

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) R.C.S. in der aktuellen Fassung Luxembourg B 137 827

Jahresbericht
vom 1. Januar 2017 zum 31. Dezember 2017



BAKERSTEEL® GLOBAL FUNDS
SICAV

Verwaltungsgesellschaft

IPCconcept
R.C.S. Luxemburg B 82183

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV

Inhalt

Managementkommentare zum BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund	Seite	2
Geografische Verteilung des BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund	Seite	4
Sektorielle Verteilung des BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund	Seite	4
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	7
Entwicklung des Nettovermögens für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2017 zum 31. Dezember 2017	Seite	9
Entwicklung der Aktienstückzahlen	Seite	10
Entwicklung des Nettovermögens für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2017 zum 31. Dezember 2017	Seite	11
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017	Seite	15
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017	Seite	17
Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2017	Seite	19
Prüfungsbericht	Seite	25
Verwaltungs-, Vertriebs- und Beratungsleistungen	Seite	27

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.

Managementkommentare zum BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund

Der BAKERSTEEL Precious Metals Fund („Precious Metals Fund“) stieg in diesem Jahr in US-Dollar um +13,7 % (Anteilsklasse A USD) im Vergleich zum Euromoney Global Gold Mining Index, der eine Rendite von +9,7 % erwirtschaftete, und zu Gold, das um +11,8 % anzog. In Euro ging die Rendite des Precious Metals Fund leicht zurück, und zwar um -0,4 % (A2 EUR), während der Index um -3,9 % und der Goldwert um -2,0 % sanken.

In einem in den Schwellenländern von wachsendem wirtschaftlichen Optimismus gekennzeichneten Jahr erzielte der Goldsektor trotz einiger Konsolidierung nach der starken Erholung 2016 dank überschäumender Aktienmärkte und risikobereiter Anleger einen stetigen Fortschritt. Zu den dominanten Themen im Goldsektor gehörten 2017 die trotz der steigenden nominellen Leitzinsen niedrigen realen Zinssätze sowie ein sich abschwächender US-Dollar, steigende geopolitische Spannungen und die Reform und Konsolidierung unter den Goldproduzenten. Ein fantastisches Jahr voller Anleger-Enthusiasmus und Optimismus für die Wertpapiermärkte hat das Interesse an Gold etwas zurückgedrängt, während sich die zunehmende Bedeutung von Kryptowährungen auf den Goldsektor durchwachsen auswirkte. Die Nachfrage nach Goldprodukten aus Schmuckverkauf, Anlagen in Barren, Münzen und ETF sowie Zentralbankkäufen blieb während des Jahres nach einem Anstieg der Anlegernachfrage 2016 robust. In den kommenden Jahren wird das Goldangebot wahrscheinlich unter Druck geraten, da eine begrenzte Projektpipeline und steigende Entdeckungskosten das Produktionsniveau zu senken drohen. Ein reduziertes Angebot stützt höhere Goldpreise, bedroht jedoch auch einige Goldproduzenten, deren Produktionsniveau zurückgeht.

Der Goldaktienwertesektor scheint sich seit dem Einbruch vor etwa zwei Jahren erholt zu haben. Viele Goldproduzenten verbessern weiterhin ihre Kapitaldisziplin, führen Managementreformen durch und konzentrieren sich zunehmend auf die Aktionärsrendite. Das Ergebnis war, dass der Goldaktienwertesektor für Anlagen heute attraktiver ist als bisher; als aktive Anlageverwalter erkennen wir zurzeit erhebliches Aufwärtspotenzial in ausgewählten Goldproduzenten. Die Anlagemethode des Precious Metals Fund strebt eine im Verhältnis zu passiven Beständen in Gold oder Goldaktienwerten erstklassige Wertentwicklung ohne die Übernahme zusätzlicher Risiken oder Volatilität an. Da wir dieses Ziel 2017 erreicht haben, sind wir weiterhin der Ansicht, dass aktives Management der beste Weg ist, um in den Goldaktienwertesektor zu investieren, denn es bietet das beste risikobereinigte Renditepotenzial.

Am besten entwickelte sich 2017 unter anderem St Barbara (Nettoinventarwert von 3,9 %), ein australischer Produzent mit solider, schuldenfreier Bilanz, dessen Jahresgewinn um +109,8 % (in AUD) anstieg. Des Weiteren legte Northern Star (Nettoinventarwert von 2,0 %) um +76,1 % (in AUD) zu, ein Unternehmen mit einer starken Vermögensbasis von kostengünstigen, qualitativ hochwertigen Untertagebergwerken, das verlässlich Dividenden an seine Anleger zahlt. Auch Golden Star (Nettoinventarwert von 4,6 %) entwickelte sich 2017 mit einem Gewinn von +17,7 % (in CAD) hervorragend: das Unternehmen erweiterte seine Goldproduktion im Verlauf des Jahres und erzielte positive Bohrergebnisse, die für das Unternehmen auf eine günstige Prognose hindeuten. Zu den unterdurchschnittlich beitragenden Unternehmen gehörte Eldorado Gold, das Lizenzstreitigkeiten in Griechenland und Produktionsprobleme in der Türkei hatte. Als der Umfang dieser Probleme klar wurde, verkauften wir unsere Beteiligung. Obwohl Centerra Gold (Nettoinventarwert von 3,9 %) im Jahr 2017 aufgrund betrieblicher Probleme in seinem Bergwerk in Britisch-Kolumbien -2,9 % (in CAD) verlor, betrachteten wir dies als zeitweiligen Rückschlag und sahen darin eine Gelegenheit zur Erhöhung unserer Beteiligung. Auch bei OceanaGold (4,1 %), dessen Aktienkurs aufgrund von Befürchtungen hinsichtlich der Inbetriebnahme seines US-Bergwerks um -18,5 % (in CAD) zurückging, nutzten wir diese zeitweilige Schwäche als Gelegenheit zur Aufstockung unserer Position.

