

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
R.C.S. Luxembourg B 137 827

Jahresbericht für den Zeitraum 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018



BAKERSTEEL[®] GLOBAL FUNDS

SICAV

Verwaltungsgesellschaft

IPCconcept

R.C.S. Luxembourg B 82183

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV

Inhalt

Bericht des Verwaltungsrats für das Jahr zum 31. Dezember 2018	Seite	2
Geografische Einordnung der BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund	Seite	5
Wirtschaftliche Einordnung der BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund	Seite	5
Nettvermögensaufstellung der BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund	Seite	9
Entwicklung des Nettvermögens für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018	Seite	12
Entwicklung der Aktienstückzahlen	Seite	13
Ertrags- und Aufwandsrechnung für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018	Seite	14
Vermögensaufstellung per 31. Dezember 2018	Seite	19
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018	Seite	21
Erläuterungen zum Jahresabschluss per 31. Dezember 2018	Seite	22
Prüfungsbericht	Seite	27
Verwaltungs-, Vertriebs- und Beratungsdienstleistungen	Seite	29

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.

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

Bericht des Verwaltungsrats für das Jahr zum 31. Dezember 2018

Der Verwaltungsrat (der „Verwaltungsrat“) der BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV („der Fonds“) freut sich, den Jahresbericht mit dem geprüften Jahresabschluss (der „Jahresbericht“) des Fonds für das zum 31. Dezember 2018 geendete Jahr vorzulegen.

Aktivitäten und Wertentwicklung

Im zum 31. Dezember 2018 geendeten Jahr war ein Teilfonds in Umlauf: BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund (der „Precious Metals Fund“). Der Fonds hat keine neuen Teilfonds aufgelegt, und es gab keine Änderungen in Bezug auf die Dienstleister des Fonds. Im gleichen Zeitraum stieg das Nettovermögen des Fonds von 140.890.632,06 EUR auf 200.918.293,79 EUR, was einem Anstieg von 60.027.661,73 EUR oder 42,6 % aufgrund positiver Zuflüsse von Anlegern entspricht.

In Euro fiel der Nettoinventarwert („NIW“) pro Aktie des Precious Metals Fund (Anteilsklasse A2 EUR) im Jahresverlauf um -7,0 %, verglichen mit dem EMIX Global Mining Global Gold Index („der Index“), der ein Minus von 6,5 % verzeichnete, und Gold, das um +3,0 % stieg (in Euro). In US-Dollar verzeichnete der Precious Metals Fund (Anteilsklasse A USD) ein Minus von 10,6 % im Vergleich zum Index, der um 10,5 % fiel, und zu Gold, das einen Rückgang um 1,5 % verbuchte.

2018 erwies sich insgesamt als ein eher durchwachsendes Jahr für den Goldsektor, da die optimistische Stimmung gegenüber den US-Aktienmärkten und US-Vermögenswerten dazu führte, dass das Edelmetall für einen Großteil des Jahres von den Anlegern vernachlässigt wurde. Diese getrüben Marktbedingungen endeten jedoch abrupt im Oktober 2018, als zunehmende Befürchtungen hinsichtlich des Handelskriegs zwischen den USA und China und Sorgen über die negativen Auswirkungen steigender Zinsen die Finanzmärkte verunsicherten, die noch im September Rekordhöchststände erreicht hatten. Im Gegensatz zu den Aktienmärkten im Allgemeinen, die das Jahr mit einem erheblichen Rückgang abschlossen, erholte sich der Goldmarkt im vierten Quartal 2018 deutlich, da die Anleger in den stürmischen Zeiten am Aktienmarkt in einem sicheren Hafen Schutz und Diversifizierung für ihr Portfolio suchten. Seit dem Tiefststand des letzten Zyklus im Dezember 2015 hat sich der Goldpreis stetig erholt. Eine Korrektur im dritten Quartal 2018 brachte das Metall auf den Tiefststand seiner jüngsten Handelsspanne, doch Gold hat sich angesichts eines starken US-Dollars nach oben bewegt. Während Gold das Jahr in US-Dollar leicht rückläufig beendete, verzeichnete das Metall in anderen wichtigen Währungen als dem US-Dollar leichte Zuwächse in Euro, Pfund Sterling und Renminbi. Wichtig für Goldaktien war, dass der Goldpreis in Produzentenwährungen wie dem australischen und kanadischen Dollar zulegte, was Margenexpansionsvorteile für ausgewählte Goldproduzenten bedeutete.

Auf makroökonomischer Ebene erscheinen die Bedingungen für den Goldsektor so positiv wie seit langem nicht mehr. Die US-Realzinsen dürften auf absehbare Zeit niedrig bleiben und die Inflation stetig ansteigen. Die hohe Verschuldung ist nach Jahren niedriger Zinsen ein zunehmendes Problem für die Politik. Die physische Nachfrage nach Gold bleibt robust, gestützt durch eine stabile Nachfrage nach Schmuck, Barren und Münzen sowie den Netto-Einkauf der Zentralbanken. Besonders hervorzuheben ist, dass Goldaktien gegenüber den Märkten im Allgemeinen und im Vergleich zu den historischen Bewertungen nach wie vor unterbewertet sind.

2018 war die Fusion der zwei Branchengrößen Randgold Resources und Barrick Gold ein wichtiges Thema im Sektor der Goldaktien. Die Tatsache, dass diese Fusion mit keinerlei Aufschlag verbunden war, ist für den Goldsektor von Bedeutung, da dort historisch gesehen stets hohe Aufschläge verzeichnet wurden. Die überdurchschnittliche Wertentwicklung von Barrick, Randgold und anderen großen Produzenten aufgrund der optimistischen Stimmung rund um die Transaktion sorgte gegen Jahresende für einen Anstieg bei Large-Cap-Goldaktien. Der Mid-Cap-Bereich der Branche hinkte im vierten Quartal 2018 dagegen hinterher und wird durch den Ausverkauf bei einem großen Investmentfonds, der gerade umstrukturiert wird, weiter belastet. Ironischerweise hat ein Großteil der Verkäufe dieses Fonds gerade die liquiden, qualitativ hochwertigen Mid-Cap-Produzenten im Goldsektor getroffen, was zu einer Verzerrung der Bewertungen im Vergleich zu den Unternehmen mit höherer Marktkapitalisierung geführt hat. Für aktive Anlageverwalter hat die jüngste schlechte Wertentwicklung der Mid-Cap-Goldproduzenten Möglichkeiten geschaffen, Positionen in qualitativ hochwertigen Unternehmen in diesem Marktsegment aufzubauen.

Das Portfolio bleibt mit 36 Positionen recht konzentriert. Zu den Top-Performern im Jahr gehören Kirkland Lake, St Barbara Mines und Evolution Mining. Kirkland Lake (5,2 % des NIW) stieg im Jahresverlauf um 84,9 % (in CAD), insbesondere aufgrund des großen Wachstums und der Erkundung der Fosterville-Mine in Australien. St Barbara Mines (3,7 % des NIW) legte im Jahr 2018 um 21,5 % (in AUD) zu, nachdem sie sich im vierten Quartal nach einem Abverkauf im Sommer überzeugend erholt hatten. Das Unternehmen hat Produktion und Kosten im Einklang mit der Prognose für das Geschäftsjahr 19 erzielt, bleibt schuldenfrei und verfügt über eine starke Liquiditätsposition. Evolution Mining (4,5 % des NIW) legte im Jahr 2018 um 35,6 % (in AUD) zu. Das Unternehmen bleibt ein führender australischer Goldproduzent mit niedrigen Kosten und verfolgt einen disziplinierten Ansatz bei der Verwaltung seiner Vermögenswerte.

Zu den Verlierern zählten im Jahr 2018 hingegen Guyana Goldfields, Semafo und Endeavour Mining. Guyana Goldfields (1,7 % des NIW) verzeichnete ein Minus von -70,1 % (in CAD), da eine Reihe von Faktoren den Geschäftsbetrieb des Unternehmens belasteten, darunter die Abwärtskorrektur der Produktionsprognose, die auf eine langsamer als erwartete Produktionssteigerung und Qualitätsprobleme zurückzuführen war. Semafo (4,0 % des NIW) ging 2018 um -21,6 % (in CAD) zurück. Die Aktien des Unternehmens blieben in den letzten Monaten hinter dem Sektor zurück, was auf einen breiten Abverkauf mittelständischer Unternehmen und auf Sicherheitsfragen in der Umgebung der Bergwerke in Burkina Faso zurückzuführen war. Trotzdem gelang es ihm, die neue Boungou-Mine erfolgreich in Produktion zu bringen, und die Prognose für das Jahr zu erfüllen. Endeavour Mining (2,5 % des NIW) verzeichnete im Jahr 2018 aus ähnlichen Gründen wie Semafo einen Rückgang des Aktienkurses von -15,4 % (in CAD) trotz der operativen Fortschritte bei seinen Kernprojekten. Nachdem die Ressourcen des Houndé-Projekts an gemessenen und angezeigten Ressourcen erhöht und der erste Goldguss im lty-Projekt für Anfang des zweiten Quartals 2019 erwartet wird, erscheinen die Aussichten für Endeavour Mining positiv.

Nach einigen durchwachsenden Monaten und einer negativen Stimmung gegenüber dem Sektor haben sich die Aussichten für den Goldsektor verbessert. Das makroökonomische Umfeld für Gold ist zunehmend günstig, während ein schwächerer Ausblick für den

Bericht des Verwaltungsrats für das Jahr zum 31. Dezember 2018

US-Dollar und eine erhöhte Volatilität an den globalen Aktienmärkten potenzielle Katalysatoren für eine Wiederbelebung der Nachfrage nach Gold als Portfoliodiversifikator und sicherer Hafen sind. Die Goldproduzenten haben in den letzten Jahren umfassende Reformen durchgeführt. Verschiedene Unternehmen haben erfolgreich Kostenkontrollen eingeführt und Kapitaldisziplin walten lassen, sodass sie nun attraktive Renditen und Wachstum bieten. Nach einer Zeit der Negativstimmung gegenüber diesem Sektor scheinen nun viele Unternehmen wieder attraktiv bewertet zu sein. Es gibt jedoch noch einige Unternehmen, die vor Herausforderungen stehen. Nach Ansicht des Anlageverwalters sind ein aktives Management und die richtige Titelauswahl nach wie vor der Schlüssel zur Erzielung einer überdurchschnittlichen Wertentwicklung, nun da sich der Edelmetallsektor allmählich erholt.

