

SGKB (LUX) FUND

Fonds Commun de Placement

Jahresbericht / Financial Statements

per 30. September 2024 (geprüft) / as at 30 September 2024 (audited)

Zeichnungen erfolgen ausschließlich auf der Basis des jeweils gültigen Prospekts in Verbindung mit dem zuletzt erschienenen Jahres- und Halbjahresbericht, sofern dieser nach dem Jahresbericht veröffentlicht wurde. / Subscriptions are carried out solely on the basis of the current prospectus, in conjunction with the latest financial statements and the latest semi-annual report if published thereafter.

Die Vertragsbedingungen, der gültige Prospekt und das Basisinformationsblatt bzw. die „Wesentlichen Anlegerinformationen“, die Jahres- und Halbjahresberichte sowie die Angaben gemäß der Richtlinie für Transparenz bei Verwaltungskommissionen der AMAS können kostenlos beim Vertreter in der Schweiz bzw. bei der jeweiligen Zahlstelle bezogen werden. / The Management Regulations, the valid prospectus and the key investor information document, the financial statements, semi-annual reports, as well as the information based on the AMAS guidelines on transparency with regard to management fees, may be obtained free of charge from the representative in Switzerland and/or from the respective Paying Agent.

EIN INVESTMENTFONDS NACH LUXEMBURGISCHEM RECHT / AN INVESTMENT FUND UNDER LUXEMBOURG LAW

Vertreter in der Schweiz: / Representative in Switzerland Carne Global Fund Managers (Switzerland) AG, Beethovenstrasse 48, CH - 8002 Zürich / Zurich

Zahlstelle in der Schweiz: / Paying Agent in Switzerland State Street Bank International GmbH, München, Zweigniederlassung Zürich, Beethovenstraße 19, CH - 8027 Zürich / Zurich

Zahlstelle in Deutschland / Paying Agent in Germany: DekaBank Deutsche Girozentrale, Mainzer Landstraße 16, D - 60325 Frankfurt/Main

Informationsstelle in Deutschland / Information Agent in Germany: GAM (Luxembourg) S.A. - Zweigniederlassung Deutschland, Bockenheimer Landstr. 51-53, D - 60325 Frankfurt/Main

Zahlstelle in Österreich / Paying Agent in Austria: Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, A - 1100 Wien / Vienna

Inhaltsverzeichnis / Contents

Organisation und Management / Organisation & Management	3
Prüfungsvermerk / Audit Report	5
Bericht des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft / Report of the Board of Directors of the Management Company	12
Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang) / Notes to the Financial Statements (Appendix)	14
SGKB (LUX) FUND (zusammengefasster Jahresbericht) / SGKB (LUX) FUND (combined statements)	30
SGKB (LUX) FUND - AKTIEN WELT	32
SGKB (LUX) FUND - DANUBE TIGER (EUR)	40
SGKB (LUX) FUND - OBLIGATIONEN EUR	47
Appendix I - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft) Appendix I - Securities Financing Transactions (unaudited)	54
Appendix II - Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (Offenlegungsverordnung) (ungeprüft) Appendix II - Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) (unaudited)	55
Appendix III - Zusätzliche Informationen für Anteilhaber in der Schweiz (ungeprüft) Appendix III - Additional Information for Unitholders in Switzerland (unaudited)	56
Appendix IV - Informationen zum Risikomanagement (ungeprüft) Appendix IV - Information on risk management (unaudited)	58
Appendix V - Offenlegung der Vergütung (ungeprüft) Appendix V - Remuneration Disclosure (unaudited)	60
Adressen	66

Organisation und Management

Verwaltungsgesellschaft / Management Company

GAM (Luxembourg) S.A.
(bis 31. Januar 2024)
25, Grand-Rue
L - 1661 Luxemburg / Luxembourg

Carne Global Fund Managers (Luxembourg) S.A.
(ab 1. Februar 2024)
3, Rue Jean Piret
L - 2350 Luxemburg / Luxembourg

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft / Board of Directors of the Management Company

Für GAM bis 31. Januar 2024: /
For GAM until 31 January 2024:

Präsident: / Chairman:
Martin Jufer
Global Chief Operating Officer and CEO Switzerland
GAM Investment Management (Switzerland) AG
Zürich, Schweiz / Zurich, Switzerland

Mitglieder: / Members:
Yvon Lauret
Independent Director / Independent Director
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg / Luxembourg, Grand
Duchy of Luxembourg

Samantha Keogh (McConnell)
Independent Director / Independent Director
Delgany, Co Wicklow, Irland / Delgany, Co Wicklow, Ireland

Für Carne Global Fund Managers (Luxembourg) S.A.
ab 1. Februar 2024: /
For Carne Global Fund Managers (Luxembourg) S.A. as from
1 February 2024:

John Alldis
Verwaltungsratsmitglied / Vorsitzender / Director / Chair
Carne Global Fund Managers (Luxembourg) S.A.
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Veronica Buffoni
Verwaltungsratsmitglied / Director
Carne Global Fund Managers (Luxembourg) S.A.
Zürich, Schweiz / Zurich, Switzerland

Jacqueline O'Connor
Independent Non-Executive Director / Independent Non-
Executive Director
Carne Global Fund Managers (Luxembourg) S.A.
Dublin, Irland / Dublin, Ireland

Anouk Agnes
Independent Non-Executive Director / Independent Non-
Executive Director
Carne Global Fund Managers (Luxembourg) S.A.
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Glenn Thorpe
Verwaltungsratsmitglied / Director
Carne Global Fund Managers (Luxembourg) S.A.
London, Vereinigtes Königreich /
London, United Kingdom

Anlageverwalter / Investment Manager

St. Galler Kantonalbank AG
St. Leonhardstrasse 25
CH - 9001 St. Gallen

Depotbank, Hauptverwaltungs- und Hauptzahlstelle sowie Namensregister- und Umschreibungsstelle / Custodian, Central Administrator, Principal Paying Agent as well as Registrar and Transfer Agent

State Street Bank International GmbH, / State Street Bank
International GmbH,
Zweigniederlassung Luxemburg
49, Avenue J.F. Kennedy
L - 1855 Luxemburg / Luxembourg

Nationale Vertreter / Local Representatives

Vertreter in der Schweiz: / Representative in Switzerland:
GAM Investment Management (Switzerland) AG
(bis 31. Januar 2024)
Hardstrasse 201
CH - 8037 Zürich / Zurich

Carne Global Fund Managers (Switzerland) AG / Carne Global
Fund Managers (Switzerland) AG
(ab 1. Februar 2024)
Beethovenstrasse 48
CH - 8002 Zürich / Zurich

Zahlstelle in der Schweiz: / Paying Agent in Switzerland:
State Street Bank International GmbH, München / Munich,
Zweigniederlassung Zürich
Beethovenstraße 19
CH - 8027 Zürich / Zurich

Zahlstelle in Deutschland: / Paying Agent in Germany:
DekaBank Deutsche Girozentrale
Mainzer Landstraße 16
D - 60325 Frankfurt/Main

*Informationsstelle in Deutschland: / Information Agent in
Germany:*
GAM (Luxembourg) S.A. - Zweigniederlassung Deutschland
Niederlassung Deutschland / Germany Branch
Bockenheimer Landstr. 51-53
D - 60325 Frankfurt/Main

Zahlstelle in Österreich: / Paying Agent in Austria:
Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A - 1100 Wien / Vienna

Vertriebsstellen / Distributors

Der Fonds bzw. die Verwaltungsgesellschaft hat Vertriebsstellen ernannt und kann weitere benennen, die Anteile in der einen oder anderen Rechtsordnung verkaufen. / The Fund and/or the Management Company has appointed and may appoint further distributors authorised to sell the units in one or more jurisdictions.

Abschlussprüfer / Auditor

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator
L - 2182 Luxemburg / Luxembourg

Rechtsberater / Legal Adviser

Linklaters LLP
35, Avenue J.F. Kennedy
L - 1855 Luxemburg / Luxembourg



Prüfungsvermerk

An die Anteilinhaber des
SGKB (LUX) FUND

Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des SGKB (LUX) FUND (der „Fonds“) und seiner jeweiligen Teilfonds zum 30. September 2024 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der zusammengefassten Nettovermögensaufstellung des Fonds und der Nettovermögensaufstellung der Teilfonds zum 30. September 2024;
- der zusammengefassten Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds und der Ertrags- und Aufwandsrechnung der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der zusammengefassten Veränderung des Nettovermögens des Fonds und der Veränderung des Nettovermögens der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- dem Wertpapierbestand der Teilfonds zum 30. September 2024; und
- dem Anhang, einschließlich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

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

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

Sonstige Informationen

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

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

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

Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft für den Abschluss

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

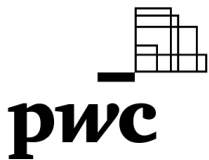
Bei der Aufstellung des Abschlusses ist der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds und seiner Teilfonds zur Fortführung der Tätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der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

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

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

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

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



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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 31. Januar 2025

Carsten Brengel

Der Abschlussprüfer hat nur die deutsche Version des vorliegenden Jahresberichts geprüft. Folglich bezieht sich der Prüfungsvermerk auf die deutsche Version des Berichts; andere Versionen beruhen auf einer unter der Verantwortlichkeit des Verwaltungsrats veranlassten gewissenhaften Übersetzung. Bei Abweichungen zwischen der deutschen Version und der Übersetzung ist die deutsche Version der maßgebliche Text.



Audit report

To the Unitholders of
SGKB (LUX) FUND

Our opinion

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of SGKB (LUX) FUND (the “Fund”) and of each of its sub-funds as at 30 September 2024, and of the results of their operations and changes in their net assets for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements.

What we have audited

The Fund’s financial statements comprise:

- the combined statement of net assets for the Fund and the statement of net assets for each of the sub-funds as at 30 September 2024;
- the combined profit and loss account for the Fund and the profit and loss account for each of the sub-funds for the year then ended;
- the combined statement of changes in net assets for the Fund and the statement of changes in net assets for each of the sub-funds for the year then ended;
- the securities portfolio for each of the sub-funds as at 30 September 2024; and
- the notes to the financial statements, which include a summary of significant accounting policies.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with the Law of 23 July 2016 on the audit profession (Law of 23 July 2016) and with International Standards on Auditing (ISAs) as adopted for Luxembourg by the “Commission de Surveillance du Secteur Financier” (CSSF). Our responsibilities under the Law of 23 July 2016 and ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF are further described in the “Responsibilities of the “Réviseur d’entreprises agréé” for the audit of the financial statements” section of our report.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

We are independent of the Fund in accordance with the International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards, issued by the International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA Code) as adopted for Luxembourg by the CSSF together with the ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements. We have fulfilled our other ethical responsibilities under those ethical requirements.

Other information

The Board of Directors of the Management Company is responsible for the other information. The other information comprises the information stated in the annual report but does not include the financial statements and our audit report thereon.

*PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg
T : +352 494848 1, F : +352 494848 2900, www.pwc.lu*

*Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU25482518*



Our opinion on the financial statements does not cover the other information and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the other information identified above and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit, or otherwise appears to be materially misstated. If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report that fact. We have nothing to report in this regard.

Responsibilities of the Board of Directors of the Management Company for the financial statements

The Board of Directors of the Management Company is responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements, and for such internal control as the Board of Directors of the Management Company determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

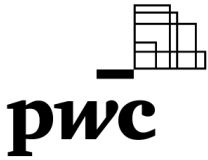
In preparing the financial statements, the Board of Directors of the Management Company is responsible for assessing the Fund's and each of its sub-funds' ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless the Board of Directors of the Management Company either intends to liquidate the Fund or close any of its sub-funds or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Responsibilities of the “Réviseur d’entreprises agréé” for the audit of the financial statements

The objectives of our audit are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an audit report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with the Law of 23 July 2016 and with ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit in accordance with the Law of 23 July 2016 and with ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF, we exercise professional judgment and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control;
- obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Fund's internal control;



- evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the Board of Directors of the Management Company;
- conclude on the appropriateness of the Board of Directors of the Management Company's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Fund's or any of its sub-funds' ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our audit report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our audit report. However, future events or conditions may cause the Fund or any of its sub-funds to cease to continue as a going concern;
- evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Represented by

Luxembourg, 31 January 2025

Carsten Brengel

Only the German version of the present financial statements has been reviewed by the Auditor. Consequently, the audit report refers to the German version, other versions result from a conscientious translation made under the responsibility of the Board of Directors. In case of differences between the German version and the translation, the German version shall prevail.

Bericht des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft

Sehr geehrte Anlegerinnen und Anleger,

nachfolgend erhalten Sie den Jahresbericht des SGKB (LUX) FUND. Dieser enthält unter anderem für die aktiven Subfonds den Bericht des Fondsmanagements, der im Auftrag des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft erstellt wurde. Darüber hinaus enthält der Jahresbericht die Nettovermögensaufstellung, die Ertrags- und Aufwandsrechnung, die Veränderung des Nettovermögens, den Vorjahresvergleich sowie die jeweiligen Portfolios der Subfonds.

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft bestätigt, dass die Regeln des ALFI Code of Conduct für Luxemburger Investmentfonds in allen wesentlichen Aspekten während des Rechnungszeitraumes und zum Geschäftsjahresende (30. September 2024) eingehalten wurden.

Weitere Informationen zum Fonds sowie zu den Subfonds wie beispielsweise Verkaufsprospekte und Halbjahresberichte erhalten Sie auf Anfrage bei der Verwaltungsgesellschaft.

Luxemburg, im Dezember 2024

Im Auftrag des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft

Report of the Board of Directors of the Management Company

Dear Investor,

We are pleased to enclose the Financial Statements of the SGKB (LUX) FUND. These include the Fund Management Report produced on behalf of the Board of Directors of the Management Company for the active sub-funds. The Financial Statements also include the statement of net assets, the profit and loss account, the statement of changes in net assets, the comparative statement, as well as the respective portfolios of the sub-funds.

The Board of Directors of the Management Company confirms that the Management Company adhered to the rules of the ALFI Code of Conduct for Luxembourg investment funds in all significant aspects during the accounting period and at the end of the financial year 30 September 2024.

Further information on the Fund and the sub-funds, including prospectuses and semi-annual reports, may be obtained from the Management Company of the Fund upon request.