Die Goldpreisprognose für 2018 scheint positiv, da das wirtschaftliche Umfeld zunehmend stützend wirkt: Die Marktbedingungen verbessern sich und die Dynamik von Angebot und Nachfrage ist robust. Makroökonomische Faktoren wie die weltweit steigenden Schulden, die weiterhin lockere Geldpolitik und die Anzeichen für eine Rückkehr der Inflation zusammen mit der reflationären Wirtschaftspolitik in den USA und der US-Dollar-Schwäche fördern ebenfalls den Anstieg der Goldpreise. Wir gehen davon aus, dass die überbewerteten Aktienmärkte und die relativ hohen Bewertungen für Finanzwerte im Vergleich zu Realwerten die Nachfrage nach Gold als diversifizierendes Element in Portfolios anheizen wird, da die Metalle eine niedrige bis negative Korrelation zu vielen anderen Anlageklassen aufweisen. Die 2017 steigenden geopolitischen Spannungen bleiben wahrscheinlich hoch, und Unsicherheit ist ein laufendes Thema für Anleger. Da der Goldpreis sich weiter erholt und im Goldaktiensektor Reformen stattfinden, die Kapitaldisziplin sich verbessert und der Sektor von einer Erweiterung der Margen profitiert, wird 2018 wahrscheinlich ein aufregendes Jahr für die Anleger. Das Argument für eine Allokation in Gold und Goldaktien wird stärker; Gold ist ein wirksames Element zur Diversifizierung des Portfolios und ein Wertspeicher, während das aktive Management von Goldaktien den Anlegern ein erstklassiges Aufwärtspotenzial und eine verstärkte Teilhabe an dem im Sektor angelaufenen Erholungszyklus ermöglicht.

Luxemburg, im Januar 2018

Der Verwaltungsrat der BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund

Jahresbericht

1. Januar 2017 – 31. Dezember 2017

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:	0,10 % p.a. zzgl. einer festen Vergütung von 2 000 EUR pro Monat für den Teilfonds	0,10 % p.a. zzgl. einer festen Vergütung von 2 000 EUR pro Monat für den Teilfonds	0,10 % p.a. zzgl. einer festen Vergütung von 2 000 EUR pro Monat für den Teilfonds	0,10 % p.a. zzgl. einer festen Vergütung von 2 000 EUR pro Monat für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage:	Entfällt	Entfällt	Entfällt	Entfällt
Verwendung der Erträge: Währung:	kumulativ in USD	kumulativ in EUR	kumulativ in CHF	kumulativ in USD

	Aktienklasse D EUR	Aktienklasse D GBP	Aktienklasse I EUR	Aktienklasse S GBP
WKN:	A12FT5	A12FT7	A12FT9	A14YJZ
ISIN:	LU1128910137	LU1128910566	LU1128911291	LU1278882136
Ausgabeaufschlag:	Entfällt	Entfällt	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag:	Entfällt	Entfällt	Entfällt	Entfällt
Verwaltungsgebühr:	0,10 % p.a. zzgl. einer festen Vergütung von 2 000 EUR pro Monat für den Teilfonds	0,10 % p.a. zzgl. einer festen Vergütung von 2 000 EUR pro Monat für den Teilfonds	0,10 % p.a. zzgl. einer festen Vergütung von 2 000 EUR pro Monat für den Teilfonds	0,10 % p.a. zzgl. einer festen Vergütung von 2 000 EUR pro Monat für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage:	Entfällt	Entfällt	10 000,00 EUR	Entfällt
Verwendung der Erträge: Währung:	kumulativ in EUR	kumulativ in GBP	kumulativ in EUR	kumulativ in GBP

	Aktienklasse S USD	Aktienklasse A2 EUR	Aktienklasse I2 EUR
WKN:	A12FUC	A1CXBS	A0Q2FR
ISIN:	LU1128913586	LU0357130854	LU0357130771
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag:	Entfällt	Entfällt	Entfällt
Verwaltungsgebühr:	0,10 % p.a. zzgl. einer festen Vergütung von 2 000 EUR pro Monat für den Teilfonds	0,10 % p.a. zzgl. einer festen Vergütung von 2 000 EUR pro Monat für den Teilfonds	0,10 % p.a. zzgl. einer festen Vergütung von 2 000 EUR pro Monat für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage:	Entfällt	Entfällt	Entfällt
Verwendung der Erträge: Währung:	kumulativ in USD	kumulativ in EUR	kumulativ in EUR

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Jahresberichts.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund

Geografische Verteilung¹⁾

Kanada	54,53 %
Australien	15,52 %
Südafrika	8,46 %
Jersey	7,30 %
Kaimaninseln	3,99 %
Russland	2,96 %
Vereinigtes Königreich	2,95 %
Anlagen in Wertpapieren	95,71 %
Bankguthaben	3,36 %
Saldo weiterer Forderungen und Verbindlichkeiten	0,93 %
	100,00 %

Sektorielle Verteilung¹⁾

Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	94,22 %
Diversifizierte Finanzdienste	1,49 %
Anlagen in Wertpapieren	95,71 %
Bankguthaben	3,36 %
Saldo weiterer Forderungen und Verbindlichkeiten	0,93 %
	100,00 %

¹⁾ Abweichungen bei den Summen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Wertentwicklung in den letzten drei Geschäftsjahren

Aktienklasse A USD

Stichtag	Gesamtnetv ermögen des Teilfonds in Mio. In EUR	Aktien im Umlauf	Mittelzufluss netto in Tsd. EUR	Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds in EUR	Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds in USD
31.12.2015	0,00	10	0,93	82,78	90,27 ¹⁾
31.12.2016	0,53	3 318	630,37	159,51	167,29 ²⁾
31.12.2017	0,79	4 942	268,20	159,33	190,19 ³⁾

Aktienklasse A EUR

Stichtag	Gesamtnetv ermögen des Teilfonds in Mio. In EUR	Aktien im Umlauf	Mittelzufluss netto in Tsd. EUR	Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds in EUR
31.12.2015	0,06	621	57,06	88,69
31.12.2016	0,54	3 223	464,12	168,91
31.12.2017	1,05	6 200	558,83	168,94

¹⁾ Umrechnung in Euro zum 31. Dezember 2015 1 EUR = 1,0905 USD

²⁾ Umrechnung in Euro zum 31. Dezember 2016 1 EUR = 1,0488 USD

³⁾ Umrechnung in Euro zum 31. Dezember 2017 1 EUR = 1,1937 USD

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Jahresberichts.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund

Aktienklasse D EUR

Stichtag	Gesamtnettov ermögen des Teilfonds in Mio. In EUR	Aktien im Umlauf	Mittelzufluss netto in Tsd. EUR	Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds in EUR
31.12.2015	0,05	539	50,79	97,70
31.12.2016	4,40	23 697	5 483,72	185,65
31.12.2017	56,39	303 023	52 100,99	186,10

Aktienklasse D GBP

Stichtag	Gesamtnettov ermögen des Teilfonds in Mio. In EUR	Aktien im Umlauf	Mittelzufluss netto in Tsd. EUR	Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds in EUR	Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds in GBP
31.12.2015	0,01	57	1.536,67	119,66	88,19 ⁴⁾
31.12.2016	0,20	902	218,85	224,60	192,62 ⁵⁾
31.12.2017	0,34	1 488	144,84	225,21	200,01 ⁶⁾