Nachfolgende Ereignisse

Nach dem Jahresende stimmte der Verwaltungsrat der Wiedereröffnung der Anteilsklasse S des Precious Metals Fund zum 1. Februar 2019 bis zum 31. Dezember 2019 zu. Der Fonds gab einen neuen Prospekt vom 8. Februar 2019 heraus, der unter anderem zur Auflage eines neuen Teilfonds berechtigte: BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum („Electrum Fund“). Am 1. März 2019 wurden die Vermögenswerte und Schulden von STABILITAS – GOLD + RESSOURCEN mit dem Electrum Fund zusammengeführt.

Corporate Governance

Wie in Anmerkung 10 des Geschäftsberichts erwähnt, hat der Verwaltungsrat einen Rahmen zur Corporate Governance in Übereinstimmung mit den Richtlinien und Empfehlungen des „Code of Conduct for Luxembourg Investment Funds“ (der „Code“) der Association of the Luxembourg Fund Industry („ALFI“) geschaffen. Im Rahmen des Codes werden Richtlinien zur verantwortungsvollen Unternehmensführung sowie Best Practices festgelegt. Der Code ist auf der Website der ALFI www.alfi.lu zu finden.

Der Verwaltungsrat

Die Verwaltungsratsmitglieder des Fonds sind dafür verantwortlich, den Fond im Hinblick auf dessen Satzung, Prospekt und den für Investmentfonds in Luxemburg geltenden Gesetzen und Verordnungen zu überwachen. Die Namen und Verbindungen der vier Verwaltungsratsmitglieder sind im Abschnitt „Verwaltungs-, Vertriebs- und Beratungsdienstleistungen“ dieses Jahresberichts aufgeführt. Unter Anmerkung 13 des Jahresberichts findet sich eine Zusammenfassung über die Vergütung der Verwaltungsratsmitglieder.

Der Verwaltungsrat trifft sich mindestens vier Mal im Jahr zu offiziellen Verwaltungsratssitzungen. Im Rahmen der Verwaltungsratssitzungen prüfen die Verwaltungsratsmitglieder die Verwaltung der Vermögen des Fonds sowie alle anderen wichtigen Angelegenheiten, um die allgemeine Kontrolle und Überwachung der Angelegenheiten des Fonds durch die Verwaltungsratsmitglieder zu gewährleisten. Am 13. März, 14. Juni, 26. September und 19. Dezember 2018 fanden im Laufe des Jahres vier Sitzungen des Verwaltungsrats statt. Alle vier Verwaltungsratsmitglieder nahmen an jeder Verwaltungsratssitzung teil.

Der Verwaltungsrat ist verantwortlich für die Ernennung und Überwachung aller Dienstleister des Fonds, einschließlich der Verwaltungsgesellschaft. Die Verwaltungsratsmitglieder werden von den Dienstleistern in vollem Umfang über die Investment- und Finanzkontrollen sowie andere für die Geschäfte des Fonds wesentliche Angelegenheiten informiert. Es liegt in der Verantwortung der Verwaltungsratsmitglieder sicherzustellen, dass die Finanzberichterstattung des Fonds in Übereinstimmung mit den in Luxemburg allgemein anerkannten Grundsätzen der Rechnungslegung sowie den dort geltenden rechtlichen und regulatorischen Anforderungen durchgeführt wird. Der Verwaltungsrat hält den Jahresbericht für angemessen und ausgewogen und bietet den Anteilseignern ausreichende Informationen, um die Finanzlage des Fonds zum 31. Dezember 2018 und seine Wertentwicklung im Jahr zu beurteilen.

Die Jahreshauptversammlung („AGM“)

Die Jahreshauptversammlung des Fonds wurde am 20. Juni 2018 abgehalten. Allen Beschlüssen wurden von den Aktionären zugestimmt. Die nächste Jahreshauptversammlung des Fonds wird am Mittwoch, dem 19. Juni 2019, in Luxemburg abgehalten, um diesen Jahresbericht einschließlich des geprüften Jahresabschlusses für das zum 31. Dezember 2018 geendete Jahr zu prüfen.

Luxemburg, März 2019

Der Verwaltungsrat der BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV

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

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund

Jahresbericht
1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018

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
Wertpapierkennnummer:	A12FTZ	A12FT0	A12FT1	A12FT4
ISIN:	LU1128909121	LU1128909394	LU1128909477	LU1128909980
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %	Entfällt
Rücknahmeabschlag:	Entfällt	Entfällt	Entfällt	Entfällt
Verwaltungsgebühr:	0,09 % p.a. zzgl. einer festen Vergütung von 2.600 EUR pro Monat für den Teilfonds	0,09 % p.a. zzgl. einer festen Vergütung von 2.600 EUR pro Monat für den Teilfonds	0,09 % p.a. zzgl. einer festen Vergütung von 2.600 EUR pro Monat für den Teilfonds	0,09 % p.a. zzgl. einer festen Vergütung von 2.600 EUR pro Monat für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage:	Entfällt	Entfällt	Entfällt	Entfällt
Verwendung der Erträge:	Akkumulierend	Akkumulierend	Akkumulierend	Akkumulierend
Währung:	USD	EUR	CHF	USD

	Aktienklasse D EUR	Aktienklasse D GBP	Aktienklasse I USD	Aktienklasse I EUR
Wertpapierkennnummer:	A12FT5	A12FT7	A12FT8	A12FT9
ISIN:	LU1128910137	LU1128910566	LU1128910723	LU1128911291
Ausgabeaufschlag:	Entfällt	Entfällt	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag:	Entfällt	Entfällt	Entfällt	Entfällt
Verwaltungsgebühr:	0,09 % p.a. zzgl. einer festen Vergütung von 2.600 EUR pro Monat für den Teilfonds	0,09 % p.a. zzgl. einer festen Vergütung von 2.600 EUR pro Monat für den Teilfonds	0,09 % p.a. zzgl. einer festen Vergütung von 2.600 EUR pro Monat für den Teilfonds	0,09 % p.a. zzgl. einer festen Vergütung von 2.600 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 S GBP	Aktienklasse S USD	Aktienklasse A2 EUR	Aktienklasse I2 EUR
Wertpapierkennnummer:	A14YJZ	A12FUC	A1CXBS	A0Q2FR
ISIN:	LU1278882136	LU1128913586	LU0357130854	LU0357130771
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag:	Entfällt	Entfällt	Entfällt	Entfällt
Verwaltungsgebühr:	0,09 % p.a. zzgl. einer festen Vergütung von 2.600 EUR pro Monat für den Teilfonds	0,09 % p.a. zzgl. einer festen Vergütung von 2.600 EUR pro Monat für den Teilfonds	0,09 % p.a. zzgl. einer festen Vergütung von 2.600 EUR pro Monat für den Teilfonds	0,09 % p.a. zzgl. einer festen Vergütung von 2.600 EUR pro Monat für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage:	Entfällt	Entfällt	Entfällt	Entfällt
Verwendung der Erträge:	Akkumulierend	Akkumulierend	Akkumulierend	Akkumulierend
Währung:	GBP	USD	EUR	EUR

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Jahresberichts.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund

	Aktienklasse D2 EUR	Aktienklasse D3 EUR
Wertpapierkennnummer:	A2DWM9	A2DWNA
ISIN:	LU1672565543	LU1672644330
Ausgabeaufschlag:	Entfällt	Entfällt
Rücknahmeabschlag:	Entfällt	Entfällt
Verwaltungsgebühr:	0,09 % p.a. zzgl. einer festen Vergütung von 2.600 EUR pro Monat für den Teilfonds	0,09 % p.a. zzgl. einer festen Vergütung von 2.600 EUR pro Monat für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage:	Entfällt	10.000,00 EUR
Verwendung der Erträge:	Akkumulierend	Akkumulierend
Währung:	EUR	EUR

Geografische Verteilung ¹⁾

Kanada	58,12 %
Australien	13,07 %
Südafrika	8,53 %
Jersey	5,79 %
Vereinigtes Königreich	5,63 %
Russland	3,05 %
Kaimaninseln	2,52 %
Anlagen in Wertpapieren	96,71 %
Bankguthaben	3,53 %
Saldo weiterer Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,24 %
	100,00 %

Sektorielle Verteilung ¹⁾

Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	94,56 %
Sonstige Branchen	1,83 %
Diversifizierte Finanzdienste	0,32 %
Anlagen in Wertpapieren	96,71 %
Bankguthaben	3,53 %
Saldo weiterer Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,24 %
	100,00 %

¹⁾ Abweichungen bei den Summen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund

Wertentwicklung in den letzten drei Geschäftsjahren

Aktienklasse A USD

Datum	Gesamtnettovermögen des Teilfonds	Aktien im Umlauf	Mittelzufluss, netto	Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds	Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds
	Mio. EUR		Tausend EUR	EUR	USD
31.12.2016	0,53	3.318	630,37	159,51	167,29 ¹⁾
31.12.2017	0,79	4.942	268,20	159,33	190,19 ²⁾
31.12.2018	5,68	38.118	5.010,41	149,11	170,00 ³⁾

Aktienklasse A EUR

Datum	Gesamtnettovermögen des Teilfonds	Aktien im Umlauf	Mittelzufluss, netto	Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds
	Mio. EUR		Tausend EUR	EUR
31.12.2016	0,54	3.223	464,12	168,91
31.12.2017	1,05	6.200	558,83	168,94
31.12.2018	3,53	22.320	2.516,63	158,07

Aktienklasse A CHF

Datum	Gesamtnettovermögen des Teilfonds	Aktien im Umlauf	Mittelzufluss, netto	Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds	Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds
	Mio. EUR		Tausend EUR	EUR	CHF
31.12.2016	0,00	1	23,58	92,19	98,98 ⁴⁾
31.12.2017	0,00	31	4,44	95,12	111,16 ⁵⁾
31.12.2018	0,01	146	10,79	89,00	100,41 ⁶⁾

Aktienklasse D USD

Datum	Gesamtnettovermögen des Teilfonds	Aktien im Umlauf	Mittelzufluss, netto	Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds	Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds
	Mio. EUR		Tausend EUR	EUR	USD
31.12.2016	0,42	4.425	495,71	93,87	98,45 ¹⁾
31.12.2017	3,32	35.368	3.056,23	93,91	112,10 ²⁾
31.12.2018	6,73	76.218	3.635,92	88,31	100,68 ³⁾