Luxembourg, in December 2024

On behalf of the Board of Directors of the Management Company

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

Rechtliche Bemerkungen

Der SGKB (LUX) FUND (der „Fonds“) wurde am 22. Januar 2001 gemäß Teil I des Luxemburgischen Gesetzes vom 30. März 1988 über Organismen für gemeinsame Anlagen als offener Anlagefonds nach Luxemburgischem Recht in der Form eines „fonds commun de placement“ („FCP“) von der Hyposwiss Fund Management Company S.A. aufgelegt. Er wurde am 30. November 2005 gemäß Teil I des abgeänderten luxemburgischen Gesetzes vom 17. Dezember 2010 (das „Gesetz von 2010“) als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere (OGAW) zugelassen. Vom 29. Oktober 2010 bis zum 31. Januar 2024 wurde er von GAM (Luxembourg) S.A. verwaltet. Am 1. Februar 2024 wurde Carne Global Fund Managers (Luxembourg) S.A. die neue Verwaltungsgesellschaft.

Der SGKB (LUX) FUND ist im luxemburgischen Handelsregister unter der Nummer K232 registriert.

Carne Global Fund Managers (Luxembourg) S.A., mit eingetragenem Sitz in 3, Rue Jean Piret L-2350 Luxemburg, wurde mit Wirkung vom 1. Februar 2024 zur Verwaltungsgesellschaft des Fonds ernannt. Sie ist eine Verwaltungsgesellschaft im Sinne von Kapitel 15 des Gesetzes.

Dem Anleger werden unter demselben Fonds („Umbrella“) Subfonds, die jeweils gemäß ihrer Anlagepolitik in Wertpapiere und andere zulässige Werte investieren, angeboten. Die Gesamtheit der Subfonds ergibt den Fonds.

Die Verwaltungsgesellschaft kann jederzeit bestehende Subfonds auflösen und/oder neue Subfonds auflegen.

Das Vermögen eines jeden Subfonds stellt das gemeinsame und ungeteilte Eigentum der Anteilhaber dieses Subfonds dar. Jeder Anteilhaber hat im Verhältnis zu den von ihm gehaltenen Anteilen ein ungeteiltes Anrecht auf den mit einem Subfonds verbundenen Vermögensteil.

Die Rechte von Anteilhabern und Gläubigern in Bezug auf einen Subfonds oder resultierend aus der Gründung, Funktionsweise und Auflösung eines Subfonds sind auf die Vermögenswerte dieses Subfonds begrenzt. Die Vermögenswerte eines Subfonds haften ausschließlich in Bezug auf die Rechte der Anteilhaber dieses Subfonds und für diejenigen Gläubiger, deren Ansprüche aus der Gründung, Funktionsweise oder Auflösung dieses Subfonds entstanden sind.

Die Subfonds werden durch die Verwaltungsgesellschaft aufgelegt, welche auch die Anlagepolitik festlegt. Der Verkaufsprospekt wird u.a. mit der Auflegung jedes neuen Subfonds aktualisiert.

Die Wertpapiere und sonstigen Vermögenswerte der Subfonds werden als Sondervermögen der Verwaltungsgesellschaft im Interesse und für Rechnung der Anteilhaber verwaltet. Das Sondervermögen ist vom Vermögen der Verwaltungsgesellschaft getrennt. Das Nettovermögen, die Anzahl der Anteile, die Anzahl der Subfonds und der Anteilklassen sowie die Laufzeit des Fonds und seiner Subfonds sind nicht begrenzt. Das Geschäftsjahr des Fonds endet am letzten Tag des Monats September des jeweiligen Kalenderjahres.

Das gesamte Fondsvermögen steht im Miteigentum aller Anleger, welche entsprechend ihren Anteilen an den einzelnen Subfonds daran beteiligt sind. Die Anteile können in Anteilscheinen verbrieft werden. Der Fonds bildet mit seinen Subfonds rechtlich eine Einheit. In Bezug auf das Vermögen, Kapitalgewinne und -verluste, Verbindlichkeiten, Aufwendungen etc., die ausschließlich dem jeweiligen Subfonds zugeordnet werden, wird jeder Subfonds als gesonderte Einheit behandelt.

Die Vertragsbedingungen des Fonds wurden von der Verwaltungsgesellschaft festgelegt. Die Vertragsbedingungen können in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Bestimmungen abgeändert werden.

Jegliche Abänderung wird als Hinterlegungsbescheid im „Recueil Electronique des Sociétés et Associations“ (RESA), in der Luxemburger Zeitung „Luxemburger Wort“ und, soweit erforderlich, in den offiziellen Publikationen der jeweiligen Länder, in welchen die Anteile des Fonds verkauft werden, veröffentlicht. Die neuen Vertragsbedingungen treten nach der Unterzeichnung durch die Verwaltungsgesellschaft und die Depotbank in Kraft.

Arten von Anteilen

Derzeit werden folgende Anteilklassen ausgegeben:

- Anteilklasse B: Anteile ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen
- Anteilklasse I (für bestimmte Anleger, wie im Prospekt definiert): Anteile ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen

Rechnungslegungsgrundsätze

Darstellung des Jahresberichtes

Der Jahresbericht des Fonds wurde in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Bestimmungen für Investmentfonds in Luxemburg nach dem Grundsatz der Unternehmensfortführung erstellt. Der vorliegende Bericht wurde auf Grundlage der letzten Nettoinventarwertberechnung zum Ende des Geschäftsjahres erstellt (im Folgenden: NAV (Net Asset Value)).

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

Zusammenfassung

Jeder Subfonds des Fonds legt in seiner eigenen Basiswährung Rechenschaft über sein Geschäftsergebnis ab.

Die Rechnungslegung des Fonds (Umbrella-Fonds) erfolgt in EUR durch Zusammenfassung der Aktiva und Passiva der einzelnen Subfonds zum Devisenkurs am letzten Tag des Geschäftsjahres.

Rechnungslegung

Der Jahresbericht des Fonds wurde in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden Vorschriften für Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) erstellt.

Bei der Erstellung des Jahresberichtes wird das Prinzip der Periodenabgrenzung berücksichtigt. Die Rechnungslegungsgrundsätze werden stetig angewandt.

Bewertung von Aktiva und Passiva

Aktiva und Passiva werden mit Ausnahme der nachstehenden Abweichungen grundsätzlich zum Nominalwert bewertet.

Fremdwährungen

Transaktionen, die in anderen Währungen als derjenigen des jeweiligen Subfonds erfolgen, werden zum Devisenkurs des Transaktionstages umgerechnet.

Aktiva und Passiva, die auf andere Währungen als die Währung des jeweiligen Subfonds lauten, werden zum Devisenkurs am Bilanzstichtag umgerechnet. Währungsgewinne und -verluste werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung des laufenden Geschäftsjahres berücksichtigt.

Devisenbewertungsdifferenzen

Die Devisenbewertungsdifferenzen sind auf die Veränderung der Wechselkurse im Verlauf des Geschäftsjahres zurückzuführen.

Die „Devisenbewertungsdifferenz“ resultiert aus der Umrechnung und Zusammenfassung der „Veränderung des Nettovermögens“ der einzelnen Subfonds aus den jeweiligen Subfonds-Währungen in die Fondswährung.

Wertpapierbestand

Wertpapiere, die an einer Börse oder an einem anderen geregelten und dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden, werden zum letzten verfügbaren Kurs des Geschäftsjahres bewertet.

Nicht notierte Wertpapiere werden als solche gekennzeichnet. Deren Wert wird aufgrund eines sorgfältig und nach Treu und Glauben festgelegten, zu erwartenden Verkaufspreises berechnet.

Die realisierten Gewinne/Verluste aus dem Verkauf von Wertpapieren werden anhand der durchschnittlichen historischen Anschaffungskosten ermittelt. Wertpapiere, die auf andere Währungen als die des jeweiligen Subfonds lauten, werden zum Devisenkurs am Bilanzstichtag respektive am Verkaufstag umgerechnet. Allfällige Währungsgewinne und -verluste werden zusammen mit den Kursgewinnen/-verlusten in der Ertrags- und Aufwandsrechnung ausgewiesen.

Dividenden werden am Ex-Dividende-Datum gebucht.

Erträge aus Wertpapieren werden abzüglich der Quellensteuern ausgewiesen.

Das Fondsportfolio kann Wertpapiere enthalten, die schwer zu bewerten sind (z. B. kein aktuell verfügbarer Preis (stale price), begrenzte Preisquellen). In diesen Fällen werden die betreffenden Wertpapiere mithilfe einer regelmäßig durchgeführten detaillierten Analyse überwacht, die mindestens monatlich durchgeführt wird. Vierteljährlich erfolgt darüber hinaus eine allgemeinere Analyse. Dieses Monitoring erfolgt nach den Grundsätzen und Kriterien, wie sie vom Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft festgelegt wurden.

Wertpapierleihe

Das Einkommen aus der Wertpapierleihe wird in der Ertrags- und Aufwandsrechnung separat ausgewiesen.

Zum 30. September 2024 bestanden keine offenen Wertpapierleihepositionen.

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

Rückkaufvereinbarung

Das Einkommen aus der Rückkaufvereinbarung von Wertpapieren wird in der Ertrags- und Aufwandsrechnung gesondert ausgewiesen.

Es gibt keine Rückkaufvereinbarungen zum Ende des Geschäftsjahres.

Erträge aus Nullkuponanleihen

Bei Nullkuponanleihen wird der „fiktive“ Zinsanteil als Zinsertrag berechnet und in der Ertrags- und Aufwandsrechnung eine Umgliederung vom Posten „Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus Wertpapieren“ in den Posten „Netto-Zinserträge aus Wertpapieren“ vorgenommen.

Commercial Papers

Commercial Papers werden bis zur Restlaufzeit abgezinst und zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet.

Optionen

Der Käufer einer Verkaufsoption („Put-Option“) hat das Recht, aber nicht die Verpflichtung, ein zugrunde liegendes Instrument („Basiswert“) zu einem vereinbarten Preis („Ausübungspreis“) an den Optionsverkäufer zu verkaufen. Der Käufer einer Kaufoption („Call-Option“) hat das Recht, aber nicht die Verpflichtung, einen Basiswert zum Ausübungspreis vom Optionsverkäufer zu kaufen.

Gekaufte Optionen: Vom Subfonds gezahlte Prämien für gekaufte Optionen sind in der Nettovermögensaufstellung als Anschaffungskosten enthalten. Die Bewertung der Optionen wird täglich angepasst, um den aktuellen Marktwert der Option zu reflektieren. Die Veränderung wird in der Ertrags- und Aufwandsrechnung unter „Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus Optionen“ erfasst. Wird die Option nicht ausgeübt, so verliert der Subfonds die gezahlte Prämie und ein realisierter Verlust in entsprechender Höhe wird gebucht. Wird eine gekaufte Option ausgeübt oder geschlossen, so wird die gezahlte Prämie mit dem Verkaufserlös des Basiswerts verrechnet oder auf die Erwerbskosten des Basiswertes addiert, um den realisierten Gewinn oder Verlust bzw. um die Kosten des Wertpapiers zu bestimmen.

Verkaufte Optionen: Prämien, die der Subfonds für verkaufte Optionen erhält, sind in der Nettovermögensaufstellung als negative Anschaffungskosten enthalten. Die Bewertung der Optionen wird täglich angepasst, um den aktuellen Marktwert zu reflektieren. Die Veränderung wird in der Ertrags- und Aufwandsrechnung unter „Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus Optionen“ erfasst. Wird die verkaufte Option nicht ausgeübt, so wird ein realisierter Gewinn in Höhe der erhaltenen Prämie gebucht. Im Subfonds wird ein realisierter Gewinn oder Verlust auf die verkaufte Option verbucht, abhängig davon, ob die Kosten der Schließung der Transaktion den Betrag der erhaltenen Prämie übersteigt oder nicht. Wird eine Call-Option vom Käufer der Option ausgeübt, so wird die vom Subfonds erhaltene Prämie zu dem Verkaufserlös des Basiswerts addiert und mit den Kosten des Basiswerts verglichen um festzustellen, ob ein realisierter Gewinn oder Verlust entstanden ist. Wird eine Put-Option vom Käufer der Option ausgeübt, so werden die Kosten des gekauften Wertpapiers um die vom Options-Käufer erhaltene Prämie reduziert.

Verkaufte Call-Optionen, die nicht gedeckt sind, setzen den Subfonds einem unbegrenzten Verlustrisiko aus. Bei verkauften Call-Optionen, welche gedeckt sind, ist das Gewinnpotential auf den Ausübungspreis begrenzt. Verkaufte Put-Optionen setzen den Subfonds einem Verlustrisiko aus, sobald der Preis des Basiswerts unter den Betrag des Ausübungspreises abzüglich der Prämie sinkt. Der Subfonds unterliegt bei verkauften Optionen keinem Kreditrisiko, da die Gegenpartei bereits ihrer Verpflichtung durch die Zahlung der Prämie bei Vertragsbeginn nachgekommen ist.

Optionen, die an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden auf Grundlage des Schlusskurses oder des letzten verfügbaren Marktpreises des Basiswerts bewertet. OTC-Optionen werden zum Marktwert bewertet, basierend auf Preisen unabhängiger Dritt-Bewertungsagenturen, und mit dem Wertansatz der Gegenpartei abgeglichen. Der Marktwert der Optionen ist in der Nettovermögensaufstellung unter „Derivative Instrumente - Optionen“ aufgeführt. Die realisierten Gewinne/Verluste und die Veränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste aus Optionen werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung unter „Realisierter Gewinn/Verlust aus Optionen“ und „Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus Optionen“ ausgewiesen.

Optionen, Warrants und Anrechte werden in der Vermögensaufstellung in Stück ausgewiesen.

Beim Optionstyp Future-Style-Option zahlt der Käufer der Option die Prämie in voller Höhe erst bei Ausübung bzw. bei Verfall an den Verkäufer. Käufer und Verkäufer hinterlegen wie bei einem Finanztermingeschäft eine Sicherungsleistung (Margin). Während die Option gehalten wird, findet eine tägliche Verrechnung von Gewinnen und Verlusten („marked-to-market“) statt. Die Bewertung weicht von der einer traditionellen Option im Wesentlichen hinsichtlich des Zeitpunkts der Cashflows ab, da die üblicherweise im Voraus zu entrichtende Optionsprämie durch den Käufer erst später gezahlt wird.

Der unrealisierte Gewinn/Verlust aus Future-Style-Optionen wird in der Nettovermögensaufstellung unter „Derivative Instrumente - Optionen“ ausgewiesen.