Aktienklasse S GBP

Stichtag	Gesamtnettov ermögen des Teilfonds in Mio. In EUR	Aktien im Umlauf	Mittelzufluss netto in Tsd. EUR	Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds in EUR	Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds in GBP
31.12.2015	10,68	74 329	10 631,06	143,75	105,94 ⁴⁾
31.12.2016	12,83	45 184	-9 087,05	283,94	243,51 ⁵⁾
31.12.2017	12,52	43 594	-541,52	287,27	255,12 ⁶⁾

Aktienklasse S USD

Stichtag	Gesamtnettov ermögen des Teilfonds in Mio. In EUR	Aktien im Umlauf	Mittelzufluss netto in Tsd. EUR	Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds in EUR	Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds in USD
31.12.2015	27,15	323 434	32 578,47	83,95	91,55 ¹⁾
31.12.2016	48,72	293 821	-1 479,08	165,82	173,91 ²⁾
31.12.2017	46,24	275 673	-3 317,27	167,75	200,24 ³⁾

Aktienklasse A2 EUR

Stichtag	Gesamtnettov ermögen des Teilfonds in Mio. In EUR	Aktien im Umlauf	Mittelzufluss netto in Tsd. EUR	Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds in EUR
31.12.2015	6,09	43 038	-1 241,63	141,54
31.12.2016	22,12	80 430	11 107,13	275,07
31.12.2017	19,12	69 776	-4 152,64	274,04

¹⁾ Umrechnung in Euro zum 31. Dezember 2015 1 EUR = 1,0905 USD

²⁾ Umrechnung in Euro zum 31. Dezember 2016 1 EUR = 1,0488 USD

³⁾ Umrechnung in Euro zum 31. Dezember 2017 1 EUR = 1,1937 USD

⁴⁾ Umrechnung in Euro zum 31. Dezember 2015 1 EUR = 0,7370 GBP

⁵⁾ Umrechnung in Euro zum Samstag, 31. Dezember 2016 1 EUR = 0,8576 GBP

⁶⁾ Umrechnung in Euro zum 31. Dezember 2017 1 EUR = 0,8881 GBP

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Jahresberichts.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund

Aktienklasse I2 EUR

Stichtag	Gesamtnettovermögen des Teilfonds in Mio. In EUR	Aktien im Umlauf	Mittelzufluss netto in Tsd. EUR	Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds in EUR
31.12.2015	0,00	30	-1 347,20	117,37
31.12.2016	0,01	30	0,00	231,01
31.12.2017	0,01	30	0,00	232,91

Wertentwicklung seit Auflegung

Aktienklasse A CHF

Stichtag	Gesamtnettovermögen des Teilfonds in Mio. In EUR	Aktien im Umlauf	Mittelzufluss netto in Tsd. EUR	Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds in EUR	Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds in CHF
17.08.2016	Auflegung	-	-	92,18	100,00 ³⁾
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⁾

Aktienklasse D USD

Stichtag	Gesamtnettovermögen des Teilfonds in Mio. In EUR	Aktien im Umlauf	Mittelzufluss netto in Tsd. EUR	Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds in EUR	Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds in USD
28.04.2016	Auflegung	-	-	88,43	100,00 ⁶⁾
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⁾

Aktienklasse I EUR

Stichtag	Gesamtnettovermögen des Teilfonds in Mio. In EUR	Aktien im Umlauf	Mittelzufluss netto in Tsd. EUR	Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds in EUR
04.05.2016	Auflegung	-	-	100,00
31.12.2016	3,20	31 500	4 114,54	101,43
31.12.2017	1,11	10 300	-2 300,37	107,47

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 17. August 2016 1 EUR = 1,0848 CHF

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 28. April 2016 1 EUR = 1,1309 USD

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2017

	In EUR
Anlagen in Wertpapieren zum Marktwert (Investitionskosten: 124 678 330,96 EUR)	134 816 482,73
Bankguthaben	4 728 526,77
Dividendenforderungen	4 521,26
Forderungen aus Aktienverkauf	1 426 164,88
Forderungen aus Wertpapierhandel	251 656,53
Forderungen aus Devisengeschäften	810 578,80
	<u>142 037 930,97</u>
Verbindlichkeiten aus Aktienrücknahmen	-34 624,78
Zinsverbindlichkeiten	-6 174,01
Verbindlichkeiten aus Wertpapierhandel	-50 071,73
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-811 769,88
Sonstige Verbindlichkeiten ¹⁾	-244 658,51
	<u>-1 147 298,91</u>
Gesamtnettovermögen	<u>140 890 632,06</u>

¹⁾ Dieser Posten besteht im Wesentlichen aus Verwaltungsvergütungen und Prüfungsgebühren.

Allokationen nach Aktienklasse

Aktienklasse A USD

Anteil am Netto-Teilfondsvermögen	787 433,26 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Aktien	4 942,083
Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds	159,33 EUR
Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds	190,19 USD ¹⁾

Aktienklasse A EUR

Anteil am Netto-Teilfondsvermögen	1 047 431,17 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Aktien	6 200,002
Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds	168,94 EUR

Aktienklasse A CHF

Anteil am Netto-Teilfondsvermögen	2 990,44 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Aktien	31,440
Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds	95,12 EUR
Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds	111,16 CHF ²⁾

Aktienklasse D USD

Anteil am Netto-Teilfondsvermögen	3 321 447,29 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Aktien	35 368,030
Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds	93,91 EUR
Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds	112,10 USD ¹⁾

¹⁾ Umrechnung in Euro zum
31. Dezember 2017 1

EUR = 1,1937 USD

²⁾ Umrechnung in Euro zum
31. Dezember 2017 1

EUR = 1,1686 CHF

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Jahresberichts.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund

Aktienklasse D EUR	
Anteil am Netto-Teilfondsvermögen	56 393 727,21 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Aktien	303 023,383
Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds	186,10 EUR
Aktienklasse D GBP	
Anteil am Netto-Teilfondsvermögen	335 094,85 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Aktien	1 487,893
Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds	225,21 EUR
Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds	200,01 GBP ²⁾
Aktienklasse I EUR	
Anteil am Netto-Teilfondsvermögen	1 106 991,70 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Aktien	10 300,000
Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds	107,47 EUR
Aktienklasse S GBP	
Anteil am Netto-Teilfondsvermögen	12 523 327,08 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Aktien	43 594,396
Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds	287,27 EUR
Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds	255,12 GBP ²⁾
Aktienklasse S USD	
Anteil am Netto-Teilfondsvermögen	46 243 413,70 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Aktien	275 673,251
Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds	167,75 EUR
Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds	200,24 USD ¹⁾
Aktienklasse A2 EUR	
Anteil am Netto-Teilfondsvermögen	19 121 788,10 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Aktien	69 776,491
Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds	274,04 EUR
Aktienklasse I2 EUR	
Anteil am Netto-Teilfondsvermögen	6 987,26 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Aktien	30,000
Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds	232,91 EUR

