

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV

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

Jahresbericht

für den Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025



Verwaltungsgesellschaft

IPCConcept

R.C.S. Luxembourg B 82183

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV

Inhalt

<u>Bericht des Verwaltungsrats an die Aktionäre der BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV</u>	Seite	2
<u>Bericht des Fondsverwalters des BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund</u>	Seite	3
Geografische Verteilung	Seite	5
Sektorielle Verteilung	Seite	5
Zusammensetzung des Nettovermögens des Teilfonds zum 31. Dezember 2025	Seite	10
Entwicklung des Nettovermögens des Teilfonds für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025	Seite	14
Entwicklung der Aktienstückzahlen	Seite	16
Ertrags- und Aufwandsrechnung für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025	Seite	17
Aufstellung der Wertpapierbestände zum 31. Dezember 2025	Seite	23
 Bericht des Fondsverwalters des BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund	Seite	26
Geografische Verteilung	Seite	28
Sektorielle Verteilung	Seite	28
Zusammensetzung des Nettovermögens des Teilfonds zum 31. Dezember 2025	Seite	32
Entwicklung des Nettovermögens des Teilfonds für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025	Seite	35
Entwicklung der Aktienstückzahlen	Seite	37
Ertrags- und Aufwandsrechnung für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025	Seite	38
Aufstellung der Wertpapierbestände zum 31. Dezember 2025	Seite	43
 Kombinierter Jahresbericht	Seite	47
Erläuterungen zum Jahresabschluss per 31. Dezember 2025 (Anhang)	Seite	49
Prüfungsbericht	Seite	55
Weitere Erläuterungen (ungeprüft)	Seite	60
Verwaltungs-, Vertriebs- und Beratungsleistungen	Seite	67
Anhang gemäß Offenlegungs- und Taxonomieverordnung (ungeprüft)	Seite	69

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

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

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

Bericht des Verwaltungsrats an die Aktionäre der BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV

Der Verwaltungsrat (der „Verwaltungsrat“) der BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV („der Fonds“) freut sich, den Jahresbericht mit dem geprüften Jahresabschluss (der „Jahresbericht“) des Fonds für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2025 vorzulegen.

Aktivitäten und Wertentwicklung

Am 31. Dezember 2025 waren zwei Teilfonds im Umlauf: BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund (der „Precious Metals Fund“) und BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund (der „Electrum Fund“). Im zum 31. Dezember 2025 endenden Geschäftsjahr erhöhte sich das Nettovermögen des Fonds von 837,603,799.96 EUR auf 1,575,284,004.63 EUR, was einem Anstieg um 737,680,204.67 EUR bzw. 88,07 % entspricht.

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

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

Ereignisse während des Berichtszeitraums

Die Aktionäre werden auf die Erläuterung 15 auf Seite 53 des Jahresberichts verwiesen.

Ereignisse nach dem Berichtszeitraum

Die Aktionäre werden auf die Erläuterung 16 auf Seite 54 des Jahresberichts verwiesen.

Corporate Governance

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

Der Verwaltungsrat

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

Der Verwaltungsrat trifft sich mindestens vier Mal im Jahr zu offiziellen Verwaltungsratssitzungen. Im Rahmen der Verwaltungsratssitzungen prüfen die Verwaltungsratsmitglieder die Verwaltung der Vermögen des Fonds sowie alle anderen wichtigen Angelegenheiten, um die allgemeine Kontrolle und Überwachung der Angelegenheiten des Fonds durch die Verwaltungsratsmitglieder zu gewährleisten. Am 17. März, 25. Juni, 30. September und 8. Dezember 2025 fanden im Laufe des Jahres vier offizielle Sitzungen des Verwaltungsrats statt.

Der Verwaltungsrat ist verantwortlich für die Ernennung und Überwachung aller Dienstleister des Fonds, einschließlich der Verwaltungsgesellschaft. Die Verwaltungsratsmitglieder werden von den Dienstleistern in vollem Umfang über die Investment- und Finanzkontrollen sowie andere für die Geschäfte des Fonds wesentliche Angelegenheiten informiert. Es liegt in der Verantwortung der Verwaltungsratsmitglieder sicherzustellen, dass die Finanzberichterstattung des Fonds in Übereinstimmung mit den in Luxemburg allgemein anerkannten Grundsätzen der Rechnungslegung sowie den dort geltenden rechtlichen und regulatorischen Anforderungen durchgeführt wird. Der Verwaltungsrat hält den Jahresbericht für angemessen und ausgewogen und ist der Auffassung, dass er den Anteilseignern ausreichende Informationen bietet, um die Finanzlage des Fonds zum 31. Dezember 2025 und seine Wertentwicklung im Berichtsjahr zu beurteilen.

Verwaltungshonorare

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

Die Hauptversammlung

Die letztjährige Hauptversammlung des Fonds wurde am Mittwoch, dem 18. Juni 2025, abgehalten. Die Aktionäre haben allen Beschlüssen zugestimmt. Die nächste Hauptversammlung des Fonds findet am dritten Mittwoch im Juni, in diesem Fall am 17. Juni 2026, um 11.00 Uhr MESZ in Luxemburg statt, um diesen Jahresbericht einschließlich des geprüften Jahresabschlusses für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2025 zu prüfen.

Strassen, April 2026

Der Verwaltungsrat der BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV

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

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

Der BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund („Precious Metals Fund“) stieg im Jahresverlauf um +159.1% (Aktienklasse D EUR) im Vergleich zum MSCI ACWI Select Gold Miners Index (der „Index“), der um 130.6% stieg (in Euro). Der Precious Metals Fund übertraf seinen Index in einem starken Jahr für den Edelmetallsektor. Der Goldpreis stieg 2025 in USD um 65% und lag damit über USD 4.500 je Unze. Silber stieg in USD um 164% und kletterte auf ein Allzeithoch. Dies war ein historisches Renditejahr, da der neue Edelmetallmarkt weiter zulegte.

Die überdurchschnittliche Performance des „Precious Metals Fund“ im Jahresverlauf war auf die aktive Aktienauswahl in Gold-, Silber- und Platingruppenmetallbergbauunternehmen zurückzuführen. Unterbewertete Goldminenunternehmen mit mittlerer Marktkapitalisierung leisteten einen starken Beitrag zur Rendite, da die Neubewertung des Sektors in Gang kam. Angesichts des steigenden Goldpreises profitieren viele Goldproduzenten von einer signifikanten Margenerweiterung und generieren einen starken Free Cashflow. Die Margenerweiterung beflügelte die gute Wertentwicklung von Goldminen im Jahr 2025, und wir gehen davon aus, dass sich diese Entwicklung auch im Jahr 2026 fortsetzen wird, allerdings mit einer breiteren Streuung der Performance, was aktiven Aktienselektoren zugutekommt. Wir sehen einen eindeutigen Zusammenhang zwischen Margenerweiterung und Aktienkursentwicklung und sind der Ansicht, dass Unternehmen, die in der Lage sind, zu wachsen und Margen zu halten, bei gleichzeitiger Kostenkontrolle und Wahrung der Kapitaldisziplin optimal aufgestellt sind, um sich gut zu entwickeln. Auf der Kostenseite sind technologische Innovation, kontinuierliche Verbesserung und niedrigere Energiekosten den Margen des Bergbaus zugutegekommen. Gleichzeitig ist die Kapitaldisziplin weitgehend erhalten geblieben.

Silber- und Platingruppenmetalle („PGMs“) trugen im Jahresverlauf ebenfalls zur guten Wertentwicklung des Precious Metals Fund bei. Angesichts der günstigen Aussichten für diese Metalle behielt der Precious Metals Fund seine übergewichteten Positionen in Silber- und Platinminen im Jahr 2025 bei. Sowohl Silber als auch Platin weisen ein Angebotsdefizit auf und erfahren eine starke industrielle Nachfrage. Die Silbernachfrage für Photovoltaik ist ein besonders auffälliger Treiber.

Die Dynamik im Edelmetallsektor hielt auch 2026 an. Silber erreichte im Januar 2026 erneut neue Höchststände, stand zum Zeitpunkt der Erstellung des Berichts jedoch vor einer Phase der Volatilität. Nachdem wir den Precious Metals Fund bereits zum Jahresende für die Möglichkeit eines Abverkaufs in Stellung gebracht haben, hat unser Team diesen Zeitraum genutzt, um das Gleichgewicht wiederherzustellen und ihn für die nächste Aufwärtsphase zu positionieren, die unserer Meinung nach für diesen immer noch unterbewerteten und unterbesetzten Sektor bevorsteht. An unserem konstruktiven Ausblick für den Edelmetallsektor hat sich nichts geändert. Volatile makroökonomische und geopolitische Bedingungen bevorzugen weiterhin Gold als Reservevermögenswert für Zentralbanken. Die anhaltende Inflation und die unhaltbare Schuldenlast der US-Bundesregierung deuten auf eine bevorstehende steuerliche Dominanz und finanzielle Repression hin, was die Investitionsnachfrage nach Edelmetallen als Mittel zum Schutz von Vermögen ankurbelt. Vor diesem starken Nachfragehintergrund unterstützt das knappe physische Angebot an Gold und Silber höhere Preise.

Luxemburg, April 2026

Der Fondsmanager der BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund

Jahresbericht
1. Januar 2025–31. Dezember 2025

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

	Aktienklasse A USD	Aktienklasse A EUR	Aktienklasse A CHF	Aktienklasse D USD
Wertpapierkennnummer:	A12FTZ	A12FT0	A12FT1	A12FT4
ISIN:	LU1128909121	LU1128909394	LU1128909477	LU1128909980
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %	Entfällt
Rücknahmeabschlag:	Entfällt	Entfällt	Entfällt	Entfällt
Verwaltungsgebühr:	0.07% p.a. zzgl. einer festen Vergütung von 5,300 EUR pro Monat für den Teilfonds	0.07% p.a. zzgl. einer festen Vergütung von 5,300 EUR pro Monat für den Teilfonds	0.07% p.a. zzgl. einer festen Vergütung von 5,300 EUR pro Monat für den Teilfonds	0.07% p.a. zzgl. einer festen Vergütung von 5,300 EUR pro Monat für den Teilfonds
Mindestfolganlage:	Entfällt	Entfällt	Entfällt	Entfällt
Verwendung der Erträge:	Thesaurierend	Thesaurierend	Thesaurierend	Thesaurierend
Währung:	USD	EUR	CHF	USD

	Aktienklasse D EUR	Aktienklasse D GBP	Aktienklasse D CHF	Aktienklasse I USD
Wertpapierkennnummer:	A12FT5	A12FT7	A2QNK4	A12FT8
ISIN:	LU1128910137	LU1128910566	LU2294852020	LU1128910723
Ausgabeaufschlag:	Entfällt	Entfällt	Entfällt	bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag:	Entfällt	Entfällt	Entfällt	Entfällt
Verwaltungsgebühr:	0.07% p.a. zzgl. einer festen Vergütung von 5,300 EUR pro Monat für den Teilfonds	0.07% p.a. zzgl. einer festen Vergütung von 5,300 EUR pro Monat für den Teilfonds	0.07% p.a. zzgl. einer festen Vergütung von 5,300 EUR pro Monat für den Teilfonds	0,07.% p.a. zzgl. einer festen Vergütung von 5,300 EUR pro Monat für den Teilfonds
Mindestfolganlage:	Entfällt	Entfällt	Entfällt	Entfällt
Verwendung der Erträge:	Thesaurierend	Thesaurierend	Thesaurierend	Thesaurierend
Währung:	EUR	GBP	CHF	USD

	Aktienklasse I EUR	Aktienklasse I GBP	Aktienklasse S GBP	Aktienklasse S USD
Wertpapierkennnummer:	A12FT9	A12FUB	A14YJZ	A12FUC
ISIN:	LU1128911291	LU1128912851	LU1278882136	LU1128913586
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag:	Entfällt	Entfällt	Entfällt	Entfällt
Verwaltungsgebühr:	0.07% p.a. zzgl. einer festen Vergütung von 5,300 EUR pro Monat für den Teilfonds	0.07% p.a. zzgl. einer festen Vergütung von 5,300 EUR pro Monat für den Teilfonds	0.07% p.a. zzgl. einer festen Vergütung von 5,300 EUR pro Monat für den Teilfonds	0.07% p.a. zzgl. einer festen Vergütung von 5,300 EUR pro Monat für den Teilfonds
Mindestfolganlage:	Entfällt	Entfällt	Entfällt	Entfällt
Verwendung der Erträge:	Thesaurierend	Thesaurierend	Thesaurierend	Thesaurierend
Währung:	EUR	GBP	GBP	USD

Die Erläuterungen im Anhang zum Jahresabschluss sind Bestandteil dieses Jahresberichts.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund

	Aktienklasse A2 EUR	Aktienklasse I2 EUR	Aktienklasse D2 EUR	Aktienklasse D3 EUR
Wertpapierkennnummer:	A1CXBS	A0Q2FR	A2DWM9	A2DWNA
ISIN:	LU0357130854	LU0357130771	LU1672565543	LU1672644330
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %	Entfällt	Entfällt
Rücknahmeabschlag:	Entfällt	Entfällt	Entfällt	Entfällt
Verwaltungsgebühr:	0.07% p.a. zzgl. einer festen Vergütung von 5,300 EUR pro Monat für den Teilfonds	0.07% p.a. zzgl. einer festen Vergütung von 5,300 EUR pro Monat für den Teilfonds	0.07% p.a. zzgl. einer festen Vergütung von 5,300 EUR pro Monat für den Teilfonds	0.07% p.a. zzgl. einer festen Vergütung von 5,300 EUR pro Monat für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage:	Entfällt	Entfällt	Entfällt	Entfällt
Verwendung der Erträge:	Thesaurierend	Thesaurierend	Thesaurierend	Thesaurierend
Währung:	EUR	EUR	EUR	EUR

	Aktienklasse Incrementum D EUR	Aktienklasse D2 USD	Aktienklasse D3 USD	Aktienklasse D3 CHF
Wertpapierkennnummer:	A2PB5C	A2P2C5	A2P2C6	A2P2C7
ISIN:	LU1923360660	LU2149392826	LU2149393121	LU2149393394
Ausgabeaufschlag:	Entfällt	Entfällt	Entfällt	Entfällt
Rücknahmeabschlag:	Entfällt	Entfällt	Entfällt	Entfällt
Verwaltungsgebühr:	0.07% p.a. zzgl. einer festen Vergütung von 5,300 EUR pro Monat für den Teilfonds	0.07% p.a. zzgl. einer festen Vergütung von 5,300 EUR pro Monat für den Teilfonds	0.07% p.a. zzgl. einer festen Vergütung von 5,300 EUR pro Monat für den Teilfonds	0.07% p.a. zzgl. einer festen Vergütung von 5,300 EUR pro Monat für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage:	Entfällt	Entfällt	Entfällt	Entfällt
Verwendung der Erträge:	Thesaurierend	Thesaurierend	Thesaurierend	Thesaurierend
Währung:	EUR	USD	USD	CHF

Geografische Verteilung ¹⁾

Kanada	57.55 %
Südafrika	12.74 %
Vereinigtes Königreich	11.37 %
Australien	10.43 %
USA	5.04 %
Anlagen in Wertpapieren	97.13 %
Bankguthaben ²⁾	4.70 %
Saldo weiterer Forderungen und Verbindlichkeiten	-1.83 %
	100.00 %

Sektorielle Verteilung ¹⁾

Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	97.13 %
Anlagen in Wertpapieren	97.13 %
Bankguthaben ²⁾	4.70 %
Saldo weiterer Forderungen und Verbindlichkeiten	-1.83 %
	100.00 %

¹⁾ Abweichungen bei den Summen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund

Wertentwicklung in den vergangenen drei Geschäftsjahren

Aktienklasse A USD

Datum	Gesamtnettovermögen in Mio. EUR	Anteile im Umlauf	Nettoerlöse in Tausend EUR	Nettoinventarwert pro Aktie EUR	Nettoinventarwert pro Anteil USD
31.12.2023	30.03	116,782	-2,746.29	257.15	285.54 ¹⁾
31.12.2024	34.43	109,888	-2,011.46	313.31	326.50 ²⁾
31.12.2025	80.19	99,067	-4,623.12	809.40	952.34 ³⁾

Aktienklasse A EUR

Datum	Gesamtnettovermögen in Mio. EUR	Anteile im Umlauf	Nettoerlöse in Tausend EUR	Nettoinventarwert pro Aktie EUR
31.12.2023	44.15	162,206	-2,460.03	272.17
31.12.2024	48.21	145,415	-4,136.71	331.55
31.12.2025	137.62	160,608	7,228.20	856.84

Aktienklasse A CHF

Datum	Gesamtnettovermögen in Mio. EUR	Anteile im Umlauf	Nettoerlöse in Tausend EUR	Nettoinventarwert pro Aktie EUR	Nettoinventarwert pro Aktie CHF
31.12.2023	2.97	19,436	-575.01	152.65	141.72 ⁴⁾
31.12.2024	2.32	12,484	-1,013.42	185.98	174.67 ⁵⁾
31.12.2025	4.72	9,817	-964.63	480.50	446.19 ⁶⁾

Aktienklasse D USD

Datum	Gesamtnettovermögen in Mio. EUR	Anteile im Umlauf	Nettoerlöse in Tausend EUR	Nettoinventarwert pro Aktie EUR	Nettoinventarwert pro Anteil USD
31.12.2023	12.94	83,063	-3,247.88	155.78	172.98 ¹⁾
31.12.2024	14.71	77,125	-879.51	190.77	198.80 ²⁾
31.12.2025	31.57	63,903	-4,219.67	494.10	581.36 ³⁾

Aktienklasse D EUR

Datum	Gesamtnettovermögen in Mio. EUR	Anteile im Umlauf	Nettoerlöse in Tausend EUR	Nettoinventarwert pro Aktie EUR
31.12.2023	175.14	568,608	40,759.46	308.02
31.12.2024	127.12	337,027	-81,831.65	377.18
31.12.2025	119.34	122,094	-113,353.34	977.45

¹⁾ Umrechnung in Euro per 31. Dezember 2023 1 EUR = 1.1104 USD

²⁾ Umrechnung in Euro per 31. Dezember 2024 1 EUR = 1.0421 USD

³⁾ Umrechnung in Euro per 31. Dezember 2025 1 EUR = 1,1766 USD

⁴⁾ Umrechnung in Euro per 31. Dezember 2023 1 EUR = 0.9284 CHF

⁵⁾ Umrechnung in Euro per 31. Dezember 2024 1 EUR = 0.9392 CHF

⁶⁾ Umrechnung in Euro per 31. Dezember 2025 1 EUR = 0.9286 CHF

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund

Wertentwicklung in den letzten drei Geschäftsjahren (Fortsetzung)

Aktienklasse D GBP

Datum	Gesamtnettvermögen in Mio. EUR	Anteile im Umlauf	Nettoerlöse in Tausend EUR	Nettoinventarwert pro Aktie EUR	Nettoinventarwert pro Aktie GBP
31.12.2023	4.50	12,050	7.62	373.33	324.57 ⁷⁾
31.12.2024	7.27	15,904	1,910.81	457.04	378.52 ⁸⁾
31.12.2025	28.48	24,066	5,328.54	1,183.59	1,031.50 ⁹⁾

Aktienklasse D CHF

Datum	Gesamtnettvermögen in Mio. EUR	Anteile im Umlauf	Nettoerlöse in Tausend EUR	Nettoinventarwert pro Aktie EUR	Nettoinventarwert pro Aktie CHF
31.12.2023	0.00	1	-63.06	88.64	82.29 ⁴⁾
31.12.2024	0.00	1	0.00	109.23	102.59 ⁵⁾
31.12.2025	0.56	1,979	347.00	282.31	262.15 ⁶⁾

Aktienklasse I USD

Datum	Gesamtnettvermögen in Mio. EUR	Anteile im Umlauf	Nettoerlöse in Tausend EUR	Nettoinventarwert pro Aktie EUR	Nettoinventarwert pro Anteil USD
31.12.2023	47.15	323,363	-77.84	145.81	161.91 ¹⁾
31.12.2024	54.12	301,864	-2,337.36	179.27	186.82 ²⁾
31.12.2025	61.46	132,160	-54,284.69	465.03	547.15 ³⁾

Aktienklasse I EUR

Datum	Gesamtnettvermögen in Mio. EUR	Anteile im Umlauf	Nettoerlöse in Tausend EUR	Nettovermögenswert pro Aktie EUR
31.12.2023	140.75	774,698	-25,985.13	181.68
31.12.2024	165.70	742,203	-4,594.83	223.26
31.12.2025	315.62	544,650	-89,145.72	579.49

Aktienklasse I GBP

Datum	Gesamtnettvermögen in Mio. EUR	Anteile im Umlauf	Nettoerlöse in Tausend EUR	Nettoinventarwert pro Aktie EUR	Nettoinventarwert pro Aktie GBP
31.12.2023	4.68	33,020	-980.57	141.86	123.33 ⁷⁾
31.12.2024	0.00	1	-6,471.90	173.24	143.48 ⁸⁾
31.12.2025	0.11	238	86.63	454.39	396.00 ⁹⁾

¹⁾ Umrechnung in Euro per 31. Dezember 2023 1 EUR = 1.1104 USD

²⁾ Umrechnung in Euro per 31. Dezember 2024 1 EUR = 1.0421 USD

³⁾ Umrechnung in Euro per 31. Dezember 2025 1 EUR = 1.1766 USD

⁴⁾ Umrechnung in Euro per 31. Dezember 2023 1 EUR = 0,9284 CHF

⁵⁾ Umrechnung in Euro per 31. Dezember 2024 1 EUR = 0.9392 CHF

⁶⁾ Umrechnung in Euro per 31. Dezember 2025 1 EUR = 0.9284 CHF

⁷⁾ Umrechnung in Euro per 31. Dezember 2023 1 EUR = 0.8694 GBP

⁸⁾ Umrechnung in Euro per 31. Dezember 2024 1 EUR = 0.8282 GBP

⁹⁾ Umrechnung in Euro per 31. Dezember 2025 1 EUR = 0.8466 GBP

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund

Wertentwicklung in den letzten drei Geschäftsjahren (Fortsetzung)

Aktienklasse S GBP

Datum	Gesamtnettovermögen in Mio. EUR	Anteile im Umlauf	Nettoerlöse in Tausend EUR	Nettoinventarwert pro Aktie EUR	Nettoinventarwert pro Aktie GBP
31.12.2023	2.13	4,309	0.00	493.32	428.89 ⁴⁾
31.12.2024	2.61	4,309	0.00	606.23	502.08 ⁵⁾
31.12.2025	6.94	4,309	0.00	1,610.26	1,403.34 ⁶⁾