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

Terminkontrakte (Futures)

Die Vertragsparteien eines Terminkontrakts (Futures) beschließen die Lieferung eines Basiswerts zu einem Festpreis oder die Zahlung eines Geldbetrags auf Grundlage der Veränderung der Bewertung des Basiswerts zu einem bestimmten Zeitpunkt in der Zukunft. Bei Abschluss eines Futures muss der Subfonds bei einem Broker Barmittel oder Wertpapiere in Höhe eines bestimmten Prozentsatzes der Auftragssumme hinterlegen, eine so genannte Initial Margin. Folgezahlungen, im Weiteren Variation Margin genannt, können regelmäßig vom Subfonds gezahlt oder erhalten werden und erfolgen auf der Grundlage der Veränderung des Marktwerts offener Futures.

Die nicht realisierten Gewinne und Verluste aus Futures sind in der Nettovermögensaufstellung unter „Derivative Instrumente - Futures“ aufgeführt. Veränderungen im Marktwert offener Futures werden als nicht realisierte Gewinne/Verluste in der Ertrags- und Aufwandsrechnung unter „Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus Futures“ ausgewiesen. Realisierte Gewinne oder Verluste, die die Differenz zwischen dem Wert des Kontrakts zum Zeitpunkt seiner Eröffnung und dem Wert zum Fälligkeitstag darstellen, werden bei Ablauf oder bei Schließung des Futures in der Ertrags- und Aufwandsrechnung unter „Realisierter Gewinn/Verlust aus Futures“ ausgewiesen. Die als Initial Margin hinterlegten Wertpapiere werden im Wertpapierbestand aufgeführt, Barmittel werden in der Nettovermögensaufstellung erfasst. Forderungen und Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für die tägliche Variation Margin werden ebenfalls in der Nettovermögensaufstellung ausgewiesen.

Devisentermingeschäfte (DTG)

Ein Devisentermingeschäft repräsentiert die Verpflichtung zum Kauf oder Verkauf von Devisen zu einem bestimmten, in der Zukunft liegenden Zeitpunkt und zu einem festgelegten Preis, welcher zum Zeitpunkt des Vertragsabschlusses bestimmt wird. Nicht lieferbare Devisentermingeschäfte werden mit dem Kontrahenten bar, ohne Austausch der Fremdwährungen, abgerechnet. Die Bewertung der Devisentermingeschäfte wird täglich auf Grundlage des geltenden Wechselkurses der zugrunde liegenden Währung angepasst. Veränderungen in der Bewertung dieser Kontrakte werden als nicht realisierte Gewinne oder Verluste bis zur Fälligkeit („Settlement Date“) erfasst. Am Tag der Abrechnung des Termingeschäfts verbucht der Subfonds einen realisierten Gewinn/Verlust in Höhe der Differenz zwischen dem Wert zum Zeitpunkt des Vertragsabschlusses und dem Wert am Fälligkeitstag.

Der nicht realisierte Gewinn/Verlust aus Devisentermingeschäften wird in der Nettovermögensaufstellung unter „Derivative Finanzinstrumente - Devisentermingeschäfte“ ausgewiesen.

Realisierte Gewinne/Verluste und Veränderungen der nicht realisierten Gewinne/Verluste sind in der Ertrags- und Aufwandsrechnung jeweils unter „Realisierter Gewinn/Verlust aus Devisentermingeschäften“ und „Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus Devisentermingeschäften“ ausgewiesen.

Die in der Übersicht der Derivate aufgeführten Devisentermingeschäfte werden nach gehandelter Währung und nach Fälligkeit zusammengefasst.

Differenzkontrakte („Contracts for Difference“ (CFD))

Bei einem Differenzkontrakt („Contract for Difference“) verpflichten sich zwei Parteien, Zahlungen untereinander auszutauschen, die die wirtschaftlichen Folgen des Haltens einer Long- oder Short-Position im zugrunde liegenden Wertpapier abbilden. Differenzkontrakte werden zum Schlusskurs des Basiswerts abzüglich der Finanzierungskosten, die dem jeweiligen Vertrag zuzuordnen sind, bewertet. Bei Abschluss eines Differenzkontrakts muss der Subfonds gegebenenfalls einen Betrag („Initial Margin“) in Barmitteln und/oder anderen Vermögenswerten bei dem Broker hinterlegen, welcher einem zuvor vereinbarten Prozentsatz der Auftragssumme entspricht. Folgezahlungen, im Weiteren Variation Margin genannt, können regelmäßig vom Subfonds gezahlt oder erhalten werden und erfolgen auf der Grundlage der Veränderung des Marktwerts des zugrunde liegenden Wertpapiers.

Differenzkontrakte ermöglichen es den Subfonds, synthetische Long- oder Short-Positionen mit einer variablen Besicherung einzugehen. Für die zugrunde liegenden Wertpapiere werden im Fall von Long-Positionen Dividenden erhalten. Bei den Short-Positionen werden Dividenden an die Gegenpartei gezahlt. Diese werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung unter „Dividenderträge“ und „Dividendenaufwand“ ausgewiesen.

Der nicht realisierte Gewinn/Verlust wird in der Nettovermögensaufstellung unter „Derivative Instrumente - Swaps“ aufgeführt. Realisierte Gewinne/Verluste und Veränderungen der nicht realisierten Gewinne/Verluste werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung unter „Realisierter Gewinn/Verlust aus Swaps“ und „Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus Swaps“ ausgewiesen.

Zinsswaps („Interest Rate Swaps“ (IRS))

Ein Zinsswap („Interest Rate Swap“) ist ein bilaterales Abkommen, in dem sich jede Partei verpflichtet, eine Serie von Zinszahlungen für eine andere Serie von Zinszahlungen zu tauschen (in der Regel fest gegen variabel). Die Zinszahlungen basieren auf einem Nominalbetrag, der als Berechnungsgrundlage dient und in der Regel nicht ausgetauscht wird. Während der Laufzeit des Zinsswaps zahlt jede Vertragspartei der anderen Zinsen in der jeweiligen Währung des erhaltenen Basiswertes. Zinsswaps werden an jedem NAV-Bewertungstag zum Marktwert bewertet. Der Marktwert basiert auf den im Vertrag festgelegten Bewertungselementen und wird von unabhängigen Dritt-Bewertungsagenturen oder Wertpapierhändlern ermittelt.

Der nicht realisierte Gewinn/Verlust wird in der Nettovermögensaufstellung unter „Derivative Instrumente - Swaps“ aufgeführt. Realisierte Gewinne/Verluste und Veränderungen der nicht realisierten Gewinne/Verluste werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung unter „Realisierter Gewinn/Verlust aus Swaps“ und „Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus Swaps“ ausgewiesen.

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

Credit Default Swaps (CDS)

Ein Credit Default Swap ist eine Kreditderivat-Transaktion, bei der zwei Parteien eine Vereinbarung treffen, bei der eine Partei (der Sicherungsnehmer) der anderen Partei (dem Sicherungsgeber) für die festgelegte Laufzeit der Vereinbarung einen festen regelmäßigen Kupon als Gegenleistung für eine Zahlung zahlt, die von einem Kreditereignis in Bezug auf die zugrunde liegende Referenzverbindlichkeit abhängig ist. Im Gegenzug ist der Sicherungsgeber verpflichtet, für den Fall eine Zahlung zu leisten, dass ein Ausfall des Referenzwerts eintritt. Diese Zahlung besteht entweder aus: (i) einer Barzahlung in Höhe des Nominalwerts des Swaps abzüglich der einbringlichen Restforderung aus der Referenzverpflichtung oder (ii) dem Nominalwert des Swaps im Austausch für die Lieferung der Referenzverbindlichkeit. Die Kreditversicherung übt hierbei eine Hebelwirkung auf das Portfolio des Subfonds bis zur Höhe des Nominalbetrags der Swap-Vereinbarung aus. Der Nominalbetrag stellt das maximale potenzielle Haftungsrisiko im Rahmen eines Vertrags dar und wird nicht in der Nettovermögensaufstellung ausgewiesen. Eventualverbindlichkeiten aus diesen Verträgen können durch folgende Punkte reduziert werden: durch erwartete Restforderungen der zugrunde liegenden Referenzverpflichtung; durch Vorauszahlungen bei Ausgabe des Swaps; und durch erhaltene Nettobeträge aus gekauften Credit Default Swaps mit identischer Referenzverpflichtung.

Credit Default Swaps werden an jedem Bewertungstag zum Marktwert bewertet. Der Marktwert basiert auf den im Vertrag festgelegten Bewertungselementen und wird von unabhängigen Dritt-Bewertungsagenturen oder Wertpapierhändlern ermittelt.

Der nicht realisierte Gewinn/Verlust wird in der Nettovermögensaufstellung unter „Derivative Instrumente - Swaps“ aufgeführt. Realisierte Gewinne/Verluste und Veränderungen der nicht realisierten Gewinne/Verluste werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung unter „Realisierter Gewinn/Verlust aus Swaps“ und „Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus Swaps“ ausgewiesen.

Total Return Swaps (TRS)

Ein Total Return Swap ist ein bilateraler Vertrag, in dem sich die Parteien verpflichten, untereinander Zahlungen basierend auf der Wertentwicklung eines Basiswerts, zum Beispiel Wertpapiere, Rohstoffe, Baskets oder Indizes gegen eine feste oder variable Verzinsung auszutauschen. Eine Partei zahlt die Gesamrendite („Total Return“) eines bestimmten Referenzvermögenswertes und erhält im Gegenzug periodische Zahlungen. Die Gesamtleistung umfasst dabei Gewinne und Verluste des Basiswerts sowie Zinsen oder Dividenden innerhalb der Vertragsdauer je nach Art des Basiswerts. Die gegenseitigen Zahlungen werden mit Bezugnahme auf einen bestimmten Nominalwert oder eine bestimmte Menge berechnet. Je nachdem, ob die Gesamtleistung den fixen oder variablen Zins übertrifft oder unterschreitet, erhält oder leistet der Subfonds eine entsprechende Zahlung an die bzw. von der Gegenpartei.

Total Return Swaps werden an jedem NAV-Bewertungstag zum Marktwert bewertet. Der geschätzte Marktwert basiert auf den im Vertrag festgelegten Bewertungselementen und wird von unabhängigen Dritt-Bewertungsagenturen oder Wertpapierhändlern ermittelt.

Der nicht realisierte Gewinn/Verlust wird in der Nettovermögensaufstellung unter „Derivative Instrumente - Swaps“ aufgeführt. Realisierte Gewinne/Verluste und Veränderungen der nicht realisierten Gewinne/Verluste werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung unter „Realisierter Gewinn/Verlust aus Swaps“ und „Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus Swaps“ ausgewiesen.

Zinserträge/-aufwand aus Bankkonten

Zinsen aus Bankkonten werden auf der Ebene der Währung saldiert und in der Ertrags- und Aufwandsrechnung als positive Summe unter „Zinserträge aus Bankkonten“ und als negative Summe unter „Zinsaufwand aus Bankkonten“ ausgewiesen.

Netto-Zinserträge/-aufwand aus Wertpapieren

Der Netto-Zinsertrag/-aufwand aus Wertpapieren beinhaltet die täglichen Rückstellungen für festverzinsliche Wertpapiere - die Rückstellung für Kupons/Zahlungen von Anleihen oder Inflationsanpassungen bei staatlichen Inflationsanleihen und die damit verbundenen Quellensteuern. Alle Komponenten werden auf Währungsebene saldiert und in der Ertrags- und Aufwandsrechnung als positive Summe unter „Netto-Zinserträge aus Wertpapieren“ oder als negative Summe unter „Netto-Zinsaufwand aus Wertpapieren“ ausgewiesen.

Netto- Abschreibung / Netto-Zuwachs

Netto-Abschreibung / Netto-Zuwachs, beinhaltet die Abschreibung und den Zuwachs von Agios/Disagios sowohl von lang- als auch kurzfristigen festverzinslichen Wertpapieren. Alle Komponenten werden saldiert und in der Ertrags- und Aufwandsrechnung als positive Summe unter der Ertragsposition „Netto-Abschreibung / Netto-Zuwachs“ und als negative Summe unter der Aufwandsposition „Netto-Abschreibung / Netto-Zuwachs“ ausgewiesen.

RUB-Zinsforderungen

Zum 30. September 2024 wurden die folgenden Zinsforderungen aus russischen Wertpapieren nicht im NIW der Subfonds ausgewiesen.

Diese Zinsen wurden nicht erfasst, entweder aufgrund der Tatsache, dass die Währung RUB für alle Handelsgeschäfte gesperrt ist (für nicht ansässige Personen) und/oder aufgrund der Tatsache, dass Sanktionen auf die zugrunde liegenden Wertpapiere gelten.

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

Diese Barbeträge werden bei ClearStream und/oder Euroclear in Russland gehalten und dort gesperrt, bis die Sanktionen gegen den RUB und die zugrunde liegenden Wertpapiere aufgehoben werden.

Die Verwaltungsgesellschaft überwacht regelmäßig die Höhe der bei ClearStream und Euroclear verwahrten Erträge. Die letztendlichen Auswirkungen des laufenden Vorfalls sind nach wie vor unklar, jede Änderung wird jedoch von der Verwaltungsgesellschaft genau überwacht.

Subfonds	Betrag in RUB	Betrag in der Währung des Subfonds	Prozentsatz des Nettovermögen
SGKB (LUX) FUND -			
AKTIEN WELT	7 857 601.00	70 025.85	0,23 %

Besteuerung

Aufgrund der herrschenden Rechtsprechung in der Europäischen Union kann die Verwaltungsgesellschaft für einzelne Subfonds Rückerstattungsanträge hinsichtlich Quellensteuer auf Dividendenzahlungen bei lokalen EU-Steuerbehörden einreichen, die zunächst von einigen EU-Mitgliedstaaten erhoben wurde.

Im Fall, dass Rückerstattungsanträge eingereicht werden, werden keine Forderungen in den Subfonds verbucht bzw. ausgewiesen, da der Erfolg der Rückerstattungsanträge ungewiss ist und sich die geschätzte Erfolgswahrscheinlichkeit im Laufe eines Rückerstattungsverfahrens ändern kann. Erst bei Eingang der Quellensteuerrückerstattung werden die Beträge in den betroffenen Subfonds verbucht und entsprechend ausgewiesen.

Etwaige Kosten im Zusammenhang mit der Einreichung der Rückerstattungsanträge wurden bzw. werden den betreffenden Subfonds belastet.

Etwaige Quellensteuerrückerstattungen sind in der Ertrags- und Aufwandsrechnung in der Position „Sonstige Erträge“ enthalten.