Aktienklasse D EUR

Datum	Gesamtnettovermögen des Teilfonds	Aktien im Umlauf	Mittelzufluss, netto	Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds
	Mio. EUR		Tausend EUR	EUR
31.12.2016	4,40	23.697	5.483,72	185,65
31.12.2017	56,39	303.023	52.100,99	186,10
31.12.2018	69,60	397.755	15.776,93	174,99

¹⁾ Umrechnung in Euro zum 31. Dezember 2016 1 EUR = 1,0488 USD

²⁾ Umrechnung in Euro zum 31. Dezember 2017 1 EUR = 1,1937 USD

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

⁴⁾ Umrechnung in Euro zum 31. Dezember 2016 1 EUR = 1,0736 CHF

⁵⁾ Umrechnung in Euro zum 31. Dezember 2017 1 EUR = 1,1686 CHF

⁶⁾ Umrechnung in Euro zum 31. Dezember 2018 1 EUR = 1,1282 CHF

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Jahresberichts.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund

Aktienklasse D GBP

Datum	Gesamtnettovermögen des Teilfonds Mio. EUR	Aktien im Umlauf	Mittelzufluss, netto Tausend EUR	Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds EUR	Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds GBP
31.12.2016	0,20	902	218,85	224,60	192,62 ⁴⁾
31.12.2017	0,34	1.488	144,84	225,21	200,01 ⁵⁾
31.12.2018	1,47	6.923	1.154,70	211,98	191,25 ⁶⁾

Aktienklasse I EUR

Datum	Gesamtnettovermögen des Teilfonds Mio. EUR	Aktien im Umlauf	Mittelzufluss, netto Tausend EUR	Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds EUR
31.12.2016	3,20	31.500	4.114,54	101,43
31.12.2017	1,11	10.300	-2.300,37	107,47
31.12.2018	18,32	180.727	17.623,34	101,38

Aktienklasse S GBP

Datum	Gesamtnettovermögen des Teilfonds Mio. EUR	Aktien im Umlauf	Mittelzufluss, netto Tausend EUR	Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds EUR	Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds GBP
31.12.2016	12,83	45.184	-9.087,05	283,94	243,51 ⁴⁾
31.12.2017	12,52	43.594	-541,52	287,27	255,12 ⁵⁾
31.12.2018	1,47	5.421	-11.100,27	271,15	244,63 ⁶⁾

Aktienklasse S USD

Datum	Gesamtnettovermögen des Teilfonds Mio. EUR	Aktien im Umlauf	Mittelzufluss, netto Tausend EUR	Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds EUR	Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds USD
31.12.2016	48,72	293.821	-1.479,08	165,82	173,91 ¹⁾
31.12.2017	46,24	275.673	-3.317,27	167,75	200,24 ²⁾
31.12.2018	41,20	260.173	-2.379,07	158,34	180,52 ³⁾

Aktienklasse A2 EUR

Datum	Gesamtnettovermögen des Teilfonds Mio. EUR	Aktien im Umlauf	Mittelzufluss, netto Tausend EUR	Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds EUR
31.12.2016	22,12	80.430	11.107,13	275,07
31.12.2017	19,12	69.776	-4.152,64	274,04
31.12.2018	35,90	140.914	17.316,44	254,77

Aktienklasse I2 EUR

Datum	Gesamtnettovermögen des Teilfonds Mio. EUR	Aktien im Umlauf	Mittelzufluss, netto Tausend EUR	Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds EUR
31.12.2016	0,01	30	0,00	231,01
31.12.2017	0,01	30	0,00	232,91
31.12.2018	0,01	30	0,00	219,13

¹⁾ Umrechnung in Euro zum 31. Dezember 2016 1 EUR = 1,0488 USD

²⁾ Umrechnung in Euro zum 31. Dezember 2017 1 EUR = 1,1937 USD

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

⁴⁾ Umrechnung in Euro zum 31. Dezember 2016 1 EUR = 0,8576 GBP

⁵⁾ Umrechnung in Euro zum 31. Dezember 2017 1 EUR = 0,8881 GBP

⁶⁾ Umrechnung in Euro zum 31. Dezember 2018 1 EUR = 0,9022 GBP

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Jahresberichts.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund

Wertentwicklung seit Auflegung

Aktienklasse I USD

Datum	Gesamtnettovermögen des Teilfonds in Mio. EUR	Aktien im Umlauf	Mittelzufluss, netto Tausend EUR	Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds in EUR	Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds in USD
19.02.2018 ³⁾	Auflegung	-	-	80,34	100,00 ²⁾
31.12.2018	11,13	137.101	10.824,89	81,19	92,56 ¹⁾

Aktienklasse D2 EUR

Datum	Gesamtnettovermögen des Teilfonds in Mio. EUR	Aktien im Umlauf	Mittelzufluss, netto Tausend EUR	Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds in EUR
21.11.2018 ⁴⁾	Auflegung	-	-	100,00
31.12.2018	2,40	21.772	2.235,90	110,09

Aktienklasse D3 EUR

Datum	Gesamtnettovermögen des Teilfonds in Mio. EUR	Aktien im Umlauf	Mittelzufluss, netto Tausend EUR	Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds in EUR
19.02.2018 ³⁾	Auflegung	-	-	100,00
31.12.2018	3,47	34.243	3.424,88	101,25

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

2) Umrechnung in Euro zum 19. Februar 2018 1 EUR = 1,2447 USD

3) Datum der ersten Berechnung des Nettoinventarwerts: 20.02.2018

4) Datum der ersten Berechnung des Nettoinventarwerts: 22.11.2018

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Jahresberichts.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2018

	EUR
Anlagen in Wertpapieren zum Marktwert (Investitionskosten: 190.226.680,10 EUR)	194.385.731,18
Bankguthaben ¹⁾	7.097.390,87
Dividendenforderungen	78.429,84
Forderungen aus Aktienverkauf	238.959,47
Forderungen aus Devisengeschäften	85.718,67
	201.886.230,03
Verbindlichkeiten aus Aktienrücknahmen	-591.277,31
Zinsverbindlichkeiten	-8.464,36
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-85.963,68
Sonstige Verbindlichkeiten ²⁾	-282.230,89
	-967.936,24
Gesamtnettovermögen des Teilfonds	200.918.293,79

¹⁾ Siehe Anmerkungen zum Bericht.

²⁾ Dieser Posten besteht im Wesentlichen aus Verbindlichkeiten für Investmentverwaltungsvergütungen und Abonnementsteuer (*Taxe d'abonnement*).

Vermögen nach Aktienklasse

Aktienklasse A USD

Anteil am Netto-Teilfondsvermögen	5.683.906,60 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Aktien	38.117,694
Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds	149,11 EUR
Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds	170,00 USD ³⁾

Aktienklasse A EUR

Anteil am Netto-Teilfondsvermögen	3.528.093,69 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Aktien	22.319,833
Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds	158,07 EUR

Aktienklasse A CHF

Anteil am Netto-Teilfondsvermögen	13.033,49 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Aktien	146,440
Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds	89,00 EUR
Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds	100,41 CHF ⁴⁾

Aktienklasse D USD

Anteil am Netto-Teilfondsvermögen	6.730.448,09 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Aktien	76.217,552
Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds	88,31 EUR
Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds	100,68 USD ³⁾

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

⁴⁾ Umrechnung in Euro
zum 31. Dezember 2018
1 EUR = 1,1282 CHF

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Jahresberichts.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund

Aktienklasse D EUR	
Anteil am Netto-Teilfondsvermögen	69.604.369,00 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Aktien	397.755,233
Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds	174,99 EUR
Aktienklasse D GBP	
Anteil am Netto-Teilfondsvermögen	1.467.528,26 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Aktien	6.922,973
Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds	211,98 EUR
Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds	191,25 GBP ²⁾
Aktienklasse I USD	
Anteil am Netto-Teilfondsvermögen	11.131.901,57 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Aktien	137.101,443
Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds	81,19 EUR
Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds	92,56 USD ¹⁾
Aktienklasse I EUR	
Anteil am Netto-Teilfondsvermögen	18.322.209,48 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Aktien	180.726,701
Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds	101,38 EUR
Aktienklasse S GBP	
Anteil am Netto-Teilfondsvermögen	1.469.841,47 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Aktien	5.420,673
Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds	271,15 EUR
Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds	244,63 GBP ²⁾
Aktienklasse S USD	
Anteil am Netto-Teilfondsvermögen	41.195.661,44 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Aktien	260.173,194
Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds	158,34 EUR
Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds	180,52 USD ¹⁾
Aktienklasse A2 EUR	
Anteil am Netto-Teilfondsvermögen	35.900.528,76 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Aktien	140.914,002
Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds	254,77 EUR
Aktienklasse I2 EUR	
Anteil am Netto-Teilfondsvermögen	6.573,80 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Aktien	30,000
Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds	219,13 EUR

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

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

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Jahresberichts.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund

Aktienklasse D2 EUR

Anteil am Netto-Teilfondsvermögen	2.396.926,20 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Aktien	21.771,604
Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds	110,09 EUR

Aktienklasse D3 EUR

Anteil am Netto-Teilfondsvermögen	3.467.271,94 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Aktien	34.243,157
Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds	101,25 EUR

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Jahresberichts.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund

Entwicklung des Nettovermögens

für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018

	Gesamt EUR	Aktienklasse A USD EUR	Aktienklasse A EUR EUR	Aktienklasse A CHF EUR
Nettovermögen des Teilfonds zu Beginn des Berichtszeitraums	140.890.632,06	787.433,26	1.047.431,17	2.990,44
Nettoerträge	-1.626.112,74	-68.135,67	-42.292,70	-155,79
Ertragsausgleich	436.970,11	31.079,89	19.587,44	8,57
Mittelzuflüsse aus Zeichnungen	101.356.907,98	5.388.528,31	2.646.772,11	10.790,02
Mittelabflüsse aus Rücknahmen	-35.305.428,42	-378.117,95	-130.143,94	0,00
Realisierte Gewinne	6.528.553,60	128.872,60	78.908,69	558,06
Realisierte Verluste	-5.384.128,11	-106.499,50	-60.997,15	-473,74
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	4.188.102,44	149.759,01	93.736,55	225,85
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	-10.167.203,13	-249.013,35	-124.908,48	-909,92
Gesamt Nettovermögen des Teilfonds zum Ende des Berichtszeitraums	200.918.293,79	5.683.906,60	3.528.093,69	13.033,49