Aktienklasse S USD

Datum	Gesamtnettovermögen in Mio. EUR	Anteile im Umlauf	Nettoerlöse in Tausend EUR	Nettoinventarwert pro Aktie EUR	Nettoinventarwert pro Anteil USD
31.12.2023	49.62	172,293	-7,739.22	288.02	319.82 ¹⁾
31.12.2024	48.01	135,639	-13,926.71	353.92	368.82 ²⁾
31.12.2025	95.17	101,240	-20,945.46	940.05	1,106.06 ³⁾

Aktienklasse A2 EUR

Datum	Gesamtnettovermögen in Mio. EUR	Anteile im Umlauf	Nettoerlöse in Tausend EUR	Nettoinventarwert pro Aktie EUR
31.12.2023	87.82	204,742	-25,530.71	428.94
31.12.2024	78.30	150,895	-27,799.27	518.91
31.12.2025	196.40	144,804	-2,223.76	1,356.32

Aktienklasse I2 EUR

Datum	Gesamtnettovermögen in Mio. EUR	Anteile im Umlauf	Nettoerlöse in Tausend EUR	Nettoinventarwert pro Aktie EUR
31.12.2023	0.32	816	-41.59	391.76
31.12.2024	0.28	576	-113.09	479.63
31.12.2025	1.77	1,398	773.77	1,267.19

Aktienklasse D2 EUR

Datum	Gesamtnettovermögen in Mio. EUR	Anteile im Umlauf	Nettoerlöse in Tausend EUR	Nettoinventarwert pro Aktie EUR
31.12.2023	41.22	212,621	-18,771.69	193.88
31.12.2024	16.37	69,188	-32,476.87	236.66
31.12.2025	39.98	64,038	-3,504.51	624.29

¹⁾ Umrechnung in Euro per 31. Dezember 2023 1 EUR = 1.1104 USD

²⁾ Umrechnung in Euro per 31. Dezember 2024 1 EUR = 1.0421 USD

³⁾ Umrechnung in Euro per 31. Dezember 2025 1 EUR = 1,1766 USD

⁴⁾ Umrechnung in Euro per 31. Dezember 2023 1 EUR = 0.8694 GBP

⁵⁾ Umrechnung in Euro per 31. Dezember 2024 1 EUR = 0.8282 GBP

⁶⁾ Umrechnung in Euro per 31. Dezember 2025 1 EUR = 0.8466 GBP

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund

Wertentwicklung in den letzten drei Geschäftsjahren (Fortsetzung)

Aktienklasse D3 EUR

Datum	Gesamtnettovermögen in Mio. EUR	Anteile im Umlauf	Nettoerlöse in Tausend EUR	Nettoinventarwert pro Aktie EUR
31.12.2023	18.43	103,730	1,621.87	177.67
31.12.2024	15.35	70,509	-8,564.00	217.69
31.12.2025	35.10	62,183	-1,374.78	564.41

Aktienklasse Incrementum D EUR

Datum	Gesamtnettovermögen in Mio. EUR	Anteile im Umlauf	Nettoerlöse in Tausend EUR	Nettoinventarwert pro Aktie EUR
31.12.2023	11.69	74,826	7,571.45	156.21
31.12.2024	20.09	105,165	3,832.74	191.04
31.12.2025	45.13	91,237	-5,899.76	494.70

Aktienklasse D2 USD

Datum	Gesamtnettovermögen in Mio. EUR	Anteile im Umlauf	Nettoerlöse in Tausend EUR	Nettoinventarwert pro Aktie EUR	Nettoinventarwert pro Anteil USD
31.12.2023	5.14	52,128	-438.65	98.65	109.54
31.12.2024	6.67	55,385	495.56	120.44	125.51
31.12.2025	13.33	41,957	-2,377.66	317.80	373.92

Aktienklasse D3 USD

Datum	Gesamtnettovermögen in Mio. EUR	Anteile im Umlauf	Nettoerlöse in Tausend EUR	Nettovermögenswert pro Aktie EUR	Nettoinventarwert pro Aktie in USD
31.12.2023	0.65	7,366	-331.84	88.80	98.60 ¹⁾
31.12.2024	1.05	9,616	220.37	108.90	113.48 ²⁾
31.12.2025	1.62	5,751	-731.46	282.25	332.10 ³⁾

Aktienklasse D3 CHF

Datum	Gesamtnettovermögen in Mio. EUR	Anteile im Umlauf	Nettoerlöse in Tausend EUR	Nettoinventarwert pro Aktie EUR	Nettoinventarwert pro Aktie CHF
31.12.2023	0.30	4,220	215.67	70.97	65.89 ⁴⁾
31.12.2024	0.41	4,770	33.14	86.99	81.70 ⁵⁾
31.12.2025	0.68	3,002	-311.59	226.00	209.86 ⁶⁾

¹⁾ Umrechnung in Euro per 31. Dezember 2023 1 EUR = 1.1104 USD

²⁾ Umrechnung in Euro per 31. Dezember 2024: 1 EUR = 1.0421 USD

³⁾ Umrechnung in Euro per 31. Dezember 2025: 1 EUR = 1.1766 USD

⁴⁾ Umrechnung in Euro per 31. Dezember 2023 1 EUR = 0.9284 CHF

⁵⁾ Umrechnung in Euro per 31. Dezember 2024 1 EUR = 0.9392 CHF

⁶⁾ Umrechnung in Euro per 31. Dezember 2025 1 EUR = 0,9284 CHF

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund

Nettovermögensaufstellung des Teilfonds

Stand: 31. Dezember 2025

	EUR
Anlagen in Wertpapieren zum Marktwert (Anschaffungskosten: 592,829,376.43 EUR)	1,180,871,997.10
Bankguthaben ¹⁾	57,158,715.06
Zinsforderungen	196,661.98
Forderungen aus Aktienverkauf	1,407,387.68
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	2,968,607.69
Forderungen aus Devisengeschäften	3,688,644.48
	1,246,292,013.99
Verbindlichkeiten aus Anteilsrücknahmen	-4,624,040.53
Verbindlichkeiten aus Wertpapierhandel	-3,453,237.98
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-3,695,451.20
Sonstige Verbindlichkeiten ²⁾	-18,731,420.26
	-30,504,149.97
Gesamtnettovermögen des Teilfonds	1,215,787,864.02

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

Die Erläuterungen im Anhang zum Jahresabschluss sind Bestandteil dieses Jahresberichts.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund

Vermögen nach Aktienklasse

Aktienklasse A USD

Anteil am Nettovermögen des Teilfonds	80,185,188.95 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Anteile	99,066.928
Nettoinventarwert pro Anteil	809.40 EUR
Nettoinventarwert pro Anteil	952.34 USD ¹⁾

Aktienklasse A EUR

Anteil am Nettovermögen des Teilfonds	137,615,489.17 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Anteile	160,608.315
Nettoinventarwert pro Anteil	856.84 EUR

Aktienklasse A CHF

Anteil am Nettovermögen des Teilfonds	4,717,158.37 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Anteile	9,817.225
Nettoinventarwert pro Anteil	480.50 EUR
Nettoinventarwert pro Anteil	446.19 CHF ²⁾

Aktienklasse D USD

Anteil am Nettovermögen des Teilfonds	31,574,393.57 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Anteile	63,902.909
Nettoinventarwert pro Anteil	494.10 EUR
Nettoinventarwert pro Anteil	581.36 USD ¹⁾

Aktienklasse D EUR

Anteil am Nettovermögen des Teilfonds	119,341,055.04 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Anteile	122,094.343
Nettoinventarwert pro Anteil	977.45 EUR

Aktienklasse D GBP

Anteil am Nettovermögen des Teilfonds	28,484,531.70 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Anteile	24,066.301
Nettoinventarwert pro Anteil	1,183.59 EUR
Nettoinventarwert pro Anteil	1,031.50 GBP ³⁾

Aktienklasse D CHF

Anteil am Nettovermögen des Teilfonds	558,744.92 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Anteile	1,979.187
Nettoinventarwert pro Anteil	282.31 EUR
Nettoinventarwert pro Anteil	262.15 CHF ²⁾

Aktienklasse I USD

Anteil am Nettovermögen des Teilfonds	61,457,962.45 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Anteile	132,160.442
Nettoinventarwert pro Anteil	465.03 EUR
Nettoinventarwert pro Anteil	547.15 USD ¹⁾

¹⁾ Umrechnung in Euro per 31. Dezember 2025: 1 EUR = 1.1766 USD

²⁾ Umrechnung in Euro per 31. Dezember 2025: 1 EUR = 0.9284 CHF

³⁾ Umrechnung in Euro per 31. Dezember 2025: 1 EUR = 0.8466 GBP

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund

Vermögen nach Aktienklasse (Fortsetzung)

Aktienklasse I EUR

Anteil am Nettovermögen des Teilfonds	315,618,169.49 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Anteile	544,649.755
Nettoinventarwert pro Anteil	579.49 EUR

Aktienklasse I GBP

Anteil am Nettovermögen des Teilfonds	107,978.80 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Anteile	237.636
Nettoinventarwert pro Anteil	454.39 EUR
Nettoinventarwert pro Anteil	396.00 GBP ²⁾

Aktienklasse S GBP

Anteil am Nettovermögen des Teilfonds	6,938,105.28 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Anteile	4,308.693
Nettoinventarwert pro Anteil	1,610.26 EUR
Nettoinventarwert pro Anteil	1,403.34 GBP ²⁾

Aktienklasse S USD

Anteil am Nettovermögen des Teilfonds	95,170,690.35 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Anteile	101,240.218
Nettoinventarwert pro Anteil	940.05 EUR
Nettoinventarwert pro Anteil	1,106.06 USD ¹⁾

Aktienklasse A2 EUR

Anteil am Nettovermögen des Teilfonds	196,401,224.13 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Anteile	144,804.034
Nettoinventarwert pro Anteil	1,356.32 EUR

Aktienklasse I2 EUR

Anteil am Nettovermögen des Teilfonds	1,771,892.60 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Anteile	1,398.280
Nettoinventarwert pro Anteil	1,267.19 EUR

Aktienklasse D2 EUR

Anteil am Nettovermögen des Teilfonds	39,978,195.63 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Anteile	64,038.032
Nettoinventarwert pro Anteil	624.29 EUR

Aktienklasse D3 EUR

Anteil am Nettovermögen des Teilfonds	35,096,751.91 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Anteile	62,183.399
Nettoinventarwert pro Anteil	564.41 EUR

Aktienklasse Incrementum D EUR

Anteil am Nettovermögen des Teilfonds	45,134,886.49 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Anteile	91,237.029
Nettoinventarwert pro Anteil	494.70 EUR

¹⁾ Umrechnung in Euro per 31. Dezember 2025: 1 EUR = 1.1766 USD

²⁾ Umrechnung in Euro per 31. Dezember 2025: 1 EUR = 0.8466 GBP

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund

Vermögen nach Aktienklasse (Fortsetzung)

Aktienklasse D2 USD

Anteil am Nettovermögen des Teilfonds	13,333,832.19 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Anteile	41,957.086
Nettoinventarwert pro Anteil	317.80 EUR
Nettoinventarwert pro Anteil	373.92 USD ¹⁾

Aktienklasse D3 USD

Anteil am Nettovermögen des Teilfonds	1,623,230.61 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Anteile	5,751.000
Nettoinventarwert pro Anteil	282.25 EUR
Nettoinventarwert pro Anteil	332.10 USD ¹⁾

Aktienklasse D3 CHF

Anteil am Nettovermögen des Teilfonds	678,382.37 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Anteile	3,001.626
Nettoinventarwert pro Anteil	226.00 EUR
Nettoinventarwert pro Anteil	209.86 CHF ²⁾

¹⁾ Umrechnung in Euro per 31. Dezember 2025: 1 EUR = 1.1766 USD

²⁾ Umrechnung in Euro per 31. Dezember 2025: 1 EUR = 0.9284 CHF

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund

Entwicklung des Nettovermögens des Teilfonds

für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025

	Gesamt EUR	Aktienklasse A USD EUR	Aktienklasse A EUR EUR	Aktienklasse A CHF EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	643,023,534.79	34,429,111.09	48,211,734.86	2,321,748.76
Nettoergebnis	-16,494,991.59	-1,569,925.20	-2,643,774.54	-91,758.78
Ausgleich	-1,275,173.95	-26,453.43	26,281.49	-7,435.80
Mittelzuflüsse aus Zeichnungen	219,686,297.25	2,732,809.17	23,152,837.94	486,096.28
Mittelabflüsse aus Rücknahmen	-509,882,290.81	-7,355,933.07	-15,924,633.29	-1,450,723.96
Realisierte Gewinne	332,718,548.01	20,255,927.41	33,529,017.86	1,307,619.35
Realisierte Verluste	-10,021,699.28	-557,239.41	-884,316.46	-42,415.19
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	499,151,932.55	28,976,613.36	47,011,455.92	1,969,812.71
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	58,881,707.05	3,300,279.03	5,136,885.39	224,215.00
Gesamtnettovermögen des Teilfonds zum Ende des Berichtszeitraums	1,215,787,864.02	80,185,188.95	137,615,489.17	4,717,158.37

	Aktienklasse D USD EUR	Aktienklasse D EUR EUR	Aktienklasse D GBP EUR	Aktienklasse D CHF EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	14,712,890.79	127,119,474.98	7,268,719.70	135.33
Nettoergebnis	-567,710.56	-2,102,512.06	-516,137.19	-10,901.92
Ausgleich	-20,746.42	-349,242.29	17,671.23	1,551.12
Mittelzuflüsse aus Zeichnungen	2,039,358.61	47,253,379.82	9,047,666.88	368,665.68
Mittelabflüsse aus Rücknahmen	-6,259,031.99	-160,606,715.07	-3,719,130.32	-21,664.99
Realisierte Gewinne	8,237,868.64	37,800,944.60	6,614,934.08	107,414.30
Realisierte Verluste	-238,601.07	-1,400,589.43	-195,212.12	-1,808.55
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	12,267,019.33	63,011,436.56	9,025,671.04	106,288.16
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	1,403,346.24	8,614,877.93	940,348.40	9,065.79
Gesamtnettovermögen des Teilfonds zum Ende des Berichtszeitraums	31,574,393.57	119,341,055.04	28,484,531.70	558,744.92

	Aktienklasse I USD EUR	Aktienklasse I EUR EUR	Aktienklasse I GBP EUR	Aktienklasse S GBP EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	54,115,649.87	165,702,416.18	110.18	2,612,046.32
Nettoergebnis	-1,047,824.76	-5,242,022.97	-1,197.84	18,193.12
Ausgleich	-377,476.55	-623,622.90	260.86	0.00
Mittelzuflüsse aus Zeichnungen	5,756,533.32	44,502,053.97	86,631.03	0.00
Mittelabflüsse aus Rücknahmen	-60,041,226.30	-133,647,772.69	0.00	0.00
Realisierte Gewinne	21,794,450.38	92,435,310.04	15,429.79	1,726,727.03
Realisierte Verluste	-698,349.42	-2,711,343.00	-4,885.05	-75,768.29
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	37,547,579.00	138,979,569.01	11,094.86	2,390,259.55
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	4,408,626.91	16,223,581.85	534.97	266,647.55
Gesamtnettovermögen des Teilfonds zum Ende des Berichtszeitraums	61,457,962.45	315,618,169.49	107,978.80	6,938,105.28

Die Erläuterungen im Anhang zum Jahresabschluss sind Bestandteil dieses Jahresberichts.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund

Entwicklung des Nettovermögens des Teilfonds (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025

	Aktienklasse S USD EUR	Aktienklasse A2 EUR EUR	Aktienklasse I2 EUR EUR	Aktienklasse D2 EUR EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	48,005,882.22	78,301,005.48	276,027.82	16,373,790.59
Nettoergebnis	246,682.60	-1,419,318.88	-1,314.02	-63,146.38
Ausgleich	45,241.19	8,300.08	97.47	26,905.36
Mittelzuflüsse aus Zeichnungen	5,675,419.75	37,245,047.67	3,945,783.31	21,904,902.09
Mittelabflüsse aus Rücknahmen	-26,620,876.31	-39,468,803.17	-3,172,013.09	-25,409,414.89
Realisierte Gewinne	26,054,950.41	48,243,908.05	325,542.10	10,262,298.58
Realisierte Verluste	-856,297.85	-1,327,612.33	-5,714.03	-328,480.26
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	38,152,668.53	67,157,681.89	369,403.83	15,192,090.30
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	4,467,019.81	7,661,015.34	34,079.21	2,019,250.24
Gesamtneuvermögen des Teilfonds zum Ende des Berichtszeitraums	95,170,690.35	196,401,224.13	1,771,892.60	39,978,195.63

	Aktienklasse D3 EUR EUR	Aktienklasse Incrementum D EUR EUR	Aktienklasse D2 USD EUR	Aktienklasse D3 USD EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	15,349,507.70	20,090,798.10	6,670,345.75	1,047,204.68
Nettoergebnis	-602,728.88	-821,627.38	-18,752.28	-28,328.98
Ausgleich	47,331.45	-36,038.20	-496.03	-4,951.27
Mittelzuflüsse aus Zeichnungen	14,130,201.40	526,857.20	805,474.41	0.00
Mittelabflüsse aus Rücknahmen	-15,504,979.64	-6,426,615.52	-3,183,131.86	-731,460.77
Realisierte Gewinne	7,980,199.89	11,894,352.65	3,445,125.01	477,584.14
Realisierte Verluste	-229,788.32	-337,345.84	-104,776.50	-14,882.02
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	12,496,378.67	18,227,104.42	5,130,590.92	783,959.13
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	1,430,629.64	2,017,401.06	589,452.77	94,105.70
Gesamtneuvermögen des Teilfonds zum Ende des Berichtszeitraums	35,096,751.91	45,134,886.49	13,333,832.19	1,623,230.61

	Aktienklasse D3 CHF EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	414,934.39
Nettoergebnis	-10,884.69
Ausgleich	-2,351.31
Mittelzuflüsse aus Zeichnungen	26,578.72
Mittelabflüsse aus Rücknahmen	-338,163.88
Realisierte Gewinne	208,943.70
Realisierte Verluste	-6,274.14
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	345,255.36
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	40,344.22
Gesamtneuvermögen des Teilfonds zum Ende des Berichtszeitraums	678,382.37

Die Erläuterungen im Anhang zum Jahresabschluss sind Bestandteil dieses Jahresberichts.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund

Entwicklung der Aktienstückzahlen

	Aktienklasse A USD Anzahl Anteile	Aktienklasse A EUR Anzahl Anteile	Aktienklasse A CHF Anzahl Anteile	Aktienklasse D USD Anzahl Anteile
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	109,887.940	145,414.854	12,484.086	77,125.012
Gezeichnete Anteile	5,070.842	43,759.328	1,551.185	7,351.120
Zurückgegebene Anteile	-15,891.854	-28,565.867	-4,218.046	-20,573.223
Anteile im Umlauf am Ende des Berichtszeitraums	99,066.928	160,608.315	9,817.225	63,902.909

	Aktienklasse D EUR Anzahl Anteile	Aktienklasse D GBP Anzahl Anteile	Aktienklasse D CHF Anzahl Anteile	Aktienklasse I USD Anzahl Anteile
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	337,026.989	15,903.777	1.239	301,864.420
Gezeichnete Anteile	90,681.230	13,207.934	2,102.948	26,963.000
Zurückgegebene Anteile	-305,613.876	-5,045.410	-125.000	-196,666.978
Anteile im Umlauf am Ende des Berichtszeitraums	122,094.343	24,066.301	1,979.187	132,160.442

	Aktienklasse I EUR Anzahl Anteile	Aktienklasse I GBP Anzahl Anteile	Aktienklasse S GBP Anzahl Anteile	Aktienklasse S USD Anzahl Anteile
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	742,202.992	0.636	4,308.693	135,638.901
Gezeichnete Anteile	145,603.207	237.000	0.000	7,162.677
Zurückgegebene Anteile	-343,156.444	0.000	0.000	-41,561.360
Anteile im Umlauf am Ende des Berichtszeitraums	544,649.755	237.636	4,308.693	101,240.218

	Aktienklasse A2 EUR Anzahl Anteile	Aktienklasse I2 EUR Anzahl Anteile	Aktienklasse D2 EUR Anzahl Anteile	Aktienklasse D3 EUR Anzahl Anteile
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	150,895.437	575.500	69,188.029	70,509.268
Gezeichnete Anteile	41,450.886	3,981.280	68,612.456	32,243.994
Zurückgegebene Anteile	-47,542.289	-3,158.500	-73,762.453	-40,569.863
Anteile im Umlauf am Ende des Berichtszeitraums	144,804.034	1,398.280	64,038.032	62,183.399

	Aktienklasse Incrementum D EUR Anzahl Anteile	Aktienklasse D2 USD Anzahl Anteile	Aktienklasse D3 USD Anzahl Anteile	Aktienklasse D3 CHF Anzahl Anteile
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	105,164.700	55,384.664	9,616.497	4,770.000
Gezeichnete Anteile	1,768.985	4,795.489	0.000	281.626
Zurückgegebene Anteile	-15,696.656	-18,223.067	-3,865.497	-2,050.000
Anteile im Umlauf am Ende des Berichtszeitraums	91,237.029	41,957.086	5,751.000	3,001.626

Die Erläuterungen im Anhang zum Jahresabschluss sind Bestandteil dieses Jahresberichts.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund

Ertrags- und Aufwandsrechnung

für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025

	Gesamt EUR	Aktienklasse A USD EUR	Aktienklasse A EUR EUR	Aktienklasse A CHF EUR
Erträge				
Dividendenerträge	12,826,723.70	750,179.95	1,215,492.40	51,429.42
Bankzinsen	626,140.53	36,643.38	58,824.34	2,429.19
Ertragsausgleich	-1,913,005.60	-21,712.13	38,458.30	-8,850.62
Summe der Erträge	11,539,858.63	765,111.20	1,312,775.04	45,007.99
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-1,861.12	-104.02	-155.64	-6.80
Erfolgsabhängige Vergütung	-17,048,460.82	-1,341,359.23	-2,181,459.34	-82,779.22
Verwaltungsgesellschafts- und Anlageverwaltungsvergütung	-12,398,827.53	-937,905.10	-1,514,438.85	-61,949.13
Verwahrstellengebühr	-461,575.45	-27,148.39	-43,816.58	-1,793.94
Vergütung der Zentralverwaltungsstelle	-151,681.39	-8,912.07	-14,371.80	-589.35
Kapitalsteuer (Taxe d'abonnement)	-480,720.07	-28,359.47	-45,920.43	-1,872.01
Revisions- und Veröffentlichungskosten	-54,181.32	-3,141.42	-5,053.01	-209.81
Satz-, Druck- und Versandkosten für Jahres- und Halbjahresberichte	-19,899.90	-1,157.17	-1,852.05	-78.55
Gebühr der Transferstelle	-258,673.55	-15,527.16	-53,185.56	-1,705.81
Regulierungsgebühren	-44,966.45	-2,585.23	-4,079.63	-172.68
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-302,182.17	-17,002.70	-27,476.90	-1,895.89
Aufwandsausgleich	3,188,179.55	48,165.56	-64,739.79	16,286.42
Summe der Aufwendungen	-28,034,850.22	-2,335,036.40	-3,956,549.58	-136,766.77
Nettoergebnis	-16,494,991.59	-1,569,925.20	-2,643,774.54	-91,758.78
Transaktionskosten im Berichtszeitraum gesamt ²⁾	850,804.09			
Gesamtkostenquote in % ²⁾		2.04	2.07	2.08
Erfolgsabhängige Vergütung in % ²⁾		2.62	2.64	2.45
Schweizer Gesamtkostenquote ohne erfolgsabhängige Vergütung (in % ²⁾ (für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)		2.04	2.07	2.08
Schweizer Gesamtkostenquote mit erfolgsabhängiger Vergütung (in % ²⁾ (für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)		4.66	4.71	4.53
Schweizer erfolgsabhängige Vergütung (in % ²⁾ (für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)		2.62	2.64	2.45

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund

Ertrags- und Aufwandsrechnung (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025

	Aktienklasse D USD EUR	Aktienklasse D EUR EUR	Aktienklasse D GBP EUR	Anteilkasse D CHF EUR
Erträge				
Dividendenerträge	314,460.69	1,465,479.79	235,190.65	3,005.68
Bankzinsen	15,183.70	79,516.19	11,140.18	141.59
Ertragsausgleich	-28,714.64	-407,918.67	25,189.02	2,131.17
Summe der Erträge	300,929.75	1,137,077.31	271,519.85	5,278.44
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-43.83	-318.45	-27.45	-0.21
Erfolgsabhängige Vergütung	-594,776.01	-2,322,630.51	-495,200.47	-9,162.50
Verwaltungsgesellschafts- und Anlageverwaltungsvergütung	-281,746.85	-1,439,618.47	-210,481.39	-2,750.90
Verwahrstellengebühr	-11,220.48	-57,430.31	-8,371.15	-109.09
Vergütung der Zentralverwaltungsstelle	-3,685.36	-18,926.34	-2,742.50	-35.37
Kapitalsteuer (Taxe d'abonnement)	-11,717.25	-59,158.21	-8,811.85	-116.51
Revisions- und Veröffentlichungskosten	-1,309.71	-6,918.59	-955.23	-10.18
Satz-, Druck- und Versandkosten für Jahres- und Halbjahresberichte	-479.26	-2,515.99	-352.31	-4.48
Gebühr der Transferstelle	-4,188.53	-42,082.10	-12,281.22	-250.59
Regulierungsgebühren	-1,076.05	-5,930.40	-761.71	-7.41
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-7,858.04	-41,220.96	-4,811.51	-50.83
Aufwandsausgleich	49,461.06	757,160.96	-42,860.25	-3,682.29
Summe der Aufwendungen	-868,640.31	-3,239,589.37	-787,657.04	-16,180.36
Nettoergebnis	-567,710.56	-2,102,512.06	-516,137.19	-10,901.92
Gesamtkostenquote in % ²⁾	1.53	1.54	1.58	1.62
Erfolgsabhängige Vergütung in % ²⁾	2.81	2.14	3.14	4.46
Schweizer Gesamtkostenquote ohne erfolgsabhängige Vergütung (in %) ²⁾ (für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)	1.53	1.54	1.58	1.62
Schweizer Gesamtkostenquote mit erfolgsabhängiger Vergütung (in %) ²⁾ (für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)	4.34	3.68	4.72	6.08
Schweizer erfolgsabhängige Vergütung (in % ²⁾ (für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)	2.81	2.14	3.14	4.46
Ertrags- und Aufwandsrechnung (Fortsetzung) für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025				

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund

Ertrags- und Aufwandsrechnung (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025

	Aktienklasse I USD EUR	Aktienklasse I EUR EUR	Aktienklasse I GBP EUR	Aktienklasse S GBP EUR
Erträge				
Dividendenerträge	932,755.08	3,693,118.59	108.40	61,924.77
Bankzinsen	44,384.22	176,366.07	10.17	3,017.93
Ertragsausgleich	-391,738.34	-864,241.64	890.61	0.00
Summe der Erträge	585,400.96	3,005,243.02	1,009.18	64,942.70
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-146.80	-491.21	0.00	-8.15
Erfolgsabhängige Vergütung	-1,681,898.64	-6,885,899.99	-991.81	0.00
Verwaltungsgesellschafts- und Anlageverwaltungsvergütung	-604,004.99	-2,407,529.49	-12.03	-39,402.79
Verwahrstellengebühr	-32,665.01	-130,110.65	-8.01	-2,241.83
Vergütung der Zentralverwaltungsstelle	-10,754.39	-42,761.05	-2.62	-735.66
Kapitalsteuer (Taxe d'abonnement)	-33,992.74	-135,223.73	-9.16	-2,345.43
Revisions- und Veröffentlichungskosten	-3,964.49	-15,338.72	-0.85	-259.12
Satz-, Druck- und Versandkosten für Jahres- und Halbjahresberichte	-1,403.12	-5,684.63	-0.21	-95.22
Gebühr der Transferstelle	-7,819.01	-16,471.79	-25.07	-65.60
Regulierungsgebühren	-3,365.75	-12,996.86	-0.34	-210.24
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-22,425.67	-82,622.41	-5.45	-1,385.54
Aufwandsausgleich	769,214.89	1,487,864.54	-1,151.47	0.00
Summe der Aufwendungen	-1,633,225.72	-8,247,265.99	-2,207.02	-46,749.58
Nettoergebnis	-1,047,824.76	-5,242,022.97	-1,197.84	18,193.12
Gesamtkostenquote in % ²⁾	1.17	1.16	0.42	1.11
Erfolgsabhängige Vergütung in % ²⁾	2.73	2.81	6.61	-
Schweizer Gesamtkostenquote ohne erfolgsabhängige Vergütung (in %) ²⁾ (für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)	1.17	1.16	0.42	1.11
Schweizer Gesamtkostenquote mit erfolgsabhängiger Vergütung (in %) ²⁾ (für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)	3.90	3.97	7.03	1.11
Schweizer erfolgsabhängige Vergütung (in % ²⁾ (für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)	2.73	2.81	6.61	-

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen im Anhang zum Jahresabschluss sind Bestandteil dieses Jahresberichts.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund

Ertrags- und Aufwandsrechnung (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025

	Aktienklasse S USD EUR	Aktienklasse A2 EUR EUR	Aktienklasse I2 EUR EUR	Aktienklasse D2 EUR EUR
Erträge				
Dividendenerträge	993,680.14	1,752,595.15	9,238.11	405,047.17
Bankzinsen	48,578.78	85,629.22	456.89	18,581.26
Ertragsausgleich	-151,412.89	12,935.08	6,931.51	-48,308.23
Summe der Erträge	890,846.03	1,851,159.45	16,626.51	375,320.20
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-137.85	-240.08	-1.25	-51.23
Erfolgsabhängige Vergütung	0.00	0.00	0.00	0.00
Verwaltungsgesellschafts- und Anlageverwaltungsvergütung	-628,763.21	-2,971,532.82	-8,320.26	-405,043.98
Verwahrstellengebühr	-35,796.93	-63,470.42	-343.07	-13,587.20
Vergütung der Zentralverwaltungsstelle	-11,765.87	-20,828.19	-111.75	-4,464.21
Kapitalsteuer (Taxe d'abonnement)	-37,293.76	-66,361.48	-365.46	-14,186.90
Revisions- und Veröffentlichungskosten	-4,188.26	-7,317.78	-35.27	-1,528.19
Satz-, Druck- und Versandkosten für Jahres- und Halbjahresberichte	-1,525.93	-2,698.89	-14.42	-595.31
Gebühr der Transferstelle	-3,603.50	-70,437.50	-1,507.65	-9,580.83
Regulierungsgebühren	-3,458.07	-5,903.24	-22.83	-1,121.03
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-23,801.75	-40,452.77	-189.59	-9,710.57
Aufwandsausgleich	106,171.70	-21,235.16	-7,028.98	21,402.87
Summe der Aufwendungen	-644,163.43	-3,270,478.33	-17,940.53	-438,466.58
Nettoergebnis	246,682.60	-1,419,318.88	-1,314.02	-63,146.38
Gesamtkostenquote in % ²⁾	1.11	2.72	1.70	1.81
Erfolgsabhängige Vergütung in % ²⁾	-	-	-	-
Schweizer Gesamtkostenquote ohne erfolgsabhängige Vergütung (in % ²⁾	1.11	2.72	1.70	1.81
(für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)				
Schweizer Gesamtkostenquote mit erfolgsabhängiger Vergütung (in % ²⁾	1.11	2.72	1.70	1.81
(für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)				
Schweizer erfolgsabhängige Vergütung (in % ²⁾	-	-	-	-
(für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)				

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund

Ertrags- und Aufwandsrechnung (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025

	Aktienklasse D3 EUR EUR	Aktienklasse Incrementum D EUR EUR	Aktienklasse D2 USD EUR	Aktienklasse D3 USD EUR
Erträge				
Dividendenerträge	312,728.98	470,293.77	131,326.07	19,913.99
Bankzinsen	15,448.54	22,064.86	6,384.92	934.27
Ertragsausgleich	6,067.46	-62,078.89	-12,546.36	-5,384.12
Summe der Erträge	334,244.98	430,279.74	125,164.63	15,464.14
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-44.34	-60.60	-19.12	-2.89
Erfolgsabhängige Vergütung	-564,061.48	-838,220.48	0.00	-35,820.25
Verwaltungsgesellschafts- und Anlageverwaltungsvergütung	-264,475.88	-457,486.57	-140,478.86	-15,954.78
Verwahrstellengebühr	-11,392.37	-16,373.42	-4,710.57	-687.45
Vergütung der Zentralverwaltungsstelle	-3,744.07	-5,378.86	-1,547.61	-226.06
Kapitalsteuer (Taxe d'abonnement)	-11,890.11	-17,146.34	-4,920.47	-717.07
Revisions- und Veröffentlichungskosten	-1,352.14	-1,930.16	-551.43	-81.73
Satz-, Druck- und Versandkosten für Jahres- und Halbjahresberichte	-503.14	-692.91	-201.51	-31.39
Gebühr der Transferstelle	-17,580.48	-919.18	-1,058.44	-98.86
Regulierungsgebühren	-1,127.64	-1,594.49	-455.22	-68.52
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-7,403.30	-10,221.20	-3,016.07	-439.51
Aufwandsausgleich	-53,398.91	98,117.09	13,042.39	10,335.39
Summe der Aufwendungen	-936,973.86	-1,251,907.12	-143,916.91	-43,793.12
Nettoergebnis	-602,728.88	-821,627.38	-18,752.28	-28,328.98
Gesamtkostenquote in % ²⁾	1.50	1.66	1.77	1.41
Erfolgsabhängige Vergütung in % ²⁾	2.64	2.72	-	2.76
Schweizer Gesamtkostenquote ohne erfolgsabhängige Vergütung (in %) ²⁾ (für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)	1.50	1.66	1.77	1.41
Schweizer Gesamtkostenquote mit erfolgsabhängiger Vergütung (in %) ²⁾ (für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)	4.14	4.38	1.77	4.17
Schweizer erfolgsabhängige Vergütung (in %) ²⁾ (für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)	2.64	2.72	-	2.76

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen im Anhang zum Jahresabschluss sind Bestandteil dieses Jahresberichts.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund

Ertrags- und Aufwandsrechnung (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025

	Aktienklasse D3 CHF EUR
Erträge	
Dividendenerträge	8,754.90
Bankzinsen	404.83
Ertragsausgleich	-2,702.22
Summe der Erträge	6,457.51
Aufwendungen	
Zinsaufwendungen	-1.20
Erfolgsabhängige Vergütung	-14,200.89
Verwaltungsgesellschafts- und Anlageverwaltungsvergütung	-6,931.18
Verwahrstellengebühr	-298.58
Vergütung der Zentralverwaltungsstelle	-98.26
Kapitalsteuer (Taxe d'abonnement)	-311.69
Revisions- und Veröffentlichungskosten	-35.23
Satz-, Druck- und Versandkosten für Jahres- und Halbjahresberichte	-13.41
Gebühr der Transferstelle	-284.67
Regulierungsgebühren	-29.11
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-191.51
Aufwandsausgleich	5,053.53
Summe der Aufwendungen	-17,342.20
Nettoergebnis	-10,884.69
Gesamtkostenquote in % ²⁾	1.46
Erfolgsabhängige Vergütung in % ²⁾	2.53
Schweizer Gesamtkostenquote ohne erfolgsabhängige Vergütung (in % ²⁾	1.46
(für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)	
Schweizer Gesamtkostenquote mit erfolgsabhängiger Vergütung (in % ²⁾	3.99
(für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)	
Schweizer erfolgsabhängige Vergütung (in % ²⁾	2.53
(für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)	

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund

Aufstellung der Wertpapierbestände zum 31. Dezember 2025

ISIN	Wertpapiere		Zugänge	Abgänge	Anzahl	Kurs	Marktwert EUR	% TNA ¹⁾
Anteile, Rechte und Genussscheine								
Übertragbare Wertpapiere, die an einer offiziellen Börse zugelassen sind								
Australien								
AU0000397705	Greatland Resources Ltd.	GBP	4,432,000	1,299,000	3,133,000	4.9285	17,717,717.15	1.46
AU000000NST8	Northern Star Resources Ltd.	AUD	3,590,900	163,600	3,427,300	26.8100	52,300,024.47	4.30
AU000000RSG6	Resolute Mining Ltd.	AUD	9,975,449	49,065,049	28,507,500	1.2550	20,363,659.00	1.67
AU000000SBM8	St. Barbara Ltd.	AUD	1,919,684	25,821,205	68,344,182	0.6000	23,340,263.65	1.92
AU000000WGX6	Westgold Resources Ltd.	AUD	3,572,000	0	3,572,000	6.4800	13,174,659.91	1.08
							126,896,324.18	10.43
Kanada								
CA0115321089	Alamos Gold Inc. (Neu)	USD	372,200	0	372,200	38.8800	12,299,112.70	1.01
CA01921D2041	Allied Gold Corporation	CAD	2,624,633	498,400	2,126,233	31.4900	41,630,962.61	3.42
CA04040Y1097	Aris Mining Corporation	CAD	715,962	770,500	3,145,962	22.1300	43,288,030.26	3.56
CA04302L1004	Artemis Gold Inc.	CAD	76,100	442,500	1,096,900	36.5100	24,900,714.42	2.05
CA04341X1078	Asante Gold Corporation	CAD	1,025,000	0	1,025,000	1.6300	1,038,829.82	0.09
CA04341X5038	Asante Gold Corporation*	CAD	2,780,000	0	2,780,000	1.6300	2,817,509.17	0.23
CA06849F1080	Barrick Mining Corporation	USD	2,323,300	711,100	1,612,200	44.0200	60,317,052.52	4.96
CA11777Q2099	B2Gold Corporation	CAD	2,685,000	6,020,000	9,237,200	6.2000	35,609,426.10	2.93
CA1520061021	Centerra Gold Inc.	CAD	827,291	83,400	743,891	19.6600	9,093,388.71	0.75
CA26139R1091	DPM Metals Inc.	CAD	857,037	33,500	823,537	42.1800	21,598,452.19	1.78
CA2849025093	Eldorado Gold Corporation Ltd.	USD	783,400	488,000	1,632,500	35.7000	49,532,763.90	4.07
CA29258Y1034	Endeavour Silver Corporation	USD	2,007,200	3,073,900	5,781,087	9.5700	47,021,079.88	3.87
CA29446Y5020	Equinox Gold Corporation	CAD	4,191,340	6,798,500	4,025,840	19.1500	47,935,606.54	3.94
CA32076V1031	First Majestic Silver Corporation	USD	3,354,700	1,897,500	3,432,600	16.7000	48,720,397.76	4.01
CA36270K1021	G Mining Ventures Corporation	CAD	209,400	770,595	950,180	40.9800	24,210,891.25	1.99
CA39526E1025	Greenheart Gold Inc.	CAD	0	0	350,000	0.8200	178,449.29	0.01
CA4509131088	Iamgold Corporation	USD	654,800	4,660,400	2,663,600	16.4800	37,307,604.96	3.07
CA4991131083	K92 Mining Inc.	CAD	1,332,000	0	1,332,000	22.6300	18,742,249.58	1.54
CA6445351068	New Gold Inc.	USD	962,000	8,516,000	3,228,100	8.8900	24,390,454.70	2.01
CA675224007	OceanaGold Corporation	CAD	3,536,200	1,494,300	2,041,900	37.9800	48,219,462.79	3.97
CA6979001089	Pan American Silver Corporation	USD	336,500	717,600	1,247,000	52.2400	55,365,697.77	4.55
CA83056P7157	Skeena Resources Ltd.	CAD	312,000	35,000	706,000	32.5800	14,301,734.75	1.18
CA8910546032	Torex Gold Resources Inc.	CAD	343,800	675,400	755,000	65.7700	30,875,054.41	2.54
							699,394,926.08	57.53
Südafrika								
US38059T1060	Gold Fields Ltd. ADR	USD	1,150,100	189,400	960,700	43.6000	35,599,626.04	2.93
ZAE000083648	Impala Platinum Holdings Ltd.	ZAR	816,000	47,600	2,334,700	260.6400	30,984,775.75	2.55
US82575P1075	Sibanye Stillwater Ltd. ADR	USD	403,900	2,627,900	4,198,500	14.2000	50,670,321.26	4.17
ZAE000013181	Valterra Platinum Ltd.	ZAR	130,200	223,500	523,500	1,407.7600	37,525,070.27	3.09
							154,779,793.32	12.74

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

* Die Aktien wurden im Rahmen einer Privatplatzierung ausgegeben und unterliegen gemäß den kanadischen Wertpapiergesetzen einer gesetzlichen Sperrfrist von vier Monaten.

Die Erläuterungen im Anhang zum Jahresabschluss sind Bestandteil dieses Jahresberichts.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund

Aufstellung der Wertpapierbestände zum 31. Dezember 2025

ISIN	Wertpapiere		Zugänge	Abgänge	Anzahl	Kurs	Marktwert EUR	% TNA ¹⁾
Vereinigtes Königreich								
GB00BRXH2664	AngloGold Ashanti Plc.	USD	371,100	589,100	548,200	84.9400	39,575,138.53	3.26
GB00BL6K5J42	Endeavour Mining Plc.	CAD	389,200	483,606	1,152,000	70.1600	50,254,504.76	4.13
GB00B2QPKJ12	Fresnillo Plc.	GBP	92,500	3,080,581	1,319,300	31.9400	48,351,625.93	3.98
							138,181,269.22	11.37
USA								
US1921085049	Coeur Mining Inc.	USD	1,490,800	6,217,400	991,600	18.3100	15,431,069.18	1.27
US6516391066	Newmont Corporation	USD	296,300	516,200	540,900	99.8100	45,884,097.40	3.77
							61,315,166.58	5.04
Übertragbare Wertpapiere, die an einer offiziellen Börse zugelassen sind							1,180,567,479.38	97.11
Nicht notierte Wertpapiere								
Kanada								
CA6979001329	Pan American Silver Corporation Contingent Right	USD	0	0	610,000	0.5000	259,221.49	0.02
							259,221.49	0.02
Russland								
US73181M1172	Polyus PJSC GDR	USD	0	0	76,500	0.0001	6.50	0.00
							6.50	0.00
Vereinigtes Königreich								
GG00B3M9KL68	Tally Ltd.	GBP	0	0	3,947,000	0.0100	45,289.73	0.00
							45,289.73	0.00
Nicht notierte Wertpapiere							304,517.72	0.02
Aktien, Rechte und Genussscheine							1,180,871,997.10	97.13
Anlagen in Wertpapieren							1,180,871,997.10	97.13
Bankguthaben – Kontokorrentkonten ²⁾							57,158,715.06	4.70
Saldo weiterer Forderungen und Verbindlichkeiten							-22,242,848.14	-1.83
Gesamtnettovermögen des Teilfonds in EUR							1,215,787,864.02	100.00

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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 2025.

Australischer Dollar	AUD	1	1.7569
Britisches Pfund	GBP	1	0.8715
Kanadischer Dollar	CAD	1	1.6083
Südafrikanische Rand	ZAR	1	19.6392
Schweizer Franken	CHF	1	0.9286
US-Dollar	USD	1	1.1766

Die Erläuterungen im Anhang zum Jahresabschluss sind Bestandteil dieses Jahresberichts.

Bericht des Fondsverwalters des BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund

Der BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund („Electrum Fund“) stieg im Jahresverlauf um +80.1% (Aktienklasse D EUR) im Vergleich zum MSCI ACWI Select Gold Miners Index (der „Index“), der um 47.8% stieg (beide in Euro).

Der Electrum Fund übertraf seinen Index in einem starken Jahr für die Metall- und Bergbaubranche.

Während Edelmetalle im Laufe des Jahres Schlagzeilen machten, wurde die Performance des Electrum Fund von einer Reihe weiterer Teilspektoren angetrieben, darunter Industrie- und Spezialmetalle.

Neben einer starken Performance der Edelmetallminen, während die Gold- und Silberpreise neue Allzeithochs erreichten, trugen die Positionen des Electrum Fund in Kupfer- und Aluminiumproduzenten erheblich zur Performance im Jahresverlauf bei. Nachdem die Exposure gegenüber Kupferminenunternehmen im Jahr 2025 erhöht wurde, wird der Sektor weiterhin durch angebotsseitige Engpässe gestützt. 2026 weist die Kupferindustrie ihr größtes Versorgungsdefizit seit 22 Jahren auf. Unterdessen haben Lieferengpässe den Kupfermarkt in den letzten Jahren belastet. Im Jahr 2025 kam es in mehreren großen Kupferminen der Welt aufgrund von seismischen Aktivitäten und Betriebsvorfällen zu größeren Störungen. Die Auswirkungen dieser Versorgungsunterbrechungen bleiben bestehen, wobei die Erholung in einigen Geschäftsbereichen länger dauert als erwartet. Mit Blick auf die weitere Entwicklung untermauert die Anfälligkeit von Kupfer für Lieferschocks unsere konstruktiven Aussichten für die Kupferpreise.