Steuern

In Einklang mit der luxemburgischen Gesetzgebung unterliegt der Fonds nicht der luxemburgischen Einkommensteuer. Vom Fonds vorgenommene Ausschüttungen unterliegen in Luxemburg derzeit keinem Quellensteuerabzug. Der Fonds wird jedoch mit einer jährlichen Steuer von 0,05 % auf das Netto-Fondsvermögen („Taxe d'Abonnement“) belastet. Auf das Nettovermögen der Anteilklassen für institutionelle Anleger wird eine ermäßigte Taxe d'Abonnement in Höhe von 0,01 % erhoben.

Diese Klassifizierung basiert auf dem Verständnis der Verwaltungsgesellschaft der aktuellen Rechtslage. Eine Änderung dieser Rechtslage ist auch mit rückwirkender Wirkung möglich, was zu einer rückwirkenden Anwendung des Steuersatzes von 0,05 % führen kann. Die Steuer ist vierteljährlich im Nachhinein und basierend auf dem Nettovermögen per Quartalsende zahlbar.

Kosten und Gebühren

Verwaltungsgebühren / Pauschalgebühr

Für die Tätigkeit der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank, der Hauptverwaltungsstelle, der Hauptzahlstelle, der Domizilierungsstelle, der Namensregister- und Umschreibungsstelle, der Anlageverwalter bzw. Anlageberater, der Zahlstellen, Vertreter und Vertriebsstellen (sofern anwendbar) sowie für weitere Beratungs- und Unterstützungsaktivitäten wird auf Basis des Nettoinventarwerts des jeweiligen Subfonds zu dessen Lasten eine allgemeine maximale Gebühr („Pauschalgebühr“) erhoben.

Diese beträgt je Subfonds bzw. Anteilklasse:

Subfonds	Anteilklasse	Gebührenaufstellung (p.a.)
SGKB (LUX) FUND -		
AKTIEN WELT	Kumulierende Anteile (Anteile B-CHF)	1,60 %
	Kumulierende Anteile (Anteile I-CHF)	0,80 %
DANUBE TIGER (EUR)	Kumulierende Anteile (Anteile B-EUR)	2,40 %
	Kumulierende Anteile (Anteile I-EUR)	1,20 %
OBLIGATIONEN EUR	Kumulierende Anteile (Anteile B-EUR)	0,70 %
	Kumulierende Anteile (Anteile I-EUR)	0,45 %

Die Gebühr wird an jedem Bewertungstag berechnet und ist monatlich rückwirkend zahlbar. Darüber hinaus wird darauf hingewiesen, dass zusätzlich zu den Kosten, welche auf das Vermögen des jeweiligen Subfonds gemäß den Bestimmungen des Verkaufsprospekts und des Verwaltungsreglements erhoben werden, bei den Zielfonds Kosten für die Verwaltung, die Depotbankvergütung, Kosten der Abschlussprüfung, Steuern sowie sonstige Kosten und Gebühren anfallen und somit eine Mehrfachbelastung mit gleichartigen Kosten erfolgen kann.

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

Nebenkosten

Der Fonds trägt ferner die Kosten für die operative Führung und Überwachung der Geschäftstätigkeit der Verwaltungsgesellschaft für den Fonds, Steuern, Kosten für Rechts- und Wirtschaftsprüfungsdienste, Jahres- und Halbjahresberichte und Prospekte, Registrierungsgebühren und andere Kosten aufgrund oder in Zusammenhang mit der Berichterstattung an Aufsichtsbehörden in den verschiedenen Vertriebsländern, Vertriebsunterstützung, Zahlstellen und Vertreter, Versicherungsprämien, Zinsen, Börsenzulassungs- und Brokerggebühren, Kauf und Verkauf von Wertpapieren, staatliche Abgaben, Lizenzgebühren, Erstattung von Auslagen an die Depotbank und alle anderen Vertragspartner der Verwaltungsgesellschaft sowie Kosten für die Veröffentlichung des Nettoinventarwerts je Anteil und der Anteilspreise. Betreffen solche Auslagen und Kosten alle Subfonds gleichermaßen, so wird jedem Subfonds ein seinem Volumenanteil am Gesamtvermögen des Fonds entsprechender Kostenanteil belastet.

Wo Auslagen und Kosten nur einen oder einzelne Subfonds betreffen, werden diese dem oder den Subfonds vollumfänglich belastet. Marketing- und Werbungsaufwendungen dürfen nur im Einzelfall durch Beschluss des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft belastet werden.

Die Kosten für die Gründung, Aktivierung und Registrierung eines zusätzlichen Teilfonds werden diesem Subfonds von der Verwaltungsgesellschaft in Rechnung gestellt.

Sämtliche Kosten, die den einzelnen Subfonds bzw. Anteilklassen genau zugeordnet werden können, werden diesen in Rechnung gestellt. Falls sich Kosten auf mehrere oder alle Subfonds beziehen, werden diese Kosten den betroffenen Subfonds proportional zu ihren Nettoinventarwerten belastet.

Gründungskosten

Aktiviertene Gründungskosten neuer Subfonds können bei diesen über eine Zeitspanne von fünf Jahren gleichmäßig abgeschrieben werden.

Transaktionskosten

Die Transaktionskosten umfassen in erster Linie Maklergebühren. Die im Laufe des Geschäftsjahres angefallenen Transaktionskosten sind in den Kosten für die gekauften und verkauften Wertpapiere enthalten.

Während des Geschäftsjahres vom 1. Oktober 2023 bis zum 30. September 2024 sind dem Fonds im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren Transaktionskosten in der nachstehend angegebenen Höhe entstanden:

SGKB (LUX) FUND -	Währung	Transaktionskosten
AKTIEN WELT	CHF	4.330
DANUBE TIGER (EUR)	EUR	853
OBLIGATIONEN EUR	EUR	38

Die vorstehend ausgewiesenen Transaktionskosten können irreführend sein, da die verschiedenen bei Transaktionen anfallenden Kosten nicht immer getrennt ausgewiesen werden und in einigen Fällen direkt in den Kauf- und Verkaufskosten enthalten sind. Bei den vorstehend angeführten Subfonds kann dies daher zu unterschiedlichen Transaktionskosten bei vergleichbaren Anlagen und Transaktionsvolumina führen.

Wechselkurs

Die für den zusammengefassten Jahresabschluss zum 30. September 2024 verwendeten EUR-Wechselkurse lauten wie folgt:

1 EUR = 1,0621979 CHF

Sonstige Aufwendungen beinhalten:

	Währung	Revisionskosten	Druck- und Veröffentlichungskosten	Honorare	Aufsichtsgebühren	Sonstige Aufwendungen	Summe
SGKB (LUX) FUND -							
AKTIEN WELT	CHF	14.342	6.635	8.749	9.395	35	39.156
DANUBE TIGER (EUR)	EUR	18.460	7.330	10.761	8.418	-	44.969
OBLIGATIONEN EUR	EUR	21.177	7.417	6.273	8.557	8	43.432

Hinweise zu den Kosten von Zielfonds

Im Zusammenhang mit dem Erwerb von Zielfonds wird darauf hingewiesen, dass zusätzlich zu den Kosten, welche auf das Vermögen des Subfonds gemäß den Bestimmungen im Prospekt und der Satzung erhoben werden, bei den Zielfonds Kosten für Verwaltung, Depotbankvergütung,

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

Wirtschaftsprüfer, Steuern sowie sonstige Kosten, Provisionen und Gebühren anfallen können und somit eine Mehrfachbelastung mit gleichartigen Kosten erfolgen kann.

Bei Zielfonds, die von derselben Verwaltungsgesellschaft oder einer Gesellschaft verwaltet werden, die mit der Verwaltungsgesellschaft durch eine gemeinsame Verwaltung oder Kontrolle oder eine wesentliche direkte oder indirekte Beteiligung verbunden ist, werden dem Fonds keine Gebühren für die Zeichnung und/oder Rücknahme der Anteile an diesen Fonds berechnet.

Die Höhe der maximalen Verwaltungsvergütung der Zielfonds ist im Wertpapierbestand ausgewiesen.

Nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungen

Informationen zu ökologischen und/oder sozialen Merkmalen und/oder nachhaltigen Investitionen sind in den entsprechenden Anhängen im Abschnitt „Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (Offenlegungsverordnung) (ungeprüft)“ enthalten.

Wesentliche Entwicklungen im Jahresverlauf

Am 30. September 2024 dauert der Krieg zwischen Russland und der Ukraine an. Die endgültigen Auswirkungen dieser laufenden Entwicklungen auf die verschiedenen Subfonds sind nach wie vor ungewiss und können je nach Ländern, Anlageklassen, Branchensektoren und Wertpapieren, in denen sie investiert sind, variieren. Carne Global Fund Managers überprüft die einzelnen Fonds sorgfältig auf erhebliche Rücknahmen, das Liquiditäts- und Liquiditätsmanagement, faire Bewertungsverfahren und Verstöße gegen die Investment Compliance (einschließlich der Nichteinhaltung von VaR/Leverage-Schwellenwerten). Der Wert von drei russischen Wertpapieren des Subfonds SGKB (LUX) FUND - AKTIEN WELT wurde auf 0 (null) abgeschrieben. Die Entscheidung wurde getroffen, weil die Wertpapiere nicht an einem geregelten Markt notiert waren. Diese Entscheidung wurde auch von anderen Marktteilnehmern getroffen.

Am 31. Januar 2024 trat Sean O'Driscoll von seiner Position als Verwaltungsratsmitglied von GAM (Luxembourg) S.A. zurück.

Am 1. Februar 2024 wurde die Verwaltungsgesellschaft von GAM (Luxembourg) S.A. in Carne Global Fund Managers (Luxembourg) S.A. geändert.

Der Verwaltungsrat von Carne Global Fund Managers (Luxembourg) S.A. setzt sich wie folgt zusammen:

- John Alldis
- Veronica Buffoni
- Jacqueline O'Connor
- Anouk Agnes
- Glenn Thorpe

Notes to the Financial Statements (Appendix)

Legal information

The SGKB (LUX) FUND (the "Fund") was launched on 22 January 2001 in accordance with Part I of the Luxembourg law of 30 March 1988 relating to undertakings for collective investments as an open-ended investment fund under to Luxembourg law in the legal form of a "FCP" ("fonds commun de placement") [mutual fund] by Hyposwiss Fund Management Company S.A. It was admitted on 30 November 2005 in accordance with Section I of the amended Luxembourg law of 17 December 2010 (the "Law of 2010") as an undertaking for collective investments in transferable securities (UCITS). Since 29 October 2010, it has been administered by GAM (Luxembourg) S.A. until 31 January 2024. On 1 February 2024, Carne Global Fund Managers (Luxembourg) S.A. became the new Management Company.

SGKB (LUX) FUND is registered under number K232 in the Register of Commerce in Luxembourg.

Carne Global Fund Managers (Luxembourg) S.A., with registered office at 3, Rue Jean Piret L-2350 Luxembourg, has been appointed as Management Company of the Fund, as from 1 February 2024. It is a Management Company within the meaning of Chapter 15 of the Law.

The investors are offered sub-funds under a single investment ("umbrella") fund, which invests its assets in securities and other eligible assets in accordance with its investment policy (umbrella structure). The Fund consists of all the sub-funds.

The Management Company may dissolve existing sub-funds and/or launch new sub-funds at any time.

The assets of any sub-fund represent the entire and undivided property of the unitholders of the sub-fund. Each unitholder has an undivided entitlement to a portion of assets connected with a sub-fund in proportion to the stake he holds.

The rights of unitholders and creditors in relation to a sub-fund or relating from the formation, operation and liquidation of a sub-fund are limited to the assets of that sub-fund. The assets of a sub-fund are liable solely for the rights of the unitholders of that sub-fund and for those creditors whose claims arise from the formation, operations, or liquidation of that sub-fund.

The sub-funds are launched by the Management Company, which also sets the investment policy. The prospectus shall be updated if a new sub-fund is launched.

The securities and other assets of the sub-fund are managed as an investment fund by the Management Company in the interest of and for the account of the unitholders. The Fund's assets are separate from the assets of the Management Company. The net assets, the number of units, the number of sub-funds and the unit classes as well as the term of the Fund and its sub-funds are unlimited. The Fund's financial year ends on the last day of the month of September of each calendar year.

All the assets of the Fund are co-owned by all the investors, who are entitled to the individual sub-funds in proportion to their units. The units may be represented by unit certificates. The Fund and its sub-funds are a legal entity. In relation to the assets, capital gains and capital losses, liabilities, expenses, etc. allocated exclusively to the particular sub-fund, each sub-fund is treated as a separate entity.

The Management Regulations of the Fund will be determined by the Management Company. They may be amended in accordance with the legal stipulations.

Any amendment shall be published as a notice of filing in "Recueil Electronique des Sociétés et Associations" (RESA), in the Luxembourg newspaper "Luxemburger Wort", and, if required, in the official publications of those countries in which the Fund's units are sold. The new contractual terms and conditions come into effect after being signed by the Management Company and the Custodian.

Unit categories

The following unit classes are issued at present:

- Units B: units without distribution of income and/or capital gains
- Units I (for specific investors, as defined in the prospectus): units without distribution of income and/or capital gains

Accounting principles

Presentation of the financial statements

The financial statements of the Fund have been prepared in accordance with the legal requirements for investment funds in Luxembourg under the going concern basis of accounting. The present report has been prepared on the basis of the last net asset value ("NAV") calculation at the end of the accounting year (in the following: NAV = Net Asset Value).

Aggregation

Each sub-fund of the Fund prepares accounts relating to its operating result in its denominated currency.

Notes to the Financial Statements (Appendix)

The financial statements of the Fund (umbrella fund) are prepared in EUR by aggregating the assets and liabilities of the individual sub-funds using the exchange rates applicable on the last day of the financial year.

Accounting

The financial statements of the Fund have been prepared in accordance with the regulations relating to undertakings for collective investment in transferable securities (UCITS) applicable in Luxembourg.

The accrual principle is taken into account when preparing the financial statements. The accounting principles are applied consistently.

Valuation of assets and liabilities

Assets and liabilities are valued at their nominal value, with the following exceptions.

Foreign currencies

Transactions effected in currencies other than the currency of the particular sub-fund are converted using the exchange rate on the date of the transaction.

Assets and liabilities denominated in currencies other than the currency of the particular sub-fund are converted using the exchange rate on the balance sheet date. Foreign exchange profits and losses are included in the profit and loss account for the current financial year.

