36.165,696	142.726,872
Gezeichnete Aktien	62.662,546	50.210,259	6.648,780	71.371,772
Zurückgegebene Aktien	-21.781,764	-16.966,792	-27.180,379	-39.267,838
Aktien im Umlauf am Ende des Berichtszeitraums	87.984,030	145.207,026	15.634,097	174.830,806

	Aktienklasse D EUR Anzahl Aktien	Aktienklass e D GBP Anzahl Aktien	Aktienklass e I USD Anzahl Aktien	Aktienklasse I EUR Anzahl Aktien
Aktien im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	458.193,324	4.757,750	276.285,012	686.105,197
Gezeichnete Aktien	308.977,904	9.597,237	98.280,703	335.000,545
Zurückgegebene Aktien	-227.625,185	-2.558,209	-100.468,592	-212.054,050
Aktien im Umlauf am Ende des Berichtszeitraums	539.546,043	11.796,778	274.097,123	809.051,692

	Aktienklass e I GBP Anzahl Aktien	Aktienklass e S GBP Anzahl Aktien	Aktienklass e S USD Anzahl Aktien	Aktienklasse A2 EUR Anzahl Aktien
Aktien im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	2.123,834	4.308,693	257.336,387	183.522,739
Gezeichnete Aktien	0,000	0,000	1.710,000	89.857,961
Zurückgegebene Aktien	-1.350,000	0,000	-3.615,538	-108.020,871
Aktien im Umlauf am Ende des Berichtszeitraums	773,834	4.308,693	255.430,849	165.359,829

	Aktienklasse I2 EUR Anzahl Aktien	Aktienklass e D2 EUR Anzahl Aktien	Aktienklass e D3 EUR Anzahl Aktien	Aktienklasse Incrementum D EUR Anzahl Aktien
Aktien im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	30,000	189.650,987	17.246,157	24.443,000
Gezeichnete Aktien	0,000	120.664,971	52.575,958	6.523,971
Zurückgegebene Aktien	0,000	-79.452,744	-3.000,000	-5.937,771
Aktien im Umlauf am Ende des Berichtszeitraums	30,000	230.863,214	66.822,115	25.029,200

	Aktienklasse D2 USD Anzahl Aktien	Aktienklass e D3 USD Anzahl Aktien
Aktien im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	0,000	0,000
Gezeichnete Aktien	1,000	1,000
Zurückgegebene Aktien	0,000	0,000
Aktien im Umlauf am Ende des Berichtszeitraums	1,000	1,000

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen integralen Bestandteil dieses Halbjahresberichts.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund

Ertrags- und Aufwandsrechnung

für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2020 bis 30. Juni 2020

	Gesamt EUR	Aktienklasse A USD EUR	Aktienklasse A EUR EUR	Aktienklasse A CHF EUR
Erträge				
Dividendenerträge	2.732.954,44	66.804,82	161.343,25	19.784,50
Bankzinsen	-68.176,07	-1.756,28	-3.980,31	-499,52
Bestandsprovision erhalten	32.595,78	865,30	1.904,19	222,76
Ertragsausgleich	78.763,36	31.466,32	11.024,30	-9.180,97
Summe der Erträge	2.776.137,51	97.380,16	170.291,43	10.326,77
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-4.566,68	-131,95	-269,12	-34,45
Gebühr der Verwaltungsgesellschaft und des Anlageberaters	-3.997.982,73	-136.610,87	-307.758,11	-39.674,38
Verwahrstellenvergütung	-157.342,00	-4.063,73	-9.159,53	-1.184,04
Vergütung der Zentralverwaltungsstelle	-53.816,16	-1.388,62	-3.131,39	-407,42
Abonnementsteuer (Taxe d'abonnement)	-145.544,25	-3.737,48	-8.490,39	-1.055,70
Revisions- und Veröffentlichungskosten	-33.511,54	-932,68	-2.000,76	-203,86
Satz-, Druck- und Versandkosten für Jahres- und Halbjahresberichte	-984,15	-27,25	-54,23	-9,92
Transferstellengebühr	-102.733,25	-2.514,41	-5.958,67	-778,06
Öffentliche Abgaben	-16.422,93	-462,62	-925,87	-135,31
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-78.127,72	-1.843,79	-4.252,72	-556,26
Aufwandsausgleich	-156.074,26	-61.546,12	-29.653,91	21.444,17
Summe der Aufwendungen	-4.747.105,67	-213.259,52	-371.654,70	-22.595,23
Ordentliches Nettoergebnis	-1.970.968,16	-115.879,36	-201.363,27	-12.268,46
Schweizer Gesamtkostenquote ohne erfolgsabhängige Vergütung in Prozent ²⁾ (für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2019 bis 30. Juni 2020)		2,08	2,08	2,06
Schweizer Gesamtkostenquote mit erfolgsabhängiger Vergütung in Prozent ²⁾ (für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2019 bis 30. Juni 2020)		2,08	2,12	2,06
Schweizer erfolgsabhängige Vergütung in Prozent ²⁾ (für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2019 bis 30. Juni 2020)		-	0,04	-

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

²⁾ Siehe Anmerkungen zum Bericht.

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen integralen Bestandteil dieses Halbjahresberichts.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund

Ertrags- und Aufwandsrechnung (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2020 bis 30. Juni 2020

	Aktienklasse e D USD EUR	Aktienklasse D EUR EUR	Aktienklasse D GBP EUR	Aktienklasse e I USD EUR
Erträge				
Dividenerträge	101.312,14	729.208,37	10.183,82	171.527,43
Bankzinsen	-2.504,37	-18.019,66	-242,78	-4.309,83
Bestandsprovision erhalten	1.187,92	8.364,70	108,02	2.020,85
Ertragsausgleich	15.330,12	-15.331,97	8.551,99	-2.359,96
Summe der Erträge	115.325,81	704.221,44	18.601,05	166.878,49
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-170,31	-1.201,39	-16,30	-288,30
Gebühr der Verwaltungsgesellschaft und des Anlageberaters	-141.244,05	-1.018.196,22	-13.591,28	-179.947,75
Verwahrstellenvergütung	-5.782,33	-41.695,24	-555,60	-9.991,99
Vergütung der Zentralverwaltungsstelle	-1.976,98	-14.275,83	-189,83	-3.421,89
Abonnementsteuer (Taxe d'abonnement)	-5.291,64	-38.392,48	-526,66	-9.329,14
Revisions- und Veröffentlichungskosten	-1.226,78	-8.526,50	-120,11	-2.058,91
Satz-, Druck- und Versandkosten für Jahres- und Halbjahresberichte	-36,62	-269,07	-2,85	-64,69
Transferstellengebühr	-3.726,46	-27.449,18	-341,76	-6.606,51
Öffentliche Abgaben	-604,67	-4.329,25	-51,07	-1.057,05
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-2.714,65	-21.107,33	-265,90	-4.688,31
Aufwandsausgleich	-27.731,82	3.926,51	-14.998,86	4.638,35
Summe der Aufwendungen	-190.506,31	-1.171.515,98	-30.660,22	-212.816,19
Ordentliches Nettoergebnis	-75.180,50	-467.294,54	-12.059,17	-45.937,70
Schweizer Gesamtkostenquote ohne erfolgsabhängige Vergütung in Prozent ²⁾ (für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2019 bis 30. Juni 2020)	1,57	1,57	1,57	1,22
Schweizer Gesamtkostenquote mit erfolgsabhängiger Vergütung in Prozent ²⁾ (für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2019 bis 30. Juni 2020)	1,57	1,72	1,93	1,23
Schweizer erfolgsabhängige Vergütung in Prozent ²⁾ (für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2019 bis 30. Juni 2020)	-	0,15	0,36	0,01

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

²⁾ Siehe Anmerkungen zum Bericht.

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen integralen Bestandteil dieses Halbjahresberichts.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund

Ertrags- und Aufwandsrechnung (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2020 bis 30. Juni 2020

	Aktienklasse e EUR EUR	Aktienklasse e GBP EUR	Aktienklasse S GBP EUR	Aktienklasse S USD EUR
Erträge				
Dividendenerträge	584.656,09	920,02	8.887,90	308.436,24
Bankzinsen	-14.858,21	-23,45	-222,58	-7.726,81
Bestandsprovision erhalten	7.480,34	10,10	107,33	3.720,22
Ertragsausgleich	36.856,64	-450,54	0,00	-768,42
Summe der Erträge	614.134,86	456,13	8.772,65	303.661,23
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-1.002,83	-1,64	-14,82	-515,69
Gebühr der Verwaltungsgesellschaft und des Anlageberaters	-615.726,47	-999,96	-8.791,10	-305.242,41
Verwahrstellenvergütung	-34.175,87	-55,67	-514,34	-17.859,82
Vergütung der Zentralverwaltungsstelle	-11.668,54	-19,11	-175,92	-6.109,53
Abonnementsteuer (Taxe d'abonnement)	-31.772,26	-49,70	-474,46	-16.467,32
Revisions- und Veröffentlichungskosten	-7.651,32	-9,22	-108,12	-3.747,12
Satz-, Druck- und Versandkosten für Jahres- und Halbjahresberichte	-208,96	-0,47	-3,30	-114,99
Transferstellengebühr	-22.241,16	-36,38	-334,75	-11.616,83
Öffentliche Abgaben	-3.632,09	-6,33	-54,55	-1.894,26
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-17.433,51	-26,23	-241,05	-9.820,85
Aufwandsausgleich	-38.717,01	621,84	0,00	1.152,04
Summe der Aufwendungen	-784.230,02	-582,87	-10.712,41	-372.236,78
Ordentliches Nettoergebnis	-170.095,16	-126,74	-1.939,76	-68.575,55
Schweizer Gesamtkostenquote ohne erfolgsabhängige Vergütung in Prozent ²⁾ (für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2019 bis 30. Juni 2020)	1,22	1,25 ³⁾	1,17	1,17
Schweizer Gesamtkostenquote mit erfolgsabhängiger Vergütung in Prozent ²⁾ (für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2019 bis 30. Juni 2020)	1,42	1,44 ³⁾	1,17	1,17
Schweizer erfolgsabhängige Vergütung in Prozent ²⁾ (für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2019 bis 30. Juni 2020)	0,20	0,19 ⁴⁾	-	-

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

²⁾ Siehe Anmerkungen zum Bericht.

³⁾ Extrapoliert für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2019 bis 30. Juni 2020.

⁴⁾ Für den Berichtszeitraum vom 6. November 2019 bis 30. Juni 2020.