Uranbergbauunternehmen leisteten im Jahresverlauf ebenfalls einen der größten Beiträge zur Performance des Electrum Fund, wobei Cameco zu den Spitzenreitern zählte. Die Uranpreise stiegen 2025, hauptsächlich aufgrund einer Kombination aus erneuter Unterstützung durch die US-Atompolitik, beschränktem Angebot und wiedererstarktem Interesse an Versorgern, die dazu beigetragen haben, die Preisschwäche von Anfang 2025 umzukehren. Angesichts des prognostizierten Marktdefizits und der erneuten Unterstützung durch die US-Politik sehen wir weitere Kursanstiege, obwohl die Ankündigungen eines neuen Angebots weiterhin zu Preisschwankungen führen können.

Der Metall- und Bergbausektor steht vor einer Transformation, da die technologische Entwicklung die Nachfrage ankurbelt, Angebotsprobleme fortbestehen und gesamtwirtschaftliche Faktoren die Rohstoffpreise beeinflussen. Bei Baker Steel konzentrieren wir unser Engagement auf die Teilspektoren der Bergbauindustrie, die am besten für eine überdurchschnittliche Performance positioniert sind, sowohl taktisch auf kurze Sicht als auch durch Engagements in längerfristigen Themen. Wir sehen eine starke Kombination aus metallintensiver Innovation, wachstumsfreundlicher Industriepolitik und strukturell angespannten Rohstofflieferketten, die ein überzeugendes Umfeld für ein gutes Abschneiden des Bergbausektors im kommenden Jahr bietet. Als aktiver Manager erzielten die Strategien von Baker Steel im Jahr 2025 eine überdurchschnittliche Performance, und wir glauben, dass Selektivität immer wichtiger wird, da die Hausse am Edelmetallmarkt in ihre nächste Phase eintritt, M&A-Aktivitäten zunehmen und Industrie- und Spezialmetallbergbauunternehmen mit restriktiveren Marktdynamiken sowie günstigen makroökonomischen und geopolitischen Bedingungen konfrontiert sind.

Luxemburg, April 2026

Der Fondsmanager der BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV

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

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund

Jahresbericht 1.
Januar 2025 - 31. Dezember 2025

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

	Aktienklasse I2 EUR	Aktienklasse A2 EUR	Aktienklasse S EUR	Aktienklasse I EUR
Wertpapierkennnummer:	A0F6BQ	A0F6BP	A2PB5D	A2PB5E
ISIN:	LU0229009781	LU0229009351	LU1923360744	LU1923360827
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag:	Entfällt	Entfällt	Entfällt	Entfällt
Verwaltungsgebühr:	0,08 % p. a. zzgl. einer festen Vergütung von 4,100 EUR pro Monat für den Teilfonds	0,08 % p. a. zzgl. einer festen Vergütung von 4,100 EUR pro Monat für den Teilfonds	0,08 % p. a. zzgl. einer festen Vergütung von 4,100 EUR pro Monat für den Teilfonds	0,08 % p. a. zzgl. einer festen Vergütung von 4,100 EUR pro Monat für den Teilfonds
Mindestfolganlage:	Entfällt	Entfällt	Entfällt	Entfällt
Verwendung der Erträge:	Thesaurierend	Thesaurierend	Thesaurierend	Thesaurierend
Währung:	EUR	EUR	EUR	EUR

	Aktienklasse I USD	Aktienklasse I GBP	Aktienklasse D EUR	Aktienklasse D2 EUR
Wertpapierkennnummer:	A2QNK7	A2QNK8	A2PB5F	A2PB5N
ISIN:	LU2296188738	LU2296188811	LU1923361049	LU1923361122
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %	Entfällt	Entfällt
Rücknahmeabschlag:	Entfällt	Entfällt	Entfällt	Entfällt
Verwaltungsgebühr:	0,08 % p. a. zzgl. einer festen Vergütung von 4,100 EUR pro Monat für den Teilfonds	0,08 % p. a. zzgl. einer festen Vergütung von 4,100 EUR pro Monat für den Teilfonds	0,08 % p. a. zzgl. einer festen Vergütung von 4,100 EUR pro Monat für den Teilfonds	0,08 % p. a. zzgl. einer festen Vergütung von 4,100 EUR pro Monat für den Teilfonds
Mindestfolganlage:	Entfällt	Entfällt	Entfällt	Entfällt
Verwendung der Erträge:	Thesaurierend	Thesaurierend	Thesaurierend	Thesaurierend
Währung:	USD	GBP	EUR	EUR

	Aktienklasse D2 USD	Aktienklasse D3 EUR	Aktienklasse D3 USD	Aktienklasse A EUR
Wertpapierkennnummer:	A2QNK5	A2PB5G	A2QNK6	A2PB5H
ISIN:	LU2296188902	LU1923361395	LU2296189033	LU1923361478
Ausgabeaufschlag:	Entfällt	Entfällt	Entfällt	bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag:	Entfällt	Entfällt	Entfällt	Entfällt
Verwaltungsgebühr:	0,08 % p. a. zzgl. einer festen Vergütung von 4,100 EUR pro Monat für den Teilfonds	0,08 % p. a. zzgl. einer festen Vergütung von 4,100 EUR pro Monat für den Teilfonds	0,08 % p. a. zzgl. einer festen Vergütung von 4,100 EUR pro Monat für den Teilfonds	0,08 % p. a. zzgl. einer festen Vergütung von 4,100 EUR pro Monat für den Teilfonds
Mindestfolganlage:	Entfällt	Entfällt	Entfällt	Entfällt
Verwendung der Erträge:	Thesaurierend	Thesaurierend	Thesaurierend	Thesaurierend
Währung:	USD	EUR	USD	EUR

Die Erläuterungen im Anhang zum Jahresabschluss sind Bestandteil dieses Jahresberichts.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund

	Aktienklasse D GBP	Aktienklasse S USD	Aktienklasse A USD	Aktienklasse D USD
Wertpapierkennnummer:	A2PB5J	A2PB5K	A2PB5L	A2PB5M
ISIN:	LU1923361551	LU1923361635	LU1923361718	LU1923361981
Ausgabeaufschlag:	Entfällt	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %	Entfällt
Rücknahmeabschlag:	Entfällt	Entfällt	Entfällt	Entfällt
Verwaltungsgebühr:	0.08 % p. a. zzgl. einer festen Vergütung von 4,100 EUR pro Monat für den Teilfonds	0.08 % p. a. zzgl. einer festen Vergütung von 4,100 EUR pro Monat für den Teilfonds	0.08 % p. a. zzgl. einer festen Vergütung von 4,100 EUR pro Monat für den Teilfonds	0.08 % p. a. zzgl. einer festen Vergütung von 4,100 EUR pro Monat für den Teilfonds
Mindestfolganlage:	Entfällt	Entfällt	Entfällt	Entfällt
Verwendung der Erträge:	Thesaurierend	Thesaurierend	Thesaurierend	Thesaurierend
Währung:	GBP	USD	USD	USD
Aktienklasse X EUR				
Wertpapierkennnummer:	A3EZ0T			
ISIN:	LU2547923909			
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %			
Rücknahmeabschlag:	Entfällt			
Verwaltungsgebühr:	0.08 % p. a. zzgl. einer festen Vergütung von 4,100 EUR pro Monat für den Teilfonds			
Mindestfolganlage:	Entfällt			
Verwendung der Erträge:	Thesaurierend			
Währung:	EUR			

Geografische Verteilung ¹⁾

Kanada	45.68 %
USA	15.88 %
Australien	12.38 %
Vereinigtes Königreich	9.87 %
Südafrika	8.62 %
Chile	1.99 %
Schweden	1.55 %
Norwegen	1.31 %
Spanien	1.06 %
Anlagen in Wertpapieren	98.34 %
Bankguthaben ²⁾	4.22 %
Saldo weiterer Forderungen und Verbindlichkeiten	-2.56 %
	100.00 %

Sektorielle Verteilung ¹⁾

Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	90.89 %
Energie	7.45 %
Anlagen in Wertpapieren	98.34 %
Bankguthaben ²⁾	4.22 %
Saldo weiterer Forderungen und Verbindlichkeiten	-2.56 %
	100.00 %

¹⁾ Abweichungen bei den Summen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen im Anhang zum Jahresabschluss sind Bestandteil dieses Jahresberichts.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund

Wertentwicklung in den vergangenen drei Geschäftsjahren

Aktienklasse I2 EUR

Datum	Gesamtnettovermögen in Mio. EUR	Anteile im Umlauf	Nettoerlöse in Tausend EUR	Nettoinventarwert pro Aktie EUR
31.12.2023	0.99	13,893	-150.57	71.26
31.12.2024	1.04	13,873	-1.45	74.83
31.12.2025	1.98	14,648	100.94	134.91

Aktienklasse A2 EUR

Datum	Gesamtnettovermögen in Mio. EUR	Anteile im Umlauf	Nettoerlöse in Tausend EUR	Nettoinventarwert pro Aktie EUR
31.12.2023	20.42	303,642	-1,222.64	67.25
31.12.2024	21.12	300,389	-389.64	70.32
31.12.2025	34.77	275,343	-2,302.53	126.27

Aktienklasse S EUR

Datum	Gesamtnettovermögen in Mio. EUR	Anteile im Umlauf	Nettoerlöse in Tausend EUR	Nettoinventarwert pro Aktie EUR
31.12.2023	71.66	356,583	3,930.40	200.96
31.12.2024	29.52	138,932	-46,660.48	212.50
31.12.2025	31.68	82,302	-13,931.09	384.94

Aktienklasse I EUR

Datum	Gesamtnettovermögen in Mio. EUR	Anteile im Umlauf	Nettoerlöse in Tausend EUR	Nettoinventarwert pro Aktie EUR
31.12.2023	46.57	297,304	-7,717.23	156.63
31.12.2024	45.30	274,063	-2,677.43	165.30
31.12.2025	97.27	324,998	14,340.57	299.31

Aktienklasse I USD

Datum	Gesamtnettovermögen in Mio. EUR	Anteile im Umlauf	Nettoerlöse in Tausend EUR	Nettoinventarwert pro Aktie EUR	Nettoinventarwert pro Anteil USD
31.12.2023	9.22	112,164	-15,433.12	82.23	91.31 ¹⁾
31.12.2024	3.17	36,503	-6,440.69	86.79	90.44 ²⁾
31.12.2025	26.81	171,108	18,782.57	156.70	184.37 ³⁾

¹⁾ Umrechnung in Euro per 31. Dezember 2023 1 EUR = 1.1104 USD

²⁾ Umrechnung in Euro per 31. Dezember 2024 1 EUR = 1.0421 USD

³⁾ Umrechnung in Euro per 31. Dezember 2025 1 EUR = 1.1766 USD

Die Erläuterungen im Anhang zum Jahresabschluss sind Bestandteil dieses Jahresberichts.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund

Wertentwicklung in den letzten drei Geschäftsjahren (Fortsetzung)

Aktienklasse I GBP

Datum	Gesamtnettovermögen in Mio. EUR	Anteile im Umlauf	Nettoerlöse in Tausend EUR	Nettoinventarwert pro Aktie EUR	Nettoinventarwert pro Aktie GBP
31.12.2023	2.38	19,755	-2,333.05	120.31	104.60 ⁴⁾
31.12.2024	4.00	31,537	1,581.63	126.71	104.94 ⁵⁾
31.12.2025	8.35	36,395	470.96	229.46	199.97 ⁶⁾

Aktienklasse D EUR

Datum	Gesamtnettovermögen in Mio. EUR	Anteile im Umlauf	Nettoerlöse in Tausend EUR	Nettoinventarwert pro Aktie EUR
31.12.2023	2.90	18,908	-728.01	153.30
31.12.2024	2.69	16,728	-295.79	160.74
31.12.2025	6.05	20,889	1,228.33	289.52

Aktienklasse D2 EUR

Datum	Gesamtnettovermögen in Mio. EUR	Anteile im Umlauf	Nettoerlöse in Tausend EUR	Nettoinventarwert pro Aktie EUR
31.12.2023	7.07	34,043	-5,759.64	207.63
31.12.2024	8.90	40,981	1,719.02	217.13
31.12.2025	16.17	39,751	54.53	406.77

Aktienklasse D2 USD

Datum	Gesamtnettovermögen in Mio. EUR	Anteile im Umlauf	Nettoerlöse in Tausend EUR	Nettoinventarwert pro Aktie EUR	Nettoinventarwert pro Anteil USD
31.12.2023	3.15	36,550	-168.34	86.10	95.61 ¹⁾
31.12.2024	3.30	36,625	-1.58	90.07	93.86 ²⁾
31.12.2025	5.74	34,000	-357.07	168.84	198.66 ³⁾

Aktienklasse D3 EUR

Datum	Gesamtnettovermögen in Mio. EUR	Anteile im Umlauf	Nettoerlöse in Tausend EUR	Nettoinventarwert pro Aktie EUR
31.12.2023	8.65	55,849	-2,178.51	154.87
31.12.2024	6.86	42,132	-1,885.62	162.82
31.12.2025	5.06	17,206	-4,332.05	293.80

¹⁾ Umrechnung in Euro per 31. Dezember 2023 1 EUR = 1.1104 USD

²⁾ Umrechnung in Euro per 31. Dezember 2024 1 EUR = 1.0421 USD

³⁾ Umrechnung in Euro per 31. Dezember 2025 1 EUR = 1.1766 USD

⁴⁾ Umrechnung in Euro per 31. Dezember 2023 1 EUR = 0.8694 GBP

⁵⁾ Umrechnung in Euro per 31. Dezember 2024 1 EUR = 0.8282 GBP

⁶⁾ Umrechnung in Euro per 31. Dezember 2025 1 EUR = 0.8466 GBP

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund

Wertentwicklung in den letzten drei Geschäftsjahren (Fortsetzung)

Aktienklasse D3 USD

Datum	Gesamtnettovermögen in Mio. EUR	Anteile im Umlauf	Nettoerlöse in Tausend EUR	Nettoinventarwert pro Aktie EUR	Nettoinventarwert pro Anteil USD
31.12.2023	4.23	49,704	156.27	85.19	94.59 ¹⁾
31.12.2024	0.73	8,151	-3,296.40	89.59	93.36 ²⁾
31.12.2025	1.12	6,924	-153.50	161.74	190.30 ³⁾

Aktienklasse A EUR

Datum	Gesamtnettovermögen in Mio. EUR	Anteile im Umlauf	Nettoerlöse in Tausend EUR	Nettoinventarwert pro Aktie EUR	
31.12.2023	66.75	355,909	4,433.25	187.55	
31.12.2024	63.21	322,260	-5,962.06	196.14	
31.12.2025	116.59	330,743	3,445.29	352.52	

Aktienklasse D GBP

Datum	Gesamtnettovermögen in Mio. EUR	Anteile im Umlauf	Nettoerlöse in Tausend EUR	Nettoinventarwert pro Aktie EUR	Nettoinventarwert pro Aktie GBP
31.12.2023	0.31	1,430	-52.48	219.20	190.57 ⁴⁾
31.12.2024	0.27	1,160	-58.95	230.03	190.51 ⁵⁾
31.12.2025	0.64	1,554	163.79	414.34	361.10 ⁶⁾

Aktienklasse S USD

Datum	Gesamtnettovermögen in Mio. EUR	Anteile im Umlauf	Nettoerlöse in Tausend EUR	Nettoinventarwert pro Aktie EUR	Nettoinventarwert pro Anteil USD
31.12.2023	0.24	1,376	-7.71	171.70	190.66 ¹⁾
31.12.2024	0.26	1,428	8.64	181.35	188.98 ²⁾
31.12.2025	0.47	1,425	-0.96	328.28	386.25 ³⁾

Aktienklasse A USD

Datum	Gesamtnettovermögen in Mio. EUR	Anteile im Umlauf	Nettoerlöse in Tausend EUR	Nettoinventarwert pro Aktie EUR	Nettoinventarwert pro Anteil USD
31.12.2023	7.34	56,683	336.67	129.48	143.77 ¹⁾
31.12.2024	2.06	15,194	-5,356.01	135.39	141.09 ²⁾
31.12.2025	3.88	15,951	74.91	243.32	286.29 ³⁾

¹⁾ Umrechnung in Euro per 31. Dezember 2023 1 EUR = 1.1104 USD

²⁾ Umrechnung in Euro per 31. Dezember 2024 1 EUR = 1.0421 USD

³⁾ Umrechnung in Euro per 31. Dezember 2025 1 EUR = 1.1766 USD

⁴⁾ Umrechnung in Euro per 31. Dezember 2023 1 EUR = 0.8694 GBP

⁵⁾ Umrechnung in Euro per 31. Dezember 2024 1 EUR = 0.8282 GBP

⁶⁾ Umrechnung in Euro per 31. Dezember 2025 1 EUR = 0.8466 GBP

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund

Wertentwicklung in den letzten drei Geschäftsjahren (Fortsetzung)

Aktienklasse D USD

Datum	Gesamtnettvermögen in Mio. EUR	Anteile im Umlauf	Nettoerlöse in Tausend EUR	Nettoinventarwert pro Aktie EUR	Nettoinventarwert pro Anteil USD
31.12.2023	2.04	14,417	-1,651.61	141.47	157.09 ¹⁾
31.12.2024	2.14	14,399	26.78	148.43	154.68 ²⁾
31.12.2025	2.86	10,700	-592.30	267.61	314.87 ³⁾

Aktienklasse X EUR

Datum	Gesamtnettvermögen in Mio. EUR	Anteile im Umlauf	Nettoerlöse in Tausend EUR	Nettoinventarwert pro Aktie EUR
31.12.2023	0.03	375	4,426.07	85.36
31.12.2024	0.02	266	-8.80	90.15
31.12.2025	0.05	304	5.25	163.19

Nettovermögensaufstellung des Teilfonds

Stand: 31. Dezember 2025

	EUR
Anlagen in Wertpapieren zum Marktwert (Anschaffungskosten: 245,934,351.69 EUR)	353,548,544.29
Bankguthaben ⁴⁾	15,173,607.32
Zinsforderungen	45,233.35
Dividendenforderungen	29,048.92
Forderungen aus Aktienverkauf	5,651,938.26
Forderungen aus Devisengeschäften	986,933.37
	375,435,305.51
Verbindlichkeiten aus Anteilsrücknahmen	-3,561,851.59
Verbindlichkeiten aus Wertpapierhandel	-986,933.37
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-988,339.19
Sonstige Verbindlichkeiten ⁵⁾	-10,402,040.75
	-15,939,164.90
Gesamtnettvermögen des Teilfonds	359,496,140.61

¹⁾ Umrechnung in Euro per 31. Dezember 2023 1 EUR = 1.1104 USD

²⁾ Umrechnung in Euro per 31. Dezember 2024 1 EUR = 1.0421 USD

³⁾ Umrechnung in Euro per 31. Dezember 2025 1 EUR = 1.1766 USD

⁴⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund

Vermögen nach Aktienklasse

Aktienklasse I2 EUR

Anteil am Nettovermögen des Teilfonds	1,976,149.14 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Anteile	14,647.998
Nettoinventarwert pro Anteil	134.91 EUR

Aktienklasse A2 EUR

Anteil am Nettovermögen des Teilfonds	34,768,605.18 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Anteile	275,343.498
Nettoinventarwert pro Anteil	126.27 EUR

Aktienklasse S EUR

Anteil am Nettovermögen des Teilfonds	31,681,109.83 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Anteile	82,302.166
Nettoinventarwert pro Anteil	384.94 EUR

Aktienklasse I EUR

Anteil am Nettovermögen des Teilfonds	97,274,982.02 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Anteile	324,998.175
Nettoinventarwert pro Anteil	299.31 EUR

Aktienklasse I USD

Anteil am Nettovermögen des Teilfonds	26,812,464.30 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Anteile	171,107.654
Nettoinventarwert pro Anteil	156.70 EUR
Nettoinventarwert pro Anteil	184.37 USD ¹⁾

Aktienklasse I GBP

Anteil am Nettovermögen des Teilfonds	8,351,161.99 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Anteile	36,394.805
Nettoinventarwert pro Anteil	229.46 EUR
Nettoinventarwert pro Anteil	199.97 GBP ²⁾

Aktienklasse D EUR

Anteil am Nettovermögen des Teilfonds	6,047,677.96 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Anteile	20,888.779
Nettoinventarwert pro Anteil	289.52 EUR

Aktienklasse D2 EUR

Anteil am Nettovermögen des Teilfonds	16,169,390.58 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Anteile	39,750.632
Nettoinventarwert pro Anteil	406.77 EUR

Aktienklasse D2 USD

Anteil am Nettovermögen des Teilfonds	5,740,722.41 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Anteile	34,000.000
Nettoinventarwert pro Anteil	168.84 EUR
Nettoinventarwert pro Anteil	198.66 USD ¹⁾

¹⁾ Umrechnung in Euro per 31. Dezember 2025: 1 EUR = 1.1766 USD

²⁾ Umrechnung in Euro per 31. Dezember 2025: 1 EUR = 0.8466 GBP

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund

Vermögen nach Aktienklasse (Fortsetzung)

Aktienklasse D3 EUR

Anteil am Nettovermögen des Teilfonds	5,055,081.81 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Anteile	17,205.800
Nettoinventarwert pro Anteil	293.80 EUR

Aktienklasse D3 USD

Anteil am Nettovermögen des Teilfonds	1,119,823.76 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Anteile	6,923.710
Nettoinventarwert pro Anteil	161.74 EUR
Nettoinventarwert pro Anteil	190.30 USD ¹⁾

Aktienklasse A EUR

Anteil am Nettovermögen des Teilfonds	116,592,974.85 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Anteile	330,742.760
Nettoinventarwert pro Anteil	352.52 EUR

Aktienklasse D GBP

Anteil am Nettovermögen des Teilfonds	643,792.65 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Anteile	1,553.774
Nettoinventarwert pro Anteil	414.34 EUR
Nettoinventarwert pro Anteil	361.10 GBP ²⁾

Aktienklasse S USD

Anteil am Nettovermögen des Teilfonds	467,756.37 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Anteile	1,424.889
Nettoinventarwert pro Anteil	328.28 EUR
Nettoinventarwert pro Anteil	386.25 USD ¹⁾