Foreign exchange differences

Foreign exchange differences are attributable to the fluctuation in exchange rates over the course of the financial year.

The "foreign exchange difference" is a result of converting and combining the "statement of changes in net assets" of the individual sub-funds from the respective sub-fund currencies into the base currency of the Fund.

Securities portfolio

Securities listed on a stock exchange or any other regulated market open to the public are valued at the last available price of the financial year.

Unlisted securities are identified as such. Their value shall be based on a probable realisation value, determined with due care and in good faith.

The realised profit/loss from the sale of securities is determined using the average historical acquisition cost methodology. Securities denominated in currencies other than the currency of the particular sub-fund will be converted using the exchange rate on the balance sheet date or the date of sale, whichever is applicable. All profits and losses from foreign exchange are shown together with net realised profit/loss from securities in the profit and loss account.

Dividends are recorded on the ex-dividend date.

Income from securities is shown net of withholding taxes.

The portfolio of the Fund may contain securities which are difficult to value (i.e. stale price, or price sources are limited). In such cases, the concerned securities are regularly monitored through a detailed analysis which is carried out at least monthly. A more general analysis is carried out every quarter. The monitoring is performed according to the principles and criteria determined by the Board of Directors of the Management Company.

Securities lending

Income from securities lending is shown separately in the profit and loss account.

There were no outstanding securities lending positions as at 30 September 2024.

Repurchase agreement

Income from the repurchase agreement for securities is shown separately in the profit and loss account.

There are no repurchase agreements as at the end of the financial year.

Notes to the Financial Statements (Appendix)

Income from zero-coupon bonds

For zero-coupon bonds, the "notional" interest portion is calculated as interest income and reclassified in the profit and loss account under "Net interest income from securities" instead of under "Net change in the unrealised appreciation/depreciation on securities".

Commercial papers

Commercial papers are issued at a discount until maturity and valued at amortised cost.

Options

The buyer of a put option has the right, but not the obligation, to sell an underlying instrument ("underlying") at an agreed upon price ("strike price") to the option seller. The buyer of a call option has the right, but not the obligation, to purchase the underlying instrument at the strike price from the option seller.

Purchased Options: Premiums paid by the sub-fund for purchased options are included in the statement of net assets as acquisition costs of the investments. The valuation of the options is adjusted daily to reflect the current market value of the option. The change is recorded as "Net change in unrealised appreciation/depreciation" in the profit and loss account. If the option expires without being executed, the sub-fund loses the paid premium and a realised loss of corresponding value is booked. If a purchased option is exercised or closed, the paid premium with the sales proceeds of the underlying asset is settled or added to the cost price of the underlying asset to determine the realised profit/loss as well as the costs of the underlying asset.

Written Options: Premiums received by the sub-fund for written options are included in the statement of net assets as negative acquisition cost of an investment. The valuation of options is adjusted daily to reflect their current market value. The change is recorded as "Net change in unrealised appreciation/depreciation" in the profit and loss account. If the written option expires without being executed, the premium received is recorded as realised profit of the corresponding value. The sub-fund records a realised profit or loss on written options based on whether or not the cost of the closing of the transaction exceeds the premium received. If a call option is exercised by the option buyer, the premium received by the sub-fund is added to the proceeds from the sale of the underlying and compared to the cost of the underlying in order to determine whether there has been a realised profit or loss. If a put option is exercised by the option buyer, the costs of the purchased security will be reduced by the premium received by the option buyer.

Written uncovered call options expose the sub-fund to an unlimited risk of loss. For written covered call options the potential for profit is limited to the strike price. Written put options expose the sub-fund to a risk of loss if the value of the underlying declines below the strike price minus the premium. The sub-fund is not subject to any credit risk on written options as the counterparty has already performed its obligation by paying the premium at the inception of the contract.

Options traded on a regulated market are valued based on the closing price or the last available market price of the underlying security. OTC options are marked-to-market based upon prices obtained from third party pricing agents and verified against the counterparty's valuation. The market value of options is included in the statement of net assets under the heading "Derivative instruments - Options". The realised profits/losses and unrealised profits/losses on options are disclosed in the profit and loss account under the headings "Realised profit/loss on options" and "Net change in unrealised appreciation/depreciation on options."

Options, warrants and rights are recorded in quantity in the securities portfolio.

For a future-style options, the option buyer pays the option seller the full amount of the premium upon the exercise or expiry of the option. As in a future contract, buyers and sellers deposit a security (margin). While the option is held, profits and losses are marked-to-market on a daily basis. Valuation differs from traditional options primarily in terms of the timing of cash flows, since the option buyer pays the typically upfront option premium at a later date.

The unrealised profit/loss of future-style options is recorded in the Statement of Net Assets under "Derivative Instruments - Options".

Futures contracts (Futures)

The contractual parties of a future agree on the delivery of the underlying instrument at a fixed price or for a cash amount based on the change in the value of the underlying instrument at a specific date in the future. Upon entering into a futures contract, the sub-fund is required to deposit with the broker, cash or securities in an amount equal to a certain percentage of the contract amount, a so called initial margin. Subsequent payments, referred to as variation margin, are made or received by the sub-fund periodically and are based on changes in the market value of open futures contracts.

The unrealised profit/loss on future contracts is disclosed in the statement of net assets under "Derivative instruments - Futures". Changes in the market value of open futures contracts are recorded as unrealised profit/loss in the profit and loss account under "Net change in unrealised appreciation/depreciation on futures". Realised profits or losses, representing the difference between the value of the contract at the time it was opened and the value at the time it was closed, are reported at the closing or expiration of futures contracts in the profit and loss account under "Realised profit/loss on futures". Securities deposited as initial margin are designated in the securities portfolio and cash deposited is recorded in the statement of net assets. A receivable and/or a payable to brokers for the daily variation margin is also recorded in the statement of net assets.

Notes to the Financial Statements (Appendix)

Forward foreign exchange contracts

Forward foreign exchange contracts represent obligations to purchase or sell foreign currency on a specified future date at a price fixed at the time the contracts are entered into. Non-deliverable forward foreign exchange contracts are settled with the counterparty in cash without the delivery of foreign currency. The valuation of the forward foreign exchange contracts is adjusted daily based on the applicable exchange rate of the underlying currency. Changes in the valuation of these contracts are recorded as unrealised appreciation or depreciation until the contract settlement date. When the forward contract is closed, the sub-fund records a realised profit or loss equal to the difference between the value at the time the contract was opened and the value at the time it was closed.

The unrealised profit/loss on forward foreign exchange contracts is disclosed in the statement of net assets under "Derivative instruments - Forward foreign exchange contracts".

Realised profits/losses and change in unrealised profit/loss resulting there from are included in the profit and loss account respectively under "Realised profit/loss on forward foreign exchange contracts" and "Net change in unrealised appreciation/depreciation on forward foreign exchange contracts".

The forward foreign exchange contracts detailed in the overview of derivative instruments are grouped by traded currency and by maturity date.

Contracts for difference (CFD)

Contracts for differences are contracts entered into between a broker and the sub-fund under which the parties agree to make payments to each other so as to replicate the economic consequences of holding a long or short position in the underlying security. Contracts for differences are valued based on the closing market price of the underlying security, less any financing charges attributable to each contract. Upon entering into contracts for differences, the sub-fund may be required to pledge to the broker an amount of cash and/or other assets equal to a certain percentage of the contract amount ("initial margin"). Subsequently, payments known as "variation margin" are made or received by the sub-fund periodically, depending on fluctuations in the value of the underlying security.

Contracts for difference allow sub-funds to take synthetic long or short positions with a variable collateral provision. Dividend payments for the underlying securities are being made in short position and in long position dividends are received for the underlying securities. They are disclosed in the profit and loss account under "Dividend income" and "Dividends paid".

The unrealised profit/loss is disclosed in the statement of net assets under "Derivative instruments - Swaps". Realised profits/losses and changes in unrealised profit/loss as a result thereof are included in the profit and loss account under "Realised profit/loss on swaps" and "Net change in unrealised appreciation/depreciation on swaps".

Interest Rate Swaps (IRS)

An interest rate swap is a bilateral agreement in which each party agrees to exchange a series of interest payments for another series of interest payments (usually fixed vs. floating). The interest payments are based on a nominal amount which is used as a basis for calculation and is usually not exchanged. During the life of the swap, each party pays interest (in the currency of the principal received) to the other. Interest rate swaps are marked to market at each NAV calculation date. The market value is based on the valuation elements laid down in the contracts, and is obtained from independent third party pricing agents or market makers.

The unrealised profit/loss is disclosed in the statement of net assets under "Derivative instruments - Swaps". Realised profits/losses and changes in unrealised profit/loss as a result thereof are included in the profit and loss account under "Realised profit/loss on swaps" and "Net change in unrealised appreciation/depreciation on swaps".

Credit Default Swaps (CDS)

A credit default swap is a credit derivative transaction in which two parties enter into an agreement, whereby one party (the protection buyer) pays the other (the protection seller) a fixed periodic coupon for the specified life of the agreement in return for a payment contingent on a credit event related to the underlying reference obligation. If a credit event occurs, the protection seller would be obligated to make a payment, which may be either: (i) a net cash settlement equal to the notional amount of the swap less the auction value of the reference obligation or (ii) the notional amount of the swap in exchange for the delivery of the reference obligation. Selling protection effectively adds leverage to a sub-fund's portfolio up to the notional amount of swap agreements. The notional amount represents the maximum potential liability under a contract and is not reflected in the statement of net assets. Potential liabilities under these contracts may be reduced by: the auction rates of the underlying reference obligations; upfront payments received at the inception of a swap; and net amounts received from credit default swaps purchased with the identical reference obligation.

Credit default swaps are marked-to-market on each valuation day. The market value is based on the valuation elements laid down in the contracts, and is obtained from independent third party pricing agents or market makers.

The unrealised profit/loss is disclosed in the statement of net assets under "Derivative Instruments - Swaps". Realised profits/losses and change in unrealised profit/loss as a result thereof are included in the profit and loss account under the heading "Realised profit/loss on swaps" and "Net change in unrealised appreciation/depreciation on swaps".

Notes to the Financial Statements (Appendix)

Total Return Swaps (TRS)

A total return swap is a bilateral contract in which each party agrees to exchange payments based on the performance of an underlying represented by a security, commodity, basket or index thereof for a fixed or variable rate. One party pays out the total return of a specific reference asset, and receives periodic payments in return. The total performance includes profits and losses on the underlying, as well as any interest or dividends during the contract period according to the type of underlying. The payments are calculated by reference to an agreed upon notional amount or number. Depending on whether the total return surpasses or falls short of the fixed or variable rate, the sub-fund receives or makes a corresponding payment to the counterparty.

Total return swaps are marked-to-market at each NAV calculation date. The estimated market value is based on the valuation elements laid down in the contracts, and is obtained from independent third party pricing agents or market makers.

The unrealised profit/loss is disclosed in the statement of net assets under "Derivative instruments - Swaps". Realised profits/losses and changes in unrealised profit/loss as a result thereof are included in the profit and loss account under "Realised profit/loss on swaps" and "Net change in unrealised appreciation/depreciation on swaps".

Interest income/expenses from bank accounts

Interests from bank accounts are netted at the level of the currency and disclosed in the profit and loss account as positive sum under "Interest income from bank accounts" and as a negative sum under "Interest expense from bank accounts".

Net interest income/expenses from securities

Net interest income/expense from securities includes daily accruals on fixed income securities - accruing of bond's coupon/payments or inflation adjustments on government inflation bonds and the related withholding taxes. All components are netted at the level of the currency and disclosed in the profit and loss account as a positive sum under "Net interest income from securities" or a negative sum under "Net interest expense from securities".

Net amortisation / Net accretion

Net amortisation / Net accretion, includes the amortisation and accretion of premiums / discounts from both, the long and short term fixed income securities. All components are netted and disclosed in the profit and loss account as a positive sum under the income position "Net amortisation / Net accretion" and as a negative sum under the expense position "Net amortisation / Net accretion".

RUB Interest Receivables

As of 30 September 2024, the following interest receivables from Russian securities have not been recorded in the NAV of the sub-funds.

These interests have not been recorded either due to the fact that the RUB currency is blocked from all trading (for non-residents) and / or to the fact that sanctions apply on the underlying securities.

These cash amounts are maintained within ClearStream and / or Euroclear in Russia and are blocked there until the sanctions on RUB and underlying securities are lifted.

The Management Company is monitoring the amount of income kept in ClearStream and Euroclear on a regular basis. The ultimate impact of the on-going event remains unclear but any change is closely monitored by the Management Company

Sub-fund	Amount in RUB	Amount in sub-fund currency	Percentage of TNA
SGKB (LUX) FUND –			
AKTIEN WELT	7 857 601.00	70 025.85	0.23%

Taxation

In accordance with current legal practice in the European Union, the Management Company may apply to local EU tax authorities for a refund of the withholding tax levied on dividend payments by a number of EU member-states.

If refund applications are submitted, no receivables are recorded or reported in the sub-fund, since the outcome of the refund applications is uncertain and the estimated likelihood of success may change over the course of a refund procedure. Only upon receipt of the withholding tax refund are the amounts recorded in the sub-funds in question and reported accordingly.

Any costs in connection with the submission of the refund applications were/are charged to the concerned sub-funds.

Any reimbursements of withholding taxes are included in the profit and loss account under the item "Other income".

Notes to the Financial Statements (Appendix)

Taxes

In accordance with Luxembourg law, the Fund is not subject to any Luxembourg income tax. Dividends paid by the Fund are currently not subject to withholding tax in Luxembourg. The Fund is, however, charged with an annual tax of 0.05% of the net assets ("taxe d'abonnement"). A reduced tax d'abonnement of 0.01% is applied on the net assets applicable to the unit classes for institutional investors.

This classification is based on the Management Company's understanding of the current legal situation. This legal situation is liable to be changed, even with retroactive effect, which may result in the tax rate of 0.05% being applied retroactively. The tax is payable quarterly in arrears on the basis of the respective net assets at the end of each quarter.

Costs and fees

Management Fees / Flat Fee

For the activities of the Management Company, the Custodian Bank, the Central Administration Agent, the Main Paying Agent, the Domiciliary Agent, the Registrar and Transfer Agent, the Investment Manager or Investment Advisor, Paying Agents, Representatives and Distributors (if applicable) as well as for other advisory and support activities, a general maximum fee ("Flat Fee") is charged on the basis of the Net Asset Value of the relevant sub-fund at the expense of the sub-fund.