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen integralen Bestandteil dieses Halbjahresberichts.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund

Ertrags- und Aufwandsrechnung (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2020 bis 30. Juni 2020

	Aktienklasse e A2 EUR EUR	Aktienklasse e I2 EUR EUR	Aktienklasse D2 EUR EUR	Aktienklasse D3 EUR EUR
Erträge				
Dividendenerträge	318.422,51	49,80	204.825,79	28.338,62
Bankzinsen	-7.985,66	-1,44	-4.942,62	-654,89
Bestandsprovision erhalten	3.647,94	0,60	2.448,18	293,13
Ertragsausgleich	-3.961,14	0,00	-13.064,34	22.022,98
Summe der Erträge	310.123,65	48,96	189.267,01	49.999,84
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-526,88	-0,08	-314,64	-47,89
Gebühr der Verwaltungsgesellschaft und des Anlageberaters	-839.899,34	-67,67	-328.206,72	-33.843,21
Verwahrstellenvergütung	-18.465,13	-3,05	-11.302,09	-1.495,65
Vergütung der Zentralverwaltungsstelle	-6.322,84	-1,25	-3.862,09	-510,00
Abonnementsteuer (Taxe d'abonnement)	-17.069,71	-2,68	-10.525,25	-1.410,67
Revisions- und Veröffentlichungskosten	-3.763,96	-0,41	-2.579,08	-362,67
Satz-, Druck- und Versandkosten für Jahres- und Halbjahresberichte	-116,49	-0,02	-61,69	-6,59
Transferstellengebühr	-12.103,35	-1,84	-7.357,64	-977,64
Öffentliche Abgaben	-1.900,25	-0,31	-1.132,04	-124,44
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-8.756,01	-1,34	-5.241,11	-689,56
Aufwandsausgleich	13.345,63	0,00	7.226,08	-37.680,76
Summe der Aufwendungen	-895.578,33	-78,65	-363.356,27	-77.149,08
Ordentliches Nettoergebnis	-585.454,68	-29,69	-174.089,26	-27.149,24
Schweizer Gesamtkostenquote ohne erfolgsabhängige Vergütung in Prozent ²⁾	2,74	1,52	1,83	1,47
(für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2019 bis 30. Juni 2020)				
Schweizer Gesamtkostenquote mit erfolgsabhängiger Vergütung in Prozent ²⁾	2,74	1,52	1,83	2,17
(für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2019 bis 30. Juni 2020)				
Schweizer erfolgsabhängige Vergütung in Prozent ²⁾	-	-	-	0,70
(für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2019 bis 30. Juni 2020)				

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

²⁾ Siehe Anmerkungen zum Bericht.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund

Ertrags- und Aufwandsrechnung (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2020 bis 30. Juni 2020

	Aktienklasse Incrementum D EUR EUR	Aktienklass e D2 USD EUR	Aktienklass e D3 USD EUR
Erträge			
Dividenerträge	18.252,87	0,25	0,02
Bankzinsen	-447,66	0,00	0,00
Bestandsprovision erhalten	214,20	0,00	0,00
Ertragsausgleich	-1.371,65	0,00	0,00
Summe der Erträge	16.647,76	0,25	0,02
Aufwendungen			
Zinsaufwendungen	-30,39	0,00	0,00
Gebühr der Verwaltungsgesellschaft und des Anlageberaters	-28.182,98	-0,17	-0,04
Verwahrstellenvergütung	-1.037,92	0,00	0,00
Vergütung der Zentralverwaltungsstelle	-354,92	0,00	0,00
Abonnementsteuer (Taxe d'abonnement)	-948,71	0,00	0,00
Revisions- und Veröffentlichungskosten	-220,04	0,00	0,00
Satz-, Druck- und Versandkosten für Jahres- und Halbjahresberichte	-7,01	0,00	0,00
Transferstellengebühr	-688,61	0,00	0,00
Öffentliche Abgaben	-112,82	0,00	0,00
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-489,10	0,00	0,00
Aufwandsausgleich	1.899,60	0,00	0,00
Summe der Aufwendungen	-30.172,90	-0,17	-0,04
Ordentliches Nettoergebnis	-13.525,14	0,08	-0,02
Schweizer Gesamtkostenquote ohne erfolgsabhängige Vergütung in Prozent ²⁾ (für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2019 bis 30. Juni 2020)	1,72	0,89 ³⁾	0,67 ³⁾
Schweizer Gesamtkostenquote mit erfolgsabhängiger Vergütung in Prozent ²⁾ (für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2019 bis 30. Juni 2020)	2,22	0,89 ³⁾	0,67 ³⁾
Schweizer erfolgsabhängige Vergütung in Prozent ²⁾ (für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2019 bis 30. Juni 2020)	0,50	-	-

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

²⁾ Siehe Anmerkungen zum Bericht.

³⁾ Extrapoliert für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2019 bis 30. Juni 2020.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund

Vermögensaufstellung per 30. Juni 2020

ISIN	Wertpapiere		Zugänge	Abgänge	Anzahl	Kurs	Marktwert (EUR)	% TNA ¹⁾
Aktien, Rechte und Genussscheine								
Übertragbare Wertpapiere, die an einer offiziellen Börse zugelassen sind								
Australien								
AU000000DEG6	De Grey Mining Ltd.	AUD	2.500.000	0	2.500.000	0,8650	1.318.276,03	0,19
AU000000NCM7	Newcrest Mining Ltd.	AUD	2.358.850	457.000	1.901.850	31,3900	36.392.996,53	5,16
AU000000NST8	Northern Star Resources Ltd.	AUD	3.319.000	1.727.000	1.592.000	13,2300	12.839.648,87	1,82
AU000000RRL8	Regis Resources Ltd.	AUD	6.619.000	630.000	5.989.000	5,2100	19.021.391,12	2,70
AU000000RSG6	Resolute Mining Ltd.	AUD	23.608.358	0	48.032.358	1,1150	32.648.182,86	4,63
AU000000SAR9	Saracen Mineral Holdings Ltd.	AUD	1.720.000	1.667.000	9.500.000	5,4100	31.330.772,98	4,44
AU000000SBM8	St. Barbara Ltd.	AUD	7.999.000	2.950.000	12.289.000	3,1600	23.673.030,97	3,36
							157.224.299,36	22,30
Kanada								
CA0115321089	Alamos Gold Inc.	USD	975.000	0	975.000	9,0700	7.864.161,85	1,12
CA0679011084	Barrick Gold Corporation	USD	377.000	1.976.500	228.500	26,1300	5.309.653,18	0,75
CA11777Q2099	B2Gold Corporation	CAD	5.000.000	6.336.000	1.374.000	7,4500	6.646.084,92	0,94
CA1520061021	Centerra Gold Inc.	CAD	2.118.000	770.000	3.557.000	15,0700	34.803.265,81	4,93
CA2652692096	Dundee Precious Metals Inc. [neu]	CAD	1.682.100	0	1.682.100	8,7100	9.512.460,07	1,35
CA29446Y5020	Equinox Gold Corp.	CAD	750.000	0	750.000	15,2500	7.425.983,64	1,05
CA32076V1031	First Majestic Silver Corporation	USD	1.550.000	700.000	850.000	9,4200	7.120.498,00	1,01
CA4509131088	Iamgold Corporation	USD	9.744.000	0	9.744.000	3,6600	31.714.575,37	4,50
CA4969024047	Kinross Gold Corporation	CAD	1.425.000	841.000	5.160.000	9,6200	32.229.061,16	4,57
CA49741E1007	Kirkland Lake Gold Inc.	CAD	1.028.870	118.000	910.870	53,8400	31.840.826,39	4,51
CA4991131083	K92 Mining Inc.	CAD	1.204.000	0	5.743.700	3,7700	14.059.050,12	1,99
CA6752221037	OceanaGold Corporation	CAD	6.919.700	700.000	14.057.700	2,9500	26.925.214,26	3,82
CA6882811046	Osisko Mining Inc.	CAD	0	0	4.628.000	3,6300	10.907.440,59	1,55
CA6979001089	Pan American Silver Corporation	USD	395.000	783.000	912.000	28,2000	22.870.964,87	3,24
CA74139C1023	Pretium Resources Inc.	CAD	1.544.000	1.654.000	1.794.800	11,1300	12.969.824,70	1,84
CA9628791027	Wheaton Precious Metals Corporation	CAD	278.000	0	278.000	58,0200	10.472.380,21	1,48
CA98462Y1007	Yamana Gold Inc.	USD	1.294.000	6.750.000	1.546.000	5,2800	7.259.119,61	1,03
							279.930.564,75	39,68
Kaimaninseln								
KYG3040R1589	Endeavour Mining Corporation	CAD	1.024.445	61.000	1.611.145	32,1600	33.641.360,34	4,77
							33.641.360,34	4,77
Jersey								
JE00B5TT1872	Centamin Plc.	GBP	3.228.000	3.200.000	6.850.000	1,7485	13.068.439,72	1,85
GB0032360173	Highland Gold Mining Ltd.	GBP	2.340.000	0	2.340.000	2,2540	5.754.893,62	0,82
							18.823.333,34	2,67
Russland								
US73181M1172	Polyus PJSC GDR	USD	9.400	26.000	187.800	84,0000	14.028.634,95	1,99
							14.028.634,95	1,99

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

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen integralen Bestandteil dieses Halbjahresberichts.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund

Vermögensaufstellung per 30. Juni 2020 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge	Abgänge	Anzahl	Kurs	Marktwert (EUR)	% TNA ¹⁾
Südafrika								
US38059T1060	Gold Fields Ltd. ADR	USD	662.000	610.000	4.355.000	9,1800	35.552.601,16	5,04
US4132163001	Harmony Gold Mining Co. Ltd. ADR	USD	6.117.000	3.080.000	10.555.700	3,9700	37.266.455,31	5,28
							72.819.056,47	10,32
Vereinigtes Königreich								
GB00B6686L20	Baker Steel Resources Trust Ltd.	GBP	0	400.000	5.222.877	0,5550	3.162.789,68	0,45
GB00B2QPKJ12	Fresnillo Plc.	GBP	1.448.000	195.000	3.051.000	8,4100	27.996.628,48	3,97
JE00B6T5S470	Polymetal Intl Plc.	GBP	848.000	468.000	1.132.000	15,8950	19.632.449,54	2,78
							50.791.867,70	7,20
USA								
US1921085049	Coeur Mining Inc.	USD	3.600.000	2.611.000	3.200.000	4,7900	13.630.947,09	1,93
US6516391066	Newmont Corporation	USD	1.160.000	1.073.000	662.000	59,5400	35.051.560,69	4,97
							48.682.507,78	6,90
Übertragbare Wertpapiere, die an einer offiziellen Börse zugelassen sind							675.941.624,69	95,83
Nicht notierte Wertpapiere								
Kanada								
CA6979001329	Pan American Silver Corporation Contingent Right	USD	0	0	610.000	0,6400	347.176,52	0,05
							347.176,52	0,05
Vereinigtes Königreich								
GG00B3M9KL68	Tally Ltd.	GBP	0	0	3.947.000	0,0150	64.599,02	0,01
							64.599,02	0,01
Nicht notierte Wertpapiere							411.775,54	0,06
Aktien, Rechte und Genussscheine							676.353.400,23	95,89
Anlagen in Wertpapieren							676.353.400,23	95,89
Bankguthaben – Kontokorrentkonten ²⁾							23.254.127,16	3,30
Saldo weiterer Forderungen und Verbindlichkeiten							5.667.041,39	0,81
Gesamtnettovermögen des Teilfonds in EUR							705.274.568,78	100,00