	Aktienklasse D USD EUR	Aktienklasse D EUR EUR	Aktienklasse D GBP EUR	Aktienklasse I USD EUR
Nettovermögen des Teilfonds zu Beginn des Berichtszeitraums	3.321.447,29	56.393.727,21	335.094,85	0,00
Nettoerträge	-47.636,59	-492.743,77	-10.398,08	-73.258,25
Ertragsausgleich	11.364,03	72.423,65	4.798,31	40.996,10
Mittelzuflüsse aus Zeichnungen	4.892.580,16	27.864.631,53	1.602.651,05	10.824.886,77
Mittelabflüsse aus Rücknahmen	-1.256.664,65	-12.087.702,53	-447.952,60	0,00
Realisierte Gewinne	213.183,54	2.398.474,44	72.881,95	173.338,12
Realisierte Verluste	-176.680,04	-1.962.386,32	-66.765,06	-130.777,61
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	108.764,98	1.392.502,38	39.825,04	378.696,96
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	-335.910,63	-3.974.557,59	-62.607,20	-81.980,52
Gesamt Nettovermögen des Teilfonds zum Ende des Berichtszeitraums	6.730.448,09	69.604.369,00	1.467.528,26	11.131.901,57

	Aktienklasse I EUR EUR	Aktienklasse S GBP EUR	Aktienklasse S USD EUR	Aktienklasse A2 EUR EUR
Nettovermögen des Teilfonds zu Beginn des Berichtszeitraums	1.106.991,70	12.523.327,08	46.243.413,70	19.121.788,10
Nettoerträge	-71.101,65	-4.709,19	-134.316,46	-661.442,18
Ertragsausgleich	40.681,97	-9.268,11	-5.122,67	228.856,99
Mittelzuflüsse aus Zeichnungen	17.623.339,91	0,00	0,00	24.426.876,41
Mittelabflüsse aus Rücknahmen	0,00	-11.100.271,05	-2.379.065,88	-7.110.438,89
Realisierte Gewinne	392.177,73	114.565,77	1.807.411,51	1.047.969,50
Realisierte Verluste	-339.458,93	-97.988,91	-1.521.960,66	-824.120,27
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	386.602,65	104.785,38	273.415,21	990.176,29
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	-817.023,90	-60.599,50	-3.088.113,31	-1.319.137,19
Gesamt Nettovermögen des Teilfonds zum Ende des Berichtszeitraums	18.322.209,48	1.469.841,47	41.195.661,44	35.900.528,76

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Jahresberichts.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund

	Aktienklasse I2 EUR EUR	Aktienklasse D2 EUR EUR	Aktienklasse D3 EUR EUR
Nettovermögen des Teilfonds zu Beginn des Berichtszeitraums	6.987,26	0,00	0,00
Nettoerträge	-42,62	-2.394,03	-17.485,76
Ertragsausgleich	0,00	621,76	942,18
Mittelzuflüsse aus Zeichnungen	0,00	2.235.902,83	3.839.948,88
Mittelabflüsse aus Rücknahmen	0,00	0,00	-415.070,93
Realisierte Gewinne	862,73	13.864,93	85.484,03
Realisierte Verluste	-818,24	-5.017,36	-90.184,32
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	55,64	95.145,88	174.410,62
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	-470,97	58.802,19	-110.772,76
Gesamtvermögen des Teilfonds zum Ende des Berichtszeitraums	6.573,80	2.396.926,20	3.467.271,94

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

	Aktienklasse A USD Anzahl Aktien	Aktienklasse A EUR Anzahl Aktien	Aktienklasse A CHF Anzahl Aktien	Aktienklasse D USD Anzahl Aktien
Aktien im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	4.942,083	6.200,002	31,440	35.368,030
Gezeichnete Aktien	35.673,569	16.953,939	115,000	55.063,192
Zurückgegebene Aktien	-2.497,958	-834,108	0,000	-14.213,670
Aktien im Umlauf am Ende des Berichtszeitraums	38.117,694	22.319,833	146,440	76.217,552

	Aktienklasse D EUR Anzahl Aktien	Aktienklasse D GBP Anzahl Aktien	Aktienklasse I USD Anzahl Aktien	Aktienklasse I EUR Anzahl Aktien
Aktien im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	303.023,383	1.487,893	0,000	10.300,000
Gezeichnete Aktien	162.043,913	7.528,817	137.101,443	170.426,701
Zurückgegebene Aktien	-67.312,063	-2.093,737	0,000	0,000
Aktien im Umlauf am Ende des Berichtszeitraums	397.755,233	6.922,973	137.101,443	180.726,701

	Aktienklasse S GBP Anzahl Aktien	Aktienklasse S USD Anzahl Aktien	Aktienklasse A2 EUR Anzahl Aktien	Aktienklasse I2 EUR Anzahl Aktien
Aktien im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	43.594,396	275.673,251	69.776,491	30,000
Gezeichnete Aktien	0,000	0,000	99.659,728	0,000
Zurückgegebene Aktien	-38.173,723	-15.500,057	-28.522,217	0,000
Aktien im Umlauf am Ende des Berichtszeitraums	5.420,673	260.173,194	140.914,002	30,000

	Aktienklasse D2 EUR Anzahl Aktien	Aktienklasse D3 EUR Anzahl Aktien
Aktien im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	0,000	0,000
Gezeichnete Aktien	21.771,604	38.459,157
Zurückgegebene Aktien	0,000	-4.216,000
Aktien im Umlauf am Ende des Berichtszeitraums	21.771,604	34.243,157

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Jahresberichts.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund

Ertrags- und Aufwandsrechnung

für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018

	Gesamt EUR	Aktienklasse A USD EUR	Aktienklasse A EUR EUR	Aktienklasse A CHF EUR
Erträge				
Dividendenerträge	1.414.532,36	31.715,57	16.990,06	117,93
Bankzinsen	-26.134,84	-492,83	-293,94	-1,90
Bestandsprovision erhalten	108.632,12	3.152,79	1.338,90	8,64
Sonstige Erträge	3.743,50	105,58	64,06	0,24
Ertragsausgleich	394.856,96	19.820,09	15.606,92	-0,47
Summe der Erträge	1.895.630,10	54.301,20	33.706,00	124,44
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-4.183,56	-160,22	-76,73	-0,97
Erfolgsabhängige Vergütung	-4.309,69	0,00	0,00	0,00
Verwaltungsgesellschafts- und Anlageverwaltungsvergütung	-2.179.429,90	-61.087,17	-34.859,23	-230,86
Depotbankvergütung	-112.400,40	-2.402,89	-1.371,38	-9,22
Vergütung der Zentralverwaltungsstelle	-51.773,07	-1.086,33	-627,29	-3,89
Abonnementsteuer (<i>Taxe d'abonnement</i>)	-80.588,96	-1.747,23	-990,97	-6,49
Offenlegungs- und Prüfungskosten	-45.570,77	-894,70	-424,88	-4,17
Satz-, Druck- und Versandkosten für Jahres- und Halbjahresberichte	-24.604,93	-557,90	-331,96	-1,93
Transferstellengebühr	-55.268,26	-1.183,60	-670,45	-4,23
Öffentliche Abgaben	-46.123,25	-915,02	-528,09	-3,93
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-85.662,98	-1.501,83	-923,36	-6,44
Ertragsausgleich	-831.827,07	-50.899,98	-35.194,36	-8,10
Summe der Aufwendungen	-3.521.742,84	-122.436,87	-75.998,70	-280,23
Ordentlicher Nettoverlust	-1.626.112,74	-68.135,67	-42.292,70	-155,79
Transaktionskosten im Berichtszeitraum gesamt ²⁾	398.156,27			
Gesamtkostenquote in % ²⁾		2,13	2,16	2,17
Erfolgsabhängige Vergütung in % ²⁾		-	-	-
Schweizer Gesamtkostenquote ohne erfolgsabhängige Vergütung in Prozent ²⁾ (für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018)		2,13	2,16	2,17
Schweizer Gesamtkostenquote mit erfolgsabhängiger Vergütung in Prozent ²⁾ (für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018)		2,13	2,16	2,17
Schweizer erfolgsabhängige Vergütung in Prozent ²⁾ (für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018)		-	-	-

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

²⁾ Siehe Anmerkungen zum Bericht.

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Jahresberichts.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund

Ertrags- und Aufwandsrechnung (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018

	Aktienklasse D USD EUR	Aktienklasse D EUR EUR	Aktienklasse D GBP EUR	Aktienklasse I USD EUR
Erträge				
Dividenderträge	46.953,78	524.377,82	7.205,57	39.857,05
Bankzinsen	-814,34	-9.812,93	-107,43	-586,52
Bestandsprovision erhalten	3.434,60	37.510,93	674,91	3.745,26
Sonstige Erträge	125,16	1.293,49	27,29	207,03
Ertragsausgleich	14.448,82	110.040,39	6.186,81	63.478,76
Summe der Erträge	64.148,02	663.409,70	13.987,15	106.701,58
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-189,86	-1.602,83	-52,49	-188,29
Erfolgsabhängige Vergütung	0,00	0,00	0,00	0,00
Verwaltungsgesellschafts- und Anlageverwaltungsvergütung	-69.284,83	-785.458,53	-10.847,57	-63.623,90
Depotbankvergütung	-3.728,12	-42.250,49	-582,28	-2.881,91
Vergütung der Zentralverwaltungsstelle	-1.724,40	-19.522,99	-264,71	-1.292,32
Abonnementsteuer (<i>Taxe d'abonnement</i>)	-2.668,07	-30.228,63	-424,53	-2.135,37
Offenlegungs- und Prüfungskosten	-1.529,66	-17.937,49	-191,83	-401,17
Satz-, Druck- und Versandkosten für Jahres- und Halbjahresberichte	-778,11	-9.140,56	-134,31	-729,33
Transferstellengebühr	-1.838,82	-20.581,05	-283,83	-1.485,51
Öffentliche Abgaben	-1.554,68	-17.124,13	-203,12	-1.070,30
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-2.675,21	-29.842,73	-415,44	-1.676,87
Ertragsausgleich	-25.812,85	-182.464,04	-10.985,12	-104.474,86
Summe der Aufwendungen	-111.784,61	-1.156.153,47	-24.385,23	-179.959,83
Ordentlicher Nettoertrag	-47.636,59	-492.743,77	-10.398,08	-73.258,25
Gesamtkostenquote in % ²⁾	1,68	1,68	1,67	1,61 ³⁾
Erfolgsabhängige Vergütung in % ²⁾	-	-	-	-
Schweizer Gesamtkostenquote ohne erfolgsabhängige Vergütung in Prozent ²⁾ (für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018)	1,68	1,68	1,67	1,87 ⁴⁾
Schweizer Gesamtkostenquote mit erfolgsabhängiger Vergütung in Prozent ²⁾ (für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018)	1,68	1,68	1,67	1,87 ⁴⁾
Schweizer erfolgsabhängige Vergütung in Prozent ²⁾ (für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018)	-	-	-	-

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

²⁾ Siehe Anmerkungen zum Bericht.