This amounts for each sub-fund or unit class to:

Sub-fund	Unit class	Overview of fees (p.a.)
SGKB (LUX) FUND – AKTIEN WELT	Accumulation units (Units B-CHF)	1.60%
	Accumulation units (Units I-CHF)	0.80%
DANUBE TIGER (EUR)	Accumulation units (Units B-EUR)	2.40%
	Accumulation units (Units I-EUR)	1.20%
OBLIGATIONEN EUR	Accumulation units (Units B-EUR)	0.70%
	Accumulation units (Units I-EUR)	0.45%

The fee is calculated on each valuation day and is payable monthly in arrears. In addition, it should be noted that, in addition to the costs attributable to the assets of the respective sub-fund in accordance with the provisions of the Prospectus and the Management Regulations, costs are charged by the target funds for administration, the Custodian Bank fee, audit costs, taxes and other costs and fees, and therefore a multiple charge with similar costs may occur.

Other Fees and Expenses charged to the Fund

The Fund shall bear the costs for the operational management and monitoring of the activities of the Management Company, taxes, costs for legal and auditing services, annual and semi-annual reports and prospectuses, registration fees and other costs due to or in connection with the reporting to supervisory authorities in the various countries of distribution, distribution support, paying agents and representatives, insurance premiums, interest, stock exchange admission and broker fees, purchasing and sale of securities, government taxes, licensing fees, refund of expenses to the Custodian and all other contractual partners of the Management Company plus the costs of publishing the net asset value per unit and the unit price. If such expenses and costs relate to all sub-funds equally, the sub-fund shall be charged a cost corresponding to its volume in relation to the total assets of the Fund.

If the expenses and costs affect only one or individual sub-funds, they will be fully charged to the sub-fund or sub-funds in question. Marketing and advertising expenses may only be charged in individual cases by resolution of the Management Company.

The costs of incorporating, activating and registering an additional sub-fund are charged to this sub-fund by the Management Company.

All costs that can be allocated accurately to individual sub-funds or unit classes will be charged to these sub-funds or unit classes. If costs pertain to several or all sub-funds, these costs will be charged to the sub-funds concerned in proportion to their relative net asset values.

Formation expenses

Capitalised formation expenses of new sub-funds can be written off in those sub-funds over a period of five years in equal amounts.

Transaction costs

The transaction costs primarily include brokerage fees. The transaction costs incurred during the financial year are included in the costs of the securities purchased and sold.

Notes to the Financial Statements (Appendix)

During the year from 1 October 2023 to 30 September 2024, the Fund incurred transaction costs in the amount set out below in connection with the purchase and sale of securities:

SGKB (LUX) FUND –	Currency	Transaction Costs
AKTIEN WELT	CHF	4 330
DANUBE TIGER (EUR)	EUR	853
OBLIGATIONEN EUR	EUR	38

The transaction costs reported above may be misleading as the different costs incurred in transactions are not always reported separately and in some instances are included directly in the purchase and sale costs. In the case of the above sub-funds, this may therefore result in differing transaction costs for comparable investments and transaction volumes.

Exchange rate

The exchange rates used for Combined Statements as at 30 September 2024 in EUR are as follows:

1 EUR = 1.0621979 CHF

Other expenses include:

SGKB (LUX) FUND –	Currency	Audit fees	Printing and publishing fees	Professional fees	Regulatory fees	Other expenses	Total
AKTIEN WELT	CHF	14 342	6 635	8 749	9 395	35	39 156
DANUBE TIGER (EUR)	EUR	18 460	7 330	10 761	8 418	-	44 969
OBLIGATIONEN EUR	EUR	21 177	7 417	6 273	8 557	8	43 432

Notes on target fund expenses

It should be noted that in connection with the acquisition of target funds, in addition to the costs that are charged to the sub-fund's assets in accordance with the provisions of the prospectus and the Articles of Association, costs for administration, the custodian and auditor's fees, taxes as well as other costs, commission and expenses may apply to the target funds, and as a result, similar costs may be paid multiple times.

No subscription and/or redemption fees will be charged to the Fund for subscriptions and/or redemptions in funds managed by the same Management Company or by any other company with which the Management Company is linked by common management or control, or by a substantial direct or indirect holding.

The maximum Management Fee amount for the target funds is disclosed in the securities portfolio.

Sustainability-related disclosures

Information on environmental and/or social characteristics and/or sustainable investments is available in the relevant annexes under the (unaudited) Sustainable Finance Disclosure Regulation section.

Significant events during the year

As of 30th September 2024, the war between Russia and Ukraine is on-going. The ultimate impacts of these on-going events on the different sub-funds remain uncertain and can vary accordingly to countries, asset classes, industry sectors and securities they are invested in. Carne Global Fund Managers is closely monitoring for each fund on significant redemptions, liquidity and liquidity management, fair valuation procedures, investment compliance breaches (including breaches of VaR / leverage limits). For the sub-fund SGKB (LUX) FUND - AKTIEN WELT, the value of three Russian securities have been written off to 0 (Nil). The decision has been taken as the securities were not listed on any regulated markets. This decision is in line with other market participants.

On 31 January 2024, Sean O'Driscoll resigned from his positions as Director of GAM (Luxembourg) S.A.

On 1 February 2024, the Management Company changed from GAM (Luxembourg) S.A. to Carne Global Fund Managers (Luxembourg) S.A.

Notes to the Financial Statements (Appendix)

The Board of Directors of Carne Global Fund Managers (Luxembourg) S.A. is composed as follow:

- John Alldis
- Veronica Buffoni
- Jacqueline O'Connor
- Anouk Agnes
- Glenn Thorpe

SGKB (LUX) FUND

ZUSAMMENGEFASSTE NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / COMBINED STATEMENT OF NET ASSETS

per 30. September 2024 / as at 30 September 2024

EUR

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value	55 160 548
Bankguthaben / Bank deposits	908 825
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	85
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen / Receivables from the issue of units	35 852
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	174 788
Sonstige Forderungen / Other receivables	2 774
Summe Aktiva / Total Assets	56 282 872

Passiva / Liabilities

Bankverbindlichkeit / Bank liability	825
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen / Liabilities from the redemption of units	114 856
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	57 735
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	7 185
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	49 549
Summe Passiva / Total Liabilities	230 150
Nettovermögen / Net Assets	56 052 722

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichtes. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

SGKB (LUX) FUND

ZUSAMMENGEFASSTE ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / COMBINED PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Oktober 2023 bis zum 30. September 2024 / from 1 October 2023 to 30 September 2024

EUR

Ertrag / Income

Dividenerträge / Dividend income	675 166
Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net Interest income from securities	239 881
Zinserträge auf Bankkonten / Interest income on bank accounts	6 985
Sonstige Erträge / Other income	2 808

Summe Ertrag / Total Income

924 840

Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense from bank accounts	144
Verwaltungsgebühren / Management fees	685 347
Depotbankgebühren und -aufwendungen / Custodian fees and charges	32 249
„Taxe d'abonnement“ und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	27 579
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/ Net accretion	49 020
Sonstige Aufwendungen / Other expenses	129 991

Summe Aufwand / Total Expenses

924 330

Nettogewinn/-verlust / Net profit/loss

510

Realisierter Gewinn/Verlust aus: / Realised profit/loss on:

- Wertpapieren / - Securities	-955 267
- Devisentermingeschäften / - Forward foreign exchange contracts	938
- Fremdwährungen / - Foreign currencies	-166 027

Realisierter Nettogewinn/-verlust / Net realised profit/loss

-1 119 846

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus: / Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / - Securities	6 998 663
- Fremdwährungen / - Foreign currencies	8 375

Gesamtgewinn/-verlust / Total profit/loss

5 887 192

ZUSAMMENGEFASSTE VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / COMBINED STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. September 2024 /

30 September 2024

EUR

Nettovermögen am Anfang des Geschäftsjahres / Net assets at the beginning of the financial year	48 765 846
Devisenbewertungsdifferenz / Foreign exchange difference	2 340 731
Gesamtgewinn/-verlust / Total profit/loss	5 887 192
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen / Net receipts/payments from the issue and redemption of units	-941 047
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres / Net assets at the end of the financial year	<u>56 052 722</u>

SGKB (LUX) FUND - AKTIEN WELT

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

Der SGKB (LUX) FUND - AKTIEN WELT eignet sich für Anleger, die von den zahlreichen Anlagemöglichkeiten auf der ganzen Welt und einem ausgeprägten zukunftsorientierten Anlageansatz profitieren möchten. Ziel dieses Ansatzes ist es, das weltweite Aktienuniversum effizient und effektiv zu filtern und Unternehmen mit einem überdurchschnittlichen Gewinnwachstum auszuwählen.

Markt- und Portfoliorückblick

Die globalen Aktienmärkte verzeichneten im Berichtszeitraum einen erfreulichen Aufwärtstrend mit nur wenigen Korrekturphasen. Die schwerwiegendste dieser Korrekturen erfolgte im August 2024 als Folge der plötzlichen Stärke des Yen, nach der die Tokioter Börse ihren größten Einbruch seit vielen Jahren erlebte. Im April und September wurden zwei weitere Interimskorrekturen vorgenommen. Die Korrektur im April war auf höhere Zinssätze zurückzuführen, während die Korrektur im September aufgrund geopolitischer Risiken verursacht wurde. Diese beiden Phasen der Volatilität waren jedoch nur kurz. Der Berichtszeitraum wurde auch immer wieder durch den straffen Wahlkampf in den USA geprägt.

US-Aktien entwickelten sich im Berichtszeitraum am besten in Schweizer Franken, gefolgt von der Region Pazifik ohne Japan. Europäische Aktien und die Schwellenmärkte blieben in nahezu gleichem Maße dahinter zurück. Schweizer Aktien waren im Vergleich zu den anderen Regionen im Fondsportfolio am schwächsten. Die Schwellenmärkte erlebten im September infolge eines Konjunkturpakets der chinesischen Regierung einen starken Aufschwung. Das Fondsportfolio profitierte in hohem Maße von Technologie- und Social-Media-Aktien wie Nvidia, Meta und SAP. Von den Schweizer Aktien entwickelten sich die Versicherer sehr gut, während Verbraucheraktien wie Nestlé und Swatch Group enttäuschten. In Europa entwickelten sich Finanzunternehmen wie Allianz und Banco Santander gut, während Aktien von Unternehmen der Automobilindustrie enttäuschten. In den Schwellenländern erwies sich die Investition in bestimmte chinesische Aktien wie Alibaba, JD.com, Trip.com und Ping An als sehr erfolgreich, und Taiwan Semiconductor mit Sitz in Taiwan entwickelte sich ebenfalls sehr gut. Die Schwäche des Euro und des US-Dollar gegenüber dem Schweizer Franken wirkte sich generell auf die Performance des Fonds aus.

Die Informationen in diesem Bericht beruhen auf historischen Daten und sind kein Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung.

Fund Management Report

Investment Policy

The SGKB (LUX) FUND - AKTIEN WELT is appropriate for investors who wish to profit from the numerous investment opportunities around the world and a distinctively future-oriented investment approach. The purpose of this approach is to efficiently and effectively filter the global equities universe and to select companies with above-average profit growth.

Market and Portfolio review

The global equity markets saw a pleasing upward trend during the reporting period, with just a few correction phases. The most serious of these corrections occurred in August 2024 as a result of the sudden strength of the yen, after which the Tokyo Stock Exchange experienced its biggest slump in many years. There were two further interim corrections in April and September. The correction in April was due to higher interest rates, while the September correction was caused by geopolitical risks. However, both of these periods of volatility were only brief. The reporting period was also shaped time and again by the tightly run US election campaign.

US equities performed best in Swiss francs during the reporting period, followed by the Pacific ex Japan region. European stocks and emerging markets lagged slightly further behind in almost equal measure. Swiss equities were the weakest by comparison with the other regions in the fund portfolio. Emerging markets rose sharply in September as a result of a stimulus package from the Chinese government. The fund portfolio benefited greatly from technology and social media stocks such as Nvidia, Meta and SAP. Of the Swiss stocks, insurers performed very well, while consumer stocks such as Nestlé and Swatch Group disappointed. In Europe, financials such as Allianz and Banco Santander performed well, while stock in companies linked to the automotive industry disappointed. In the emerging markets, investments in certain Chinese stocks such as Alibaba, JD.com, Trip.com and Ping An proved very successful, and Taiwan-based Taiwan Semiconductor also performed very well. The weakness of the euro and the US dollar against the Swiss franc has generally weighed on the fund's performance.

The information in this report is based on historical data and is no indication of future performance.