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

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

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2017 zum 31. Dezember 2017

	Gesamt EUR	Aktienklasse A USD EUR	Aktienklasse A EUR EUR	Aktienklasse A CHF EUR
Nettovermögen des Teilfonds zu Beginn des Berichtszeitraums	92 967 326,19	529 267,57	544 379,04	132,76
Nettoertrag/-verlust	-1 199 958,07	-13 827,08	-13 990,50	53,62
Ertragsausgleich	340 327,32	2 564,53	1 605,94	-70,57
Mittelzuflüsse aus Zeichnungen	77 140 053,08	708 008,37	1 100 660,54	11 982,65
Mittelabflüsse aus Rücknahmen	-31 318 323,87	-439 810,02	-541 831,40	-7 540,86
Realisierte Gewinne	14 165 206,58	77 958,44	130 049,83	223,97
Realisierte Verluste	-10 359 231,47	-54 855,11	-87 506,73	-258,23
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	255 796,62	-11 636,18	-61 911,76	-1 363,60
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	-1 100 564,32	-10 237,26	-24 023,79	-169,30
Gesamtneuvermögen des Teilfonds zum Ende des Berichtszeitraums	140 890 632,06	787 433,26	1 047 431,17	2 990,44

	Aktienklasse D USD EUR	Aktienklasse D EUR EUR	Aktienklasse D GBP EUR	Aktienklasse I EUR EUR
Nettovermögen des Teilfonds zu Beginn des Berichtszeitraums	415 326,47	4 399 477,36	202 487,02	3 195 117,26
Nettoertrag/-verlust	-35 552,96	-531 696,40	-4 377,03	-1 613,96
Ertragsausgleich	17 983,66	325 495,15	998,79	-8 069,52
Mittelzuflüsse aus Zeichnungen	3 283 209,50	56 865 438,34	363 916,53	813 072,00
Mittelabflüsse aus Rücknahmen	-226 983,92	-4 764 445,06	-219 078,74	-3 113 440,00
Realisierte Gewinne	217 945,79	2 920 289,62	74 748,72	210 560,16
Realisierte Verluste	-131 693,93	-2 392 334,71	-63 202,41	-150 928,36
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	-178 481,46	93 929,22	-11 693,99	93 851,30
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	-40 305,86	-522 426,31	-8 704,04	68 442,82
Gesamtneuvermögen des Teilfonds zum Ende des Berichtszeitraums	3 321 447,29	56 393 727,21	335 094,85	1 106 991,70

	Aktienklasse S GBP EUR	Aktienklasse S USD EUR	Aktienklasse A2 EUR EUR	Aktienklasse I2 EUR EUR
Nettovermögen des Teilfonds zu Beginn des Berichtszeitraums	12 829 406,97	48 720 987,34	22 123 814,16	6 930,24
Nettoertrag/-verlust	-46 647,51	-176 875,08	-375 380,17	-51,00
Ertragsausgleich	-1 047,91	-6 389,28	7 256,53	0,00
Mittelzuflüsse aus Zeichnungen	0,00	0,00	13 993 765,15	0,00
Mittelabflüsse aus Rücknahmen	-541 520,07	-3 317 267,71	-18 146 406,09	0,00
Realisierte Gewinne	1 707 303,69	6 383 178,21	2 441 416,78	1 531,37
Realisierte Verluste	-1 194 279,08	-4 460 851,96	-1 822 076,86	-1 244,09
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	-91 456,37	-413 738,26	838 394,15	-96,43
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	-138 432,64	-485 629,56	61 004,45	-82,83
Gesamtneuvermögen des Teilfonds zum Ende des Berichtszeitraums	12 523 327,08	46 243 413,70	19 121 788,10	6 987,26

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Jahresberichts.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund

Entwicklung der Aktienstückzahlen

	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	3 318,183	3 222,852	1,440	4 424,671
Gezeichnete Aktien	4 278,397	6 185,441	110,000	33 463,359
Zurückgegebene Aktien	-2 654,497	-3 208,291	-80,000	-2 520,000
Aktien im Umlauf am Ende des Berichtszeitraums	4 942,083	6 200,002	31,440	35 368,030

	Aktienklasse D EUR Anzahl Aktien	Aktienklasse D GBP Anzahl Aktien	Aktienklasse I EUR Anzahl Aktien	Aktienklasse S GBP Anzahl Aktien
Aktien im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	23 697,396	901,561	31 500,000	45 183,519
Gezeichnete Aktien	303 478,987	1 536,332	7 800,000	0,000
Zurückgegebene Aktien	-24 153,000	-950,000	-29 000,000	-1 589,123
Aktien im Umlauf am Ende des Berichtszeitraums	303 023,383	1 487,893	10 300,000	43 594,396

	Aktienklasse S USD Anzahl Aktien	Aktienklasse A2 EUR Anzahl Aktien	Aktienklasse I2 EUR Anzahl Aktien
Aktien im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	293 821,016	80 430,488	30,000
Gezeichnete Aktien	0,000	48 176,756	0,000
Zurückgegebene Aktien	-18 147,765	-58 830,753	0,000
Aktien im Umlauf am Ende des Berichtszeitraums	275 673,251	69 776,491	30,000

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Jahresberichts.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund

Ertrags- und Aufwandsrechnung

für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2017 zum 31. Dezember 2017

	Gesamt EUR	Aktienklasse A USD EUR	Aktienklasse A EUR EUR	Aktienklasse A CHF EUR
Erträge				
Dividendenerträge	1 152 395,67	6 486,66	10 451,26	17,69
Bankzinsen	-21 233,80	-115,23	-183,22	-0,08
Ertragsausgleich	294 839,05	1 636,09	342,45	14,28
Summe der Erträge	1 426 000,92	8 007,52	10 610,49	31,89
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-3 856,94	-24,98	-41,48	0,00
Erfolgsabhängige Vergütung	-21 793,36	-3 429,63	0,00	0,00
Verwaltungs- und Anlageverwaltungsvergütung	-1 547 143,28	-11 891,29	-18 898,94	-30,72
Depotbankvergütung	-85 142,72	-472,27	-757,60	1,00
Vergütung der Zentralverwaltungsstelle	-43 720,61	-243,15	-393,55	-0,29
Abonnementsteuer (<i>Taxe d'abonnement</i>)	-58 774,20	-326,30	-520,80	-0,37
Offenlegungs- und Prüfungskosten	-62 730,92	-347,96	-559,93	-0,50
Satz-, Druck- und Versandkosten für Jahres- und Halbjahresberichte	-4 058,93	-23,29	-35,51	-0,01
Transferstellengebühr	-42 891,37	-239,93	-392,38	-0,69
Öffentliche Abgaben	-46 400,86	-254,13	-410,20	-0,27
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-74 279,43	-381,05	-642,21	-0,71
Ertragsausgleich	-635 166,37	-4 200,62	-1 948,39	56,29
Summe der Aufwendungen	-2 625 958,99	-21 834,60	-24 600,99	21,73
Ordentlicher Nettoertrag/-verlust	-1 199 958,07	-13 827,08	-13 990,50	53,62
Transaktionskosten im Berichtszeitraum gesamt ²⁾	380 189,85			
Gesamtkostenquote in % ²⁾		2,30	2,28	2,64
Erfolgsabhängige Vergütung in %²⁾		0,56	-	-
Laufende Kosten in %²⁾		2,30	2,28	2,64
Schweizer Gesamtkostenquote ohne erfolgsabhängige Vergütung in %²⁾ (für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2017 zum 31. Dezember 2017)		2,30	2,28	2,64
Schweizer Gesamtkostenquote mit erfolgsabhängiger Vergütung in %²⁾ (für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2017 zum 31. Dezember 2017)		2,86	2,28	2,64
Schweizer erfolgsabhängige Vergütung in %²⁾ (für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2017 zum 31. Dezember 2017)		0,56	-	-