³⁾ Für den Berichtszeitraum vom 20. Februar 2018 bis 31. Dezember 2018.

⁴⁾ Extrapoliert für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018.

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Jahresberichts.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund

Ertrags- und Aufwandsrechnung (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018

	Aktienklasse I EUR EUR	Aktienklasse S GBP EUR	Aktienklasse S USD EUR	Aktienklasse A2 EUR EUR
Erträge				
Dividenderträge	98.906,99	17.092,08	385.296,40	216.523,77
Bankzinsen	-1.626,71	-469,99	-7.639,20	-3.845,09
Bestandsprovision erhalten	11.194,60	1.365,20	28.038,98	15.852,69
Sonstige Erträge	340,70	27,33	767,55	674,38
Ertragsausgleich	65.564,36	-4.055,61	-14.526,58	114.816,19
Summe der Erträge	174.379,94	13.959,01	391.937,15	344.021,94
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-387,26	0,00	-633,83	-773,51
Erfolgsabhängige Vergütung	0,00	0,00	0,00	0,00
Verwaltungsgesellschafts- und Anlageverwaltungsvergütung	-103.413,81	-23.451,45	-404.061,69	-586.555,81
Depotbankvergütung	-7.460,54	-1.780,49	-30.719,65	-17.132,96
Vergütung der Zentralverwaltungsstelle	-3.360,00	-833,11	-14.240,38	-7.868,95
Abonnementsteuer (<i>Taxe d'abonnement</i>)	-5.408,69	-1.269,99	-21.827,02	-12.342,81
Offenlegungs- und Prüfungskosten	-2.330,19	-1.016,54	-14.048,93	-6.178,14
Satz-, Druck- und Versandkosten für Jahres- und Halbjahresberichte	-1.742,23	-320,51	-6.442,32	-4.000,61
Transferstellengebühr	-3.703,44	-1.060,69	-15.117,50	-8.416,81
Öffentliche Abgaben	-2.870,09	-1.030,09	-13.079,30	-6.916,09
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-8.559,01	-1.229,05	-25.732,24	-11.605,25
Ertragsausgleich	-106.246,33	13.323,72	19.649,25	-343.673,18
Summe der Aufwendungen	-245.481,59	-18.668,20	-526.253,61	-1.005.464,12
Ordentlicher Nettoertrag	-71.101,65	-4.709,19	-134.316,46	-661.442,18
Gesamtkostenquote in % ²⁾	1,33	1,33	1,30	2,81
Erfolgsabhängige Vergütung in % ²⁾	-	-	-	-
Schweizer Gesamtkostenquote ohne erfolgsabhängige Vergütung in Prozent ²⁾ (für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018)	1,33	1,33	1,30	2,81
Schweizer Gesamtkostenquote mit erfolgsabhängiger Vergütung in Prozent ²⁾ (für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018)	1,33	1,33	1,30	2,81
Schweizer erfolgsabhängige Vergütung in Prozent ²⁾ (für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018)	-	-	-	-

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

²⁾ Siehe Anmerkungen zum Bericht.

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Jahresberichts.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund

Ertrags- und Aufwandsrechnung (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018

	Aktienklasse I2 EUR EUR	Aktienklasse D2 EUR EUR	Aktienklasse D3 EUR EUR
Erträge			
Dividendenerträge	59,31	1.245,42	28.190,61
Bankzinsen	-0,82	0,00	-443,14
Bestandsprovision erhalten	4,35	41,54	2.268,73
Sonstige Erträge	0,12	44,58	65,99
Ertragsausgleich	0,00	362,62	3.114,66
Summe der Erträge	62,96	1.694,16	33.196,85
Aufwendungen			
Zinsaufwendungen	0,00	-32,30	-85,27
Erfolgsabhängige Vergütung	0,00	0,00	-4.309,69
Verwaltungsgesellschafts- und Anlageverwaltungsvergütung	-84,37	-2.776,22	-33.694,46
Depotbankvergütung	-4,20	-122,85	-1.953,42
Vergütung der Zentralverwaltungsstelle	-2,99	-54,45	-891,26
Abonnementsteuer (<i>Taxe d'abonnement</i>)	-3,39	-110,14	-1.425,63
Offenlegungs- und Prüfungskosten	-1,98	176,59	-787,68
Satz-, Druck- und Versandkosten für Jahres- und Halbjahresberichte	-0,99	-29,12	-395,05
Transferstellengebühr	-2,34	-38,86	-881,13
Öffentliche Abgaben	-1,99	-13,12	-813,30
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-3,33	-103,34	-1.388,88
Ertragsausgleich	0,00	-984,38	-4.056,84
Summe der Aufwendungen	-105,58	-4.088,19	-50.682,61
Ordentlicher Nettoertrag	-42,62	-2.394,03	-17.485,76
Gesamtkostenquote in % ²⁾	1,63	0,20 ⁵⁾	1,35 ³⁾
Erfolgsabhängige Vergütung in % ²⁾	-	-	0,14 ³⁾
Schweizer Gesamtkostenquote ohne erfolgsabhängige Vergütung in Prozent ²⁾ (für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018)	1,63	1,59 ⁴⁾	1,60 ⁴⁾
Schweizer Gesamtkostenquote mit erfolgsabhängiger Vergütung in Prozent ²⁾ (für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018)	1,63	1,59 ⁴⁾	1,74 ⁴⁾
Schweizer erfolgsabhängige Vergütung in Prozent ²⁾ (für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018)	-	-	0,14 ³⁾

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

²⁾ Siehe Anmerkungen zum Bericht.

³⁾ Für den Berichtszeitraum vom 20. Februar 2018 bis 31. Dezember 2018.

⁴⁾ Extrapoliert für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018.

⁵⁾ Für den Berichtszeitraum vom 22. November 2018 bis 31. Dezember 2018.

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Jahresberichts.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund

Wertentwicklung in Prozent*

zum 31. Dezember 2018

Fonds	ISIN-Code- Wertpapier-ID- Nr.	Aktien- klassen- währung	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund A2 EUR seit 01.05.2008	LU0357130854 A1CXBS	EUR	-3,01 %	-7,03 %	80,00 %	117,34 %
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund A CHF seit 17.08.2016	LU1128909477 A12FT1	CHF	-4,99 %	-9,67 %	0,41 %	-
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund A EUR seit 21.04.2015	LU1128909394 A12FT0	EUR	-2,71 %	-6,43 %	78,23 %	-
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund A USD seit 21.04.2015	LU1128909121 A12FTZ	USD	-4,19 %	-10,62 %	88,32 %	-
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund D2 EUR seit 21.11.2018	LU1672565543 A2DWM9	EUR	10,09 % **	-	-	-
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund D3 EUR seit 19.02.2018	LU1672644330 A2DWNA	EUR	-2,32 %	1,25 % **	-	-
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund D EUR seit 09.11.2015	LU1128910137 A12FT5	EUR	-2,47 %	-5,97 %	79,11 %	-
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund D GBP seit 04.06.2015	LU1128910566 A12FT7	GBP	-0,47 %	-4,38 %	116,86 %	-
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund D USD seit 28.04.2016	LU1128909980 A12FT4	USD	-3,95 %	-10,19 %	0,68 %	-
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund I2 EUR seit 01.05.2008	LU0357130771 A0Q2FR	EUR	-2,44 %	-5,92 %	86,70 %	145,17 %
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund I EUR seit 04.05.2016	LU1128911291 A12FT9	EUR	-2,32 %	-5,67 %	1,38 %	-
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund I USD seit 19.02.2018	LU1128910723 A12FT8	USD	-4,07 %	-7,44 % **	-	-
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund S GBP seit 01.12.2015	LU1278882136 A14YJZ	GBP	-0,27 %	-4,11 %	130,91 %	-
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund S USD seit 27.02.2015	LU1128913586 A12FUC	USD	-3,77 %	-9,85 %	97,18 %	-

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

** Seit Auflegung.

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

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Jahresberichts.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund

Vermögensaufstellung per 31. Dezember 2018

ISIN Wertpapiere			Zugänge	Abgänge	Anzahl	Kurs	Marktwert EUR	% TNA ¹⁾
Aktien, Rechte und Genussscheine								
Wertpapiere, die an einer offiziellen Börse zugelassen sind								
Australien								
AU000000EVN4	Evolution Mining Ltd.	AUD	3.029.000	676.000	4.055.000	3,6200	9.048.884,23	4,50
AU000000GOR5	Gold Road Resources Ltd.	AUD	0	679.632	6.852.368	0,6150	2.597.834,00	1,29
AU000000RSG6	Resolute Mining Ltd.	AUD	2.278.000	1.670.000	9.856.000	1,1800	7.169.325,61	3,57
AU000000SBM8	St. Barbara Ltd.	AUD	988.000	602.000	2.575.000	4,7000	7.460.547,40	3,71
							26.276.591,24	13,07
Kanada								
CA0084741085	Agnico-Eagle Mines Ltd.	USD	365.500	85.100	280.400	40,8900	10.056.623,10	5,01
CA0106791084	Alacer Gold Corporation	CAD	2.692.400	879.000	5.562.600	2,5000	8.945.387,88	4,45
CA04854Q1019	Atlantic Gold Corp.	CAD	2.835.600	0	4.341.600	1,6500	4.608.027,79	2,29
CA1520061021	Centerra Gold Inc.	CAD	1.734.000	263.000	2.566.000	5,8000	9.573.395,09	4,76
CA21146A1084	Continental Gold Inc.	CAD	0	431.000	1.272.500	2,0500	1.678.003,99	0,84
CA32076V1031	First Majestic Silver Corporation	USD	1.210.000	397.000	813.000	5,9700	4.257.179,19	2,12
CA38119T8077	Golden Star Resources Ltd.	USD	1.587.377	131.185	1.456.192	2,7100	3.461.345,78	1,72
CA38149A1093	GoldMoney Inc.	CAD	0	28.000	477.000	1,7100	524.681,59	0,26
CA4035301080	Guyana Goldfields Inc.	CAD	2.093.900	272.000	3.388.900	1,5900	3.466.069,09	1,73
CA4509131088	Iamgold Corporation	USD	2.567.000	0	2.567.000	3,6300	8.173.151,48	4,07
CA4969024047	Kinross Gold Corporation	CAD	1.702.000	1.328.500	2.202.000	4,3900	6.218.178,31	3,09
CA49741E1007	Kirkland Lake Gold Inc.	CAD	192.000	183.100	461.900	35,4400	10.529.870,06	5,24
CA58680T1012	Mene Inc.	CAD	24.693	0	24.693	0,6300	10.006,81	0,00
CA6752221037	OceanaGold Corporation	CAD	606.000	1.071.000	2.136.000	4,7300	6.498.957,93	3,23
CA68827L1013	Osisko Gold Royalties Ltd.	CAD	418.000	0	418.000	11,8400	3.183.532,74	1,58
CA6882811046	Osisko Mining Inc.	CAD	2.383.000	425.000	3.445.000	2,7600	6.116.171,36	3,04
CA6979001089	Pan American Silver Corporation	USD	235.900	303.000	345.900	14,5900	4.426.524,87	2,20
CA74139C1023	Pretium Resources Inc.	CAD	607.500	442.000	884.800	11,2800	6.420.007,72	3,20
CA8169221089	SEMAFO Inc.	CAD	2.409.000	256.000	4.481.000	2,7700	7.984.285,35	3,97
CA8738681037	Tahoe Resources Inc.	USD	610.000	0	610.000	3,6100	1.931.497,24	0,96
CA9628791027	Wheaton Precious Metals Corporation	USD	268.100	45.500	512.000	19,4700	8.743.654,07	4,35
							116.806.551,44	58,11
Kaimaninseln								
KYG3040R1589	Endeavour Mining Corporation	CAD	238.900	205.000	358.600	21,9800	5.070.132,51	2,52
							5.070.132,51	2,52
Jersey								
JE00B5TT1872	Centamin Plc.	GBP	3.337.000	1.095.000	4.768.000	1,0730	5.670.653,96	2,82
GB0032360173	Highland Gold Mining Ltd.	GBP	282.188	1.048.000	1.415.188	1,4010	2.197.604,07	1,09
US7523443098	Randgold Resources Ltd. ADR	USD	131.500	81.700	49.800	86,3700	3.772.674,33	1,88
							11.640.932,36	5,79

¹⁾ TNA (Total Net Assets) = Gesamtnettvermögen. Abweichungen bei den Summen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Jahresberichts.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund

Vermögensaufstellung per 31. Dezember 2018 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge	Abgänge	Anzahl	Kurs	Marktwert EUR	% TNA ¹⁾
Russland								
US73181M1172	Polyus PJSC ADR	USD	51.700	0	182.700	38,2000	6.121.515,66	3,05
							6.121.515,66	3,05
Südafrika								
US0351282068	Anglogold Ltd. ADR	USD	692.000	808.700	692.000	12,5100	7.593.123,41	3,78
US4132163001	Harmony Gold Mining Co. Ltd. ADR	USD	3.845.000	585.000	6.480.000	1,6800	9.548.636,08	4,75
							17.141.759,49	8,53
Vereinigtes Königreich								
GG00B6686L20	Baker Steel Resources Trust Ltd.	GBP	0	0	7.469.609	0,4450	3.684.300,61	1,83
GB00B2QPKJ12	Fresnillo Plc.	GBP	320.000	0	320.000	8,6720	3.075.859,01	1,53
GB00B1FW5029	Hochschild Mining Plc.	GBP	2.499.000	0	2.499.000	1,6020	4.437.373,09	2,21
							11.197.532,71	5,57
Wertpapiere, die an einer offiziellen Börse zugelassen sind							194.255.015,41	96,64
Nicht notierte Wertpapiere								
Vereinigtes Königreich								
GG00B3M9KL68	Lionsgold Ltd.	GBP	0	0	3.947.000	0,0265	115.933,83	0,06
							115.933,83	0,06
Nicht notierte Wertpapiere							115.933,83	0,06
Aktien, Rechte und Genussscheine							194.370.949,24	96,70
Optionsscheine								
Wertpapiere, die an einer offiziellen Börse zugelassen sind								
Kanada								
CA9535551415	West Kirkland Mining Inc./West Kirkland Mining Inc. WTS v.14(2017)	CAD	0	2.171.000	4.596.000	0,0050	14.781,94	0,01
							14.781,94	0,01
Wertpapiere, die an einer offiziellen Börse zugelassen sind							14.781,94	0,01
Optionsscheine							14.781,94	0,01
Anlagen in Wertpapieren							194.385.731,18	96,71
Bankguthaben – Kontokorrentkonten ²⁾							7.097.390,87	3,53
Saldo weiterer Forderungen und Verbindlichkeiten							-564.828,26	-0,24
Gesamtnettvermögen des Teilfonds in EUR							200.918.293,79	100,00

1) TNA (Total Net Assets) = Gesamtnettvermögen. Abweichungen bei den Summen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

2) Siehe Anmerkungen zum Bericht.

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Jahresberichts.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018

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		Käufe	Verkäufe
Aktien, Rechte und Genussscheine				
Wertpapiere, die an einer offiziellen Börse zugelassen sind				
Australien				
AU000000NCM7	Newcrest Mining Ltd.	AUD	153.000	153.000
AU000000NST8	Northern Star Resources Ltd.	AUD	435.000	1.155.000
Kanada				
CA0115321089	Alamos Gold Inc.	CAD	727.000	727.000
CA2506691088	Detour Gold Corporation	CAD	506.000	506.000
CA3809564097	Goldcorp Inc.	USD	344.000	596.000
CA38119T1049	Golden Star Resources Ltd.	USD	3.303.885	11.967.364
CA80280U1066	Santacruz Silver Mining Ltd.	CAD	0	1.680.575
Jersey				
JE00B6T5S470	Polymetal International Plc.	GBP	0	163.000
Investmentanteile ¹⁾				
USA				
US46428Q1094	iShares Silver Trust	USD	100.000	100.000

¹⁾ Informationen zu Verkaufsgebühren, Rücknahmeabschlägen und der maximalen Verwaltungsgebühr für Zielfondsanteile sind für den Anleger am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank und bei jeder Zahlstelle kostenlos erhältlich. Für Anteile an einem Zielfonds werden keine Verwaltungsgebühren, auch keine verringerten, fällig, sofern dieser direkt verwaltet wird oder auf Grundlage einer Übertragung von derselben Verwaltungsgesellschaft oder einem Unternehmen verwaltet wird, das mit der Verwaltungsgesellschaft in Form von einer gemeinsamen Verwaltung verbunden ist oder an dem die Verwaltungsgesellschaft mehrheitlich beteiligt ist bzw. eine direkte oder indirekte Beteiligungen hält.

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in Fremdwährungen erfolgten die Umrechnungen in Euro anhand der folgenden Wechselkurse zum 31. Dezember 2018.

Australische Dollar	AUD	1	1,6222
Britische Pfund	GBP	1	0,9022
Kanadische Dollar	CAD	1	1,5546
Südafrikanische Rand	ZAR	1	16,5351
US-Dollar	USD	1	1,1401

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Jahresberichts.

Erläuterungen zum Jahresabschluss per 31. Dezember 2018

1.) ALLGEMEINES

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

Die in diesem Verkaufsprospekt (samt Satzung und Anhängen) beschriebene Investmentgesellschaft („Investmentgesellschaft“) wurde am 10. April 2008 gegründet. Auf Initiative von Baker Steel Capital Managers LLP hat sie IPConcept (Luxemburg) S.A. zur Verwaltungsgesellschaft („Verwaltungsgesellschaft“) ernannt. Die Investmentgesellschaft ist eine Aktiengesellschaft mit variablem Kapital (Société d'Investissement à Capital Variable) nach luxemburgischem Recht mit eingetragenem Sitz in 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen. Ihre Satzung wurde am 30. April 2008 im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg („Mémorial“), veröffentlicht. Das Mémorial wurde am 1. Juni 2016 durch die neue Informationsplattform „Recueil électronique des sociétés et associations“ („RESA“) des Handels- und Gesellschaftsregisters in Luxemburg ersetzt. Die Investmentgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxembourg B137827 eingetragen. Die letzte Änderung der Satzung der Verwaltungsgesellschaft trat am 23. Juli 2018 in Kraft und wurde im RESA veröffentlicht.

Der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft hat die Verwaltungsgesellschaft IPConcept (Luxemburg) S.A., eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxemburg, mit der Anlageverwaltung, der Administration sowie dem Vertrieb der Aktien der Investmentgesellschaft betraut. Die Verwaltungsgesellschaft wurde am 23. Mai 2001 auf unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung wurde am 19. Juni 2001 im Mémorial veröffentlicht. Die letzte Änderung der Satzung der Verwaltungsgesellschaft trat am 12. Oktober 2016 in Kraft und wurde am 10. November 2016 im Mémorial veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxembourg B 82183.

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 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 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 dieser Satzung Auskunft über die Vermögenslage der Gesellschaft gegeben werden muss, werden die Vermögenswerte des jeweiligen Teilfonds in die Referenzwährung umgerechnet. Das Netto-Teilfondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:
 - a) Wertpapiere, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Ist ein Wertpapier an mehreren Wertpapierbörsen amtlich notiert, ist der letzte verfügbare Kurs an jener Börse maßgebend, die der Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist.