SGKB (LUX) FUND - AKTIEN WELT

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 30. September 2024 / as at 30 September 2024

CHF

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value	29 852 972
Bankguthaben / Bank deposits	333 298
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	80
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen / Receivables from the issue of units	33 753
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	36 283
Summe Aktiva / Total Assets	30 256 386

Passiva / Liabilities

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen / Liabilities from the redemption of units	66 754
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	36 811
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	3 866
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	15 022
Summe Passiva / Total Liabilities	122 453
Nettovermögen / Net Assets	30 133 933

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichtes. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

SGKB (LUX) FUND - AKTIEN WELT

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Oktober 2023 bis zum 30. September 2024 / from 1 October 2023 to 30 September 2024

CHF

Ertrag / Income

Dividenerträge / Dividend income	499 929
Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	885
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	2 430

Summe Ertrag / Total Income

503 244

Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management fees	426 747
Depotbankgebühren und -aufwendungen / Custodian fees and charges	8 883
„Taxe d'abonnement“ und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	14 322
Sonstige Aufwendungen / Other expenses ¹	39 156

Summe Aufwand / Total Expenses

489 108

Nettogewinn/-verlust / Net profit/loss

14 136

Realisierter Gewinn/Verlust aus: / Realised profit/loss on:

- Wertpapieren / - Securities	376 086
- Devisentermingeschäften / - Forward foreign exchange contracts	883
- Fremdwährungen / - Foreign currencies	-115 539

Realisierter Nettogewinn/-verlust / Net realised profit/loss

275 566

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus: / Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / - Securities	3 221 782
- Fremdwährungen / - Foreign currencies	6 973

Gesamtgewinn/-verlust / Total profit/loss

3 504 321

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. September 2024 /

30 September 2024

CHF

Nettovermögen am Anfang des Geschäftsjahres / Net assets at the beginning of the financial year	24 993 568
Gesamtgewinn/-verlust / Total profit/loss	3 504 321
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen / Net receipts/payments from the issue and redemption of units	1 636 044
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres / Net assets at the end of the financial year	<u>30 133 933</u>

¹ Siehe Seite 20. / See page 28.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichtes. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

SGKB (LUX) FUND - AKTIEN WELT

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. September 2022 Anzahl der Anteile / 30 September 2022 Number of units	30. September 2023 Anzahl der Anteile / 30 September 2023 Number of units	30. September 2024 Anzahl der Anteile / 30 September 2024 Number of units
Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile / Number of units outstanding			
Kumulierende Anteile (Anteile B-CHF) / Accumulation units (Units B-CHF)	210 830.43	208 894.17	215 937.70
Kumulierende Anteile (Anteile I-CHF) / Accumulation units (Units I-CHF)	12 032.41	11 061.41	16 871.40
Nettovermögen / Net Assets	CHF 22 550 213	CHF 24 993 568	CHF 30 133 933
	In der Währung der Anteilklasse / In unit class currency	In der Währung der Anteilklasse / In unit class currency	In der Währung der Anteilklasse / In unit class currency
Nettoinventarwert pro Anteil / NAV per unit			
Kumulierende Anteile (Anteile B-CHF) / Accumulation units (Units B-CHF)	100.50	112.86	128.09
Kumulierende Anteile (Anteile I-CHF) / Accumulation units (Units I-CHF)	113.20	128.15	146.61

SGKB (LUX) FUND - AKTIEN WELT

WERTPAPIERBESTAND PER 30. SEPTEMBER 2024 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 SEPTEMBER 2024

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value CHF	% des Nettover- mögens / % of net assets
SUMME / TOTAL			29 852 972	99.07%
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINER OFFIZIELLEN BÖRSE NOTIERT SIND / TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO AN OFFICIAL STOCK EXCHANGE			29 852 972	99.07%
Aktien / Equities			29 844 197	99.04%
Australien / Australia			1 035 715	3.44%
9 154	ANZ Group Holdings Ltd.		163 282	0.54%
11 120	BHP Group Ltd.		299 088	0.99%
5 524	Rio Tinto Ltd.		417 441	1.39%
57 068	Telstra Group Ltd.		129 580	0.43%
1 785	Woodside Energy Group Ltd.		26 324	0.09%
Österreich / Austria			235 501	0.78%
900	ams-OSRAM AG		10 629	0.03%
653	Mayr Melnhof Karton AG		54 591	0.18%
6 200	Raiffeisen Bank International AG		104 248	0.35%
3 000	voestalpine AG		66 033	0.22%
Brasilien / Brazil			149 513	0.50%
12 300	Petroleo Brasileiro SA		149 513	0.50%
China / China			1 232 976	4.09%
1 220	Alibaba Group Holding Ltd.		109 211	0.36%
55 500	China Life Insurance Co. Ltd.		94 146	0.31%
190 000	China Petroleum & Chemical Corp.		99 869	0.33%
5 300	JD.com, Inc.		178 833	0.59%
13 500	Ping An Insurance Group Co. of China Ltd.		142 235	0.47%
4 300	Tencent Holdings Ltd.		200 951	0.67%
4 800	Trip.com Group Ltd.		240 634	0.80%
4 400	Yum China Holdings, Inc.		167 097	0.56%
Frankreich / France			1 474 006	4.89%
10 600	AXA SA		344 585	1.14%
5 340	BNP Paribas SA		309 431	1.03%
930	Capgemini SE		169 812	0.56%
3 800	Danone SA		233 753	0.78%
86	Euroapi SA		307	0.00%
2 000	Sanofi SA		193 749	0.64%
1 000	Schneider Electric SE		222 369	0.74%
Deutschland / Germany			1 975 084	6.55%
6 200	AIXTRON SE		93 129	0.31%
900	Allianz SE		249 953	0.83%
1 300	Aurubis AG		80 592	0.27%
3 375	BASF SE		151 100	0.50%

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichtes. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und beim Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

SGKB (LUX) FUND - AKTIEN WELT

WERTPAPIERBESTAND PER 30. SEPTEMBER 2024 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 SEPTEMBER 2024 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value CHF	% des Nettover- mögens / % of net assets
820	Continental AG		44 883	0.15%
5 400	Deutsche Post AG		203 505	0.68%
6 350	Deutsche Telekom AG		157 764	0.52%
6 535	Fresenius SE & Co. KGaA		210 595	0.70%
420	Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG in München		195 449	0.65%
1 900	SAP SE		365 619	1.21%
960	Siemens AG		163 893	0.54%
910	Siltronic AG		58 556	0.19%
2 000	Wirecard AG		46	0.00%
Hongkong / Hong Kong			175 487	0.58%
22 000	China Mobile Ltd.		175 487	0.58%
Irland / Ireland			252 710	0.84%
440	Accenture PLC		131 198	0.44%
1 600	Medtronic PLC		121 512	0.40%
Israel / Israel			92 725	0.31%
6 100	Teva Pharmaceutical Industries Ltd.		92 725	0.31%
Niederlande / Netherlands			157 937	0.52%
225	ASML Holding NV		157 937	0.52%
Russland / Russia			0	0.00%
53 200	Gazprom PJSC		0	0.00%
2 440	LUKOIL PJSC		0	0.00%
48 800	Sberbank of Russia PJSC		0	0.00%
Südkorea / South Korea			194 264	0.65%
197	Samsung Electronics Co. Ltd.		194 264	0.65%
Spanien / Spain			165 882	0.55%
38 300	Banco Santander SA		165 882	0.55%
Schweiz / Switzerland			12 591 593	41.79%
9 020	ABB Ltd.		441 890	1.47%
655	Accelleron Industries AG		28 715	0.10%
4 200	Adecco Group AG		120 876	0.40%
2 400	Alcon, Inc.		202 368	0.67%
1 100	BKW AG		168 740	0.56%
660	Bucher Industries AG		253 110	0.84%
3 000	Cembra Money Bank AG		236 850	0.79%
3 000	Cie Financiere Richemont SA		401 400	1.33%
13 720	Clariant AG		175 616	0.58%
135	Forbo Holding AG		118 935	0.39%
2 610	Galenica AG ^{a)}		194 315	0.65%

^{a)} Dieses Wertpapier wird im Rahmen von Privatplatzierungen an qualifizierte institutionelle Anleger ausgegeben und ist gemäß Vorschrift 144A des US Securities Act von 1933 übertragbar. / This security is issued to qualified institutional investors, pursuant to private placements, and is transferable as stated in rule 144A of the US Securities Act of 1933.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichtes. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und beim Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

SGKB (LUX) FUND - AKTIEN WELT

WERTPAPIERBESTAND PER 30. SEPTEMBER 2024 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 SEPTEMBER 2024 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value CHF	% des Nettover- mögens / % of net assets
595	Geberit AG		328 083	1.09%
4 610	Georg Fischer AG		294 349	0.98%
62	Givaudan SA		287 680	0.95%
980	Helvetia Holding AG		289 080	0.96%
9 000	Holcim AG		743 040	2.47%
8 900	Julius Baer Group Ltd.		453 010	1.50%
820	Komax Holding AG		98 400	0.33%
1 150	Kühne & Nagel International AG		265 420	0.88%
2 840	Logitech International SA		214 590	0.71%
440	Lonza Group AG		235 224	0.78%
7 660	Nestle SA		650 794	2.16%
9 790	Novartis AG		951 098	3.16%
365	Partners Group Holding AG		463 550	1.54%
3 175	Roche Holding AG		859 155	2.85%
1 958	Sandoz Group AG		69 059	0.23%
1 109	SGS SA		104 623	0.35%
1 780	Sika AG		498 578	1.65%
12 400	Softwareone Holding AG		185 256	0.61%
3 400	STMicroelectronics NV		85 320	0.28%
1 590	Swatch Group AG		288 188	0.96%
640	Swiss Life Holding AG		451 840	1.50%
785	Swisscom AG		433 712	1.44%
1 585	Swissquote Group Holding SA		482 474	1.60%
670	Tecan Group AG		186 528	0.62%
6 740	Temenos AG		399 008	1.32%
11 000	UBS Group AG		286 660	0.95%
714	VAT Group AG ^{a)}		307 591	1.02%
660	Zurich Insurance Group AG		336 468	1.12%
Taiwan / Taiwan			770 586	2.56%
5 260	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.		770 586	2.56%
Vereinigtes Königreich / United Kingdom			1 164 074	3.86%
900	Linde PLC		361 289	1.20%
3 249	Reckitt Benckiser Group PLC		168 261	0.56%
3 598	RELX PLC		142 855	0.47%
7 458	Shell PLC		207 584	0.69%
5 183	Unilever PLC		284 085	0.94%
Vereinigte Staaten / United States			8 176 144	27.13%
2 100	Abbott Laboratories		201 964	0.67%
320	Adobe, Inc.		139 767	0.46%
1 090	Agilent Technologies, Inc.		136 523	0.45%
2 900	Alphabet, Inc.		405 718	1.35%

^{a)} Dieses Wertpapier wird im Rahmen von Privatplatzierungen an qualifizierte institutionelle Anleger ausgegeben und ist gemäß Vorschrift 144A des US Securities Act von 1933 übertragbar. / This security is issued to qualified institutional investors, pursuant to private placements, and is transferable as stated in rule 144A of the US Securities Act of 1933.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichtes. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und beim Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

SGKB (LUX) FUND - AKTIEN WELT

WERTPAPIERBESTAND PER 30. SEPTEMBER 2024 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 SEPTEMBER 2024 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value CHF	% des Nettover- mögens / % of net assets
1 600	Amazon.com, Inc.		251 486	0.84%
1 480	American Express Co.		338 581	1.12%
700	Amgen, Inc.		190 260	0.63%
2 830	Apple, Inc.		556 228	1.85%
6 300	Bank of America Corp.		210 874	0.70%
1 100	Berkshire Hathaway, Inc.		427 078	1.42%
125	Booking Holdings, Inc.		444 142	1.47%
1 030	Chevron Corp.		127 956	0.43%
4 050	Cisco Systems, Inc.		181 820	0.60%
2 200	Coca-Cola Co.		133 358	0.44%
660	Deere & Co.		232 346	0.77%
2 900	Exxon Mobil Corp.		286 755	0.95%
3 400	Intel Corp.		67 285	0.22%
1 600	Johnson & Johnson		218 729	0.73%
1 100	McDonald's Corp.		282 556	0.94%
2 400	Merck & Co., Inc.		229 904	0.76%
420	Meta Platforms, Inc.		202 810	0.67%
1 120	Microsoft Corp.		406 537	1.35%
2 000	NIKE, Inc.		149 140	0.50%
6 000	NVIDIA Corp.		614 644	2.04%
2 410	Oracle Corp.		346 416	1.15%
4 800	Pfizer, Inc.		117 179	0.39%
930	Procter & Gamble Co.		135 876	0.45%
2 800	Schlumberger NV		99 083	0.33%
4 300	Starbucks Corp.		353 622	1.17%
1 000	Texas Instruments, Inc.		174 252	0.58%
580	UnitedHealth Group, Inc.		286 060	0.95%
2 800	Walt Disney Co.		227 195	0.75%
Optionsscheine / Warrants			8 775	0.03%
USD			8 775	0.03%
350	Occidental Petroleum Corp.	03.08.2027	8 775	0.03%

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichtes. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und beim Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

SGKB (LUX) FUND - DANUBE TIGER (EUR)

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

Der SGKB (LUX) FUND - DANUBE TIGER (EUR) investiert mindestens zwei Drittel seines Vermögens in festverzinsliche Wertpapiere und Aktien von Emittenten aus den Donauländern, zu denen in diesem Zusammenhang die folgenden Staaten gehören: Rumänien, Slowakei, Bulgarien, Ungarn, Kroatien, Deutschland, Österreich, Serbien, Moldau und die Ukraine. Der Subfonds eignet sich für Anleger, die in diversifizierter Weise am Wirtschaftswachstum in Osteuropa und Österreich sowie am EU-Konvergenzprozess teilhaben möchten.

Markt- und Portfoliorückblick

Die Kapitalmärkte lieferten im Berichtszeitraum eine positive Wertentwicklung. Aktien entwickelten sich deutlich positiver als Anleihen, die ihrerseits ebenfalls erfreuliche Gewinne verzeichneten. Von den Märkten, die in die Fondsstrategie einbezogen sind, entwickelte sich die Bukarester Börse, gemessen am Bucharest Exchange Trading Index (BET), am besten, dicht gefolgt von der Budapester Börse, gemessen am Budapest Exchange Trading Index (BUX). Industrie- und Energieaktien belasteten die österreichische Börse, die im Vergleich hinter den anderen zurückblieb. Im August und September 2024 gab es Börsenkorrekturen, die jedoch nur kurzlebig waren und in der Regel durch Risiken außerhalb der Anlageregion verursacht wurden.

Das Fondsportfolio profitierte im Allgemeinen von der Übergewichtung von Aktien gegenüber Anleihen, da erstere wesentlich besser abschnitten. Eine bessere Wertentwicklung bei den Anleihen wäre mit längeren Laufzeiten möglich gewesen, aber Risikoüberlegungen haben dazu geführt, dass wir diesen Weg nicht eingeschlagen haben. Österreichische Finanzwerte entwickelten sich überaus gut und waren ebenfalls stark gewichtet, was einen starken positiven Effekt auf die Performance hatte. Umgekehrt belasteten die in Wien notierten Energieaktien wie OMV und Schoeller-Bleckmann und mit der Automobilindustrie verbundenen Industriewerte wie Voestalpine die Performance des Fonds. Während des Berichtszeitraums war die Liquidität an den Zielmärkten des Fonds eher gering, was auf ein mangelndes Interesse seitens internationaler Anleger hindeutet und die Investitionstätigkeit insbesondere im Small-Cap-Sektor erschwerte. Währungen blieben in der Anlageregion weitgehend stabil, und die Entwicklungen im Zusammenhang mit dem Krieg in der Ukraine hatten keine nennenswerten Auswirkungen auf die Performance des Fonds oder auf einzelne Positionen. Um die Risiken in diesem Bereich überschaubar zu halten, ist die Allokation der Anleihen von der Konzeption her mit kurzen Laufzeiten und hoch bewerteten Schuldnern äußerst defensiv.

Die Informationen in diesem Bericht beruhen auf historischen Daten und sind kein Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung.