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

²⁾ Siehe Anmerkungen zum Bericht.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund

Erwerbe und Veräußerungen vom 1. Januar 2020 bis 30. Juni 2020

Während des Berichtszeitraums getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
Aktien, Rechte und Genussscheine				
Übertragbare Wertpapiere, die an einer offiziellen Börse zugelassen sind				
Australien				
AU000000EVN4	Evolution Mining Ltd.	AUD	4.660.000	4.660.000
AU000000GOR5	Gold Road Resources Ltd.	AUD	0	12.103.000
Kanada				
CA0084741085	Agnico Eagle Mines Ltd.	USD	125.000	301.000
CA0106791084	Alacer Gold Corporation	CAD	2.380.000	5.136.472
CA2506691088	Detour Gold Corporation	CAD	350.000	900.000
CA8169221089	Semafo Inc.	CAD	1.231.600	6.666.600
CA9628791027	Wheaton Precious Metals Corporation	USD	410.000	950.700
Südafrika				
US0351282068	Anglogold Ashanti Ltd. ADR	USD	575.600	1.792.600
US8257242060	Sibanye Gold Ltd. ADR	USD	0	2.549.000
US82575P1075	Sibanye Stillwater Ltd. ADR	USD	1.184.000	1.184.000
Vereinigtes Königreich				
GB00B1FW5029	Hochschild Mining Plc.	GBP	0	2.619.000
Nicht notierte Wertpapiere				
Australien				
AU0000076234	Resolute Mining Ltd.	AUD	8.913.193	8.913.193
Devisenkurse				
Für die Bewertung von Vermögenswerten in Fremdwährungen erfolgten die Umrechnungen in Euro anhand der folgenden Wechselkurse zum 30. Juni 2020.				
Australische Dollar		AUD	1	1,6404
Britische Pfund		GBP	1	0,9165
Kanadische Dollar		CAD	1	1,5402
Südafrikanische Rand		ZAR	1	19,4509
Schweizer Franken		CHF	1	1,0681
US-Dollar		USD	1	1,1245

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen integralen Bestandteil dieses Halbjahresberichts.

Bericht des Verwaltungsrats an die Aktionäre des BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund

Der Verwaltungsrat des Fonds (der „Verwaltungsrat“) freut sich, den Halbjahresbericht für den am 30. Juni 2020 endenden sechsmonatigen Zeitraum vorzulegen. Dieser wurde in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden rechtlichen und regulatorischen Bestimmungen in Bezug auf Organismen für gemeinsame Anlagen erstellt.

Der BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund („Electrum Fund“) stieg um +3,5 % (Anteilsklasse A2 EUR) während der ersten Jahreshälfte im Vergleich zum EMIX Global Mining Index (der „Index“), der um -4,7 % (in Euro) zurückging.

Seit der Ernennung von Baker Steel Capital Managers LLP zum Anlageverwalter und der Neulancierung der Anlagestrategie des Electrum Fund am 11. März 2019 erzielte der Fonds eine starke Performance. Er verzeichnete im Berichtszeitraum einen Anstieg von +35,8 % (A2 EUR) und übertraf damit den Index, der um +6,3 % (in Euro) zulegte. Diese überdurchschnittliche Entwicklung verdeutlicht die Vorteile der Strategie des Electrum Fund, die eine wertorientierte Aktienausswahl mit Elementen der Top-Down-Branchenallokation kombiniert, im Vergleich zu einem traditionellen Bergbau-Fonds. Die Vermögensallokation des Electrum Fund umfasst Edelmetallaktien, Batteriemetall-Aktien sowie Kupfer- und andere Industriemetallproduzenten. Bemerkenswert ist, dass etwa 10 % des Fondsportfolios in Unternehmen investiert werden, die als Recycler und/oder nachgelagerte Verarbeiter von Spezialmetallen tätig sind.

Bestimmte „zukunftsweisende“ Metallaktien verzeichneten in dem Zeitraum eine starke Performance, als die Europäische Union nach dem COVID-19-Lockdown ehrgeizige Pläne für einen „verbesserten Wiederaufbau“ mit Anreizen für umweltfreundlichere und kohlenstoffärmere Methoden der Industrieproduktion ankündigte. Wir sehen bereits die Auswirkungen der erhöhten staatlichen Anreize für den Kauf von Elektrofahrzeugen: In Frankreich wurden Einzel- und Flottenkäufe zusätzlich mit Mitteln in Höhe von 1.000 EUR bzw. 2.000 EUR gefördert, wobei die Verkäufe im Vergleich zum Vormonat um +234 % und im Vergleich zum Vorjahr um +205 % stiegen. In ähnlicher Weise wurde in Deutschland der Zuschuss um 3.000 EUR erhöht, und der Umsatz stieg im Vergleich zum Vorjahr um fast +120 %. Außerhalb des Markts für Elektrofahrzeuge dürfte die Entwicklung eines Mechanismus für die grenzüberschreitende Preisgestaltung für Kohlenstoff wahrscheinlich erhebliche Auswirkungen auf die Bergbauindustrie haben, und wir beobachten die politischen Veränderungen hier genau. Die meisten Rohstoffe, die in Elektrofahrzeugen und im weiteren Sinne in Technologien zur CO₂-Reduzierung verwendet werden, werden immer noch weit unter den Anreizpreisen gehandelt, und angesichts der jetzt für das zweite Halbjahr 2020 prognostizierten starken Nachfrage aus China wird erwartet, dass einige Märkte in diesem Jahr ein starkes Defizit aufweisen werden. Wir haben in der Vergangenheit gesehen, wie schnell die Preise angesichts eines eingeschränkten Angebots und einer erheblichen zusätzlichen Nachfrage steigen können.

Unterdessen erzielte der Goldsektor während des Berichtszeitraums eine starke Performance, da sich die COVID-19-Pandemie auf die Finanzmärkte auswirkte und die Nachfrage der Anleger nach Safe-Haven-Anlagen und „realen“ Vermögenswerten ankurbelte. Wir sehen die Aussichten für Gold und Silber im Zuge der Krise zunehmend positiv, da die politischen Entscheidungsträger dringend beispiellose Konjunkturmaßnahmen und finanzielle Unterstützungsleistungen für ihre schwächelnden Industrien auf den Weg bringen müssen. Darüber hinaus erholten sich im Laufe des Quartals auch mehrere Industriemetalle, insbesondere Eisenerz und Kupfer, aufgrund der robusten chinesischen Nachfrage und von Angebotsengpässen aufgrund der COVID-19-Pandemie.

Das wirtschaftliche Umfeld für den Goldsektor ist nach der Krise zunehmend positiv, wobei eine Vielzahl von Faktoren die Nachfrage ankurbelt. Bereits vor der Pandemie waren die wirtschaftlichen Bedingungen für den Goldsektor mit anhaltend niedrigen Realzinssätzen und steigenden Schuldenständen günstig, doch die globale politische Reaktion auf die COVID-19-Pandemie hat die erneute Gold-Hausse beschleunigt, indem sie die wirtschaftlichen Triebkräfte und Marktfaktoren, die bereits auf höhere Goldpreise hindeuteten, weiter verstärkte. Der Goldpreis hat in den meisten Hauptwährungen bereits neue Höchststände erreicht, und angesichts der günstigen makroökonomischen Umstände und politischen Ausrichtung erscheint es wahrscheinlich, dass der Goldpreis in US-Dollar in den kommenden Monaten neue Rekordhochs erreichen wird.

Angesichts unseres Ausblicks sind wir der Ansicht, dass unser duales Engagement in diesen „zukunftsorientierten“ Aktien und in Edelmetallaktien eine angemessene Strategie ist und für die aktuellen Themen, mit denen die Anleger konfrontiert sind, von hoher Relevanz ist. Baker Steel konzentriert seine Investitionen auf qualitativ hochwertige Produzenten mit langlebigen Bergwerken, niedrigen Produktionskosten und kompetentem Management. Unser Team zieht es vor, dort zu investieren, wo Unternehmen in der Lage sind, den vollen Wert für ihr Produkt zu erzielen, weil sie über die notwendige Verarbeitungsinfrastruktur verfügen. Wie immer sind wir bestrebt, an positiven Aspekten höherer Preise zu partizipieren, indem wir in Unternehmen investieren, die über eine klare und kohärente Strategie für die Aktionärsrendite verfügen, die vorzugsweise umsatzorientiert ist. Die Anlagestrategie des Electrum Fund zielt darauf ab, das Risiko für die Anleger zu mindern und gleichzeitig eine Beteiligung am beträchtlichen Aufwärtspotenzial des schnell wachsenden Sektors der Spezialmetalle zu bieten.

Luxemburg, im August 2020

Der Verwaltungsrat der BAKERSTEEL GLOBAL FUND 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

Halbjahresbericht
1. Januar 2020 bis 30. Juni 2020

Die Gesellschaft ist berechtigt, Aktienklassen mit unterschiedlichen Rechten aufzulegen.