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

²⁾ Siehe Erläuterungen im Anhang dieses Berichts.

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 2017 zum 31. Dezember 2017

	Aktienklasse D USD EUR	Aktienklasse D EUR EUR	Aktienklasse D GBP EUR	Aktienklasse I EUR EUR
Erträge				
Dividenerträge	16 084,53	298 664,62	2 887,78	12 210,00
Bankzinsen	-249,31	-3 473,73	-48,80	-299,13
Ertragsausgleich	17 847,52	275 268,76	561,82	-893,79
Summe der Erträge	33 682,74	570 459,65	3 400,80	11 017,08
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-93,30	-2 485,28	-13,20	0,00
Erfolgsabhängige Vergütung	-5 475,32	-8 366,65	-1 425,59	-3 096,17
Verwaltungs- und Anlageverwaltungsvergütung	-22 220,04	-397 676,59	-3 783,06	-12 844,19
Depotbankvergütung	-1 164,78	-20 004,25	-204,41	-1 036,63
Vergütung der Zentralverwaltungsstelle	-601,95	-9 828,19	-105,62	-546,03
Abonnementsteuer (<i>Taxe d'abonnement</i>)	-808,48	-14 154,14	-141,69	-691,09
Offenlegungs- und Prüfungskosten	-846,98	-15 252,75	-151,18	-702,76
Satz-, Druck- und Versandkosten für Jahres- und Halbjahresberichte	-49,19	-773,80	-10,20	-52,02
Transferstellengebühr	-607,01	-8 737,83	-107,05	-564,88
Öffentliche Abgaben	-513,71	-8 184,06	-107,70	-902,28
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-1 023,76	-15 928,60	-167,52	-1 158,30
Ertragsausgleich	-35 831,18	-600 763,91	-1 560,61	8 963,31
Summe der Aufwendungen	-69 235,70	-1 102 156,05	-7 777,83	-12 631,04
Ordentlicher Nettoertrag/-verlust	-35 552,96	-531 696,40	-4 377,03	-1 613,96
Gesamtkostenquote in %²⁾	1,83	1,90	1,79	1,32
Erfolgsabhängige Vergütung in %²⁾	0,36	0,03	0,53	0,22
Laufende Kosten in %²⁾	1,83	1,90	1,79	1,32
Schweizer Gesamtkostenquote ohne erfolgsabhängige Vergütung in %²⁾ (für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2017 zum 31. Dezember 2017)	1,83	1,90	1,79	1,32
Schweizer Gesamtkostenquote mit erfolgsabhängiger Vergütung in %²⁾ (für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2017 zum 31. Dezember 2017)	2,19	1,93	2,32	1,54
Schweizer erfolgsabhängige Vergütung in %²⁾ (für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2017 zum 31. Dezember 2017)	0,36	0,03	0,53	0,22

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

²⁾ Siehe Erläuterungen im Anhang dieses Berichts.

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 2017 zum 31. Dezember 2017

	Aktienklasse S GBP EUR	Aktienklasse S USD EUR	Aktienklasse A2 EUR EUR	Aktienklasse I2 EUR EUR
Erträge				
Dividenerträge	129 648,00	488 678,38	187 194,54	72,21
Bankzinsen	-2 653,07	-10 064,97	-4 145,09	-1,17
Ertragsausgleich	-423,78	-11 200,71	11 686,41	0,00
Summe der Erträge	126 571,15	467 412,70	194 735,86	71,04
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-250,29	-854,51	-93,90	0,00
Erfolgsabhängige Vergütung	0,00	0,00	0,00	0,00
Verwaltungs- und Anlageverwaltungsvergütung	-126 108,71	-473 780,39	-479 814,77	-94,58
Depotbankvergütung	-9 859,07	-37 088,54	-14 548,86	-5,31
Vergütung der Zentralverwaltungsstelle	-5 131,73	-19 312,52	-7 554,39	-3,19
Abonnementsteuer (<i>Taxe d'abonnement</i>)	-6 758,04	-25 395,88	-9 973,66	-3,75
Offenlegungs- und Prüfungskosten	-7 215,36	-27 066,23	-10 582,76	-4,51
Satz-, Druck- und Versandkosten für Jahres- und Halbjahresberichte	-500,73	-1 876,26	-737,65	-0,27
Transferstellengebühr	-5 155,21	-19 455,92	-7 627,62	-2,85
Öffentliche Abgaben	-5 719,47	-21 652,51	-8 653,40	-3,13
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-7 991,74	-35 395,01	-11 586,08	-4,45
Ertragsausgleich	1 471,69	17 589,99	-18 942,94	0,00
Summe der Aufwendungen	-173 218,66	-644 287,78	-570 116,03	-122,04
Ordentlicher Nettoertrag/-verlust	-46 647,51	-176 875,08	-375 380,17	-51,00
Gesamtkostenquote in %²⁾	1,35	1,36	2,88	1,70
Erfolgsabhängige Vergütung in %²⁾	-	-	-	-
Laufende Kosten in %²⁾	1,35	1,36	2,88	1,70
Schweizer Gesamtkostenquote ohne erfolgsabhängige Vergütung in %²⁾ (für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2017 zum 31. Dezember 2017)	1,35	1,36	2,88	1,70
Schweizer Gesamtkostenquote mit erfolgsabhängiger Vergütung in %²⁾ (für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2017 zum 31. Dezember 2017)	1,35	1,36	2,88	1,70
Schweizer erfolgsabhängige Vergütung in %²⁾ (für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2017 zum 31. Dezember 2017)	-	-	-	-

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

²⁾ Siehe Erläuterungen im Anhang dieses Berichts.