Aktienklasse A USD

Anteil am Nettovermögen des Teilfonds	3,881,284.74 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Anteile	15,951.271
Nettoinventarwert pro Anteil	243.32 EUR
Nettoinventarwert pro Anteil	286.29 USD ¹⁾

Aktienklasse D USD

Anteil am Nettovermögen des Teilfonds	2,863,521.33 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Anteile	10,700.361
Nettoinventarwert pro Anteil	267.61 EUR
Nettoinventarwert pro Anteil	314.87 USD ¹⁾

Aktienklasse X EUR

Anteil am Nettovermögen des Teilfonds	49,641.69 EUR
Anzahl im Umlauf befindlicher Anteile	304.195
Nettoinventarwert pro Anteil	163.19 EUR

¹⁾ Umrechnung in Euro per 31. Dezember 2025: 1 EUR = 1.1766 USD

²⁾ Umrechnung in Euro per 31. Dezember 2025: 1 EUR = 0.8715 GBP

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund

Entwicklung des Nettovermögens des Teilfonds

für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025

	Gesamt EUR	Aktienklasse I2 EUR EUR	Aktienklasse A2 EUR EUR	Aktienklasse S EUR EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	194,580,265.17	1,038,121.78	21,124,026.39	29,522,636.04
Nettoergebnis	-12,131,886.48	-70,587.95	-1,336,287.64	-1,031,705.93
Ausgleich	893,606.61	3,467.14	-44,343.87	-150,811.00
Mittelzuflüsse aus Zeichnungen	91,825,737.65	102,960.00	3,030,959.57	2,172,391.71
Mittelabflüsse aus Rücknahmen	-74,828,099.73	-2,021.00	-5,333,494.46	-16,103,486.53
Realisierte Gewinne	75,540,751.90	432,055.07	8,231,717.14	8,520,273.77
Realisierte Verluste	-21,283,588.94	-122,609.18	-2,340,380.87	-3,045,216.71
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	89,160,802.71	504,298.22	9,656,585.62	9,988,303.06
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	15,738,551.72	90,465.06	1,779,823.30	1,808,725.42
Gesamtnettovermögen des Teilfonds zum Ende des Berichtszeitraums	359,496,140.61	1,976,149.14	34,768,605.18	31,681,109.83

	Aktienklasse I EUR EUR	Aktienklasse I USD EUR	Aktienklasse I GBP EUR	Aktienklasse D EUR EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	45,301,597.26	3,168,220.55	3,995,883.60	2,688,858.99
Nettoergebnis	-3,185,070.40	-975,930.41	-271,818.40	-220,736.37
Ausgleich	424,317.67	504,327.16	-15,730.35	48,252.86
Mittelzuflüsse aus Zeichnungen	34,362,870.11	23,600,429.48	2,720,332.00	2,564,529.95
Mittelabflüsse aus Rücknahmen	-20,022,300.32	-4,817,855.21	-2,249,367.55	-1,336,202.15
Realisierte Gewinne	19,249,006.89	1,997,259.95	1,936,117.90	1,078,596.87
Realisierte Verluste	-5,040,126.64	-335,607.81	-559,010.28	-253,356.92
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	22,265,244.62	3,259,086.48	2,380,234.77	1,257,773.01
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	3,919,442.83	412,534.11	414,520.30	219,961.72
Gesamtnettovermögen des Teilfonds zum Ende des Berichtszeitraums	97,274,982.02	26,812,464.30	8,351,161.99	6,047,677.96

	Aktienklasse D2 EUR EUR	Aktienklasse D2 USD EUR	Aktienklasse D3 EUR EUR	Aktienklasse D3 USD EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	8,898,189.88	3,298,669.16	6,860,048.99	730,241.47
Nettoergebnis	-91,789.64	-30,102.50	-177,757.53	-39,083.18
Ausgleich	1,575.00	-1,218.87	-22,810.61	-3,546.52
Mittelzuflüsse aus Zeichnungen	2,301,559.67	132,806.58	521,810.49	0.00
Mittelabflüsse aus Rücknahmen	-2,247,031.61	-489,878.06	-4,853,862.33	-153,502.93
Realisierte Gewinne	3,530,938.71	1,351,358.37	1,354,152.14	283,859.32
Realisierte Verluste	-983,920.25	-372,912.91	-448,311.85	-85,549.31
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	4,060,456.56	1,571,445.64	1,527,885.38	326,041.96
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	699,412.26	280,555.00	293,927.13	61,362.95
Gesamtnettovermögen des Teilfonds zum Ende des Berichtszeitraums	16,169,390.58	5,740,722.41	5,055,081.81	1,119,823.76

Die Erläuterungen im Anhang zum Jahresabschluss sind Bestandteil dieses Jahresberichts.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund

Entwicklung des Nettovermögens des Teilfonds (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025

	Aktienklasse A EUR EUR	Aktienklasse D GBP EUR	Aktienklasse S USD EUR	Aktienklasse A USD EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	63,209,583.95	266,845.07	258,952.11	2,057,192.30
Nettoergebnis	-4,411,180.72	-23,432.01	-15,416.59	-147,185.27
Ausgleich	147,526.97	6,034.94	-29.90	-893.09
Mittelzuflüsse aus Zeichnungen	18,984,996.68	266,350.23	1,146.71	644,594.88
Mittelabflüsse aus Rücknahmen	-15,539,706.45	-102,555.42	-2,107.03	-569,681.76
Realisierte Gewinne	25,756,782.56	110,428.21	110,005.59	892,305.00
Realisierte Verluste	-7,167,489.31	-28,475.68	-32,781.44	-233,273.63
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	30,225,838.25	130,850.71	125,378.03	1,054,418.76
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	5,386,622.92	17,746.60	22,608.89	183,807.55
Gesamtnettovermögen des Teilfonds zum Ende des Berichtszeitraums	116,592,974.85	643,792.65	467,756.37	3,881,284.74

	Aktienklasse D USD EUR	Aktienklasse X EUR EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	2,137,218.86	23,978.77
Nettoergebnis	-102,175.55	-1,626.39
Ausgleich	-2,645.12	134.20
Mittelzuflüsse aus Zeichnungen	412,749.69	5,249.90
Mittelabflüsse aus Rücknahmen	-1,005,046.92	0.00
Realisierte Gewinne	681,026.33	24,868.08
Realisierte Verluste	-217,316.53	-17,249.62
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	814,800.44	12,161.20
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	144,910.13	2,125.55
Gesamtnettovermögen des Teilfonds zum Ende des Berichtszeitraums	2,863,521.33	49,641.69

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund

Entwicklung der Aktienstückzahlen

	Aktienklasse I2 EUR Anzahl Anteile	Aktienklasse A2 EUR Anzahl Anteile	Aktienklasse S EUR Anzahl Anteile	Aktienklasse I EUR Anzahl Anteile
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	13,872.998	300,388.901	138,931.647	274,062.707
Gezeichnete Anteile	800.000	35,199.670	9,384.792	148,468.833
Zurückgegebene Anteile	-25.000	-60,245.073	-66,014.273	-97,533.365
Anteile im Umlauf am Ende des Berichtszeitraums	14,647.998	275,343.498	82,302.166	324,998.175

	Aktienklasse I USD Anzahl Anteile	Aktienklasse I GBP Anzahl Anteile	Aktienklasse D EUR Anzahl Anteile	Aktienklasse D2 EUR Anzahl Anteile
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	36,503.438	31,536.841	16,728.387	40,981.130
Gezeichnete Anteile	169,358.118	18,348.510	11,412.879	7,773.058
Zurückgegebene Anteile	-34,753.902	-13,490.546	-7,252.487	-9,003.556
Anteile im Umlauf am Ende des Berichtszeitraums	171,107.654	36,394.805	20,888.779	39,750.632

	Aktienklasse D2 USD Anzahl Anteile	Aktienklasse D3 EUR Anzahl Anteile	Aktienklasse D3 USD Anzahl Anteile	Aktienklasse A EUR Anzahl Anteile
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	36,625.000	42,132.056	8,150.601	322,260.497
Gezeichnete Anteile	1,085.000	3,001.783	0.000	71,619.822
Zurückgegebene Anteile	-3,710.000	-27,928.039	-1,226.891	-63,137.559
Anteile im Umlauf am Ende des Berichtszeitraums	34,000.000	17,205.800	6,923.710	330,742.760

	Aktienklasse D GBP Anzahl Anteile	Aktienklasse S USD Anzahl Anteile	Aktienklasse A USD Anzahl Anteile	Aktienklasse D USD Anzahl Anteile
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	1,160.056	1,427.948	15,194.422	14,399.056
Gezeichnete Anteile	802.876	6.185	4,056.172	2,050.806
Zurückgegebene Anteile	-409.158	-9.244	-3,299.323	-5,749.501
Anteile im Umlauf am Ende des Berichtszeitraums	1,553.774	1,424.889	15,951.271	10,700.361

	Aktienklasse X EUR Anzahl Anteile
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	266.000
Gezeichnete Anteile	38.195
Zurückgegebene Anteile	0.000
Anteile im Umlauf am Ende des Berichtszeitraums	304.195

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund

Ertrags- und Aufwandsrechnung

für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025

	Gesamt EUR	Aktienklasse I2 EUR EUR	Aktienklasse A2 EUR EUR	Aktienklasse S EUR EUR
Erträge				
Dividendenerträge	2,494,699.77	14,048.15	273,932.34	315,750.03
Erträge aus Erstattung der Quellensteuer	4,198.80	24.08	422.97	386.11
Bankzinsen	149,399.95	835.89	16,221.06	18,395.52
Ertragsausgleich	210,850.64	836.07	-13,052.47	-82,674.84
Summe der Erträge	2,859,149.16	15,744.19	277,523.90	251,856.82
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-942.14	-5.29	-101.21	-105.45
Erfolgsabhängige Vergütung	-9,919,918.17	-59,641.69	-1,118,468.06	-1,190,466.52
Verwaltungsgesellschafts- und Anlageverwaltungsvergütung	-3,293,411.11	-19,175.93	-457,392.36	-250,683.31
Verwahrstellengebühr	-137,899.64	-772.97	-14,978.17	-16,859.11
Vergütung der Zentralverwaltungsstelle	-55,060.44	-308.58	-5,984.69	-6,778.35
Kapitalsteuer (Taxe d'abonnement)	-126,304.36	-708.87	-13,674.46	-15,068.86
Revisions- und Veröffentlichungskosten	-31,365.13	-174.96	-3,397.87	-3,896.45
Satz-, Druck- und Versandkosten für Jahres- und Halbjahresberichte	-9,445.50	-52.43	-1,027.83	-1,277.95
Gebühr der Transferstelle	-110,438.61	-99.44	-33,880.45	-5,364.35
Regulierungsgebühren	-15,296.35	-85.89	-1,675.96	-1,974.82
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-186,496.94	-1,002.88	-20,626.82	-24,573.42
Aufwandsausgleich	-1,104,457.25	-4,303.21	57,396.34	233,485.84
Summe der Aufwendungen	-14,991,035.64	-86,332.14	-1,613,811.54	-1,283,562.75
Nettoergebnis	-12,131,886.48	-70,587.95	-1,336,287.64	-1,031,705.93

Transaktionskosten im Berichtszeitraum gesamt ²⁾ 566,135.15

Gesamtkostenquote in % ²⁾ 1.76 2.24 1.19

Erfolgsabhängige Vergütung in % ²⁾ 4.69 4.54 4.32

Schweizer Gesamtkostenquote ohne erfolgsabhängige Vergütung (in %)

²⁾ 1.76 2.24 1.19

(für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)

Schweizer Gesamtkostenquote mit erfolgsabhängiger Vergütung (in %)

²⁾ 6.45 6.78 5.51

(für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)

Schweizer erfolgsabhängige Vergütung (in % ²⁾

(für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025) 4.69 4.54 4.32

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

2) Siehe Erläuterungen zum Bericht.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund

Ertrags- und Aufwandsrechnung (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025

	Aktienklasse I EUR EUR	Aktienklasse I USD EUR	Aktienklasse I GBP EUR	Aktienklasse D EUR EUR
Erträge				
Dividendenerträge	616,269.29	54,301.11	64,861.48	32,600.37
Erträge aus Erstattung der Quellensteuer	1,123.53	222.51	101.86	70.68
Bankzinsen	37,240.53	3,700.30	3,810.11	2,018.75
Ertragsausgleich	118,667.08	155,740.42	-2,407.38	13,524.59
Summe der Erträge	773,300.43	213,964.34	66,366.07	48,214.39
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-236.32	-34.30	-24.14	-13.20
Erfolgsabhängige Vergütung	-2,699,306.07	-456,815.94	-279,529.55	-148,750.86
Verwaltungsgesellschafts- und Anlageverwaltungsvergütung	-571,813.00	-58,695.98	-58,737.33	-46,327.08
Verwahrstellengebühr	-34,427.97	-3,484.72	-3,544.63	-1,859.90
Vergütung der Zentralverwaltungsstelle	-13,719.44	-1,366.85	-1,416.89	-738.71
Kapitalsteuer (Taxe d'abonnement)	-31,680.29	-3,517.33	-3,243.16	-1,732.43
Revisions- und Veröffentlichungskosten	-7,791.76	-790.89	-819.14	-412.27
Satz-, Druck- und Versandkosten für Jahres- und Halbjahresberichte	-2,305.26	-193.31	-238.49	-119.24
Gebühr der Transferstelle	-5,184.17	-696.61	-3,924.94	-4,629.43
Regulierungsgebühren	-3,776.01	-288.44	-403.37	-189.95
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-45,145.79	-3,942.80	-4,440.56	-2,400.24
Aufwandsausgleich	-542,984.75	-660,067.58	18,137.73	-61,777.45
Summe der Aufwendungen	-3,958,370.83	-1,189,894.75	-338,184.47	-268,950.76
Nettoergebnis	-3,185,070.40	-975,930.41	-271,818.40	-220,736.37
Gesamtkostenquote in % ²⁾	1.26	1.31	1.32	1.90
Erfolgsabhängige Vergütung in % ²⁾	4.77	8.18	4.80	4.85
Schweizer Gesamtkostenquote ohne erfolgsabhängige Vergütung (in %) ²⁾ (für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)	1.26	1.31	1.32	1.90
Schweizer Gesamtkostenquote mit erfolgsabhängiger Vergütung (in %) ²⁾ (für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)	6.03	9.49	6.12	6.75
Schweizer erfolgsabhängige Vergütung (in %) ²⁾ (für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)	4.77	8.18	4.80	4.85

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

2) Siehe Erläuterungen zum Bericht.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund

Ertrags- und Aufwandsrechnung (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025

	Aktienklasse D2 EUR EUR	Aktienklasse D2 USD EUR	Aktienklasse D3 EUR EUR	Aktienklasse D3 USD EUR
Erträge				
Dividendenerträge	115,684.76	44,259.42	45,809.45	9,524.32
Erträge aus Erstattung der Quellensteuer	195.91	69.77	61.61	13.65
Bankzinsen	6,919.46	2,623.59	3,052.03	561.15
Ertragsausgleich	2,484.15	-2,486.66	-8,666.19	-1,182.26
Summe der Erträge	125,284.28	44,466.12	40,256.90	8,916.86
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-43.56	-16.69	-16.29	-3.38
Erfolgsabhängige Vergütung	0.00	0.00	-175,406.44	-39,308.78
Verwaltungsgesellschafts- und Anlageverwaltungsvergütung	-179,294.36	-68,099.80	-58,753.84	-11,146.30
Verwahrstellengebühr	-6,380.44	-2,423.86	-2,743.84	-518.87
Vergütung der Zentralverwaltungsstelle	-2,546.57	-967.49	-1,100.98	-207.58
Kapitalsteuer (Taxe d'abonnement)	-5,842.07	-2,219.17	-2,433.86	-471.25
Revisions- und Veröffentlichungskosten	-1,441.52	-549.88	-648.07	-118.47
Satz-, Druck- und Versandkosten für Jahres- und Halbjahresberichte	-441.79	-164.25	-182.42	-35.90
Gebühr der Transferstelle	-6,954.39	-408.55	-2,806.05	-175.92
Regulierungsgebühren	-701.98	-268.99	-328.94	-58.91
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-9,368.09	-3,155.47	-5,070.50	-683.46
Aufwandsausgleich	-4,059.15	3,705.53	31,476.80	4,728.78
Summe der Aufwendungen	-217,073.92	-74,568.62	-218,014.43	-48,000.04
Nettoergebnis	-91,789.64	-30,102.50	-177,757.53	-39,083.18
Gesamtkostenquote in % ²⁾	2.03	1.96	1.65	1.57
Erfolgsabhängige Vergütung in % ²⁾	-	-	3.91	4.61
Schweizer Gesamtkostenquote ohne erfolgsabhängige Vergütung (in %) ²⁾	2.03	1.96	1.65	1.57
(für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)				
Schweizer Gesamtkostenquote mit erfolgsabhängiger Vergütung (in %) ²⁾	2.03	1.96	5.56	6.18
(für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)				
Schweizer erfolgsabhängige Vergütung (in %) ²⁾	-	-	3.91	4.61
(für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)				

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

2) Siehe Erläuterungen zum Bericht.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund

Ertrags- und Aufwandsrechnung (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025

	Aktienklasse A EUR EUR	Aktienklasse D GBP EUR	Aktienklasse S USD EUR	Aktienklasse A USD EUR
Erträge				
Dividendenerträge	847,823.31	3,396.93	3,518.53	28,628.53
Erträge aus Erstattung der Quellensteuer	1,408.57	7.82	5.70	48.53
Bankzinsen	50,465.13	212.19	208.87	1,711.29
Ertragsausgleich	30,528.60	1,514.76	-14.04	582.68
Summe der Erträge	930,225.61	5,131.70	3,719.06	30,971.03
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-320.09	-1.50	-1.34	-11.04
Erfolgsabhängige Vergütung	-3,505,308.74	-15,018.45	-15,274.04	-122,568.71
Verwaltungsgesellschafts- und Anlageverwaltungsvergütung	-1,425,088.87	-4,856.20	-2,884.63	-48,447.31
Verwahrstellengebühr	-46,632.17	-195.14	-193.09	-1,583.86
Vergütung der Zentralverwaltungsstelle	-18,617.34	-77.53	-77.12	-631.36
Kapitalsteuer (Taxe d'abonnement)	-42,718.45	-181.75	-176.84	-1,456.64
Revisions- und Veröffentlichungskosten	-10,575.02	-44.07	-43.60	-360.60
Satz-, Druck- und Versandkosten für Jahres- und Halbjahresberichte	-3,175.15	-13.49	-13.09	-105.74
Gebühr der Transferstelle	-43,933.61	-344.53	-243.19	-1,098.30
Regulierungsgebühren	-5,181.87	-21.07	-21.55	-174.98
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-61,799.45	-260.28	-251.10	-2,028.17
Aufwandsausgleich	-178,055.57	-7,549.70	43.94	310.41
Summe der Aufwendungen	-5,341,406.33	-28,563.71	-19,135.65	-178,156.30
Nettoergebnis	-4,411,180.72	-23,432.01	-15,416.59	-147,185.27
Gesamtkostenquote in % ²⁾	2.16	1.86	1.23	2.14
Erfolgsabhängige Vergütung in % ²⁾	4.57	4.67	4.81	4.70
Schweizer Gesamtkostenquote ohne erfolgsabhängige Vergütung (in %) ²⁾ (für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)	2.16	1.86	1.23	2.14
Schweizer Gesamtkostenquote mit erfolgsabhängiger Vergütung (in %) ²⁾ (für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)	6.73	6.53	6.04	6.84
Schweizer erfolgsabhängige Vergütung (in %) ²⁾ (für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)	4.57	4.67	4.81	4.70

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

2) Siehe Erläuterungen zum Bericht.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund

Ertrags- und Aufwandsrechnung (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025

	Aktienklasse D USD EUR	Aktienklasse X EUR EUR
Erträge		
Dividendenerträge	23,961.20	330.55
Erträge aus Erstattung der Quellensteuer	34.90	0.60
Bankzinsen	1,404.21	19.87
Ertragsausgleich	-2,587.44	43.57
Summe der Erträge	22,812.87	394.59
Aufwendungen		
Zinsaufwendungen	-8.24	-0.10
Erfolgsabhängige Vergütung	-92,597.70	-1,456.62
Verwaltungsgesellschafts- und Anlageverwaltungsvergütung	-31,754.50	-260.31
Verwahrstellengebühr	-1,282.53	-18.37
Vergütung der Zentralverwaltungsstelle	-513.37	-7.59
Kapitalsteuer (Taxe d'abonnement)	-1,161.89	-17.04
Revisions- und Veröffentlichungskosten	-295.83	-4.73
Satz-, Druck- und Versandkosten für Jahres- und Halbjahresberichte	-97.94	-1.22
Gebühr der Transferstelle	-643.32	-51.36
Regulierungsgebühren	-141.59	-2.03
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-1,724.07	-23.84
Aufwandsausgleich	5,232.56	-177.77
Summe der Aufwendungen	-124,988.42	-2,020.98
Nettoergebnis	-102,175.55	-1,626.39
Gesamtkostenquote in % ²⁾	1.78	1.27
Erfolgsabhängige Vergütung in % ²⁾	4.39	4.80
Schweizer Gesamtkostenquote ohne erfolgsabhängige Vergütung (in %) ²⁾	1.78	1.27
(für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)		
Schweizer Gesamtkostenquote mit erfolgsabhängiger Vergütung (in %) ²⁾	6.17	6.07
(für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)		
Schweizer erfolgsabhängige Vergütung (in %) ²⁾	4.39	4.80
(für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)		

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

2) Siehe Erläuterungen zum Bericht.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund

Aufstellung der Wertpapierbestände zum 31. Dezember 2025

ISIN	Wertpapiere		Zugänge	Abgänge	Anzahl	Kurs	Marktwert EUR	% TNA ¹⁾
Anteile, Rechte und Genussscheine								
Übertragbare Wertpapiere, die an einer offiziellen Börse zugelassen sind								
Australien								
AU000000BMN9	Bannerman Energy Ltd.	AUD	1,083,000	0	1,083,000	3.4400	2,120,507.71	0.59
AU0000421851	Elevra Lithium Ltd.	AUD	1,095,000	211,800	883,200	8.0200	4,031,683.08	1.12
AU000000NST8	Northern Star Resources Ltd.	AUD	775,700	0	775,700	26.8100	11,837,052.19	3.29
AU000000PDN8	Paladin Energy Ltd.	AUD	1,158,500	488,400	1,131,100	9.6100	6,186,960.56	1.72
AU000000PLS0	PLS Group Ltd.	AUD	3,295,100	3,437,300	2,893,900	4.3100	7,099,270.87	1.97
AU000000SFR8	Sandfire Resources Ltd.	AUD	413,800	0	413,800	17.8800	4,211,249.36	1.17
AU000000S320	South32 Ltd.	AUD	3,860,000	2,811,700	2,420,300	3.5900	4,945,572.88	1.38
AU0000066086	Vulcan Energy Resources Ltd.	AUD	1,314,396	313,700	1,573,196	4.5800	4,101,108.59	1.14
							44,533,405.24	12.38
Kanada								
CA04058Q1054	Arizona Sonoran Copper Company Inc.	CAD	1,088,200	128,000	960,200	4.7600	2,841,852.89	0.79
CA04302L1004	Artemis Gold Inc.	CAD	155,100	4,900	150,200	36.5100	3,409,688.49	0.95
CA06849F1080	Barrick Mining Corporation	USD	770,700	353,900	416,800	44.0200	15,593,690.29	4.34
CA11777Q2099	B2Gold Corporation	CAD	812,600	704,800	940,100	6.2000	3,624,087.55	1.01
CA13321L1085	Cameco Corporation	USD	160,000	110,000	215,000	92.8400	16,964,643.89	4.72
CA14071L1085	Capstone Copper Corporation	CAD	1,074,600	651,000	1,234,100	13.6400	10,466,408.01	2.91
CA26139R1091	DPM Metals Inc.	CAD	166,150	0	166,150	42.1800	4,357,524.72	1.21
CA2849025093	Eldorado Gold Corporation Ltd.	USD	295,400	119,700	175,700	35.7000	5,331,030.09	1.48
CA29258Y1034	Endeavour Silver Corporation	USD	982,900	1,330,711	1,104,600	9.5700	8,984,380.42	2.50
CA2926717083	Energy Fuels Inc.	USD	612,400	1,379,900	150,300	15.0700	1,925,056.09	0.54
CA29446Y5020	Equinox Gold Corporation	CAD	580,700	770,100	595,200	19.1500	7,087,036.00	1.97
CA32076V1031	First Majestic Silver Corporation	USD	794,200	664,100	509,900	16.7000	7,237,234.40	2.01
CA3449112018	Foran Mining Corporation	CAD	1,074,200	93,600	980,600	4.8900	2,981,492.26	0.83
CA4436281022	Hudbay Minerals Inc.	CAD	595,700	697,400	663,000	26.6200	10,973,736.24	3.05
CA4509131088	Iamgold Corporation	USD	442,100	653,500	290,700	16.4800	4,071,677.72	1.13
CA5503721063	Lundin Mining Corporation	CAD	505,300	299,200	733,600	29.0700	13,259,809.74	3.69
CA64046G1063	Neo Performance Materials Inc.	CAD	580,500	0	580,500	15.6100	5,634,275.32	1.57
CA6445351068	New Gold Inc.	USD	888,800	409,200	479,600	8.8900	3,623,698.79	1.01
CA65340P1062	NexGen Energy Ltd.	CAD	191,200	0	191,200	12.6600	1,505,062.49	0.42
AU0000159329	NexGen Energy Ltd. ADR	AUD	46,652	0	46,652	14.2000	377,060.96	0.10
CA6752224007	OceanaGold Corporation	CAD	401,000	173,400	227,600	37.9800	5,374,773.36	1.50
CA6979001089	Pan American Silver Corporation	USD	157,600	180,200	363,100	52.2400	16,121,319.05	4.48
CA8536061010	Standard Lithium Ltd.	USD	642,000	958,500	412,000	4.6300	1,621,247.66	0.45
CA8765111064	Taseko Mines Ltd.	USD	575,400	0	575,400	5.6250	2,750,828.66	0.77
CA8787422044	Teck Resources Ltd.	USD	205,900	192,300	110,900	47.7300	4,498,773.58	1.25
CA8910546032	Torex Gold Resources Inc.	CAD	143,200	270,600	88,000	65.7700	3,598,681.84	1.00
							164,215,070.51	45.68
Chile								
US8336351056	Sociedad Quimica y Minera de Chile S.A. ADR	USD	120,400	80,600	120,400	70.0700	7,170,175.08	1.99
							7,170,175.08	1.99

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

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2025 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge	Abgänge	Anzahl	Kurs	Marktwert EUR	% TNA ¹⁾
Norwegen								
NO0005052605	Norsk Hydro ASA	NOK	527,800	528,000	721,100	77.2800	4,719,274.41	1.31
							4,719,274.41	1.31
Südafrika								
US38059T1060	Gold Fields Ltd. ADR	USD	220,900	28,800	192,100	43.6000	7,118,442.97	1.98
ZAE000083648	Impala Platinum Holdings Ltd.	ZAR	253,300	796,700	427,700	260.6400	5,676,184.77	1.58
US82575P1075	Sibanye Stillwater Ltd. ADR	USD	608,700	984,400	582,100	14.2000	7,025,174.23	1.95
ZAE000013181	Valterra Platinum Ltd.	ZAR	160,800	4,800	156,000	1,407.7600	11,182,255.90	3.11
							31,002,057.87	8.62
Spanien								
ES0132105018	Acerinox S.A. (Compañía Española para la Fabricación de Acero Inoxidable)	EUR	308,900	0	308,900	12.3300	3,808,737.00	1.06
							3,808,737.00	1.06
Schweden								
SE0000171100	Ssab AB	SEK	857,600	0	857,600	70.2600	5,570,859.74	1.55
							5,570,859.74	1.55
Vereinigtes Königreich								
GB00BTK05J60	Anglo American Plc.	GBP	531,745	274,445	257,300	29.8500	8,812,857.14	2.45
GB00BRXH2664	AngloGold Ashanti Plc.	USD	183,300	290,500	111,900	84.9400	8,078,179.50	2.25
GB0000456144	Antofagasta Plc.	GBP	158,400	55,300	103,100	32.1100	3,798,670.11	1.06
GB00BL6K5J42	Endeavour Mining Plc.	CAD	166,700	41,900	124,800	70.1600	5,444,238.02	1.51
GB00B2QPKJ12	Fresnillo Plc.	GBP	21,600	525,250	254,750	31.9400	9,336,448.65	2.60
							35,470,393.42	9.87
USA								
US0138721065	Alcoa Corporation	USD	366,900	327,100	268,800	53.7700	12,284,018.36	3.42
US1564311082	Century Aluminum Co.	USD	246,000	526,200	119,300	39.0400	3,958,415.77	1.10
US1921085049	Coeur Mining Inc.	USD	307,800	1,428,200	234,600	18.3100	3,650,795.51	1.02
US35671D8570	Freeport-McMoRan Inc.	USD	338,800	278,400	216,200	51.4800	9,459,439.06	2.63
US5533681012	MP Materials Corporation	USD	39,700	119,700	40,100	51.9300	1,769,839.37	0.49
US6516391066	Newmont Corporation	USD	203,900	186,600	125,700	99.8100	10,663,026.52	2.97
US6703461052	Nucor Corporation	USD	44,700	24,100	55,000	165.4800	7,735,339.11	2.15
US8581191009	Steel Dynamics Inc.	USD	96,000	44,700	51,300	172.8800	7,537,603.26	2.10
							57,058,476.96	15.88
Übertragbare Wertpapiere, die an einer offiziellen Börse zugelassen sind							353,548,450.23	98.34

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

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2025 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge	Abgänge	Anzahl	Kurs	Marktwert (EUR)	% TNA ¹⁾
Nicht notierte Wertpapiere								
USA								
US4509421073	iCarbon Corporation	USD	0	0	166,667	0.0001	14.17	0.00
US49900K1034	Knight Energy Corporation	USD	0	0	940,000	0.0001	79.89	0.00
							94.06	0.00
Nicht notierte Wertpapiere							94.06	0.00
Anteile, Rechte und Genussscheine							353,548,544.29	98.34
Anlagen in Wertpapieren							353,548,544.29	98.34
Bankguthaben – Kontokorrentkonten ²⁾							15,173,607.32	4.22
Saldo weiterer Forderungen und Verbindlichkeiten							-9,226,011.00	-2.56
Gesamtnettovermögen des Teilfonds in EUR							359,496,140.61	100.00

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in Fremdwährungen erfolgten die Umrechnungen in Euro anhand der folgenden Wechselkurse zum 31. Dezember 2025.

Australischer Dollar	AUD	1	1.7569
Britisches Pfund	GBP	1	0.8715
Kanadischer Dollar	CAD	1	1.6083
Hongkong-Dollar	HKD	1	9.1470
Norwegische Krone	NOK	1	11.8083
Südafrikanische Rand	ZAR	1	19.6392
Schwedische Krone	SEK	1	10.8161
US-Dollar	USD	1	1.1766

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV

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

Kombinierte Aufstellung des Nettovermögens des Fonds

Stand: 31. Dezember 2025

	EUR
Anlagen in Wertpapieren zum Marktwert (Anschaffungskosten: 838,763,728.12 EUR)	1,534,420,541.39
Bankguthaben ¹⁾	72,332,322.38
Zinsforderungen	241,895.33
Dividendenforderungen	29,048.92
Forderungen aus Aktienverkauf	7,059,325.94
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	2,968,607.69
Forderungen aus Devisengeschäften	4,675,577.85
	1,621,727,319.50
Verbindlichkeiten aus Anteilsrücknahmen	-8,185,892.12
Verbindlichkeiten aus Wertpapierhandel	-4,440,171.35
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-4,683,790.39
Sonstige Verbindlichkeiten ²⁾	-29,133,461.01
	-46,443,314.87
Gesamtnettovermögen	1,575,284,004.63

Kombinierte Aufstellung der Entwicklung des Nettovermögens des Fonds

für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025

	EUR
Gesamtnettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	837,603,799.96
Nettoergebnis	-28,626,878.07
Ausgleich	-381,567.34
Mittelzuflüsse aus Zeichnungen	311,512,034.90
Mittelabflüsse aus Rücknahmen	-584,710,390.54
Realisierte Gewinne	408,259,299.91
Realisierte Verluste	-31,305,288.22
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	588,312,735.26
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	74,620,258.77
Gesamtnettovermögen am Ende des Berichtszeitraums	1,575,284,004.63

1) Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV

Kombinierte Ertrags- und Aufwandsrechnung

für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025

EUR

Erträge

Dividendenerträge	15,321,423.47
Erträge aus Erstattung der Quellensteuer	4,198.80
Bankzinsen	775,540.48
Ertragsausgleich	-1,702,154.96
Summe der Erträge	14,399,007.79

Aufwendungen

Zinsaufwendungen	-2,803.26
Erfolgsabhängige Vergütung	-26,968,378.99
Verwaltungsgesellschafts- und Anlageverwaltungsvergütung	-15,692,238.64
Verwahrstellengebühr	-599,475.09
Vergütung der Zentralverwaltungsstelle	-206,741.83
Kapitalsteuer (Taxe d'abonnement)	-607,024.43
Revisions- und Veröffentlichungskosten	-85,546.45
Satz-, Druck- und Versandkosten für Jahres- und Halbjahresberichte	-29,345.40
Gebühr der Transferstelle	-369,112.16
Regulierungsgebühren	-60,262.80
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-488,679.11
Aufwandsausgleich	2,083,722.30
Summe der Aufwendungen	-43,025,885.86
Nettoergebnis	-28,626,878.07

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

Erläuterungen zum Jahresabschluss per 31. Dezember 2025

1.) ALLGEMEINES

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

Die in diesem Verkaufsprospekt (samt Satzung und Anhängen) beschriebene Investmentgesellschaft („Investmentgesellschaft“) wurde am 10. April 2008 gegründet. Auf Initiative von Baker Steel Capital Managers LLP hat sie IPConcept (Luxemburg) S.A. zur Verwaltungsgesellschaft („Verwaltungsgesellschaft“) ernannt. Die Investmentgesellschaft ist eine Aktiengesellschaft mit variablem Kapital (Société d'Investissement à Capital Variable) nach luxemburgischem Recht mit eingetragenem Sitz in 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxemburg. Ihre Satzung wurde am 30. April 2008 im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg („Mémorial“), veröffentlicht. Das Mémorial wurde am 1. Juni 2016 durch die neue Informationsplattform „Recueil électronique des sociétés et associations“ („RESA“) des Handels- und Gesellschaftsregisters in Luxemburg ersetzt. Die Investmentgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxembourg B 137827 eingetragen. Die letzte Änderung der Satzung der Investmentgesellschaft trat am 5. November 2025 in Kraft und wurde im RESA veröffentlicht.

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

Zum 31. Dezember 2025 besteht die BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV aus zwei Teilfonds, dem BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund und dem BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund.

2.) WESENTLICHE RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE

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

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

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

Erläuterungen zum Jahresabschluss per 31. Dezember 2025

- 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 verfügbaren 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) Falls 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 (Kursstellung von WM/Reuters um 16.00 Uhr Londoner Zeit) in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgezogen.

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

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

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

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

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

3.) BESTEUERUNG

Besteuerung der Investmentgesellschaft

Das Vermögen der Investmentgesellschaft unterliegt im Großherzogtum Luxemburg keiner Einkommen- oder Gewinnbesteuerung. Das Vermögen der Investmentgesellschaft unterliegt lediglich der sog. „*Taxe d'abonnement*“ in Höhe von derzeit maximal 0.05% p.a. Die „*Taxe d'abonnement*“ ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen der Investmentgesellschaft zahlbar. Die Höhe der „*Taxe d'abonnement*“ ist für den entsprechenden Teilfonds bzw. die Anteilsklasse im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt angegeben. Eine Befreiung von der „*Taxe d'abonnement*“ gilt unter anderem, soweit das Teilfondsvermögen in anderen luxemburgischen Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der „*Taxe d'abonnement*“ unterliegen.

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

Erläuterungen zum Jahresabschluss per 31. Dezember 2025

Besteuerung der Erträge aus Aktien des Investmentfonds beim Anleger

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

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

4.) VERWENDUNG DER ERTRÄGE

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

5.) INFORMATIONEN ÜBER GEBÜHREN UND AUFWENDUNGEN

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

6.) GRÜNDUNGSKOSTEN

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

7.) GESAMTKOSTENQUOTE (TER)

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

* TNA (Total Net Assets) = Gesamtnettvermögen

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

8.) TRANSAKTIONSKOSTEN

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

9.) ERTRAGS- UND AUFWANDSAUSGLEICH

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

10.) INFORMATIONEN ZU EINZELNEN WERTPAPIEREN

Polyus PJSC GDR

Der Vermögenswert wird mit seinem Erinnerungswert (0.0001 USD) bewertet. Das liegt daran, dass auf Grund der bestehenden wirtschaftlichen Sanktionen nur eine begrenzte Gruppe von Anlegern zum Handel auf dem russischen Aktienmarkt befugt ist. Bis zur Lockerung der Sanktionen können keine Transaktionen am Sekundärmarkt getätigt werden.

11.) KONTOKORRENTKONTEN (BANKGUTHABEN/BANKVERBINDLICHKEITEN) DER TEILFONDS

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

Erläuterungen zum Jahresabschluss per 31. Dezember 2025

12.) ÜBERSICHT ÜBER DIE ENTWICKLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS

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

13.) ERFOLGSABHÄNGIGE VERGÜTUNG

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

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

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

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

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

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

Für das am 31. Dezember 2025 beendete Geschäftsjahr stellen sich die tatsächlich angefallene erfolgsabhängige Vergütung und der entsprechende Prozentsatz der erfolgsabhängigen Vergütung (berechnet auf der Grundlage des jeweiligen durchschnittlichen Netto-Teilfondsvermögens) für die jeweiligen Teilfonds wie folgt dar:

Teilfonds/Anteilklasse	ISIN	Erfolgsabhängige Vergütung	
		in EUR	in %
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund I GBP	LU2296188811	279,529.55	4.80
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund D2 USD	LU2296188902	0.00	0.00
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund I USD	LU2296188738	456,815.94	8.18
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund D3 USD	LU2296189033	39,308.78	4.61
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund X EUR	LU2547923909	1,456.62	4.80
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund D2 EUR	LU1923361122	0.00	0.00

Erläuterungen zum Jahresabschluss per 31. Dezember 2025

Teilfonds/Anteilklasse	ISIN	Erfolgsabhängige Vergütung	
		in EUR	in %
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund S EUR	LU1923360744	1,190,466.52	4.32
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund D3 EUR	LU1923361395	175,406.44	3.91
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund S USD	LU1923361635	15,274.04	4.81
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund A USD	LU1923361718	122,568.71	4.70
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund A2 EUR	LU0229009351	1,118,468.06	4.54
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund I EUR	LU1923360827	2,699,306.07	4.77
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund I2 EUR	LU0229009781	59,641.69	4.69
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund D EUR	LU1923361049	148,750.86	4.85
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund A EUR	LU1923361478	3,505,308.74	4.57
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund D GBP	LU1923361551	15,018.45	4.67
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund D USD	LU1923361981	92,597.70	4.39
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund A USD	LU1128909121	1,341,359.23	2.62
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund A EUR	LU1128909394	2,181,459.34	2.64
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund A CHF	LU1128909477	82,779.22	2.45
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund D USD	LU1128909980	594,776.01	2.81
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund D EUR	LU1128910137	2,322,630.51	2.14
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund D GBP	LU1128910566	495,200.47	3.14
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund I USD	LU1128910723	1,681,898.64	2.73
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund I EUR	LU1128911291	6,885,899.99	2.81
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund D CHF	LU2294852020	9,162.50	4.46
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund D2 EUR	LU1672565543	0.00	0.00
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund D3 EUR	LU1672644330	564,061.48	2.64
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund S USD	LU1128913586	0.00	0.00
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund S GBP	LU1278882136	0.00	0.00
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund A2 EUR	LU0357130854	0.00	0.00
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund I GBP	LU1128912851	991.81	6.10
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund I2 EUR	LU0357130771	0.00	0.00
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund Incrementum D EUR	LU1923360660	838,220.48	2.72
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund D3 CHF	LU2149393394	14,200.89	2.53
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund D3 USD	LU2149393121	35,820.25	2.76
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund D2 USD	LU2149392826	0.00	0.00

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

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

Weitere Informationen im Zusammenhang mit der Förderung ökologischer und/oder sozialer Merkmale und ggf. nachhaltiger Anlageziele des Fondsmanagers gemäß Artikel 8 der Verordnung (EU) 2019/2088 finden Sie im Anhang gemäß der Offenlegungs- und Taxonomieverordnung (ungeprüft) auf Seite 69.

15.) EREIGNISSE WÄHREND DES BERICHTSZEITRAUMS

Mit Wirkung zum 5. November 2025 wurden folgende Änderungen der Verkaufsprospekte der Fonds vorgenommen:

1. Genehmigungen für Anlagen unterhalb der jeweiligen Mindestanlagesumme für eine Aktienklasse werden künftig vom Verwaltungsrat der SICAV und nicht mehr vom Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft erteilt.
2. Ausgewählte Mindestanlagebeträge für bestimmte Anteilklassen beider Teilfonds wurden gesenkt.
3. Anpassungen der SFDR-Offenlegungen für beide Teilfonds.
4. Die Möglichkeit, Gating anzuwenden, wurde hinzugefügt.

Erläuterungen zum Jahresabschluss per 31. Dezember 2025

5. Die Abrechnungsfrist für Zeichnungen und Rücknahmen wurde von 3 auf 2 Geschäftstage verkürzt.
6. Redaktionelle Änderungen.

Während des Berichtszeitraums gab es keine weiteren wesentlichen Ereignisse.

16.) EREIGNISSE NACH DEM BERICHTSZEITRAUM

Mit Wirkung zum 1. Januar 2026 wurde Herr Cosmo Sturge als zusätzliches Mitglied des Verwaltungsrates der Investmentgesellschaft ernannt.

Mit Wirkung vom 2. Januar 2026 wurden folgende Änderungen der Verkaufsprospekte der Investmentgesellschaft vorgenommen:

1. Änderung der Berechnungsmethode für die erfolgsabhängigen Gebühr beider Teilfonds
2. Anpassungen aufgrund der grenzüberschreitenden Änderung der Rechtsform und der damit verbundenen Umbenennung von DZ PRIVATBANK S.A. in DZ PRIVATBANK AG
3. Redaktionelle Änderungen

Mit Wirkung zum 2. Januar 2026 vollzog die DZ PRIVATBANK S.A. eine grenzüberschreitende Änderung ihrer Rechtsform, indem sie ihren derzeitigen Sitz von Luxemburg nach Deutschland verlegte und damit ihre Rechtsform von einer luxemburgischen Aktiengesellschaft (Société Anonyme) in eine deutsche Aktiengesellschaft (AG) umwandelte. Die in eine deutsche Aktiengesellschaft umgewandelte Gesellschaft wird unter dem Namen DZ PRIVATBANK AG firmieren. Die bisher von der DZ PRIVATBANK S.A. erbrachten Dienstleistungen werden ab dem 2. Januar 2026 von der DZ PRIVATBANK AG, Niederlassung Luxemburg, erbracht.

Mit Wirkung zum 16. April 2026 wurde der Verkaufsprospekt der Investmentgesellschaft überarbeitet und folgende Änderungen wurden vorgenommen:

1. Anpassung des Verkaufsprospektes an die Vorgaben AIFMD II / UCITS VI, insbesondere Aufnahme der Liquiditätsmanagement-Instrumente (LMT's)
2. Anpassungen der Satzung
3. redaktionelle Änderungen

Nach dem Berichtszeitraum gab es keine weiteren wesentlichen Ereignisse.

Prüfungsbericht

Prüfungsbericht

Prüfungsbericht

Prüfungsbericht

Prüfungsbericht

Weitere Erläuterungen (ungeprüft)

1.) RISIKOMANAGEMENT

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagementverfahren, das es ihr erlaubt, das mit den Anlagepositionen verbundene Risiko sowie deren Anteil am Gesamtrisikoprofil des Anlageportfolios der von ihr verwalteten Fonds jederzeit zu überwachen und zu messen. In Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und den anwendbaren aufsichtsbehördlichen Anforderungen der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) berichtet die Verwaltungsgesellschaft der CSSF regelmäßig über das eingesetzte Risikomanagementverfahren. Im Rahmen des Risikomanagementprozesses stellt die Verwaltungsgesellschaft mit den notwendigen und geeigneten Methoden sicher, dass das mit Derivaten verbundene Gesamtrisiko der verwalteten Fonds den 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) Basiswertäquivalente oder Nennwerte umgerechnet. Dabei werden Netting- und Hedgingeffekte zwischen derivativen Finanzinstrumenten und ihren Basiswerten berücksichtigt. Die Summe dieser Basiswertäquivalente darf den Gesamtnettowert des jeweiligen Teilfondsportfolios nicht überschreiten.