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

Erläuterungen zum Jahresabschluss per 31. Dezember 2018

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

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

- c) OTC-Derivate werden täglich auf Grundlage einer Methode bewertet, die von der Investmentgesellschaft nach Treu und Glauben auf Basis des voraussichtlich erzielbaren Verkaufspreises festgelegt und überprüft wird, wobei allgemein anerkannte Bewertungsmodelle zu verwenden sind, die von einem Wirtschaftsprüfer überprüft werden können.
- d) OGAW bzw. OGA werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet. Falls die Rücknahme der Investmentanteile ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt wurden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar festgelegten 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)–(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, die 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 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 Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer, der sogenannten „*taxe d'abonnement*“ in Höhe von derzeit 0,05 % p. a. bzw. 0,01 % p. a. für die Teilfonds oder Aktienklassen, die ausschließlich an institutionelle Anleger ausgegeben werden. Die „*taxe d'abonnement*“ ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Nettovermögen des Teilfonds zahlbar. Die Höhe der „*taxe d'abonnement*“ wird für die einzelnen Teilfonds oder Anteilsklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt dargelegt. Soweit das Teilfondsvermögen ganz oder teilweise in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der „*taxe d'abonnement*“ unterliegen, entfällt diese Steuer für die in diese Fonds angelegten Vermögenswerte.

Die Einkünfte der Investmentgesellschaft oder ihrer Teilfonds aus der Anlage der Vermögenswerte werden im Großherzogtum Luxemburg nicht besteuert. Allerdings können diese Einkünfte in Ländern, in denen das Teilfondsvermögen angelegt ist, einer Quellenbesteuerung unterliegen. In diesen Fällen ist weder die Verwahrstelle noch die Verwaltungsgesellschaft zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

Erläuterungen zum Jahresabschluss per 31. Dezember 2018

Besteuerung der Erträge aus Aktien des Investmentfonds beim Anleger

Aktionäre, die nicht im Großherzogtum Luxemburg ansässig sind bzw. dort keinen ständigen Geschäftssitz haben, müssen auf ihre entsprechenden Aktien oder Erträge im Großherzogtum Luxemburg darüber hinaus weder Einkommen-, Erbschaft-, noch Vermögensteuer entrichten. Für sie gelten die nationalen Steuervorschriften.

Seit dem 1. Januar 2017 müssen natürliche Personen mit Wohnsitz im Großherzogtum Luxemburg, die nicht in einem anderen Staat steuerlich ansässig sind, entsprechend dem Luxemburger Gesetz zur Umsetzung der Richtlinie auf die dort gemeldeten Zinserträge eine Quellensteuer in Höhe von 20 % zahlen. Diese Quellensteuer kann unter bestimmten Bedingungen auch Zinserträge eines Investmentfonds betreffen.

Potenzielle Anleger sollten sicherstellen, dass sie über Gesetze und Verordnungen, die für den Erwerb, den Besitz und die Rücknahme von Aktien Anwendung finden, informiert sind und sich gegebenenfalls beraten lassen.

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.) GESAMTKOSTENQUOTE (TOTAL EXPENSE RATIO, TER)

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

* TNA (Total Net Assets) = Gesamtnettvermögen

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

7.) TRANSAKTIONS-KOSTEN

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

8.) ERTRAGS- UND AUFWANDSAUSGLEICH

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

9.) RISIKOMANAGEMENT

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

Commitment Approach

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

Im Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos für den Teilfonds BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund der Commitment Approach verwendet.

10.) Corporate Governance

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

Erläuterungen zum Jahresabschluss per 31. Dezember 2018

11.) EREIGNISSE WÄHREND DES BERICHTSZEITRAUMS

Mit Wirkung vom 23. Juli 2018 wurden der Satzung der Verwaltungsgesellschaft und dem Verkaufsprospekt der Fonds folgende Nachträge beigefügt:

- Anpassung an die Vorgaben der Datenschutzverordnung
- Anpassung der Anforderungen der Benchmark-Verordnung auf der Grundlage des zur Ermittlung der erfolgsabhängigen Vergütung verwendeten Benchmarks. Im Berichtszeitraum sind keine anderen wesentlichen Ereignisse eingetreten.

12.) EREIGNISSE NACH DEM BERICHTSZEITRAUM

Nach dem Berichtszeitraum gab es keine weiteren wesentlichen Ereignisse außer den im Bericht des Verwaltungsrats beschriebenen.

13.) VERWALTUNGSHONORARE

Die Verwaltungsräte, die Angestellte der Verwaltungsgesellschaft sind, sowie Anlageverwalter erhalten keine zusätzliche Vergütung für ihre Tätigkeit als Verwaltungsratsmitglieder des Fonds. Das unabhängige Verwaltungsratsmitglied erhält eine Vergütung von pauschal EUR 20.000 pro Jahr. Es besteht kein variables Element.

14.) INFORMATION ÜBER DAS VERGÜTUNGSSYSTEM (UNGEPRÜFT)

Die Verwaltungsgesellschaft IPConcept (Luxemburg) S.A. hat ein den gesetzlichen Bestimmungen entsprechendes Vergütungssystem erstellt und wendet es an. Das Vergütungssystem ist so aufgebaut, dass es mit solidem und effizientem Risikomanagement vereinbar ist und Angestellte nicht ermutigt, Risiken einzugehen, die nicht mit den Risikoprofilen, den vertraglichen Bedingungen oder Satzungen der Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (nachfolgend OGAW) vereinbar sind oder IPConcept (Luxemburg) S.A. daran hindern, pflichtgemäß und im besten Interesse des OGAW zu handeln.

Die Vergütungspolitik entspricht der Geschäftsstrategie, den Zielen, den Werten und den Interessen von IPConcept (Luxemburg) S.A. und der von ihr verwalteten OGAW und der in diesen OGAW investierten Anleger; sie umfasst auch Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten.

Nicht tariflich bezahlte Mitarbeiter unterliegen dem Vergütungssystem von IPConcept (Luxemburg) S.A. zur Bezahlung außertariflicher Mitarbeiter. Die außertarifliche Mitarbeitervergütung besteht aus einem angemessenen Jahresfestgehalt sowie einer variablen leistungs- und ergebnisorientierten Vergütung. Das Jahresfestgehalt basiert auf hierarchischen Stufen: Jede Position, die keinem Tarifvertrag unterliegt, wird einer hierarchischen Stufe mit einer entsprechenden Gehaltsgruppe zugeordnet, der das Jahresfestgehalt des Funktionsinhabers zugeordnet ist. Jeder Mitarbeiter erhält einen individuellen Referenzbonus, der seiner hierarchischen Stufe zugeordnet ist. Das Bonussystem verbindet diese Referenzboni mit der Leistung des Einzelnen und der Leistung des betreffenden Segments sowie der Gesamtleistung der DZ PRIVATBANK Group.

Die genannten Mitarbeiter von IPConcept (Luxemburg) S.A. unterliegen dem Vergütungssystem für entsprechend genannte Mitarbeiter. Die Vergütung für genannte Mitarbeiter besteht aus einem angemessenen Jahresfestgehalt sowie einer variablen leistungs- und ergebnisorientierten Vergütung. Die maximal erreichbare Bonushöhe darf die Höhe des vertraglich festgelegten Gehalts (des Festgehalts) nicht überschreiten. Die leistungsorientierte Vergütung basiert auf einer Beurteilung der Leistung des betreffenden Mitarbeiters und seiner Abteilung bzw. des jeweiligen OGAW sowie auf seinem Risiko und dem Gesamtergebnis von IPConcept (Luxemburg) S.A. Finanzielle und nicht finanzielle Kriterien werden bei der Beurteilung der Einzelleistung berücksichtigt.

Zum 31. Dezember 2018 lag die Gesamtvergütung der 73 Mitarbeiter von IPConcept (Luxemburg) S.A. als Verwaltungsgesellschaft bei 5.277.921,47 EUR. Diese Summe unterteilt sich in Folgendes:

Festvergütungen:	4.896.126,00 EUR
Variable Vergütung:	381.795,47 EUR
Für Mitarbeiter bei der Verwaltungsgesellschaft in Managementpositionen, deren Aktivitäten einen erheblichen Einfluss auf das Risikoprofil des OGAW haben:	936.835,04 EUR
Für Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft, deren Aktivitäten einen erheblichen Einfluss auf das Risikoprofil des OGAW haben:	0,00 EUR

Die vorstehend angegebene Vergütung bezieht sich auf alle von IPConcept (Luxemburg) S.A. verwalteten OGAW und alternativen Investmentfonds. Alle Mitarbeiter arbeiten gemeinsam an der Verwaltung aller Fonds, so dass es nicht möglich ist, die Vergütung nach Fonds zu unterteilen.

Eine Beurteilung erfolgt zentral und unabhängig einmal pro Jahr, um festzustellen, ob die Vergütungspolitik gemäß den Vergütungsvorschriften und -verfahren umgesetzt wird, die vom Aufsichtsrat von IPConcept (Luxemburg) S.A. vorgeschrieben sind. Die Beurteilung hat gezeigt, dass die Vergütungspolitik sowie die Vergütungsvorschriften und -verfahren, die der Aufsichtsrat von IPConcept (Luxemburg) S.A. festgelegt hat, umgesetzt werden. Unregelmäßigkeiten wurden nicht entdeckt. Der Aufsichtsrat hat den Bericht zur Überprüfung der Vergütung für 2018 zur Kenntnis genommen.

Wesentliche Änderungen wurden an der Vergütungspolitik nicht vorgenommen.