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Jahresberichts.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund

Wertentwicklung in Prozent*

zum 31. Dezember 2017

Fonds	ISIN WKN	Aktienklassen 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	0,19	-0,37	111,73	-
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund A EUR seit 21.04.2015	LU1128909394 A12FT0	EUR	0,61	0,02	68,94**	-
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund A CHF seit 17.08.2016	LU1128909477 A12FT1	CHF	7,58	12,31	11,16**	-
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund A USD seit 21.04.2015	LU1128909121 A12FTZ	USD	5,09	13,69	90,19**	-
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund D EUR seit 09.11.2015	LU1128910137 A12FT5	EUR	0,76	0,24	86,10**	-
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund D GBP seit 04.06.2015	LU1128910566 A12FT7	GBP	1,77	3,84	100,01**	-
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund D USD seit 28.04.2016	LU1128909980 A12FT4	USD	5,31	13,86	12,10**	-
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund I2 EUR seit 01.05.2008	LU0357130771 A0Q2FR	EUR	0,81	0,82	120,39	-
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund I EUR seit 04.05.2016	LU1128911291 A12FT9	EUR	1,04	5,95	7,47**	-
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund S GBP seit 01.12.2015	LU1278882136 A14YJZ	GBP	2,04	4,77	155,12**	-
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund S USD seit 27.02.2015	LU1128913586 A12FUC	USD	5,51	15,14	100,24**	-

* 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.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

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	859 000	2 664 233	1 702 000	2,6700	2 966 666,67	2,11
AU000000GOR5	Gold Road Resources Ltd.	AUD	7 532 000	0	7 532 000	0,7150	3 515 720,07	2,50
AU000000NST8	Northern Star Resources Ltd.	AUD	445 000	1 628 000	720 000	6,1300	2 881 316,10	2,05
AU000000RSG6	Resolute Mining Ltd.	AUD	5 738 000	599 000	9 248 000	1,1500	6 942 942,94	4,93
AU000000SBM8	St. Barbara Ltd.	AUD	1 048 000	1 995 000	2 189 000	3,8700	5 530 376,03	3,93
							21 837 021,81	15,52
Kanada								
CA0106791084	Alacer Gold Corporation	CAD	3 841 200	92 000	3 749 200	2,2200	5 538 108,99	3,93
CA04854Q1019	Atlantic Gold Corp.	CAD	1 506 000	0	1 506 000	1,5000	1 503 094,02	1,07
CA1520061021	Centerra Gold Inc.	CAD	1 398 000	303 000	1 095 000	6,3200	4 604 697,58	3,27
CA21146A1084	Continental Gold Inc.	CAD	1 703 500	0	1 703 500	3,4300	3 887 820,21	2,76
CA3809564097	Goldcorp Inc.	USD	252 000	0	252 000	12,7100	2 683 186,73	1,90
CA38119T1049	Golden Star Resources Ltd.	USD	6 612 479	474 000	8 663 479	0,8850	6 423 036,71	4,56
CA38149A1093	GoldMoney Inc.	CAD	105 200	0	505 000	6,2300	2 093 386,12	1,49
CA4035301080	Guyana Goldfields Inc.	CAD	1 714 000	147 000	1 567 000	5,2200	5 442 637,57	3,86
CA4969024047	Kinross Gold Corporation	CAD	1 004 000	359 500	1 828 500	5,4000	6 569 898,20	4,66
CA49741E1007	Kirkland Lake Gold Inc.	CAD	453 000	0	453 000	19,1700	5 778 168,87	4,10
CA6752221037	OceanaGold Corporation	CAD	1 099 000	206 000	2 601 000	3,3100	5 728 464,97	4,07
CA6882811046	Osisko Mining Inc.	CAD	1 487 000	0	1 487 000	3,3600	3 324 452,72	2,36
CA6979001089	Pan American Silver Corporation	USD	431 000	18 000	413 000	15,6900	5 428 474,49	3,85
CA74139C1023	Pretium Resources Inc.	CAD	453 700	216 400	719 300	14,3100	6 848 880,83	4,86
CA80280U1066	Santacruz Silver Mining Ltd.	CAD	0	1 556 125	1 680 575	0,1050	117 413,25	0,08
CA8169221089	SEMAFO Inc.	CAD	1 707 200	334 000	2 328 000	3,5200	5 452 498,50	3,87
CA9628791027	Wheaton Precious Metals Corporation	USD	297 000	7 600	289 400	22,1300	5 365 185,56	3,81
							76 789 405,32	54,50
Kaimaninseln								
KYG3040R1589	Endeavour Mining Corporation	CAD	129 000	118 300	324 700	25 9900	5 615 112,78	3,99
							5 615 112,78	3,99
Jersey								
JE00B5TT1872	Centamin Plc	GBP	2 934 000	408 000	2 526 000	1,5560	4 425 690,80	3,14
GB0032360173	Highland Gold Mining Ltd.	GBP	1 645 000	267 000	2 181 000	1,7100	4 199 425,74	2,98
JE00B6T5S470	Polymetal International Plc.	GBP	52 000	234 000	163 000	9,0900	1 668 359,42	1,18
							10 293 475,96	7,30
Russland								
US73181M1172	Polyus PJSC ADR	USD	138 000	7 000	131 000	37,9900	4 169 129,60	2,96
							4 169 129,60	2,96

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

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Jahresberichts.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge	Abgänge	Anzahl	Kurs	Marktwert EUR	% TNA ¹⁾
Südafrika								
US0351282068	Anglogold Ltd. ADR	USD	516 000	121 000	808 700	10,2300	6 930 552,90	4,92
US4132163001	Harmony Gold Mining Co Ltd. ADR	USD	3 490 244	1 055 244	3 220 000	1,8500	4 990 366,09	3,54
							11 920 918,99	8,46
Vereinigtes Königreich								
GG00B6686L20	Baker Steel Resources Trust Ltd.	GBP	0	200 000	7 469 609	0,4700	3 953 064,10	2,81
GG00B3M9KL68	Lionsgold Ltd.	GBP	0	0	3 947 000	0,0435	193 327,89	0,14
							4 146 391,99	2,95
Wertpapiere, die an einer offiziellen Börse zugelassen sind							134 771 456,45	95,68
Aktien, Rechte und Genussscheine							134 771 456,45	95,68
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	0	6 767 000	0,0100	45 026,28	0,03
							45 026,28	0,03
Wertpapiere, die an einer offiziellen Börse zugelassen sind							45 026,28	0,03
Optionsscheine							45 026,28	0,03
Anlagen in Wertpapieren							134 816 482,73	95,71
Bankguthaben – Kontokorrentkonten							4 728 526,77	3,36
Saldo weiterer Forderungen und Verbindlichkeiten							1 345 622,56	0,93
Gesamtnettovermögen des Teilfonds in EUR							140 890 632,06	100,00