Im Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos für die Teilfonds BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund und BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund der Commitment Approach angewendet.

2.) INFORMATION ÜBER DAS VERGÜTUNGSSYSTEM

Der Aufsichtsrat der IPConcept (Luxemburg) S.A. ist für die angemessene Ausgestaltung der Vergütungspolitik verantwortlich (siehe Artikel 111ter Absatz 1 Buchstabe c des OGAW-Gesetzes und Artikel 12 in Verbindung mit Anhang II Nummer 1 Buchstabe c des AIFM-Gesetzes). Die Vergütungspolitik wird vom Aufsichtsorgan der Gesellschaft in seiner Aufsichtsfunktion beschlossen. Dieses Gremium legt die allgemeinen Grundsätze der Vergütungspolitik fest, überprüft sie mindestens jährlich und ist für deren Umsetzung und Überwachung in diesem Bereich verantwortlich. Die Grundsätze werden in einer der Größe, der internen Organisation sowie der Art, des Umfangs und der Komplexität des Geschäfts der IPConcept (Luxemburg) S.A. angemessenen Weise und in entsprechendem Umfang angewandt.

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

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

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

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

Vergütung nach dem Bankentarifvertrag:

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

Weitere Erläuterungen (ungeprüft)

Vergütungssystem für nicht tarifgebundene Mitarbeiter:

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

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

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

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

Vergütungssystem für identifizierte Mitarbeiter:

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

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

Mindestens einmal pro Jahr erfolgt eine zentrale und unabhängige Prüfung, um festzustellen, ob die Vergütungspolitik gemäß den Vergütungsvorschriften und -verfahren umgesetzt wird, die vom Aufsichtsrat von IPConcept (Luxemburg) S.A. definiert wurde. Die Überprüfung hat ergeben, dass die Vergütungssysteme der IPConcept (Luxemburg) S.A. im Hinblick auf die definierten Prüfungsgegenstände angemessen strukturiert sind. Der Aufsichtsrat hat den Bericht über die zentrale und unabhängige Überprüfung der Umsetzung der Vergütungspolitik für das Jahr 2025 zur Kenntnis genommen.

Im Jahr 2025 wurden die Vergütungssysteme der IPConcept (Luxemburg) S.A. überprüft und angepasst, um sicherzustellen, dass sie auf dem neuesten Stand sind. Die Vergütungssysteme entsprechen den Bestimmungen des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen („OGAW-Gesetz“) und des Gesetzes vom 12. Juli 2013 über die Verwalter alternativer Investmentfonds („AIFM-Gesetz“). Darüber hinaus werden die Richtlinie 2009/65/EG (OGAW-Richtlinie), die Richtlinie 2011/61/EU (AIFM-Richtlinie), die ESMA-Leitlinien für eine solide Vergütungspolitik (ESMA/GL/2016/575, ESMA/GL/2016/579) und – aufgrund der Zugehörigkeit zur DZ PRIVATBANK Gruppe – die Bestimmungen der Institutsvergütungsverordnung (InstitutsVergV) beachtet.

Die Gesamtvergütung der 42 Mitarbeiter von IPConcept (Luxemburg) S.A. als Verwaltungsgesellschaft lag zum 31. Dezember 2025 bei 5,291,493.88 EUR. Diese Summe unterteilt sich in Folgendes:

Festvergütung:	4,854,108.76 EUR
Variable Vergütung:	437,385.12 EUR
Für Manager der Verwaltungsgesellschaft, deren Aktivitäten einen erheblichen Einfluss auf das Risikoprofil des OGAW haben:	1,082,113.36 EUR
Für Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft, deren Aktivitäten einen erheblichen Einfluss auf das Risikoprofil des OGAW haben:	0.00 EUR

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

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

Weitere Erläuterungen (ungeprüft)

INFORMATIONEN ZUR MITARBEITERVERGÜTUNG IM FALLE EINER AUSLAGERUNG

Die Verwaltungsgesellschaft hat das Fondsmanagement an **Baker Steel Capital Managers LLP** ausgelagert. Die Verwaltungsgesellschaft zahlt keine direkten Vergütungen aus dem Fonds an Mitarbeiter der beauftragten Gesellschaft. Die Gesamtvergütung, die an die Partner der **Baker Steel Capital Managers LLP** im Jahr 2025 gezahlt wurde, belief sich auf **2,586,013 GBP**.

3.) TRANSPARENZ VON WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTEN

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

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

4.) HINWEIS AN DIE ANLEGER IN DER SCHWEIZ

a.) Allgemeine Informationen

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

b.) Valor

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

Weitere Erläuterungen (ungeprüft)

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

c.) Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio, TER)

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

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

¹⁾ RE = Einheiten in der Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage

Gemäß den Richtlinien der Asset Management Association Switzerland vom 16. Mai 2008 (Fassung vom 5. August 2021) wurde für den Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025 folgende TER in Prozent berechnet:

Teilfonds / Aktienklasse	Ohne	Mit
	erfolgsabhängige Vergütung	erfolgsabhängige Vergütung
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund I GBP	1.32	6.12
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund D2 USD	1.96	1.96
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund I USD	1.31	8.18
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund D3 USD	1.57	6.18
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund X EUR	1.27	6.07
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund D2 EUR	2.03	2.03
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund S EUR	1.19	5.51
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund D3 EUR	1.65	5.56
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund S USD	1.23	6.04
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund A USD	2.14	6.84
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund A2 EUR	2.24	6.78
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund I EUR	1.26	6.03
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund I2 EUR	1.76	6.45
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund D EUR	1.90	6.75
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund A EUR	2.16	6.73
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund D GBP	1.86	6.53
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund D USD	1.78	6.17
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund A USD	2.04	4.66
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund A EUR	2.07	4.71
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund A CHF	2.08	4.53
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund D USD	1.53	4.34
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund D EUR	1.54	3.68
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund D GBP	1.58	4.72
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund I USD	1.17	3.90
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund I EUR	1.16	3.97
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund D CHF	1.62	4.46
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund D2 EUR	1.81	1.81
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund D3 EUR	1.50	4.14
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund S USD	1.11	1.11
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund S GBP	1.11	1.11
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund A2 EUR	2.72	2.72
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund I GBP	0.42	7.03
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund I2 EUR	1.70	1.7
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund Incrementum D EUR	1.66	4.14
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund D3 CHF	1.46	3.99

Weitere Erläuterungen (ungeprüft)

Teilfonds / Aktienklasse

Ohne
erfolgsabhängige
Vergütung

Mit
erfolgsabhängige
Vergütung

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund D3 USD	1.41	4.17
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund D2 USD	1.77	1.77

d.) Änderungen am Verkaufsprospekt im Geschäftsjahr

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

e.) Wertentwicklung in Prozent*

Stand: 31. Dezember 2025

Fonds	ISIN WKN Nr.	Anteilklasse nwährung	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund A2 EUR seit 01.05.2008	LU0357130854 A1CXBS	EUR	86.36%	161.38%	230.58%	858.24%
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund A CHF seit 18.08.2016	LU1128909477 A12FT1	CHF	82.69%	155.45%	212.35%	---
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund A EUR seit 22.04.2015	LU1128909394 A12FT0	EUR	84.31%	158.44%	231.26%	866.12%
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund A USD seit 22.04.2015	LU1128909121 A12FTZ	USD	85.13%	191.68%	265.41%	955.02%
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV- Precious Metals Fund D2 EUR seit 22.11.2018	LU1672565543 A2DWM9	EUR	87.22%	163.80%	239.68%	---
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund D2 USD seit 24.04.2020	LU2149392826 A2P2C5	USD	88.03%	197.93%	274.93%	---
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund D3 CHF seit 12.08.2020	LU2149393394 A2P2C7	CHF	83.20%	156.88%	217.92%	---
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV- Precious Metals Fund D3 EUR seit 20.02.2018	LU1672644330 A2DWNA	EUR	84.91%	159.27%	236.30%	---
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund D3 USD seit 08.06.2020	LU2149393121 A2P2C6	USD	85.68%	192.65%	271.22%	---
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund D CHF seit 27.04.2022	LU2294852020 A2QNK4	CHF	83.16%	155.55%	225.71%	---
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund D EUR seit 10.11.2015	LU1128910137 A12FT5	EUR	84.78%	159.15%	235.60%	900.45%
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund D GBP seit 05.06.2015	LU1128910566 A12FT7	GBP	88.48%	172.50%	230.32%	1,069.68%
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund D USD seit 29.04.2016	LU1128909980 A12FT4	USD	85.54%	192.44%	270.04%	---
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund I2 EUR seit 19.02.2015	LU0357130771 A0Q2FR	EUR	87.30%	164.20%	242.25%	979.65%
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund I EUR seit 06.05.2016	LU1128911291 A12FT9	EUR	85.06%	159.56%	238.49%	---

Weitere Erläuterungen (ungeprüft)

Stand: 31. Dezember 2025

Fonds	ISIN WKN Nr.	Aktienklasse Währung	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund I GBP seit 06.11.2019	LU1128912851 A12FUB	GBP	89.57%	176.00%	234.89%	---
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund Incrementum D EUR seit 05.04.2019	LU1923360660 A2PB5C	EUR	84.62%	158.95%	234.43%	---
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund I USD seit 20.02.2018	LU1128910723 A12FT8	USD	85.78%	192.88%	273.38%	---
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund S GBP seit 02.12.2015	LU1278882136 A14YJZ	GBP	91.69%	179.51%	241.44%	1,224.60%
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund S USD seit 02.03.2015	LU1128913586 A12FUC	USD	88.65%	199.89%	282.31%	1,108.18%

Stand: 31. Dezember 2025

Fonds	ISIN WKN Nr.	Aktienklasse Währung	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund A2 EUR seit 01.03.2019	LU0229009351 A0F6BP	EUR	67.43%	79.56%	74.87%	---
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund A EUR seit 19.03.2019	LU1923361478 A2PB5H	EUR	67.51%	79.72%	75.08%	---
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund A USD seit 21.01.2020	LU1923361718 A2PB5L	USD	68.20%	102.91%	93.12%	---
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund D2 EUR seit 03.05.2019	LU1923361122 A2PB5N	EUR	72.56%	87.34%	82.70%	---
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund D2 USD seit 21.12.2021	LU2296188902 A2QNK5	USD	73.34%	111.66%	101.82%	---
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund D3 EUR seit 18.05.2020	LU1923361395 A2PB5G	EUR	67.78%	80.44%	77.63%	---
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund D3 USD seit 20.07.2021	LU2296189033 A2QNK6	USD	68.53%	103.82%	96.17%	---
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund D EUR seit 18.05.2020	LU1923361049 A2PB5F	EUR	67.65%	80.12%	76.53%	---
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund D GBP seit 24.04.2019	LU1923361551 A2PB5J	GBP	71.07%	89.54%	74.07%	---
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund D USD seit 18.05.2020	LU1923361981 A2PB5M	USD	68.47%	103.57%	95.07%	---
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund I2 EUR seit 01.03.2019	LU0229009781 A0F6BQ	EUR	67.74%	80.29%	76.97%	---

Weitere Erläuterungen (ungeprüft)

Stand: 31. Dezember 2025

Fonds	ISIN WKN Nr.	Aktienklass e Währung	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund I EUR seit 13.05.2020	LU1923360827 A2PB5E	EUR	68.12%	81.07%	79.49%	---
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund I GBP seit 25.03.2021	LU2296188811 A2QNK8	GBP	71.60%	90.57%	76.50%	---
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund I USD seit 24.02.2021	LU2296188738 A2QNK7	USD	68.15%	103.85%	97.50%	---
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund S EUR seit 11.03.2019	LU1923360744 A2PB5D	EUR	68.10%	81.15%	80.11%	---
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund S USD seit 20.06.2019	LU1923361635 A2PB5K	USD	68.80%	104.39%	98.34%	---
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund X EUR seit 31.01.2023	LU2547923909 A3EZ0T	EUR	68.14%	81.03%	66.28% ¹⁾	---

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

¹⁾ Seit Auflegung

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

Verwaltungs-, Vertriebs- und Beratungsleistungen

Investmentgesellschaft	BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft Vorsitzender des Verwaltungsrats	Richard Goddard The Directors' Office, Luxemburg
Verwaltungsratsmitglieder	Trevor Steel Baker Steel Capital Managers LLP, London Priya Mukherjee Baker Steel Capital Managers LLP, London Cosmo Sturge (seit dem 1. Januar 2026) Baker Steel Capital Managers LLP, London Julien Zimmer JULZIM S.à r.l.-S PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative* 2, rue Gerhard Mercator L-2182 Luxemburg
Wirtschaftsprüfer der Investmentgesellschaft	
Verwaltungsgesellschaft	IPConcept (Luxemburg) S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft Vorsitzender des Aufsichtsrats	Dr. Frank Müller <i>Geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied</i> DZ PRIVATBANK S.A.
Verwaltungsrat	Klaus-Peter Bräuer Bernhard Singer
Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft (Leitungsorgan) Vorstandsvorsitzender	Marco Onischschenko (bis 31. August 2025)
Mitglieder des Verwaltungsrats	Jörg Hügel Felix Graf von Hardenberg (bis 31. Januar 2026) Michael Riefer (seit 1. Juni 2025) Daniela Schiffels (seit 1. November 2025)
Wirtschaftsprüfer der Verwaltungsgesellschaft	PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative* 2, rue Gerhard Mercator L-2182 Luxemburg
Verwahrstelle	DZ PRIVATBANK AG, Niederlassung Luxemburg** 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg

* Umfirmierung von „PricewaterhouseCoopers, Société coopérative“ zu „PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative“ mit Wirkung zum 1. Juli 2025.

** Änderung des Firmennamens und der Rechtsform von „DZ PRIVATBANK S.A.“ in „DZ PRIVATBANK AG, Niederlassung Luxemburg“ mit Wirkung zum 2. Januar 2026.

Verwaltungs-, Vertriebs- und Beratungsleistungen

Funktionen der Register- und Transferstelle, Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie, Buchhaltung und Kundenkommunikation (zusammen "OGA-Administrator")

**DZ PRIVATBANK AG,
Niederlassung Luxemburg****
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Zahlstelle
Großherzogtum Luxemburg

**DZ PRIVATBANK AG,
Niederlassung Luxemburg****
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Fondsmanager

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

Informationen für Anleger in der Bundesrepublik Deutschland

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

**DZ PRIVATBANK AG,
Niederlassung Luxemburg****
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Informationen für Anleger in der Schweiz
Vertreter

IPConcept (Schweiz) AG
Bellerivestrasse 36
CH-8008 Zürich

Zahlstelle

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

Informationen für Anleger in Österreich

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

**DZ PRIVATBANK AG,
Niederlassung Luxemburg****
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

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

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

****** Änderung des Firmennamens und der Rechtsform von „DZ PRIVATBANK S.A.“ in „DZ PRIVATBANK AG, Niederlassung Luxemburg“ mit Wirkung zum 2. Januar 2026.

Anhang gemäß Offenlegungs- und Taxonomieverordnung (ungeprüft)

Anhang IV

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

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

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



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

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

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

☒ ☐ Ja	☒ ☐ Nein
☐ Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel getätigt: % ☐ in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind ☐ in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind ☐ Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel getätigt: %	☒ Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es 58,87% an nachhaltigen Investitionen ☐ mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind ☒ mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind ☒ mit einem sozialen Ziel ☐ Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt.

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

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

● Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?

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

Der gewichtete durchschnittliche ESG-Score für den Teilfonds lag zum Jahresende bei 74%, was auf eine gute ESG-Performance hindeutet. Dies steht im Vergleich zu einem gewichteten durchschnittlichen ESG-Score von 73% zum Jahresende 2024.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund

Anhang gemäß Offenlegungs- und Taxonomieverordnung (ungeprüft)

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund

Anhang gemäß Offenlegungs- und Taxonomieverordnung (ungeprüft)

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

● ...und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen

Zeitraum	zum Stichtag 31.12.2025	zum Stichtag 31.12.2024	zum Stichtag 31.12.2023
#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale	94.24%	93.19%	91.84%
#1A Nachhaltige Investitionen	58.87%	74.35%	51.89%
Sonstige Umweltziele	24.04%	27.82%	23.57%
Soziales	34.83%	46.54%	28.32%

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

Das Ziel der nachhaltigen Anlagen des Teilfonds besteht darin, neben der Verringerung anderer Umweltauswirkungen und der Verbesserung der Gesundheits- und Sicherheitsleistung sowie der Auswirkungen auf die Entwicklung der Gemeinschaft eine Reduzierung der Treibhausgasemissionen in der Edelmetallbergbauindustrie zu fördern. Der Teilfonds trägt zu diesem Ziel bei, indem er bevorzugt in Unternehmen investiert, die gute ESG-Praktiken und -Verhaltensweisen aufweisen und dadurch die Verbreitung dieser guten ESG-Praktiken in der gesamten Branche fördern. Zu den Kriterien für die Einstufung als ökologisch nachhaltige Investition gehören die Emissionsintensität eines Unternehmens, die Einhaltung von Best-Practices und die Verpflichtung zum Schutz der Biodiversität. Unternehmen müssen in Bezug auf diese Kriterien Mindestanforderungen erfüllen, um sich als nachhaltige Anlagen zu qualifizieren. Sie müssen sich entweder zu Netto-Null-Scope-1- und -2-Kohlenstoffemissionen bis 2050 verpflichten oder im obersten Quintil unseres Anlageuniversums in Bezug auf die Emissionsintensität von Scope-1- und Scope-2-Emissionen stehen und Verpflichtungen zum Global Industry Standard on Tailings Management (GISTM) nachweisen, um ihren Einsatz natürlicher Ressourcen zu reduzieren und Auswirkungen auf die Biodiversität zu reduzieren oder zu vermeiden. Zu den Kriterien für die Qualifizierung als sozial nachhaltige Investition gehören Gesundheits- und Sicherheitsstatistiken, die Umsetzung anerkannter Standards für verantwortungsbewusstes Bergbauwesen und Gemeinschaftsinitiativen. Unternehmen müssen die Mindestanforderungen erfüllen und nach diesen Kriterien zu den besten Performern in unserem Anlageuniversum zählen, um sich als nachhaltige Anlagen zu qualifizieren. Die Mindestanforderungen sind, dass Unternehmen mindestens vier der folgenden fünf Kriterien erfüllen müssen: 1. Erfassung von Null Todesfällen; 2. Beteiligung an einem Rahmenkonzept für verantwortungsvolle Bergbaupraktiken, wie die Initiative für verantwortungsvolle Bergbauversicherungen; 3. Erzielte gute Ergebnisse bei unserer internen Bewertung der Auswirkungen auf die Gemeindeentwicklung und/oder die Geschlechtervielfalt; 4. Umsetzung einer Schutzrichtlinie für Hinweisgeber; 5. Implementierung eines Beschwerdemechanismus für Stakeholder. Die für diese Kriterien verwendeten Daten werden von seriösen Drittanbietern und direkt von Emittenten bezogen. Die Kriterien für nachhaltige Anlagen unterliegen im Laufe der Zeit geringfügigen Änderungen, da wir konsequent danach streben, unsere nachhaltigkeitsbezogenen Prozesse weiterzuentwickeln und zu beweisen.

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

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

Die in Anhang I der Technischen Regulierungsstandards aufgeführten Indikatoren für die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen (die „PAI-Indikatoren“) werden für alle Unternehmen, in die wir investieren, erhoben, bewertet und erfasst und fließen in unser eigenes ESG-Bewertungssystem ein, wie oben beschrieben. Die PAI-Indikatoren werden auch gesondert auf Portfolioebene erhoben, verfolgt und regelmäßig gemeldet, um zu belegen, dass auf aggregierter Ebene kein erheblicher Schaden verursacht wird.

Es werden auch manuelle Überprüfungen vorgenommen, und wenn eine erhebliche Beeinträchtigung eines ökologischen oder sozialen nachhaltigen Anlageziels festgestellt wird, kommt die Anlage nicht für die Aufnahme als nachhaltige Anlage in das Portfolio in Frage. Dies kann z. B. notwendig sein, wenn ein Unternehmen, an dem wir beteiligt sind, negative Schlagzeilen macht, wenn das Unternehmen Pressemitteilungen herausgibt oder wenn wir durch direkten Dialog mit der Geschäftsleitung Probleme erkennen. Die Art der Bewertung würde von der Art der festgestellten Probleme abhängen, aber sie würde darin bestehen, dass das Investmentsteam das Problem bewertet und sich hinreichend vergewissert, dass durch unsere Investition kein erheblicher Schaden verursacht wird.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund

Anhang gemäß Offenlegungs- und Taxonomieverordnung (ungeprüft)

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund

Anhang gemäß Offenlegungs- und Taxonomieverordnung (ungeprüft)

In Bezug auf ausgewählte PAI-Indikatoren strebt der Teilfonds eine positive Wirkung an, und in Bezug auf die übrigen PAI-Indikatoren ist der Teilfonds bestrebt, etwaige nachteilige Auswirkungen abzuschwächen oder zu minimieren, indem er ermittelt, wo diese auftreten, und die Unternehmen, auf die sie sich beziehen, aus dem Portfolio ausschließt.

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

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

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

Im Rahmen unserer ESG-Due-Diligence-Prüfung holen wir Informationen darüber ein, ob sich die Unternehmen, in die wir investieren, zu den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte bekennen. Darüber hinaus werden alle festgestellten Verstöße gegen diese Standards erfasst. Unternehmen, die sich nicht zur Einhaltung dieser Standards verpflichten oder bei denen Verstöße festgestellt werden, kommen nicht als Investition in Frage. Diese Informationen werden sowohl von Sustainalytics als auch von den Unternehmen selbst eingeholt.