Derzeit bestehen folgende Aktienklassen mit folgenden Merkmalen:

	Aktienklasse I2 EUR	Aktienklasse A2 EUR	Aktienklasse S EUR	Aktienklasse I EUR
WKN:	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
Verwaltungsgebühr:	0,10 % p. a. zzgl. einer festen Vergütung von 1.000 EUR pro Monat für den Teilfonds	0,10 % p. a. zzgl. einer festen Vergütung von 1.000 EUR pro Monat für den Teilfonds	0,10 % p. a. zzgl. einer festen Vergütung von 1.000 EUR pro Monat für den Teilfonds	0,10 % p. a. zzgl. einer festen Vergütung von 1.000 EUR pro Monat für den Teilfonds
Mindestfolganlage:	Entfällt	Entfällt	Entfällt	Entfällt
Verwendung der Erträge:	Akkumulierend	Akkumulierend	Akkumulierend	Akkumulierend
Währung:	EUR	EUR	EUR	EUR

	Aktienklasse D EUR	Aktienklasse D2 EUR	Aktienklasse D3 EUR	Aktienklasse A EUR
WKN:	A2PB5F	A2PB5N	A2PB5G	A2PB5H
ISIN:	LU1923361049	LU1923361122	LU1923361395	LU1923361478
Ausgabeaufschlag:	Entfällt	Entfällt	Entfällt	bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag:	Entfällt	Entfällt	Entfällt	Entfällt
Verwaltungsgebühr:	0,10 % p. a. zzgl. einer festen Vergütung von 1.000 EUR pro Monat für den Teilfonds	0,10 % p. a. zzgl. einer festen Vergütung von 1.000 EUR pro Monat für den Teilfonds	0,10 % p. a. zzgl. einer festen Vergütung von 1.000 EUR pro Monat für den Teilfonds	0,10 % p. a. zzgl. einer festen Vergütung von 1.000 EUR pro Monat für den Teilfonds
Mindestfolganlage:	Entfällt	Entfällt	Entfällt	Entfällt
Verwendung der Erträge:	Akkumulierend	Akkumulierend	Akkumulierend	Akkumulierend
Währung:	EUR	EUR	EUR	EUR

	Aktienklasse D GBP	Aktienklasse S USD	Aktienklasse A USD	Aktienklasse D USD
WKN:	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
Verwaltungsgebühr:	0,10 % p. a. zzgl. einer festen Vergütung von 1.000 EUR pro Monat für den Teilfonds	0,10 % p. a. zzgl. einer festen Vergütung von 1.000 EUR pro Monat für den Teilfonds	0,10 % p. a. zzgl. einer festen Vergütung von 1.000 EUR pro Monat für den Teilfonds	0,10 % p. a. zzgl. einer festen Vergütung von 1.000 EUR pro Monat für den Teilfonds
Mindestfolganlage:	Entfällt	Entfällt	Entfällt	Entfällt
Verwendung der Erträge:	Akkumulierend	Akkumulierend	Akkumulierend	Akkumulierend
Währung:	GBP	USD	USD	USD

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen integralen Bestandteil dieses Halbjahresberichts.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund

Geografische Verteilung ¹⁾

Kanada	29,45 %
Australien	17,38 %
USA	17,09 %
Vereinigtes Königreich	13,25 %
Belgien	4,17 %
Niederlande	3,87 %
Südafrika	3,20 %
Japan	2,32 %
Schweden	2,17 %
Russland	2,12 %
Jersey	2,06 %
Anlagen in Wertpapieren	97,08 %
Bankguthaben ²⁾	2,77 %
Saldo weiterer Forderungen und Verbindlichkeiten	0,15 %
	100,00 %

Sektorielle Verteilung ¹⁾

Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	92,88 %
Unternehmensdienstleistungen	2,11 %
Verbraucherservices	2,09 %
Anlagen in Wertpapieren	97,08 %
Bankguthaben ²⁾	2,77 %
Saldo weiterer Forderungen und Verbindlichkeiten	0,15 %
	100,00 %

Wertentwicklung seit Auflegung

Aktienklasse I2 EUR				
Datum	Gesamtnettovermögen des Teilfonds in Mio. EUR	Aktien im Umlauf	Mittelzufluss netto in Tsd. EUR	Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds in EUR
01.03.2019 (Datum des ersten Nettoinventarwerts)	Auflegung	-	-	37,56
31.12.2019	2,98	62.463	2.724,64	47,76
30.06.2020	0,36	7.369	-2.693,73	49,50
Aktienklasse A2 EUR				
Datum	Gesamtnettovermögen des Teilfonds in Mio. EUR	Aktien im Umlauf	Mittelzufluss netto in Tsd. EUR	Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds in EUR
01.03.2019 (Datum des ersten Nettoinventarwerts)	Auflegung	-	-	35,94
31.12.2019	11,60	253.979	9.610,68	45,68
30.06.2020	10,74	227.180	-1.141,76	47,29

¹⁾ Abweichungen bei den Summen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen integralen Bestandteil dieses Halbjahresberichts.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund

2) Siehe Anmerkungen zum Bericht.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund

Wertentwicklung seit Auflegung (Forts.)

Aktienklasse S EUR				
Datum	Gesamtnettovermögen des Teilfonds in Mio. EUR	Aktien im Umlauf	Mittelzufluss netto in Tsd. EUR	Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds in EUR
08.03.2019 (Datum des ersten Nettoinventarwerts)	Auflegung	-	-	100,00
31.12.2019	9,56	72.765	8.189,17	131,32
30.06.2020	21,95	160.714	10.415,02	136,58
Aktienklasse I EUR				
Datum	Gesamtnettovermögen des Teilfonds in Mio. EUR	Aktien im Umlauf	Mittelzufluss netto in Tsd. EUR	Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds in EUR
12.05.2020 (Datum des ersten Nettoinventarwerts)	Auflegung	-	-	100,00
30.06.2020	0,00	1	0,10	105,59
Aktienklasse D EUR				
Datum	Gesamtnettovermögen des Teilfonds in Mio. EUR	Aktien im Umlauf	Mittelzufluss netto in Tsd. EUR	Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds in EUR
15.05.2020	Auflegung	-	-	100,00
30.06.2020	0,02	181	18,47	105,58
Aktienklasse D2 EUR				
Datum	Gesamtnettovermögen des Teilfonds in Mio. EUR	Aktien im Umlauf	Mittelzufluss netto in Tsd. EUR	Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds in EUR
02.05.2019 (Datum des ersten Nettoinventarwerts)	Auflegung	-	-	100,00
31.12.2019	2,04	15.001	1.591,80	135,91
30.06.2020	2,52	17.867	391,36	141,18
Aktienklasse D3 EUR				
Datum	Gesamtnettovermögen des Teilfonds in Mio. EUR	Aktien im Umlauf	Mittelzufluss netto in Tsd. EUR	Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds in EUR
15.05.2020 (Datum des ersten Nettoinventarwerts)	Auflegung	-	-	100,00
30.06.2020	0,00	1	0,10	105,69
Aktienklasse A EUR				
Datum	Gesamtnettovermögen	Aktien im Umlauf	Mittelzufluss	Nettoinventarwert

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen integralen Bestandteil dieses Halbjahresberichts.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund

	mögen des Teilfonds in Mio. EUR		netto in Tsd. EUR	pro Aktie des Teilfonds in EUR
18.03.2019 (Datum des ersten Nettoinventarwerts)	Auflegung	-	-	100,00
31.12.2019	0,44	3.478	414,03	127,20
30.06.2020	3,70	28.228	3.285,36	131,11

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen integralen Bestandteil dieses Halbjahresberichts.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund

Wertentwicklung seit Auflegung (Forts.)

Aktienklasse D GBP				
Datum	Gesamtnettovermögen des Teilfonds in Mio. EUR	Aktien im Umlauf	Mittelzufluss netto in Tsd. EUR	Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds in EUR
23.04.2019 (Datum des ersten Nettoinventarwerts)	Auflegung	-	-	115,35
31.12.2019	0,18	1.219	158,48	146,84
30.06.2020	0,27	1.820	98,61	151,09
Aktienklasse S USD				
Datum	Gesamtnettovermögen des Teilfonds in Mio. EUR	Aktien im Umlauf	Mittelzufluss netto in Tsd. EUR	Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds in EUR
19.06.2019 (Datum des ersten Nettoinventarwerts)	Auflegung	-	-	89,42
31.12.2019	0,97	8.651	910,57	112,65
30.06.2020	0,06	488	-974,89	116,97
Aktienklasse A USD				
Datum	Gesamtnettovermögen des Teilfonds in Mio. EUR	Aktien im Umlauf	Mittelzufluss netto in Tsd. EUR	Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds in EUR
20.01.2020 (Datum des ersten Nettoinventarwerts)	Auflegung	-	-	90,14
30.06.2020	0,13	1.470	122,02	91,60
Aktienklasse D USD				
Datum	Gesamtnettovermögen des Teilfonds in Mio. EUR	Aktien im Umlauf	Mittelzufluss netto in Tsd. EUR	Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds in EUR
15.05.2020 (Datum des ersten Nettoinventarwerts)	Auflegung	-	-	92,49
30.06.2020	0,00	1	0,09	97,70

- 1) Umrechnung in Euro zum 23. April 2019 1 EUR = 0,8669 GBP
- 2) Umrechnung in Euro zum 31. Dezember 2019 1 EUR = 0,8526 GBP
- 3) Umrechnung in Euro zum 30. Juni 2020 1 EUR = 0,9165 GBP
- 4) Umrechnung in Euro zum 19. Juni 2019 1 EUR = 1,1183 USD
- 5) Umrechnung in Euro zum 31. Dezember 2019 1 EUR = 1,1162 USD
- 6) Umrechnung in Euro zum 30. Juni 2020 1 EUR = 1,1245 USD
- 7) Umrechnung in Euro zum 20. Januar 2020 1 EUR = 1,1094 USD
- 8) Umrechnung in Euro zum 15. Mai 2020 1 EUR = 1,0812 USD

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen integralen Bestandteil dieses Halbjahresberichts.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund

Nettovermögensaufstellung des Teilfonds

zum 30. Juni 2020

	EUR
Anlagen in Wertpapieren zum Marktwert (Investitionskosten: EUR 35.819.066,46)	38.604.474,63
Bankguthaben ¹⁾	1.101.856,74
Dividendenforderungen	19.925,50
Forderungen aus Aktienverkauf	96.901,41
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	376.322,65
Forderungen aus Devisengeschäften	391.981,45
Sonstige Aktiva ²⁾	3.873,65
	40.595.336,03
Verbindlichkeiten aus Aktienrücknahmen	-223.412,04
Zinsverbindlichkeiten	-3.387,68
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-391.597,09
Sonstige Verbindlichkeiten ³⁾	-208.501,04
	-826.897,85
Gesamtnettovermögen des Teilfonds	39.768.438,18

Vermögen nach Aktienklasse

Aktienklasse I2 EUR

Anteil am Nettovermögen des Teilfonds	364.793,11 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Aktien	7.368,998
Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds	49,50 EUR

Aktienklasse A2 EUR

Anteil am Nettovermögen des Teilfonds	10.743.889,27 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Aktien	227.179,990
Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds	47,29 EUR

Aktienklasse S EUR

Anteil am Nettovermögen des Teilfonds	21.950.147,60 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Aktien	160.714,083
Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds	136,58 EUR

Aktienklasse I EUR

Anteil am Nettovermögen des Teilfonds	105,59 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Aktien	1,000
Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds	105,59 EUR

Aktienklasse D EUR

Anteil am Nettovermögen des Teilfonds	19.109,14 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Aktien	181,000
Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds	105,58 EUR

¹⁾ Siehe Anmerkungen zum Bericht.

²⁾ Der Posten enthält Gründungskosten.

³⁾ Dieser Posten besteht im Wesentlichen aus Verbindlichkeiten für erfolgsabhängige Vergütungen und Anlageverwaltung.