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

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017

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				
Wertpapiere, die an einer offiziellen Börse zugelassen sind				
Australien				
AU000000DEG6	De Grey Mining Ltd.	AUD	1 400 000	1 400 000
AU000000MML0	Medusa Mining Ltd.	AUD	0	1 200 000
AU000000MLX7	Metals X Ltd.	AUD	0	3 255 000
AU000000VXR5	Venturex Resources Ltd.	AUD	20 000 000	20 000 000
AU000000WGX6	Westgold Resources Ltd.	AUD	92 000	1 719 500
Kanada				
CA03841G1019	Aquila Resources Inc.	CAD	0	2 318 834
CA04341Y1051	Asanko Gold Inc.	CAD	56 000	984 400
CA2652692096	Dundee Precious Metals Inc. -neu-	CAD	117 000	1 092 000
CA2849021035	Eldorado Gold Corporation Ltd.	CAD	2 216 000	3 275 000
CA32076V1031	First Majestic Silver Corporation	CAD	0	250 000
CA4986961031	Klondex Mines Ltd.	CAD	0	455 000
CA67010B1022	Novo Resources Corporation	CAD	112 000	112 000
CA72765Q6013	Platinum Group Metals Ltd.	USD	0	630 000
CA76547T1066	Richmont Mines Inc.	CAD	527 000	527 000
CA95083R1001	Wesdome Gold Mines Ltd.	CAD	1 206 000	1 206 000
Jersey				
US7523443098	Randgold Resources Ltd. ADR	USD	5 400	51 900
Niederlande				
US65557T2050	Nord Gold NV ADR	USD	0	780 000
Vereinigtes Königreich				
GB00B61D2N63	Acacia Mining Plc.	GBP	106 000	865 000
GB00B1FW5029	Hochschild Mining Plc.	GBP	774 000	1 840.000
GB00B0394F60	Metals Exploration Plc.	GBP	0	17 211 764
USA				
US6516391066	Newmont Mining Corporation	USD	0	132 600
Optionsscheine				
Nicht notierte Wertpapiere				
Kanada				
CA4436281360	Hudbay Minerals Inc./Hudbay Minerals WTS v.14(2018)	CAD	0	51 000

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Jahresberichts.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in Fremdwährungen erfolgten die Umrechnungen in Euro anhand der folgenden Wechselkurse zum 31. Dezember 2017.

Australische Dollar	AUD	1	1,5318
Britische Pfund	GBP	1	0,8881
Kanadische Dollar	CAD	1	1,5029
Südafrikanische Rand	ZAR	1	14,7529
US-Dollar	USD	1	1,1937

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Jahresberichts.

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2017

1.) ALLGEMEINES

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

Die in diesem Verkaufsprospekt (samt Satzung und Anhängen) beschriebene Investmentgesellschaft („Investmentgesellschaft“) wurde am 10. April 2008 gegründet. Auf Initiative von Baker Steel Capital Managers LLP hat sie IPConcept (Luxemburg) S.A. zur Verwaltungsgesellschaft („Verwaltungsgesellschaft“) ernannt. Die Investmentgesellschaft ist eine Aktiengesellschaft mit variablem Kapital (Société d'investissement à Capital Variable) nach luxemburgischem Recht mit eingetragenem Sitz in 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen. Ihre Satzung wurde am 30. April 2008 im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg („Mémorial“), veröffentlicht. Das Mémorial wurde am 1. Juni 2016 durch die neue Informationsplattform „Recueil électronique des sociétés et associations“ („RESA“) des Handels- und Gesellschaftsregisters in Luxemburg ersetzt. Die Investmentgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxembourg B137827 eingetragen. Die letzte Änderung der Satzung der Verwaltungsgesellschaft trat am 29. Dezember 2017 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 14. November 2013 in Kraft und wurde am 11. Dezember 2013 im Mémorial veröffentlicht. Die Investmentgesellschaft 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 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 zum 31. Dezember 2017

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

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

- c) OTC-Derivate werden täglich auf Grundlage einer Methode bewertet, die von der Investmentgesellschaft nach Treu und Glauben auf Basis des voraussichtlich erzielbaren Verkaufspreises festgelegt und überprüft wird, wobei allgemein anerkannte Bewertungsmodelle zu verwenden sind, die von einem Wirtschaftsprüfer überprüft werden können.
- d) OGAW bzw. OGA werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet. Falls die Rücknahme der Investmentanteile ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt wurden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar bewertungsregeln festlegt.
- e) Wenn die betreffenden Kurse keine angemessenen Börsenkurse sind, falls die Finanzinstrumente unter b) nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden und falls für andere als die unter a) bis d) aufgeführten Finanzinstrumente keine Kurse festgelegt werden, sind diese Finanzinstrumente und anderen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zu ihrem aktuellen Marktwert zu bewerten, der von der Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben auf der Grundlage allgemein anerkannter und nachprüfbarer Bewertungsregeln (z. B. geeignete Bewertungsmodelle, welche die aktuellen Marktbedingungen berücksichtigen) festgelegt wird.
- f) Flüssige Mittel werden zu ihrem Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.
- g) Der Marktwert von Wertpapieren und anderen Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, wird zum letzten Devisenmittelkurs (WM/Reuters-Fixing um 16.00 Uhr Londoner Zeit) in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder 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 Zeichnungssteuer, der sog. „*taxe d'abonnement*“, in Höhe von derzeit 0,05 % p. a., die vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Gesamtnettvermögen zahlbar ist. Die Höhe der „*taxe d'abonnement*“ wird für den Fonds oder die Aktienklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt dargelegt. Soweit das Fondsvermögen 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 Erträge der Investmentgesellschaft oder des Fonds aus der Anlage des Vermögens werden im Großherzogtum Luxemburg nicht besteuert. Allerdings können diese Erträge in Ländern, in denen das Fondsvermögen angelegt ist, einer Quellenbesteuerung unterliegen. In solchen Fällen sind weder die Depotbank noch die Investmentgesellschaft zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2017

Besteuerung der Erträge aus Aktien des Investmentfonds beim Anleger

Mit der Richtlinie 2003/2005/EG im Bereich der Besteuerung von Zinserträgen der Europäischen Union („Zinsbesteuerungsrichtlinie“), die am 1. Juli 2005 in Kraft trat, sollte gewährleistet werden, dass EU-Bürger für Zinserträge aus grenzüberschreitenden Investitionen auf Bankkonten und bei bestimmten Investmentfonds, die in den Geltungsbereich der Zinsbesteuerungsrichtlinie fallen („Fonds im Geltungsbereich der Richtlinie“), Steuern zahlen. Die Luxemburger Bestimmungen zur Umsetzung der Zinsbesteuerungsrichtlinie setzten eine Quellensteuer auf Zinserträge, einschließlich Dividendenerträge und Rücknahmeerlöse von bestimmten Investmentfonds, fest, wobei diese Zahlungen im Rahmen der Zinsbesteuerungsrichtlinie in Luxemburg nicht meldepflichtig waren. Diese EU-Quellensteuer, die seit der Umsetzung der Zinsbesteuerungsrichtlinie von 15 % auf 35 % gestiegen ist, fällt für Fonds an, die Zinserträge zahlen.