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

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

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



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

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

Anhang gemäß Offenlegungs- und Taxonomieverordnung (ungeprüft)



Welche waren die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die der größte Anteil der im Bezugszeitraum getätigten Investitionen des Finanzprodukts entfiel: 1/1/2025 - 12/31/2025

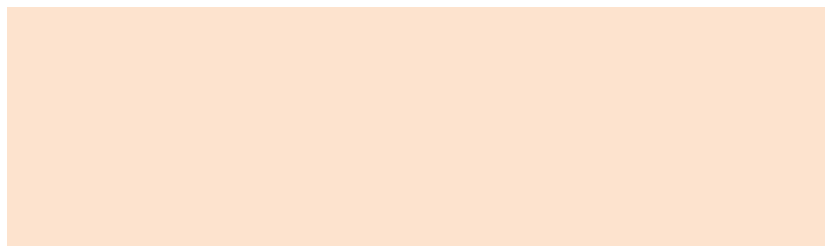
Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
Newmont Corporation	BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	4.81	USA
Fresnillo Plc.	BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	4.74	Großbritannien
OceanaGold Corporation	PRODUKTION	4.27	Kanada
Equinox Gold Corporation	BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	4.01	Kanada
Sibanye Stillwater Ltd. ADR	BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	3.99	Südafrika
Pan American Silver Corporation	BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	3.98	Kanada
B2Gold Corporation	BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	3.96	Kanada
Coeur Mining Inc.	BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	3.93	USA
Endeavour Silver Corporation	BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	3.78	Kanada
First Majestic Silver Corporation	BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	3.76	Kanada
Endeavour Mining Plc.	BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	3.73	Großbritannien
Iamgold Corporation	BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	3.67	Kanada
AngloGold Ashanti Plc.	BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	3.47	Großbritannien
Eldorado Gold Corporation Ltd.	BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	3.41	Kanada
Barrick Mining Corporation	BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	3.33	Kanada



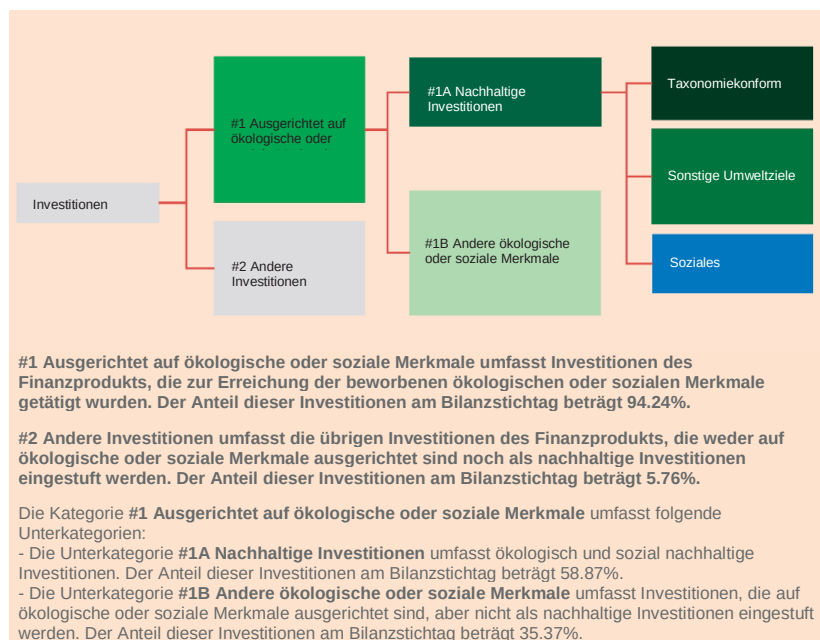
Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

- Wie sah die Vermögensallokation aus?

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



Anhang gemäß Offenlegungs- und Taxonomieverordnung (ungeprüft)



Anhang gemäß Offenlegungs- und Taxonomieverordnung (ungeprüft)

● In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Zusätzlich wurden 8,03% der Investitionen im Berichtszeitraum in die fossile Ölbranche getätigt. Dieser Anteil umfasst Unternehmen, die Umsatz im Bereich der fossilen Brennstoffe erzielen, einschließlich der Förderung, Verarbeitung, Lagerung und Beförderung von Erdölprodukten, Erdgas sowie thermischer und metallurgischer Kohle.

Sektor	Teilsektor	In % der Vermögenswerte
PRODUKTION	Aluminiumproduktion	4.27
PRODUKTION	Produktion von Edelmetallen und anderen Nichteisenmetallen	2.62
PRODUKTION	Edelmetallproduktion	1.98
BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	Bergbau und Gewinnung von Steinen und Erden a. n. g.	3.47
BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	Abbau von nicht eisenhaltigen Metallerzen	23.31
BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	Abbau von nicht eisenhaltigen Metallerzen	47.74
BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	Sonstiger Bergbau und Gewinnung von Steinen und Erden	5.57
BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	Unterstützungsmaßnahmen für den sonstigen Bergbau und die Gewinnung von Steinen und Erden	8.03

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

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



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

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

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

☐ Ja

☐ In fossiles Gas

☐ In Kernenergie

☒ Nein

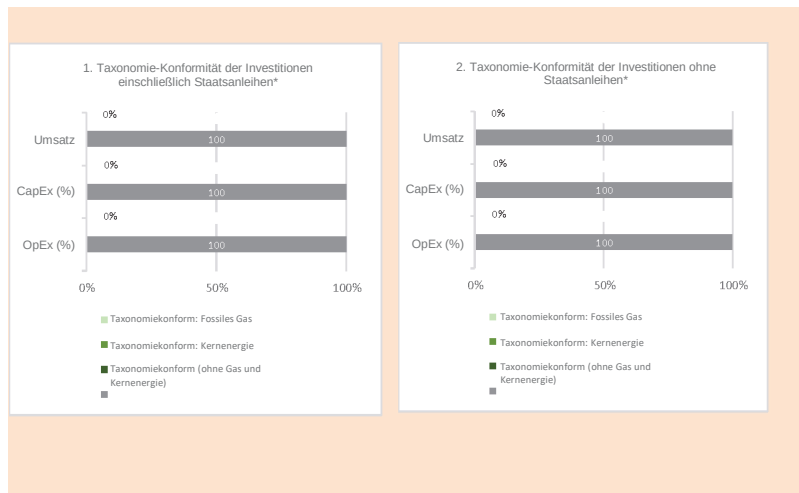
In den nachstehenden Diagrammen ist in Grün der Prozentsatz der Investitionen zu sehen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle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

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

Anhang gemäß Offenlegungs- und Taxonomieverordnung (ungeprüft)

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

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



Diese Grafik stellt 100 % der Gesamtinvestition dar.

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

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

Ermöglichende Tätigkeiten: keine Angabe

Übergangstätigkeiten: keine Angabe

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

Zeitraum	2025	2024	2023
Taxonomiekonform	0,00%	0,00%	0,00%

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



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

Mindestens 25 % des Vermögens des Teilfonds sind in nachhaltige Kapitalanlagen investiert, auch wenn diese nicht die Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß der EU-Taxonomie berücksichtigen. Unter Verwendung der vorstehend erläuterten Kriterien können die nachhaltigen Anlagen des Teilfonds entweder als Investitionen mit ökologisch nachhaltigen Zielen, sozialen Zielen oder sowohl ökologisch nachhaltigen als auch sozialen Zielen eingestuft werden. Der Wert lag am Bilanzstichtag bei 24,04%.



Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Mindestens 25% des Vermögens des Teilfonds sind in nachhaltige Kapitalanlagen investiert, auch wenn diese nicht die Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß der EU-Taxonomie berücksichtigen. Die nachhaltigen Anlagen des Teilfonds können entweder als Investitionen mit ökologisch nachhaltigen Zielen, sozialen Zielen oder sowohl ökologisch nachhaltigen als auch sozialen Zielen eingestuft werden. Der Wert lag am Bilanzstichtag bei 34,83%.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund

Anhang gemäß Offenlegungs- und Taxonomieverordnung (ungeprüft)

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund

Anhang gemäß Offenlegungs- und Taxonomieverordnung (ungeprüft)



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

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



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

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

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

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

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



Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

Im Rahmen der Nachhaltigkeitsstrategie wurde kein Referenzwert bestimmt.

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

● Wie unterscheidet sich der Referenzwert von einem breiten Marktindex?

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

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Precious Metals Fund

Anhang gemäß Offenlegungs- und Taxonomieverordnung (ungeprüft)

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

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

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

Im Rahmen der Nachhaltigkeitsstrategie wurde kein Referenzwert bestimmt.

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

Im Rahmen der Nachhaltigkeitsstrategie wurde kein Referenzwert bestimmt.

Anhang gemäß Offenlegungs- und Taxonomieverordnung (ungeprüft)

Anhang IV

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

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

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



Name des Produkts: **BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund**

Unternehmenskennung (LEI-Code): **529900UTJA84OAOUKN83**

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?	
☒ ☒ ☐ Ja	☒ ☐ ☒ Nein
☐ Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel getätigt: % ☐ in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind ☐ in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind ☐ Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel getätigt: %	☒ Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es 67,19% an nachhaltigen Investitionen ☐ mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind ☒ mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind ☒ mit einem sozialen Ziel ☐ Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt.

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

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

● Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?

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

Der gewichtete durchschnittliche ESG-Score für den Teilfonds lag zum Jahresende bei 74%, was auf eine gute ESG-Performance hindeutet. Dies steht im Vergleich zu einem gewichteten durchschnittlichen ESG-Score von 73% zum Jahresende 2024.

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund

Anhang gemäß Offenlegungs- und Taxonomieverordnung (ungeprüft)

Der gewichtete durchschnittliche ESG-Score für den Teilfonds lag zum Jahresende bei 75%, was auf eine gute ESG-Performance hindeutet. Dies steht im Vergleich zu einem gewichteten durchschnittlichen ESG-Score von 73% zum Jahresende 2024.

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

● ...und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen

Zeitraum	zum Stichtag 31.12.2025	zum Stichtag 31.12.2024	zum Stichtag 31.12.2023
#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale	96.43%	94.53%	93.11%
#1A Nachhaltige Investitionen	67.19%	68.59%	51.53%
Sonstige Umweltziele	28.56%	30.24%	40.60%
Soziales	38.63%	38.34%	10.93%

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

Mindestens 25% des Portfolios werden in Unternehmen investiert, die aufgrund ihres Beitrags zu den Zielen des Teilfonds für nachhaltige Anlagen als nachhaltige Anlagen eingestuft wurden.

Das Ziel der nachhaltigen Anlagen des Teilfonds besteht in der Beibehaltung eines positiven Scope-4-Emissionsprofils (oder des „vermiedenen Emissionsprofils“), mit dem wir sicherstellen wollen, dass unser Gesamtportfolio von Unternehmen durch die Herstellung von Materialien, die die massenhafte Einführung klimaneutraler Technologien ermöglichen, zur Reduzierung von Emissionen beiträgt. Beispiele hierfür sind Investitionen in Lithiumunternehmen, die den Bau von Elektrofahrzeugen ermöglichen, in Unternehmen für seltene Erden für Windturbinen und in Silberunternehmen, die die Massenanwendung von Solarenergie ermöglichen. Der Investmentmanager hat umfangreiche eigene Analysen durchgeführt, um die Scope-4-Emissionsprofile der Primärrohstoffunternehmen in seinem Anlageuniversum zu ermitteln.

Zu den weiteren nachhaltigen Anlagezielen des Fonds zählen die Förderung einer verbesserten Umweltverantwortung, die Leistung im Bereich Gesundheit und Sicherheit sowie die Auswirkungen auf die Entwicklung der Gesellschaft.

Neben einem positiven Scope-4-Emissionsprofil gehört zu den Kriterien für die Einstufung als ökologisch nachhaltige Investition die Emissionsintensität eines Unternehmens, die Einhaltung von Best-Practices und die Verpflichtung zum Schutz der Biodiversität. Unternehmen müssen in Bezug auf diese Kriterien Mindestanforderungen erfüllen, um sich als nachhaltige Anlagen zu qualifizieren. Sie müssen entweder als positives Scope 4-Emissionsprofil eingestuft werden, sich zu Netto-Null-Scope-1- und -2-Kohlenstoffemissionen bis 2050 verpflichten oder im obersten Quintil unseres Anlageuniversums in Bezug auf die Emissionsintensität von Scope-1- und Scope-2-Emissionen stehen und Verpflichtungen zum Global Industry Standard on Tailings Management (GISTM) nachweisen, um ihren Einsatz natürlicher Ressourcen zu reduzieren und Auswirkungen auf die Biodiversität zu reduzieren oder zu vermeiden. Zu den Kriterien für die Einstufung als sozial nachhaltige Investition gehören Gesundheits- und Sicherheitsstatistiken, die Umsetzung anerkannter Standards für verantwortungsbewusstes Bergbauwesen und Gemeinschaftsinitiativen. Unternehmen müssen die Mindestanforderungen erfüllen und nach diesen Kriterien zu den besten Performern in unserem Anlageuniversum zählen, um sich als nachhaltige Anlagen zu qualifizieren. Die Mindestanforderungen sind, dass Unternehmen mindestens vier der folgenden fünf Kriterien erfüllen müssen: 1. Erfassung von Null Todesfällen; 2. Beteiligung an einem Rahmenkonzept für verantwortungsvolle Bergbaupraktiken, wie die Initiative für verantwortungsvolle Bergbauversicherungen; 3. Erzielte gute Ergebnisse bei unserer internen Bewertung der Auswirkungen auf die Gemeindeentwicklung und/oder die Geschlechtervielfalt; 4. Umsetzung einer Richtlinie zum Schutz von Hinweisgebern; 5. Implementierung eines Beschwerdemechanismus für Stakeholder. Die für diese Kriterien verwendeten Daten werden von seriösen Drittanbietern und direkt von Emittenten bezogen. Die Kriterien für nachhaltige Anlagen unterliegen im Laufe der Zeit geringfügigen Änderungen, da wir konsequent danach streben, unsere nachhaltigkeitsbezogenen Prozesse weiterzuentwickeln und zu beweisen.

Anhang gemäß Offenlegungs- und Taxonomieverordnung (ungeprüft)

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

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

Die in Anhang I der Technischen Regulierungsstandards aufgeführten Indikatoren für die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen (die „PAI-Indikatoren“) werden für alle Unternehmen, in die wir investieren, erhoben, bewertet und erfasst und fließen in unser eigenes ESG-Bewertungssystem ein, wie oben beschrieben. Ein Unternehmen muss mindestens 50 % der Punkte erreichen, um in das Portfolio aufgenommen zu werden. Diese Punktzahl beinhaltet mehrere ähnliche Indikatoren wie die PAI-Indikatoren und soll verhindern, dass ein Unternehmen, das den ökologischen oder sozialen Zielen nachhaltiger Investitionen erheblich schadet, aufgenommen wird.

Anhang gemäß Offenlegungs- und Taxonomieverordnung (ungeprüft)

Die PAI-Indikatoren werden auch gesondert auf Portfolioebene erhoben, verfolgt und regelmäßig gemeldet, um zu belegen, dass auf aggregierter Ebene kein erheblicher Schaden verursacht wird.

Es werden auch manuelle Überprüfungen vorgenommen, und wenn eine erhebliche Beeinträchtigung eines ökologischen oder sozialen nachhaltigen Anlageziels festgestellt wird, kommt die Anlage nicht für die Aufnahme in das Portfolio in Frage. Dies kann z. B. notwendig sein, wenn ein Unternehmen, an dem wir beteiligt sind, negative Schlagzeilen macht, wenn das Unternehmen Pressemitteilungen herausgibt oder wenn wir durch direkten Dialog mit der Geschäftsleitung Probleme erkennen. Die Art der Bewertung würde von der Art der festgestellten Probleme abhängen, aber sie würde darin bestehen, dass das Investitionsteam das Problem bewertet und sich hinreichend vergewissert, dass durch unsere Investition kein erheblicher Schaden verursacht wird.

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

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

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

Im Rahmen unserer ESG-Due-Diligence-Prüfung holen wir Informationen darüber ein, ob sich die Unternehmen, in die wir investieren, zu den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte bekennen. Darüber hinaus werden alle festgestellten Verstöße gegen diese Standards erfasst. Unternehmen, die sich nicht zur Einhaltung dieser Standards verpflichten oder bei denen Verstöße festgestellt werden, kommen nicht als Investition in Frage. Diese Informationen werden sowohl von Sustainalytics als auch von den Unternehmen selbst eingeholt.

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

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

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



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

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

Anhang gemäß Offenlegungs- und Taxonomieverordnung (ungeprüft)



Welche waren die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil der im Bezugszeitraum getätigten Investitionen** des Finanzprodukts entfiel: 1/1/2025 - 12/31/2025

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
Newmont Corporation	BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	4.87	USA
Cameco Corporation	BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	4.81	Kanada
Pan American Silver Corporation	BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	3.75	Kanada
Freeport-McMoRan Inc.	BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	3.68	USA
Fresnillo Plc.	BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	3.44	Großbritannien
Lundin Mining Corporation	BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	3.28	Kanada
Capstone Copper Corporation	BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	3.20	Kanada
Alcoa Corporation	BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	3.20	USA
Nucor Corporation	PRODUKTION	3.14	USA
Hudbay Minerals Inc.	BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	3.05	Kanada
Coeur Mining Inc.	BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	2.77	USA
Steel Dynamics Inc.	PRODUKTION	2.68	USA
AngloGold Ashanti Plc.	BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	2.60	Großbritannien
Endeavour Silver Corporation	BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	2.33	Kanada
Wheaton Precious Metals Corporation	BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	2.20	Kanada

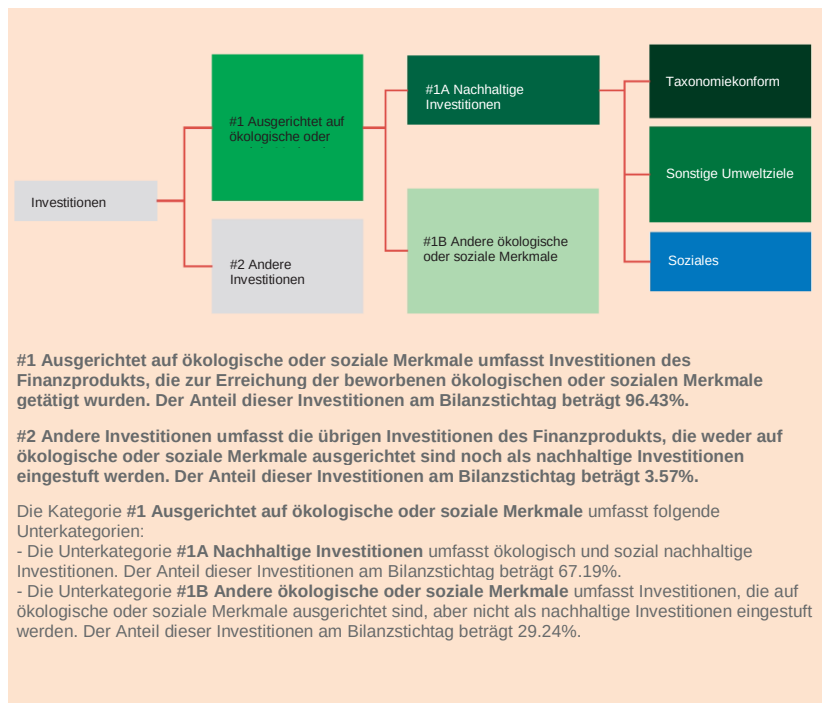


Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

- *Wie sah die Vermögensallokation aus?*

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

Anhang gemäß Offenlegungs- und Taxonomieverordnung (ungeprüft)



● In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Zusätzlich wurden 7.17% der Investitionen im Berichtszeitraum in die fossile Ölbranche getätigt. Dieser Anteil umfasst Unternehmen, die Umsatz im Bereich der fossilen Brennstoffe erzielen, einschließlich der Förderung, Verarbeitung, Lagerung und Beförderung von Erdölprodukten, Erdgas sowie thermischer und metallurgischer Kohle.

Sektor	Teilsektor	In % der Vermögenswerte
PRODUKTION	Aluminiumproduktion	2.01
PRODUKTION	Kupferproduktion	0.57
PRODUKTION	Herstellung von Roheisen und Stahl sowie von Ferrolegierungen	2.80
PRODUKTION	Produktion von Edelmetallen und anderen Nichteisenmetallen	3.65
PRODUKTION	Herstellung von Chemikalien und chemischen Erzeugnissen	0.47
PRODUKTION	Herstellung von Düngemitteln und Stickstoffverbindungen	0.73
PRODUKTION	Herstellung von sonstigen Metallerzeugnissen	0.25
PRODUKTION	Herstellung von sonstigen Erzeugnissen der Erstverarbeitung von Stahl	3.66
PRODUKTION	Sonstige verarbeitende Industrie a. n. g.	0.00
PRODUKTION	Edelmetallproduktion	1.62
BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	Gewinnung von Rohöl und Erdgas	0.00
BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	Bergbau und Gewinnung von Steinen und Erden a. n. g.	2.60
BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	Abbau von chemischen und Düngemittelmineralien	2.72

BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV – Electrum Fund

Anhang gemäß Offenlegungs- und Taxonomieverordnung (ungeprüft)

BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	Abbau von nicht eisenhaltigen Metallerzen	14.78
BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	Abbau von nicht eisenhaltigen Metallerzen	36.86

Anhang gemäß Offenlegungs- und Taxonomieverordnung (ungeprüft)

BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	Abbau von Uran- und Thoriumerzen	10.85
BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	Sonstiger Bergbau und Gewinnung von Steinen und Erden	5.98
BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	Sonstiger Bergbau und allgemeiner Abbau	0.31
BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	Unterstützungsmaßnahmen für den sonstigen Bergbau und die Gewinnung von Steinen und Erden	7.17
PROFESSIONELLE, WISSENSCHAFTLICHE UND TECHNISCHE AKTIVITÄTEN	Aktivitäten der Zentralen	0.75

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

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

Taxonomiekonforme



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

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

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

☐ Ja

☐ In fossiles Gas

☐ In Kernenergie

☒ Nein

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

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

Anhang gemäß Offenlegungs- und Taxonomieverordnung (ungeprüft)

Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

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



Diese Grafik stellt 100 % der Gesamtinvestition dar.

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

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

Ermöglichende Tätigkeiten: keine Angabe

Übergangstätigkeiten: keine Angabe

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

Zeitraum	2025	2024	2023
Taxonomiekonform	0,00%	0,00%	0,00%

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



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

Mit dem Finanzprodukt werden ökologische/soziale Merkmale beworben, aber es werden keine nachhaltigen Investitionen getätigt. Der Wert lag am Bilanzstichtag bei 28,56 %.

Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Mit dem Finanzprodukt werden ökologische/soziale Merkmale beworben, aber es werden keine

Anhang gemäß Offenlegungs- und Taxonomieverordnung (ungeprüft)



nachhaltigen Investitionen getätigt. Der Wert lag am Bilanzstichtag bei 38,63 %.

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



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



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

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

Anhang gemäß Offenlegungs- und Taxonomieverordnung (ungeprüft)

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

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

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



Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

Im Rahmen der Nachhaltigkeitsstrategie wurde kein Referenzwert bestimmt.

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

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

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

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

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

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

Im Rahmen der Nachhaltigkeitsstrategie wurde kein Referenzwert bestimmt.

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

Im Rahmen der Nachhaltigkeitsstrategie wurde kein Referenzwert bestimmt.