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen integralen Bestandteil dieses Halbjahresberichts.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund

Aktienklasse D2 EUR

Anteil am Nettovermögen des Teilfonds	2.522.497,71 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Aktien	17.867,000
Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds	141,18 EUR

Aktienklasse D3 EUR

Anteil am Nettovermögen des Teilfonds	105,69 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Aktien	1,000
Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds	105,69 EUR

Aktienklasse A EUR

Anteil am Nettovermögen des Teilfonds	3.701.095,74 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Aktien	28.228,057
Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds	131,11 EUR

Aktienklasse D GBP

Anteil am Nettovermögen des Teilfonds	274.913,75 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Aktien	1.819,507
Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds	151,09 EUR
Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds	138,47 GBP ¹⁾

Aktienklasse S USD

Anteil am Nettovermögen des Teilfonds	57.033,99 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Aktien	487,588
Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds	116,97 EUR
Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds	131,53 USD ²⁾

Aktienklasse A USD

Anteil am Nettovermögen des Teilfonds	134.648,89 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Aktien	1.470,000
Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds	91,60 EUR
Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds	103,00 USD ²⁾

Aktienklasse D USD

Anteil am Nettovermögen des Teilfonds	97,70 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Aktien	1,000
Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds	97,70 EUR
Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds	109,86 USD ²⁾

¹⁾ Umrechnung in Euro per 30. Juni 2020: 1 EUR = 0,9165 GBP

²⁾ Umrechnung in Euro per 30. Juni 2020: 1 EUR = 1,1245 USD

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2020 bis 30. Juni 2020

	Gesamt EUR	Aktienklasse I2 EUR EUR	Aktienklasse e A2 EUR EUR	Aktienklasse S EUR EUR
Nettovermögen des Teilfonds zu Beginn des Berichtszeitraums	27.776.038,03	2.982.925,23	11.602.736,41	9.555.592,36
Ordentliches Nettoergebnis	-303.107,72	-3.079,16	-107.496,43	-122.034,14
Ertrags-/Aufwandsausgleich	37.511,20	-20.432,05	-8.810,47	30.977,18
Mittelzuflüsse aus Zeichnungen	22.582.376,15	215.187,30	1.044.216,88	16.537.903,11
Mittelabflüsse aus Rücknahmen	-13.061.616,83	-2.908.921,18	-2.185.979,84	-6.122.879,89
Realisierte Gewinne	4.952.495,63	250.361,08	1.498.439,40	2.443.674,40
Realisierte Verluste	-2.871.334,03	-184.463,98	-927.130,13	-1.316.186,48
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	1.099.869,03	106.473,38	239.474,36	759.564,34
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	-443.793,28	-73.257,51	-411.560,91	183.536,72
Gesamtnettovermögen des Teilfonds zum Ende des Berichtszeitraums	39.768.438,18	364.793,11	10.743.889,27	21.950.147,60

	Aktienklasse e I EUR EUR	Aktienklasse e D EUR EUR	Aktienklasse e D2 EUR EUR	Aktienklasse D3 EUR EUR
Nettovermögen des Teilfonds zu Beginn des Berichtszeitraums	0,00	0,00	2.038.839,84	0,00
Ordentliches Nettoergebnis	0,12	-18,68	-13.904,03	0,02
Ertrags-/Aufwandsausgleich	0,00	-0,09	1.726,72	0,00
Mittelzuflüsse aus Zeichnungen	100,00	18.466,50	391.364,81	100,00
Mittelabflüsse aus Rücknahmen	0,00	0,00	0,00	0,00
Realisierte Gewinne	7,87	445,15	305.191,72	7,85
Realisierte Verluste	-2,40	-23,38	-175.655,87	-0,92
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	-2,32	182,32	35.352,24	-3,51
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	2,32	57,32	-60.417,72	2,25
Gesamtnettovermögen des Teilfonds zum Ende des Berichtszeitraums	105,59	19.109,14	2.522.497,71	105,69

	Aktienklasse e A EUR EUR	Aktienklasse e D GBP EUR	Aktienklasse e S USD EUR	Aktienklasse A USD EUR
Nettovermögen des Teilfonds zu Beginn des Berichtszeitraums	442.411,40	179.056,03	974.476,76	0,00
Ordentliches Nettoergebnis	-50.963,43	-4.236,02	-378,28	-997,71
Ertrags-/Aufwandsausgleich	36.069,15	1.696,52	-3.615,67	-100,09
Mittelzuflüsse aus Zeichnungen	3.724.856,67	440.206,92	41.567,32	168.314,15
Mittelabflüsse aus Rücknahmen	-439.492,73	-341.594,59	-1.016.455,45	-46.293,15
Realisierte Gewinne	330.824,02	28.537,44	76.523,05	18.476,40
Realisierte Verluste	-166.416,69	-12.593,55	-76.511,91	-12.347,85
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	-132.401,93	-12.492,38	96.558,48	7.167,32
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	-43.790,72	-3.666,62	-35.130,31	429,82
Gesamtnettovermögen des Teilfonds zum Ende des Berichtszeitraums	3.701.095,74	274.913,75	57.033,99	134.648,89

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen integralen Bestandteil dieses Halbjahresberichts.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund

	Aktienklasse e D USD EUR
Nettovermögen des Teilfonds zu Beginn des Berichtszeitraums	0,00
Ordentliches Nettoergebnis	0,02
Ertrags-/Aufwandsausgleich	0,00
Mittelzuflüsse aus Zeichnungen	92,49
Mittelabflüsse aus Rücknahmen	0,00
Realisierte Gewinne	7,25
Realisierte Verluste	-0,87
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	-3,27
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	2,08
Gesamtneuvermögen des Teilfonds zum Ende des Berichtszeitraums	97,70

Entwicklung der Aktienstückzahlen

	Aktienklasse I2 EUR Anzahl Aktien	Aktienklasse A2 EUR Anzahl Aktien	Aktienklasse S EUR Anzahl Aktien	Aktienklasse e I EUR Anzahl Aktien
Aktien im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	62.462,998	253.978,946	72.765,384	0,000
Gezeichnete Aktien	4.670,000	24.288,606	133.315,197	1,000
Zurückgegebene Aktien	-59.764,000	-51.087,562	-45.366,498	0,000
Aktien im Umlauf am Ende des Berichtszeitraums	7.368,998	227.179,990	160.714,083	1,000

	Aktienklasse D EUR Anzahl Aktien	Aktienklasse D2 EUR Anzahl Aktien	Aktienklasse D3 EUR Anzahl Aktien	Aktienklasse e A EUR Anzahl Aktien
Aktien im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	0,000	15.001,000	0,000	3.478,029
Gezeichnete Aktien	181,000	2.866,000	1,000	28.698,304
Zurückgegebene Aktien	0,000	0,000	0,000	-3.948,276
Aktien im Umlauf am Ende des Berichtszeitraums	181,000	17.867,000	1,000	28.228,057

	Aktienklasse D GBP Anzahl Aktien	Aktienklasse S USD Anzahl Aktien	Aktienklasse A USD Anzahl Aktien	Aktienklasse e D USD Anzahl Aktien
Aktien im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	1.219,429	8.650,662	0,000	0,000
Gezeichnete Aktien	3.100,078	387,588	1.970,000	1,000
Zurückgegebene Aktien	-2.500,000	-8.550,662	-500,000	0,000
Aktien im Umlauf am Ende des Berichtszeitraums	1.819,507	487,588	1.470,000	1,000

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen integralen Bestandteil dieses Halbjahresberichts.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund

Ertrags- und Aufwandsrechnung

für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2020 bis 30. Juni 2020

	Gesamt	Aktienklasse I2 EUR	Aktienklasse A2 EUR	Aktienklasse S EUR
	EUR	EUR	EUR	EUR
Erträge				
Dividendenerträge	227.220,36	13.473,07	69.135,53	110.116,65
Bankzinsen	-4.215,44	-238,37	-1.347,00	-1.992,11
Ertragsausgleich	14.155,40	-11.056,82	-3.623,59	22.747,82
Summe der Erträge	237.160,32	2.177,88	64.164,94	130.872,36
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-396,66	-14,10	-109,75	-214,53
Erfolgsabhängige Vergütung	-143.267,98	-14.729,46	-44.653,57	-73.295,53
Gebühr der Verwaltungsgesellschaft und des Anlageberaters	-234.722,90	-15.461,88	-102.974,01	-74.558,46
Verwahrstellenvergütung	-11.438,60	-679,95	-3.726,31	-5.325,60
Vergütung der Zentralverwaltungsstelle	-12.907,54	-799,29	-4.332,95	-5.835,40
Abonnementsteuer (Taxe d'abonnement)	-7.932,87	-482,85	-2.560,26	-3.731,17
Revisions- und Veröffentlichungskosten	-18.955,09	-613,40	-5.387,76	-10.118,59
Satz-, Druck- und Versandkosten für Jahres- und Halbjahresberichte	-385,77	-29,67	-151,39	-137,33
Transferstellengebühr	-24.539,87	-1.588,75	-8.344,92	-11.018,38
Öffentliche Abgaben	-3.640,25	-249,25	-1.396,23	-1.485,73
Gründungsaufwendungen	-514,80	-32,93	-174,41	-230,65
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-29.899,11	-2.064,38	-10.283,87	-13.230,13
Aufwandsausgleich	-51.666,60	31.488,87	12.434,06	-53.725,00
Summe der Aufwendungen	-540.268,04	-5.257,04	-171.661,37	-252.906,50
Ordentliches Nettoergebnis	-303.107,72	-3.079,16	-107.496,43	-122.034,14

Schweizer Gesamtkostenquote ohne erfolgsabhängige Vergütung in Prozent ²⁾ 2,41 2,83 1,79
(Extrapoliert für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2019 bis 30. Juni 2020)

Schweizer Gesamtkostenquote mit erfolgsabhängiger Vergütung in Prozent ²⁾ 3,36 4,91 2,63
(Extrapoliert für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2019 bis 30. Juni 2020)

Schweizer erfolgsabhängige Vergütung in Prozent ²⁾ 0,95 2,08 0,84
(Extrapoliert für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2019 bis 30. Juni 2020)

¹⁾ Dieser Posten besteht im Wesentlichen aus Liefergebühren und Zahlstellengebühren.