Als Alternative zur EU-Quellensteuer gemäß den Luxemburger Bestimmungen zur Umsetzung der Zinsbesteuerungsrichtlinie hat Luxemburg Anlegern eine Möglichkeit zum Informationsaustausch angeboten. Entschied sich ein Anleger für den Informationsaustausch, wurde die Luxemburger Steuerbehörde über die Höhe der gezahlten Zinserträge sowie den Namen, die Wohnanschrift, die Steueridentifikationsnummer bzw. Geburtsdatum und -ort des Anlegers informiert. Die Luxemburger Steuerbehörde meldete diese Informationen gemäß Zinsbesteuerungsrichtlinie anschließend der Steuerbehörde des Wohnsitzlandes, damit der Anleger dort entsprechend besteuert werden konnte.

Die Luxemburger Regierung hat kürzlich beschlossen, dass das Land die Möglichkeit der EU-Quellenbesteuerung ab dem 1. Januar 2015 nicht mehr anbieten und ausschließlich den automatischen Informationsaustausch entsprechend den Luxemburger Bestimmungen zur Umsetzung der Zinsbesteuerungsrichtlinie anwenden wird. Dies bedeutet, dass die Luxemburger Zahlstellen keine Quellensteuer im Rahmen der Zinsbesteuerungsrichtlinie für Zinserträge mehr erheben können und die Konten nach den Luxemburger Bestimmungen dem Informationsaustausch unterliegen werden. Die geänderten Bestimmungen gelten für alle Zinszahlungen am oder nach dem 1. Januar 2015 von Fonds, die in den Geltungsbereich der Richtlinie fallen. Diese Zahlungen werden der Luxemburger Steuerverwaltung im Jahr 2016 zur anschließenden Berichterstattung an die Steuerbehörden der jeweiligen Wohnsitzländer gemeldet.

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)

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

* TNA (Total Net Assets) = Gesamtnettovermögen

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 Gesamtnettovermögens im Berichtszeitraum aus. (Etwaige erfolgsabhängige Vergütungen werden in direktem Zusammenhang mit der TER gesondert ausgewiesen.)

7.) TRANSAKTIONSKOSTEN

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

8.) ERTRAGSAUSGLEICH

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

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2017

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 Gesamtnettwert deren Portfolios nicht überschreitet. Dazu bedient sich die Verwaltungsgesellschaft folgender Methoden:

Commitment Approach

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

Im Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017 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.

11.) EREIGNISSE WÄHREND DES BERICHTSZEITRAUMS

Mit Wirkung vom 29. Dezember 2017 wurden der Satzung der Verwaltungsgesellschaft und dem Verkaufsprospekt der Fonds folgende Nachträge beigefügt:

- Änderung der Anlagepolitik im Hinblick auf das neue deutsche Investmentsteuergesetz.
- Anpassung von Artikel 35 der Satzung.
- Anpassung der Berechnungsgrundlage für die Gebühren.

12.) EREIGNISSE NACH DEM BERICHTSZEITRAUM

Es gab keine weiteren wesentlichen Ereignisse nach dem Ende des Berichtszeitraums.

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.

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2017

Zum 31. Dezember 2017 lag die Gesamtvergütung der 65 Mitarbeiter von IPConcept (Luxemburg) S.A. als Verwaltungsgesellschaft bei 4.952.526,32 EUR. Diese Summe unterteilt sich in Folgendes:

Festvergütungen:	4 690 979,17 EUR
Variable Vergütung:	261 547,15 EUR
Für Führungskräfte der Verwaltungsgesellschaft, deren Tätigkeit sich erheblich auf das Risikoprofil des OGAW auswirkt:	913 514,55 EUR
Für Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft, deren Tätigkeit sich erheblich auf das Risikoprofil des OGAW auswirkt:	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 2017 zur Kenntnis genommen.

Wesentliche Änderungen wurden an der Vergütungspolitik nicht vorgenommen.

15.) TRANSPARENZ

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

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:

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

* RE = Einheiten in der Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2017

Gemäß der Richtlinie der Swiss Funds & Asset Management Association vom 16. Mai 2008 wurde für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 zum 31. Dezember 2017 folgende Gesamtkostenquote in % berechnet:

	Ohne erfolgsabhängige Vergütung	Mit erfolgsabhängiger Vergütung
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund A (USD)	2,30	2,86
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund A (EUR)	2,28	2,28
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund A (CHF)	2,64	2,64
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund D (USD)	1,83	2,19
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund D (EUR)	1,90	1,93
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund D (GBP)	1,79	2,32
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund I (EUR)	1,32	1,54
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund S (GBP)	1,35	1,35
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund S (USD)	1,36	1,36
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund A2 (EUR)	2,88	2,88
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund I2 (EUR)	1,70	1,70

c) Änderungen am Verkaufsprospekt im Geschäftsjahr

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



An die Aktionäre des
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 und ihrer Teilfonds („Fonds“) zum 31. Dezember 2017 sowie der Ergebnisse ihrer Geschäftstätigkeit und der Veränderungen des Nettovermögens für das Jahr zum 31. Dezember 2017 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 zum 31. Dezember 2017
- Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017
- Ertrags- und Aufwandsrechnung für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2017 zum 31. Dezember 2017
- Entwicklung des Nettovermögens für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2017 zum 31. Dezember 2017
- 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 diesem Gesetz und diesen Standards wird des Weiteren 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 enthaltenen 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.

Verantwortung des Verwaltungsrats des Fonds und der für den Abschluss Verantwortlichen

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 - absichtlichen 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.

Die für die Aufsicht Verantwortlichen sind für die Überwachung der Finanzberichterstattung des Fonds zuständig.

Prüfungsbericht

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, 19. April 2018

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 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 Anteilhaber die Informationen erhalten können,
die nach § 141 InvFG 2011 erforderlich sind.

Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG

Am Belvedere 1
A-1100 Wien

Inländischer Steuervertreter im Sinne von §
186(2)(2) InvFG 2011

Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG

Am Belvedere 1
A-1100 Wien