Erläuterungen zum Jahresabschluss per 31. Dezember 2018

15.) TRANSPARENZ VON WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTEN UND DEREN WEITERVERWENDUNG (UNGEPRÜFT)

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

16.) HINWEIS AN DIE ANLEGER IN DER SCHWEIZ

a.) Wertpapiernummer

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund A (USD)	27096230
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund A (EUR)	27096235
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 S (GBP)	29299188
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund S (USD)	27019031
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund A2 (EUR)	3931040
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund I2 (EUR)	3931038
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Alpha Gold Fund A (USD)	13478086
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Alpha Gold Fund I (USD)	13478459
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Alpha Gold Fund SA (USD)	13478524

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:

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

¹⁾ RE = Einheiten in der Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage

Gemäß der Richtlinie der Swiss Funds & Asset Management Association vom 16. Mai 2008 wurde für den Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018 folgende Gesamtkostenquote (in %) berechnet:

	Ohne erfolgsabhängige Vergütung	Mit erfolgsabhängiger Vergütung
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund A (USD)	2,13 *	2,13 *
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund A (EUR)	2,16 *	2,16 *
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund A (CHF)	2,17 *	2,17 *
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund D (USD)	1,68 *	1,68 *
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund D (EUR)	1,68 *	1,68 *
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund D (GBP)	1,67 *	1,67 *
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund I (USD)	1,87 *	1,87 *
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund I (EUR)	1,33 *	1,33 *
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund S (GBP)	1,33 *	1,33 *
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund S (USD)	1,30 *	1,30 *
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund A2 (EUR)	2,81	2,81
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund I2 (EUR)	1,63	1,63
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund D2 (EUR)	1,59 *	1,59 *
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund D3 (EUR)	1,60 *	1,74 *

*) Extrapoliert für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018.

c.) Änderungen am Verkaufsprospekt im Geschäftsjahr

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

Prüfungsbericht

An die Aktionäre der
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV

Bestätigungsvermerk

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beiliegende Jahresabschluss ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Finanzlage der BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV („Fonds“) zum 31. Dezember 2018 sowie der Ergebnisse ihrer Geschäftstätigkeit und der Veränderungen des Nettovermögens für das zu diesem Zeitpunkt beendete Jahr in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen und regulatorischen Bestimmungen in Bezug auf die Erstellung und Darstellung von Abschlüssen.

Prüfungsumfang

Der Abschluss des Fonds umfasst Folgendes:

- Nettovermögensaufstellung per 31. Dezember 2018;
- Anlagenspiegel per 31. Dezember 2018;
- Ertrags- und Aufwandsrechnung für das zu diesem Zeitpunkt beendete Jahr;
- Entwicklung des Nettovermögens für das zu diesem Zeitpunkt beendete Jahr; und
- Erläuterungen zum Jahresabschluss, die eine Zusammenfassung der wesentlichen Rechnungslegungsgrundsätze enthalten.

Grundlage des Bestätigungsvermerks

Wir führten unsere Abschlussprüfung nach dem Gesetz vom 23. Juli über den Beruf des Wirtschaftsprüfers und gemäß den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ („CSSF“) angenommenen internationalen Prüfungsstandards (International Standards on Auditing) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den für Luxemburg von der CSSF angenommenen Internationalen Prüfungsstandards wird im Einzelnen im Berichtsabschnitt „Verantwortung des ‚Réviseur d’entreprises agréé‘ [gesetzlichen Abschlussprüfers] für die Prüfung des Abschlusses“ dargelegt.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise eine ausreichende und angemessene Grundlage für unser Prüfungsurteil bilden.

Gemäß dem Verhaltenskodex für Wirtschaftsprüfer des Internationalen Rates für die Verabschiedung von Standards zur Berufsethik für Wirtschaftsprüfer (International Ethics Standards Board for Accountants, IESBA), wie von der CSSF zusammen mit den für unsere Abschlussprüfung erforderlichen ethischen Anforderungen für Luxemburg angenommen, sind wir unabhängig vom Fonds. Wir sind unserer sonstigen ethischen Verantwortung gemäß diesen beruflichen Verhaltensanforderungen gerecht geworden.

Sonstige Informationen

Für die sonstigen Informationen ist der Verwaltungsrat des Fonds verantwortlich. Weitere Informationen umfassen die im Jahresbericht angegebenen Informationen, beinhalten aber nicht den Jahresabschluss und unseren Prüfungsbericht dieses Jahresabschlusses.

Unsere Beurteilung des Jahresabschlusses schließt die weiteren Informationen nicht mit ein und wir geben keinerlei Zuverlässigkeitserklärung darüber ab.

Unsere Verantwortung bei der Prüfung des Jahresabschlusses liegt darin, die vorstehend genannten sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu berücksichtigen, ob die weiteren Informationen wesentliche Widersprüche in Bezug auf den Jahresabschluss oder unsere bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse aufweisen oder anderweitig wesentliche Falschaussagen aufzuweisen scheinen. Wenn wir auf Grundlage der von uns ausgeführten Arbeiten zu dem Schluss kommen, dass in diesen weiteren Informationen eine wesentliche Falschaussage gemacht wird, sind wir dazu verpflichtet, diese Tatsache zu berichten. In dieser Hinsicht haben wir nichts zu berichten.

Prüfungsbericht

Verantwortung des Verwaltungsrats des Fonds für den Abschluss

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die Aufstellung und die ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermittelnde Darstellung und Vorlage des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen und regulatorischen Anforderungen an die Aufstellung des Jahresabschlusses sowie für die internen Kontrollsysteme, die der Verwaltungsrat des Fonds als notwendig erachtet, um die Aufstellung eines Jahresabschlusses zu ermöglichen, der keine wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – Falschaussagen enthält.

Bei der Erstellung des Abschlusses ist der Verwaltungsrat des Fonds für die Beurteilung zuständig, ob der Fonds fortgeführt werden kann, wobei er unter anderem die jeweiligen die Fortführung betreffenden Punkte angibt und die Annahme der Unternehmensfortführung als Grundlage der Rechnungslegung verwendet, sofern der Verwaltungsrat des Fonds diesen nicht zu liquidieren oder einzustellen beabsichtigt oder keine realistische Alternative dazu hat.

Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé“ [gesetzlichen Abschlussprüfers] für die Prüfung des Abschlusses

Das Ziel unserer Prüfung besteht darin, angemessene Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Abschluss zur Gänze frei von - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - wesentlichen Falschaussagen ist, und einen Prüfungsbericht herauszugeben, der unseren Bestätigungsvermerk einschließt. Angemessene Sicherheit ist ein hoher Grad an Sicherheit, bildet jedoch keine Garantie dafür, dass eine gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den für Luxemburg von der CSSF angenommenen Internationalen Prüfungsstandards durchgeführte Prüfung eine bestehende wesentliche Falschaussage auch immer entdeckt. Falschdarstellungen können auf Betrug oder Fehlern basieren und gelten als wesentlich, wenn sie einzeln oder zusammen nach angemessenen Maßstäben die wirtschaftlichen Entscheidungen beeinflussen können, die Nutzer auf der Grundlage dieses Abschlusses treffen.

Als Teil einer Prüfung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den für Luxemburg von der CSSF angenommenen Internationalen Prüfungsstandards treffen wir ein fachliches Urteil und gehen während der gesamten Prüfung mit professioneller Skepsis vor. Des Weiteren:

- identifizieren und beurteilen wir das Risiko einer – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – wesentlichen Falschaussage im Abschluss, legen auf diese Risiken zugeschnittene Prüfungshandlungen fest und führen sie durch, und erlangen Prüfungsnachweise, die eine ausreichende und angemessene Grundlage für unser Prüfungsurteil bilden. Das Risiko der Nichtentdeckung einer wesentlichen Falschaussage, die auf Betrug basiert, ist höher als im Falle von Fehlern, da Betrug auf geheimen Absprachen, Fälschungen, absichtlichen Auslassungen, Falschdarstellungen und Außerkraftsetzungen der internen Kontrollen beruhen kann;
- erwerben wir ein Verständnis für das für die Prüfung eingerichtete interne Kontrollsystem, um die unter diesen Umständen angemessenen Prüfungshandlungen festzulegen, nicht jedoch, um eine Beurteilung der Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Unternehmens abzugeben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und die Angemessenheit der vorgenommenen Schätzungen sowie der damit verbundenen Angaben des Verwaltungsrats des Fonds;
- beurteilen wir die Angemessenheit der Annahme der Unternehmensfortführung als Grundlage der Rechnungslegung durch den Verwaltungsrat des Fonds sowie – auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise – die Frage, ob eine wesentliche Unsicherheit besteht in Bezug auf Ereignisse oder Bedingungen, die erhebliche Zweifel an der Möglichkeit der Fortführung aufkommen lassen. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit vorliegt, müssen wir in unserem Prüfungsbericht auf die damit zusammenhängenden Angaben im Abschluss aufmerksam machen oder unseren Bestätigungsvermerk einschränken, falls diese Angaben unzureichend sind. Unsere Schlussfolgerungen basieren auf den bis zum Tag unseres Prüfungsberichts eingeholten Nachweisen. Jedoch können zukünftige Ereignisse und Bedingungen dazu führen, dass der Fonds nicht als Unternehmen fortgeführt wird
- beurteilen wir Gesamtdarstellung, -struktur und -inhalt des Abschlusses, einschließlich der Angaben, und die Frage, ob der Abschluss die zugrunde liegenden Transaktionen und Ereignisse so wiedergibt, dass ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild entsteht.

Wir tauschen uns unter anderem über den geplanten Umfang und Zeitplan der Prüfung sowie wesentliche Prüfungsergebnisse mit den für die Überwachung Verantwortlichen aus, und zwar einschließlich wesentlicher Mängel beim internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung erkennen.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 23. April 2019

Björn Ebert

Verwaltungs-, Vertriebs- und Beratungsleistungen

Investmentgesellschaft	BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft Verwaltungsratsvorsitzender	Priya Mukherjee Baker Steel Capital Managers LLP, London
Verwaltungsratsmitglieder	Trevor Steel Baker Steel Capital Managers LLP, London Richard Goddard The Directors Office, Luxemburg 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 <i>Verwaltungsratsmitglied</i> DZ PRIVATBANK S.A. Dr. Johannes Scheel (seit 28. März 2018) Klaus-Peter Bräuer (seit 28. März 2018) Bernhard Singer
Vorstand der Verwaltungsgesellschaft (Leitungsorgan)	Nikolaus Rummler Michael Borelbach
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
Fondsmanager	Baker Steel Capital Managers LLP 34 Dover Street London W1S 4NG, Vereinigtes Königreich

Verwaltungs-, Vertriebs- und Beratungsleistungen

Informationen für Anleger in der Bundesrepublik Deutschland

Zahl- und Informationsstellen

DZ BANK AG

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

Informationen für Anleger in der Schweiz

Vertreter

IPConcept (Schweiz) AG

Münsterhof 12
CH-8022 Zürich

Zahlstelle

DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG

Münsterhof 12
CH-8022 Zürich

Informationen für Anleger in Österreich

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

Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG

Am Belvedere 1
A-1100 Wien

Stelle, von der die Anteilinhaber 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