²⁾ Siehe Anmerkungen zum Bericht.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund

Ertrags- und Aufwandsrechnung (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2020 bis 30. Juni 2020

	Aktienklasse e I EUR EUR	Aktienklasse D EUR EUR	Aktienklasse D2 EUR EUR	Aktienklasse D3 EUR EUR
Erträge				
Dividendenerträge	0,25	2,55	13.524,04	0,24
Bankzinsen	0,00	-0,28	-265,06	0,00
Ertragsausgleich	0,00	39,89	1.780,94	0,00
Summe der Erträge	0,25	42,16	15.039,92	0,24
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	0,00	0,00	22,65	0,00
Erfolgsabhängige Vergütung	0,00	-4,94	0,00	-0,10
Gebühr der Verwaltungsgesellschaft und des Anlageberaters	-0,09	-12,97	-18.408,53	-0,08
Verwahrstellenvergütung	0,00	-0,61	-722,64	0,00
Vergütung der Zentralverwaltungsstelle	0,00	-0,55	-829,39	0,00
Abonnementsteuer (Taxe d'abonnement)	0,00	-0,29	-494,52	0,00
Revisions- und Veröffentlichungskosten	-0,02	-0,39	-1.137,89	-0,02
Satz-, Druck- und Versandkosten für Jahres- und Halbjahresberichte	0,00	0,00	-27,28	0,00
Transferstellengebühr	-0,01	-0,05	-1.566,60	-0,01
Öffentliche Abgaben	0,00	-0,02	-258,62	0,00
Gründungsaufwendungen	0,00	0,00	-33,22	0,00
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-0,01	-1,22	-1.934,95	-0,01
Aufwandsausgleich	0,00	-39,80	-3.507,66	0,00
Summe der Aufwendungen	-0,13	-60,84	-28.943,95	-0,22
Ordentliches Nettoergebnis	0,12	-18,68	-13.904,03	0,02
Schweizer Gesamtkostenquote ohne erfolgsabhängige Vergütung in Prozent ²⁾ (Extrapoliert für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2019 bis 30. Juni 2020)	0,93	1,39	2,64	0,95
Schweizer Gesamtkostenquote mit erfolgsabhängiger Vergütung in Prozent ²⁾ (Extrapoliert für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2019 bis 30. Juni 2020)	0,93	1,39	2,64	0,95
Schweizer erfolgsabhängige Vergütung in Prozent ²⁾ (Extrapoliert für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2019 bis 30. Juni 2020)	-	-	-	-

¹⁾ Dieser Posten besteht im Wesentlichen aus Liefergebühren und Zahlstellengebühren.

²⁾ Siehe Anmerkungen zum Bericht.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund

Ertrags- und Aufwandsrechnung (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2020 bis 30. Juni 2020

	Aktienklasse e A EUR EUR	Aktienklasse D GBP EUR	Aktienklasse S USD EUR	Aktienklasse A USD EUR
Erträge				
Dividenerträge	14.280,98	1.266,83	4.478,72	941,27
Bankzinsen	-246,45	-22,69	-88,20	-15,28
Ertragsausgleich	8.062,62	401,92	-4.049,85	-147,53
Summe der Erträge	22.097,15	1.646,06	340,67	778,46
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-26,18	-2,04	-5,88	-1,53
Erfolgsabhängige Vergütung	-6.082,20	-1.831,62	-2.139,18	-531,28
Gebühr der Verwaltungsgesellschaft und des Anlageberaters	-17.128,01	-1.359,47	-3.699,85	-1.119,47
Verwahrstellenvergütung	-623,77	-60,51	-258,59	-40,62
Vergütung der Zentralverwaltungsstelle	-675,91	-62,32	-318,51	-53,22
Abonnementsteuer (Taxe d'abonnement)	-407,53	-40,44	-187,18	-28,63
Revisions- und Veröffentlichungskosten	-1.306,37	-107,84	-221,27	-61,52
Satz-, Druck- und Versandkosten für Jahres- und Halbjahresberichte	-24,10	-1,17	-13,06	-1,77
Transferstellengebühr	-1.156,73	-122,43	-649,78	-92,20
Öffentliche Abgaben	-124,98	-15,46	-103,37	-6,59
Gründungsaufwendungen	-26,35	-2,70	-12,82	-1,72
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-1.346,68	-177,64	-774,98	-85,24
Aufwandsausgleich	-44.131,77	-2.098,44	7.665,52	247,62
Summe der Aufwendungen	-73.060,58	-5.882,08	-718,95	-1.776,17
Ordentliches Nettoergebnis	-50.963,43	-4.236,02	-378,28	-997,71
Schweizer Gesamtkostenquote ohne erfolgsabhängige Vergütung in Prozent ²⁾ (Extrapoliert für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2019 bis 30. Juni 2020)	2,67	2,45	1,87	2,64
Schweizer Gesamtkostenquote mit erfolgsabhängiger Vergütung in Prozent ²⁾ (Extrapoliert für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2019 bis 30. Juni 2020)	2,90	3,98	2,42	2,64
Schweizer erfolgsabhängige Vergütung in Prozent ²⁾ (Extrapoliert für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2019 bis 30. Juni 2020)	0,23	1,53	0,55	-

¹⁾ Dieser Posten besteht im Wesentlichen aus Liefergebühren und Zahlstellengebühren.

²⁾ Siehe Anmerkungen zum Bericht.

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen integralen Bestandteil dieses Halbjahresberichts.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund

Ertrags- und Aufwandsrechnung (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2020 bis 30. Juni 2020

	Aktienklasse
	D USD
	EUR
Erträge	
Dividendenerträge	0,23
Bankzinsen	0,00
Ertragsausgleich	0,00
Summe der Erträge	0,23
Aufwendungen	
Zinsaufwendungen	0,00
Erfolgsabhängige Vergütung	-0,10
Gebühr der Verwaltungsgesellschaft und des Anlageberaters	-0,08
Verwahrstellenvergütung	0,00
Vergütung der Zentralverwaltungsstelle	0,00
Abonnementsteuer (Taxe d'abonnement)	0,00
Revisions- und Veröffentlichungskosten	-0,02
Satz-, Druck- und Versandkosten für Jahres- und Halbjahresberichte	0,00
Transferstellengebühr	-0,01
Öffentliche Abgaben	0,00
Gründungs aufwendungen	0,00
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	0,00
Aufwandsausgleich	0,00
Summe der Aufwendungen	-0,21
Ordentliches Nettoergebnis	0,02

Schweizer Gesamtkostenquote ohne erfolgsabhängige Vergütung in Prozent ²⁾ **0,94**

(Extrapoliert für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2019 bis 30. Juni 2020)

Schweizer Gesamtkostenquote mit erfolgsabhängiger Vergütung in Prozent ²⁾ **0,94**

(Extrapoliert für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2019 bis 30. Juni 2020)

Schweizer erfolgsabhängige Vergütung in Prozent ²⁾ **-**

(Extrapoliert für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2019 bis 30. Juni 2020)

¹⁾ Dieser Posten besteht im Wesentlichen aus Liefergebühren und Zahlstellengebühren.

²⁾ Siehe Anmerkungen zum Bericht.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund

Vermögensaufstellung per 30. Juni 2020

ISIN	Wertpapiere		Zugänge	Abgänge	Anzahl	Kurs	Marktwert (EUR)	% TNA ¹⁾
Aktien, Rechte und Genussscheine								
Übertragbare Wertpapiere, die an einer offiziellen Börse zugelassen sind								
Australien								
AU000000IGO4	IGO Ltd.	AUD	225.000	0	352.300	4,7100	1.011.541,70	2,54
AU000000NCM7	Newcrest Mining Ltd.	AUD	120.800	12.000	108.800	31,3900	2.081.950,74	5,24
AU00000018236	Nickel Mines Ltd.	AUD	2.868.611	600.000	2.268.611	0,5550	767.543,96	1,93
AU000000RSG6	Resolute Mining Ltd.	AUD	610.000	249.000	1.163.000	1,1150	790.505,36	1,99
AU000000SFR8	Sandfire Resources Ltd.	AUD	65.000	67.000	266.000	4,9300	799.426,97	2,01
AU000000SAR9	Saracen Mineral Holdings Ltd.	AUD	160.000	0	442.000	5,4100	1.457.705,44	3,67
							6.908.674,17	17,38
Belgien								
BE0974320526	Umicore S.A.	EUR	22.900	7.800	39.800	41,7000	1.659.660,00	4,17
							1.659.660,00	4,17
Kanada								
CA0679011084	Barrick Gold Corporation	CAD	37.400	40.700	67.300	35,8000	1.564.303,34	3,93
CA1520061021	Centerra Gold Inc.	CAD	105.000	0	105.000	15,0700	1.027.366,58	2,58
CA4436281022	Hudbay Minerals Inc.	CAD	168.000	0	168.000	3,8300	417.763,93	1,05
CA4509131088	Iamgold Corporation	USD	245.000	0	245.000	3,6600	797.421,08	2,01
CA4969024047	Kinross Gold Corporation	CAD	119.100	174.000	80.700	9,6200	504.047,53	1,27
CA49741E1007	Kirkland Lake Gold Inc.	CAD	40.300	0	40.300	53,8400	1.408.746,92	3,54
CA5171034047	Largo Resources Ltd.	CAD	1.370.149	771.000	1.281.149	0,8300	690.399,73	1,74
CA53680Q2071	Lithium Americas Corporation	USD	310.000	0	310.000	4,6000	1.268.119,16	3,19
CA5503721063	Lundin Mining Corporation	CAD	107.300	113.000	250.300	7,1900	1.168.456,69	2,94
CA6979001089	Pan American Silver Corporation	CAD	22.000	31.400	60.900	38,6700	1.529.024,15	3,84
CA9628791027	Wheaton Precious Metals Corporation	CAD	10.800	22.700	34.700	58,0200	1.307.164,00	3,29
							11.682.813,11	29,38
Japan								
JP3786200000	Hitachi Metals Ltd.	JPY	41.000	21.800	88.300	1.265,0000	922.307,81	2,32
							922.307,81	2,32
Jersey								
JE00B6T5S470	Polymetal Intl Plc.	GBP	47.300	0	47.300	15,8950	820.331,15	2,06
							820.331,15	2,06
Niederlande								
NL0000888691	AMG Advanced Metallurgical Group NV	EUR	119.400	70.000	95.200	16,1700	1.539.384,00	3,87
							1.539.384,00	3,87

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

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund

Vermögensaufstellung per 30. Juni 2020 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge	Abgänge	Anzahl	Kurs	Marktwert (EUR)	% TNA ¹⁾
Russland								
US55315J1025	Bergbau- und Metallurgieunternehmen Norilsk Nickel PJSC ADR	USD	33.200	23.000	35.000	27,0700	842.552,25	2,12
							842.552,25	2,12
Südafrika								
US38059T1060	Gold Fields Ltd. ADR	USD	100.000	150.300	100.300	9,1800	818.811,92	2,06
US4132163001	Harmony Gold Mining Co. Ltd. ADR	USD	128.000	0	128.000	3,9700	451.898,62	1,14
							1.270.710,54	3,20
Schweden								
SE0012455673	Boliden AB	SEK	40.600	23.000	43.500	208,0000	863.944,08	2,17
							863.944,08	2,17
Vereinigtes Königreich								
GB00B1XZS820	Anglo American Plc.	GBP	121.100	41.700	79.400	18,6500	1.615.722,86	4,06
GB00B2QPKJ12	Fresnillo Plc.	GBP	23.700	0	99.500	8,4100	913.033,28	2,30
GB00B1FW5029	Hochschild Mining Plc.	GBP	450.000	366.000	374.000	1,9190	783.094,38	1,97
GB00BJT16S69	Tronox Holdings Plc.	USD	204.000	25.000	179.000	7,0300	1.119.048,47	2,81
							4.430.898,99	11,14
USA								
US0126531013	Albemarle Corporation	USD	20.200	5.500	33.600	76,3300	2.280.736,33	5,74
US1921085049	Coeur Mining Inc.	USD	96.000	0	96.000	4,7900	408.928,41	1,03
US35671D8570	Freeport-McMoRan Inc.	USD	18.100	100.900	45.900	11,0400	450.632,28	1,13
US53814L1089	Livent Corporation	USD	273.000	122.000	151.000	6,0000	805.691,42	2,03
US6516391066	Newmont Corporation	USD	26.700	18.200	38.100	59,5400	2.017.317,92	5,07
							5.963.306,36	15,00
Übertragbare Wertpapiere, die an einer offiziellen Börse zugelassen sind							36.904.582,46	92,81
Nicht notierte Wertpapiere								
Australien								
AUOSAU000814	Corona Minerals Ltd.	AUD	0	0	137.773	0,0034	285,56	0,00
							285,56	0,00
Kanada								
CA6979001329	Pan American Silver Corporation Contingent Right	CAD	0	0	49.211	0,8753	27.965,47	0,07
CA7801991059	Royal Coal Corporation	CAD	0	0	736.851	0,0001	47,84	0,00
							28.013,31	0,07

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

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen integralen Bestandteil dieses Halbjahresberichts.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund

Vermögensaufstellung per 30. Juni 2020 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge	Abgänge	Anzahl	Kurs	Marktwert (EUR)	% TNA ¹⁾
USA								
US4509421073	iCarbon Corporation	USD	0	0	166.667	0,0001	14,82	0,00
US49900K1034	Knight Energy Corporation	USD	0	0	940.000	0,0001	83,59	0,00
							98,41	0,00
Nicht notierte Wertpapiere							28.397,28	0,07
Aktien, Rechte und Genussscheine							36.932.979,74	92,88
Zertifikate								
Übertragbare Wertpapiere, die an einer offiziellen Börse zugelassen sind								
Vereinigtes Königreich								
JE00B1VS2W53	ETFS Metal Securities Ltd./Platin Unze Index Zert. v.07(2049)	USD	12.300	0	12.300	76,6900	838.850,16	2,11
							838.850,16	2,11
USA								
JE00B1VS3333	Wisdom Tree Metal Securities Ltd./Silber Feinunze Zert. v.07(2199)	USD	83.800	27.700	56.100	16,6900	832.644,73	2,09
							832.644,73	2,09
Übertragbare Wertpapiere, die an einer offiziellen Börse zugelassen sind							1.671.494,89	4,20
Zertifikate							1.671.494,89	4,20
Anlagen in Wertpapieren							38.604.474,63	97,08
Bankguthaben – Kontokorrentkonten ²⁾							1.101.856,74	2,77
Saldo weiterer Forderungen und Verbindlichkeiten							62.106,81	0,15
Gesamtnettovermögen des Teilfonds in EUR							39.768.438,18	100,00

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

²⁾ Siehe Anmerkungen zum Bericht.

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen integralen Bestandteil dieses Halbjahresberichts.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund

Erwerbe und Veräußerungen vom 1. Januar 2020 bis 30. Juni 2020

Während des Berichtszeitraums getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
Aktien, Rechte und Genussscheine				
Übertragbare Wertpapiere, die an einer offiziellen Börse zugelassen sind				
Australien				
AU000000NST8	Northern Star Resources Ltd.	AUD	93.900	93.900
AU000000ORE0	Orocobre Ltd.	AUD	178.000	178.000
AU000000SBM8	St. Barbara Ltd.	AUD	462.000	462.000
Kanada				
CA0084741085	Agnico Eagle Mines Ltd.	USD	13.700	24.000
CA11777Q2099	B2Gold Corporation	CAD	363.800	363.800
CA3359341052	First Quantum Minerals Ltd.	CAD	104.000	173.400
CA4991131083	K92 Mining Inc.	CAD	124.900	263.000
CA53680Q2071	Lithium Americas Corporation	CAD	24.000	139.400
CA73106R1001	Polaris Infrastruktur Inc.	CAD	43.500	43.500
CA74139C1023	Pretium Resources Inc.	CAD	96.200	128.200
CA9004351081	Turquoise Hill Resources Ltd.	USD	0	986.000
CA98462Y1007	Yamana Gold Inc.	USD	17.000	278.100
Jersey				
JE00B5TT1872	Centamin Plc.	GBP	0	162.000
Südafrika				
US0351282068	Anglogold Ashanti Ltd. ADR	USD	50.399	80.399
ZAE000083648	Impala Platinum Holdings Ltd.	ZAR	0	76.100
ZAE000173951	Sibanye Gold Ltd.	ZAR	0	372.400
ZAE000259701	Sibanye Stillwater Ltd.	ZAR	312.400	312.400
Vereinigtes Königreich				
GB00BLP5YB54	Atlantica Sustainable Infrastructure Plc.	USD	37.000	37.000
GG00B4TM3943	Bushveld Minerals Ltd.	GBP	1.900.000	1.900.000
GB0007188757	Rio Tinto Plc.	GBP	33.700	49.000
USA				
US3843135084	GrafTech International Ltd.	USD	87.500	153.400
US1638511089	The Chemours Co.	USD	0	29.700
Nicht notierte Wertpapiere				
Australien				
AU0000086100	Newcrest Mining Ltd.	AUD	5.600	5.600
AU0000076234	Resolute Mining Ltd.	AUD	225.000	225.000

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen integralen Bestandteil dieses Halbjahresberichts.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in Fremdwährungen erfolgten die Umrechnungen in Euro anhand der folgenden Wechselkurse zum 30. Juni 2020.

Australische Dollar	AUD	1	1,6404
Britische Pfund	GBP	1	0,9165
Kanadische Dollar	CAD	1	1,5402
Japanischer Yen	JPY	1	121,1087
Südafrikanische Rand	ZAR	1	19,4509
Schwedische Krone	SEK	1	10,4729
US-Dollar	USD	1	1,1245

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen integralen Bestandteil dieses Halbjahresberichts.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV

Konsolidierter Halbjahresbericht des Umbrella-Fonds BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV mit den Teilfonds BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund und BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund

Nettovermögensaufstellung des Fonds

per 30. Juni 2020

	EUR
Anlagen in Wertpapieren zum Marktwert (Investitionskosten: EUR 575.331.941,07)	714.957.874,86
Bankguthaben ¹⁾	24.355.983,90
Dividendenforderungen	170.083,56
Forderungen aus Aktienverkauf	6.187.173,86
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	11.267.788,00
Forderungen aus Devisengeschäften	13.178.876,96
Sonstige Aktiva ²⁾	3.873,65
	770.121.654,79
Verbindlichkeiten aus Aktienrücknahmen	-2.362.179,64
Zinsverbindlichkeiten	-45.359,85
Verbindlichkeiten aus Wertpapierhandel	-8.371.896,90
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-13.198.222,77
Sonstige Verbindlichkeiten ³⁾	-1.100.988,67
	-25.078.647,83
Gesamtnettovermögen	745.043.006,96

Veränderung des Nettofondsvermögens

für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2020 bis 30. Juni 2020

	EUR
Gesamtnettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	534.076.602,36
Ordentliches Nettoergebnis	-2.274.075,88
Ertrags-/Aufwandsausgleich	114.822,10
Mittelzuflüsse aus Zeichnungen	278.162.429,71
Mittelabflüsse aus Rücknahmen	-202.167.274,08
Realisierte Gewinne	108.865.114,11
Realisierte Verluste	-13.549.245,39
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	37.566.684,16
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	4.247.949,87
Gesamtnettovermögen am Ende des Berichtszeitraums	745.043.006,96

¹⁾ Siehe Anmerkungen zum Bericht.

²⁾ Der Posten beinhaltet die Abschreibung von Gründungskosten.

³⁾ Dieser Posten besteht im Wesentlichen aus Verbindlichkeiten für die Gebühr der Verwaltungsgesellschaft und erfolgsabhängigen Vergütungen.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV

Ertrags- und Aufwandsrechnung

für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2020 bis 30. Juni 2020

EUR

Erträge

Dividenderträge	2.960.174,80
Bankzinsen	-72.391,51
Bestandsprovision erhalten	32.595,78
Ertragsausgleich	92.918,76
Summe der Erträge	3.013.297,83

Aufwendungen

Zinsaufwendungen	-4.963,34
Erfolgsabhängige Vergütung	-143.267,98
Gebühr der Verwaltungsgesellschaft und des Anlageberaters	-4.232.705,63
Verwahrstellenvergütung	-168.780,60
Vergütung der Zentralverwaltungsstelle	-66.723,70
Abonnementsteuer (Taxe d'abonnement)	-153.477,12
Revisions- und Veröffentlichungskosten	-52.466,63
Satz-, Druck- und Versandkosten für Jahres- und Halbjahresberichte	-1.369,92
Transferstellengebühr	-127.273,12
Öffentliche Abgaben	-20.063,18
Gründungsaufwendungen	-514,80
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-108.026,83
Aufwandsausgleich	-207.740,86
Summe der Aufwendungen	-5.287.373,71
Ordentliches Nettoergebnis	-2.274.075,88

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

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen integralen Bestandteil dieses Halbjahresberichts.

Anhang zum Abschluss per 30. Juni 2020 (Anlage)

1.) ALLGEMEINES

Die Investmentgesellschaft ist eine Luxemburger Investmentgesellschaft (Société d'Investissement à Capital Variable), die gemäß Teil I des 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 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 B137827 eingetragen. Die letzte Änderung der Satzung der Verwaltungsgesellschaft trat am 8. Februar 2019 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.

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 erstellt.

1. Das Nettovermögen der Investmentgesellschaft lautet auf Euro (EUR) („Referenzwährung“).
2. Der Wert einer Aktie („Nettoinventarwert pro Aktie“) 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 Aktie wird von der Investmentgesellschaft oder einem von ihr damit 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 Aktie 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 Aktie 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 Aktien 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 Aktie verlangen.
6. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen der 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 der Verkaufsprospekte für die jeweiligen Teilfonds.

Anhang zum Abschluss per 30. Juni 2020 (Anlage)

- 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 der Verkaufsprospekte 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 abgesetzt.

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 der Verkaufsprospekte für die jeweiligen Teilfonds.

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 Aktie erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jeden Teilfonds separat. Soweit jedoch innerhalb eines Teilfonds Aktienklassen gebildet wurden, wird der Nettoinventarwert pro Aktie 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 Besteuerung auf das Einkommen und Gewinne. Das Vermögen der Gesellschaft unterliegt nur der „taxe d'abonnement“, die sich derzeit auf 0,05 % p.a. beläuft. Eine ermäßigte „taxe d'abonnement“ von 0,01 % p.a. wird (i) auf die Teilfonds oder Aktienklassen angewandt, deren Anteile ausschließlich an institutionelle Aktionäre im Sinne von Artikel 174 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 ausgegeben werden, und (ii) auf Teilfonds, deren einziger Zweck darin besteht, in Geldmarktinstrumente, in Termineinlagen bei Kreditinstituten oder in beides zu investieren. 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 dargelegt. 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.

Anhang zum Abschluss per 30. Juni 2020 (Anlage)

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 auf realisierte oder nicht realisierte Kapitalgewinne seiner Anlagen im Herkunftsland besteuert werden. Weder die Verwahrstelle noch die Verwaltungsgesellschaft sind zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

Anhang zum Abschluss per 30. Juni 2020 (Anlage)

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 Verwaltungsgebühr und Depotbankvergütung entnehmen Sie bitte dem aktuellen Verkaufsprospekt.

6.) EREIGNISSE WÄHREND DES BERICHTSZEITRAUMS

Stellungnahme der Verwaltungsgesellschaft

Mit Wirkung vom 17. April 2020 wurden folgende Änderungen der Satzung der Verwaltungsgesellschaft und des Verkaufsprospekts der Fonds vorgenommen:

- Auflegung von 3 Aktienklassen im Teilfonds BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund
- Schließung der Aktienklassen S EUR und S USD für neue Investoren
- Der Vorstand ernannte mit Wirkung zum 1. Januar 2020 Richard Goddard zu seinem neuen Vorsitzenden.

Seit dem Jahreswechsel hat sich das Coronavirus COVID-19 auf die meisten Kontinente ausgebreitet; inzwischen wurde COVID-19 von der WHO als Pandemie eingestuft. Eine Vorhersage der zukünftigen Auswirkungen des daraus resultierenden Risikos auf die Aktiva und Passiva im Portfolio ist noch nicht möglich. Die globale Wirtschaftstätigkeit wird jedoch wahrscheinlich erheblich beeinträchtigt. Die Verwaltungsgesellschaft überwacht die Maßnahmen zur Eindämmung des Virus und die wirtschaftlichen Auswirkungen genau.

Stellungnahme des Verwaltungsrats

Das Auftreten von Covid-19 hat zu wirtschaftlichen und finanziellen Störungen der Weltwirtschaft geführt und operative Herausforderungen für den Fonds und seine Dienstleister mit sich gebracht.

In Absprache mit den Dienstleistern des Fonds hat der Verwaltungsrat die Auswirkungen des Covid-19-Ausbruchs und seine Folgen für den Fonds und die Märkte, in die er investiert, sorgfältig geprüft. Bis zum Datum dieses Berichts hat der Fonds keine nennenswerten Netto-Rückzahlungen erhalten, und die Funktionsfähigkeit seiner wichtigsten Dienstleister ist nicht wesentlich beeinträchtigt. Auf dieser Grundlage geht der Verwaltungsrat nicht von einer wesentlichen Beeinträchtigung der Fähigkeit des Fonds zu normaler Geschäftstätigkeit aus und betrachtet den Fonds weiterhin als fortzuführendes Unternehmen.

Während des Berichtszeitraums gab es keine weiteren wesentlichen Ereignisse.

7.) EREIGNISSE NACH DEM BERICHTSZEITRAUM

Nach dem Berichtszeitraum gab es keine weiteren signifikanten Ereignisse.

8.) MASSNAHMEN VON IPCONCEPT (LUXEMBOURG) S.A. IM RAHMEN DER COVID-19-PANDEMIE

Zum Schutz vor dem Coronavirus hat die Verwaltungsgesellschaft IPConcept (Luxembourg) S.A. an ihren Standorten in Luxemburg, der Schweiz und Deutschland verschiedene Maßnahmen für ihre Mitarbeiter und externen Dienstleister ergriffen, um die reibungslose Fortführung ihrer Geschäftsprozesse auch im Krisenfall sicherzustellen.

Neben umfangreichen Hygienemaßnahmen in den Räumlichkeiten und Einschränkungen bei Geschäftsreisen und Veranstaltungen wurden weitere Vorkehrungen getroffen, damit die Verwaltungsgesellschaft im Falle eines Verdachts auf eine Coronavirusinfektion des Personals einen zuverlässigen und reibungslosen Ablauf der Geschäftsprozesse gewährleisten kann. Mit der Erweiterung der technischen Möglichkeiten für mobiles Arbeiten und der Aktivierung des Business Recovery Centers am Standort Luxemburg hat IPConcept (Luxembourg) S.A. die Voraussetzungen geschaffen, Mitarbeiter auf mehrere Arbeitsplätze zu verteilen. Dies hat das potenzielle Risiko einer Coronavirus-Übertragung innerhalb der Verwaltungsgesellschaft erheblich

Anhang zum Abschluss per 30. Juni 2020 (Anlage)

verringert. Das Notfallmanagement der DZ PRIVATBANK S. A. koordiniert die aktuelle Situation täglich mit den Tochtergesellschaften wie IPConcept (Luxemburg) S.A. Zudem findet ein regelmäßiger Informationsaustausch mit den Unternehmen der DZ BANK Gruppe statt. Die Maßnahmen werden ständig überprüft und bei Bedarf angepasst.

9.) TRANSPARENZ VON WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTEN

IPConcept (Luxemburg) S.A. handelt als Verwaltungsgesellschaft für Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren („OGAW“) sowie 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 Berichtszeitraums der Investmentgesellschaft 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 Halbjahresbericht veröffentlicht. Detaillierte Informationen über die Investmentgesellschaft, die Investmentstrategie und die eingesetzten Finanzinstrumente können im aktuellen Verkaufsprospekt sowie auf der Website der Verwaltungsgesellschaft (www.ipconcept.com) eingesehen werden.

10.) HINWEIS AN DIE ANLEGER IN DER SCHWEIZ

a.) Wertpapiernummer

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 (D2 EUR)	46235252
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund (D3 EUR)	46235305
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund (I EUR)	46235222
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 D (USD)	46235327
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund (A2) EUR	3931040
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 (GBP)	27096247
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund A (SGD)	27096756
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund A (USD)	27096230
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund D (CHF)	27098219
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 (USD)	27096761
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund D2 (EUR)	38145535
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund D3 (EUR)	38145548
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund I (CHF)	27098247
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund I (EUR)	27098234
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund I (GBP)	27098257
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

b.) Gesamtkostenquote (TER)

Die Provisionen und Gebühren, die im Rahmen der Verwaltung der kollektiven Kapitalanlagen entstehen, müssen mit dem Indikator angegeben werden, der international als Gesamtkostenquote (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:

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

Anhang zum Abschluss per 30. Juni 2020 (Anlage)

Durchschnittliches Nettovermögen in RE*

* RE = Einheiten in der Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage

Anhang zum Abschluss per 30. Juni 2020 (Anlage)

Gemäß der Richtlinie der Swiss Funds & Asset Management Association vom 16. Mai 2008 wurde für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis 30. Juni 2020 folgende Gesamtkostenquote (in %) berechnet:

	Ohne erfolgsabhängige Vergütung	Mit erfolgsabhängiger Vergütung
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Electrum Fund (A EUR)	2,67	2,90
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund (A USD)	2,64	2,64
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Electrum Fund (A2 EUR)	2,83	4,91
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Electrum Fund (D GBP)	2,45	3,98
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund (D EUR)	1,39	1,39
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Electrum Fund (D2 EUR)	2,64	2,64
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund (D3 EUR)	0,95	0,95
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund (D USD)	0,94	0,94
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund (I EUR)	0,12	0,93
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Electrum Fund (I2 EUR)	2,41	3,36
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Electrum Fund (S EUR)	1,79	2,63
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Electrum Fund (S USD)	1,87	2,42
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund (A2) EUR	2,74	2,74
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund A (CHF)	2,06	2,06
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund A (EUR)	2,08	2,12
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund A (USD)	2,08	2,08
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund D (EUR)	1,57	1,72
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund D (GBP)	1,57	1,93
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund D (USD)	1,57	1,57
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund D2 (EUR)	1,83	1,83
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund D3 (EUR)	1,47	2,17
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund I (EUR)	1,22	1,42
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund I (GBP)	1,25*	1,44*
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund I (USD)	1,22	1,23
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund I2 (EUR)	1,52	1,52
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund Incrementum (D EUR)	1,72	2,22
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund S (GBP)	1,17	1,17
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund S (USD)	1,17	1,17

*) Extrapoliert für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2019 bis 30. Juni 2020.

c) Änderungen am Verkaufsprospekt im Geschäftsjahr

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

Verwaltungs-, Vertriebs- und Beratungsleistungen

Investmentgesellschaft

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft

Verwaltungsratsvorsitzender

Richard Goddard (seit 1. Januar 2020),
The Directors' Office, Luxemburg

Verwaltungsratsmitglieder

Trevor Steel
Baker Steel Capital Managers LLP, London

Priya Mukherjee
Baker Steel Capital Managers LLP, London

Felix Graf von Hardenberg
IPConcept (Luxemburg) S.A., Luxemburg

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
Verwaltungsratsmitglied
DZ PRIVATBANK S.A.

Verwaltungsrat

Klaus-Peter Bräuer
Bernhard Singer

Vorstand der Verwaltungsgesellschaft (Leitungsorgan)

Vorsitzender des Verwaltungsrats

Marco Onischschenko

Mitglieder des Verwaltungsrats

Silvia Mayers
Marco Kops
Nikolaus Rummler

Wirtschaftsprüfer der Verwaltungsgesellschaft

Ernst & Young S.A.

35E, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg

Verwahrstelle

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Zentralverwaltungsstelle und Register- und Transferstelle

DZ PRIVATBANK S.A.

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 Zahl- und Informationsstellen

DZ BANK AG
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Platz der Republik
D-60265 Frankfurt am Main

Informationen für Anleger in der Schweiz Vertreter

IPConcept (Schweiz) AG
Münsterhof 12
CH-8001 Zürich

Zahlstelle

DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG
Münsterhof 12
CH-8001 Zürich

Informationen für Anleger in Österreich

Kreditinstitut im Sinne von §141(1) Investmentfondsgesetz (InvFG)
2011

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

Stelle, von der die Anteilhaber die Informationen nach § 141 InvFG
2011 erhalten können

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

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

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