Fund Management Report

Investment Policy

The SGKB (LUX) FUND - DANUBE TIGER (EUR) invests at least two thirds of its assets in the fixed-income securities and equities of issuers in the Danube countries, which include the following nations in this context: Romania, Slovakia, Bulgaria, Hungary, Croatia, Germany, Austria, Serbia, Moldova and the Ukraine. The sub-fund is suitable for investors who wish to participate on a diversified basis in economic growth in eastern Europe and Austria as well as in the EU convergence process.

Market and Portfolio review

The capital markets delivered a positive performance during the reporting period. Equities performed significantly more positively than bonds, which themselves also saw pleasing gains. Of the markets incorporated in the fund strategy, the Bucharest Stock Exchange measured against the BET Index performed best, closely followed by the Budapest Stock Exchange measured against the BUX Index. Industrials and energy stocks weighed on the Austrian stock exchange, which lagged behind by comparison. There were stock market corrections in August and September 2024, though these were short-lived and generally caused by risks outside the investment region.

The fund portfolio benefited in general from the overweighting of equities over bonds, as the former performed much better. Better bond performance would have been possible with longer maturities, but risk considerations meant we didn't go down this route. Austrian financials performed exceedingly well and were also heavily weighted, resulting in a strong positive effect on performance. Conversely, energy stocks listed in Vienna, such as OMV and Schoeller-Bleckmann, and industrials linked to the automotive industry, such as Voestalpine, weighed on the fund's performance. Throughout the reporting period, liquidity in the fund's target markets was rather low, indicating a lack of interest from international investors and making investment activities challenging, particularly in the small-cap sector. Currency was largely stable in the investment region, and developments with the war in Ukraine did not have a significant impact on the fund's performance or on individual positions. In order to keep the risks in this area manageable, the bond allocation is extremely defensive by design, with short maturities and highly rated debtors.

The information in this report is based on historical data and is no indication of future performance.

SGKB (LUX) FUND - DANUBE TIGER (EUR)

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 30. September 2024 / as at 30 September 2024

EUR

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value	5 658 089
Bankguthaben / Bank deposits	427 963
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	19 676
Sonstige Vermögenswerte / Other assets	2 774
Summe Aktiva / Total Assets	6 108 502

Passiva / Liabilities

Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	11 503
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	778
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	19 197
Summe Passiva / Total Liabilities	31 478
Nettovermögen / Net Assets	6 077 024

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichtes. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

SGKB (LUX) FUND - DANUBE TIGER (EUR)

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Oktober 2023 bis zum 30. September 2024 / from 1 October 2023 to 30 September 2024

EUR

Ertrag / Income

Dividenerträge / Dividend income	144 142
Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	21 424
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	2 719
Sonstige Erträge / Other income	2 774

Summe Ertrag / Total Income

171 059

Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management fees	142 640
Depotbankgebühren und -aufwendungen / Custodian fees and charges	18 557
„Taxe d'abonnement“ und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	3 102
Sonstige Aufwendungen / Other expenses ¹	44 969

Summe Aufwand / Total Expenses

209 268

Nettogewinn/-verlust / Net profit/loss

-38 209

Realisierter Gewinn/Verlust aus: / Realised profit/loss on:

- Wertpapieren / - Securities	-1 182 788
- Fremdwährungen / - Foreign currencies	-43 302

Realisierter Nettogewinn/-verlust / Net realised profit/loss

-1 264 299

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus: / Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / - Securities	2 239 837
- Fremdwährungen / - Foreign currencies	931

Gesamtgewinn/-verlust / Total profit/loss

976 469

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. September 2024 /

30 September 2024

EUR

Nettovermögen am Anfang des Geschäftsjahres / Net assets at the beginning of the financial year

5 959 998

Gesamtgewinn/-verlust / Total profit/loss

976 469

Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen /

Net receipts/payments from the issue and redemption of units

-859 443

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres /

Net assets at the end of the financial year

6 077 024

¹ Siehe Seite 20. / See page 28.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichtes. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

SGKB (LUX) FUND - DANUBE TIGER (EUR)

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. September 2022 Anzahl der Anteile / 30 September 2022 Number of units	30. September 2023 Anzahl der Anteile / 30 September 2023 Number of units	30. September 2024 Anzahl der Anteile / 30 September 2024 Number of units
Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile / Number of units outstanding			
Kumulierende Anteile (Anteile B-EUR) / Accumulation units (Units B-EUR)	36 427.36	29 957.33	25 810.33
Kumulierende Anteile (Anteile I-EUR) / Accumulation units (Units I-EUR)	5 742.12	2 612.05	2 612.05
Nettovermögen / Net Assets	EUR 6 867 038	EUR 5 959 998	EUR 6 077 024
	In der Währung der Anteilklasse / In unit class currency	In der Währung der Anteilklasse / In unit class currency	In der Währung der Anteilklasse / In unit class currency
Nettoinventarwert pro Anteil / NAV per unit			
Kumulierende Anteile (Anteile B-EUR) / Accumulation units (Units B-EUR)	172.93	189.39	222.27
Kumulierende Anteile (Anteile I-EUR) / Accumulation units (Units I-EUR)	98.88	109.60	130.19

SGKB (LUX) FUND - DANUBE TIGER (EUR)

WERTPAPIERBESTAND PER 30. SEPTEMBER 2024 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 SEPTEMBER 2024

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
SUMME / TOTAL			5 658 089	93.11%
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINER OFFIZIELLEN BÖRSE NOTIERT SIND / TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO AN OFFICIAL STOCK EXCHANGE			4 996 061	82.21%
Obligationen / Bonds			735 398	12.10%
EUR			582 783	9.59%
300	2.000% Romania Government International Bond 19	08.12.2026	290 280	4.78%
300	1.750% voestalpine AG 19	10.04.2026	292 503	4.81%
RON			105 045	1.73%
17	7.400% City of Alba Iulia 05	15.04.2025	3 405	0.06%
500	5.100% City of Bucharest 15	04.05.2025	101 640	1.67%
USD			47 570	0.78%
75	0.000% Ukraine Government International Bond 15	01.08.2041	47 570	0.78%
Aktien / Equities			4 159 683	68.45%
Österreich / Austria			1 965 500	32.34%
3 000	Agrana Beteiligungs AG		32 850	0.54%
2 275	ams-OSRAM AG		28 539	0.47%
1 500	ANDRITZ AG		95 475	1.57%
2 000	AT&S Austria Technologie & Systemtechnik AG		40 400	0.67%
1 000	BAWAG Group AG ^{a)}		69 550	1.14%
1 700	DO & Co. AG		230 520	3.79%
3 000	Erste Group Bank AG		147 750	2.43%
15 193	FACC AG		97 843	1.61%
4 000	Frequentis AG		107 600	1.77%
4 000	Kapsch TrafficCom AG		31 840	0.52%
1 450	Lenzing AG		51 620	0.85%
400	Mayr Melnhof Karton AG		35 520	0.58%
2	Oberbank AG		140	0.00%
1 800	Oesterreichische Post AG		54 000	0.89%
2 000	OMV AG		76 720	1.26%
2 000	Palfinger AG		45 400	0.75%
12 919	POLYTEC Holding AG		37 982	0.63%
8 425	Porr AG		114 411	1.88%
16 000	Raiffeisen Bank International AG		285 760	4.70%

^{a)} Dieses Wertpapier wird im Rahmen von Privatplatzierungen an qualifizierte institutionelle Anleger ausgegeben und ist gemäß Vorschrift 144A des US Securities Act von 1933 übertragbar. / This security is issued to qualified institutional investors, pursuant to private placements, and is transferable as stated in rule 144A of the US Securities Act of 1933.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichtes. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und beim Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

SGKB (LUX) FUND - DANUBE TIGER (EUR)

WERTPAPIERBESTAND PER 30. SEPTEMBER 2024 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 SEPTEMBER 2024 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
2 000	Rosenbauer International AG		70 200	1.16%
3 000	Semperit AG Holding		34 560	0.57%
2 000	Strabag SE		75 000	1.23%
500	Strabag SE		19 200	0.32%
4 000	voestalpine AG		93 520	1.54%
3 000	Wienerberger AG		89 100	1.47%
Bosnien / Bosnia			0	0.00%
2 000	Elektro Grupa DD		0	0.00%
Kroatien / Croatia			80 000	1.32%
1 000	Adris Grupa DD		80 000	1.32%
Ungarn / Hungary			505 779	8.32%
100 000	Magyar Telekom Telecommunications PLC		264 384	4.35%
10 000	MOL Hungarian Oil & Gas PLC		67 179	1.10%
17 000	Waberer's International Nyrt		174 216	2.87%
Moldawien / Moldova			69 020	1.14%
22 774	Purcari Wineries PLC		69 020	1.14%
Polen / Poland			4 802	0.08%
40 000	Grupa Kapitalowa PZ Cormay SA		4 802	0.08%
Rumänien / Romania			1 473 932	24.25%
3 391 988	Altur SA		53 172	0.87%
656 490	Antibiotice SA		436 710	7.19%
25 609	Banca Transilvania SA		142 307	2.34%
20 000	BRD-Groupe Societe Generale SA		84 409	1.39%
1 609 142	Impact Developer & Contractor SA		70 176	1.15%
80 000	MED Life SA		98 396	1.62%
2 130 236	Oil Terminal SA		51 803	0.85%
199 100	Prodacta SA Brasov		21 607	0.36%
6 216 030	SC Electrocontact SA		43 724	0.72%
100 000	Societatea Nationala de Gaze Naturale ROMGAZ SA		111 741	1.84%
1 989 882	SSIF BRK Financial Group SA		45 990	0.76%
32 256	Transgaz SA Medias		149 099	2.45%
2 000 000	Turism Hoteluri Restaurante Marea Neagra SA		164 798	2.71%

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichtes. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und beim Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

SGKB (LUX) FUND - DANUBE TIGER (EUR)

WERTPAPIERBESTAND PER 30. SEPTEMBER 2024 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 SEPTEMBER 2024 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
Vereinigtes Königreich / United Kingdom			60 650	1.00%
6 612	Entain PLC		60 650	1.00%
Vorzugsaktien / Preferred Stock			100 980	1.66%
EUR			100 980	1.66%
1 700	4.327% Adris Grupa DD 01		100 980	1.66%
INVESTMENTFONDS - (Verwaltungsgebühr in % p. a.) / INVESTMENT FUNDS - (Management Fee in % p.a.)			662 028	10.90%
Rumänien / Romania			660 670	10.87%
429 045	Evergent Investments SA - Evergent Investments SA RON - (1.299%)		128 046	2.11%
232 751	Lion Capital SA - (0.820%)		132 378	2.18%
336 513	S.C. Fondul Proprietatea SA „RON“ - (0.380%)		24 996	0.41%
300 000	SIF 5 Oltenia Craiova SA - (2.221%)		144 098	2.37%
340 123	SIF MUNTENIA SA - SIF MUNTENIA SA RON - (1.583%)		119 280	1.96%
1 537 716	Transilvania Invt Alliance SA - (0.895%)		111 872	1.84%
Luxemburg / Luxembourg			1 358	0.03%
6 500	Julius Baer Multipartner - Balkan Tiger Fund "B" - (0.000 %)		1 358	0.03%

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichtes. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und beim Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

SGKB (LUX) FUND - OBLIGATIONEN EUR

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

Der SGKB (LUX) FUND - OBLIGATIONEN EUR ist ein Rentenfonds, der in Staatsanleihen und Unternehmensanleihen erstklassiger und mittlerer Qualität investiert, von denen mindestens zwei Drittel auf Euro lauten. Der Subfonds hält je nach Marktlage im Durchschnitt zwischen 60 und 80 Positionen. Er eignet sich für konservative Anleger, die in auf Euro lautende Staats- und Unternehmensanleihen investieren möchten.

Markt- und Portfoliorückblick

Im Juni 2024 senkte die Europäische Zentralbank (EZB) zum ersten Mal seit fast fünf Jahren ihre Leitzinsen. Im September folgte eine zweite Senkung um 0,25 %. Weitere Zinssenkungen stehen unmittelbar bevor. Die Aussicht auf niedrigere Leitzinsen führte im Berichtsjahr auch zu einer Veränderung der Kapitalmarktzinsen. Der erwartete Zeitplan für eine erste Zinssenkung verzögerte sich jedoch wiederholt, was insbesondere im ersten Halbjahr des Berichtszeitraums zu starken Schwankungen der Kapitalmarktzinsen führte. Die Kapitalmarktzinsen gingen im Laufe des Jahres insgesamt deutlich zurück.

Die stark schwankenden Zinssätze im ersten Halbjahr des Berichtszeitraums zeigten sich auch sehr deutlich in der Performance des SGKB (Lux) Fund - Obligationen EUR. Aufgrund der neutralen Duration hatte dies jedoch nur geringe Auswirkungen auf die Performance gegenüber der Benchmark. Obwohl die Kreditspreads sich im Berichtszeitraum insgesamt leicht ausweiteten, profitierte der Fonds dennoch von der Übergewichtung von Anleihen mit niedrigerem Rating. Die höheren Renditen von Anleihen geringerer Qualität kompensieren den Rückgang der Performance, der durch die leicht erhöhten Kreditrisikoprämien verursacht wurde. Auch die Übergewichtung von Industriefinanzierungen sowie Energie- und Finanztiteln zu Lasten von Staatsanleihen und Anleihen staatlicher Unternehmen wirkte sich im Berichtszeitraum deutlich positiv aus.

Die Informationen in diesem Bericht beruhen auf historischen Daten und sind kein Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung.

Fund Management Report

Investment Policy

The SGKB (LUX) FUND - OBLIGATIONEN EUR is a bond fund and invests in government bonds and company bonds of first-class and medium quality of which a minimum of two-thirds is denominated in euros. Depending on the market situation, the sub-fund holds an average of between 60 and 80 positions. It is appropriate for conservative investors who wish to invest in government and corporate bonds in euros.

Market and Portfolio review

In June 2024, the European Central Bank (ECB) lowered its key interest rates for the first time in almost five years. It followed this up in September with a second cut of 0.25%. Further rate cuts are also imminent. The prospect of lower key interest rates also prompted movement on capital market interest rates in the year under review. However, the anticipated timeline for a first rate cut was repeatedly delayed, causing capital market interest rates to fluctuate strongly, particularly in the first half year of the reporting period. Regardless, capital market interest rates on the whole fell significantly over the course of the year.

The strongly fluctuating interest rates in the first half year of the reporting period were also highly apparent in the performance of SGKB (Lux) Fund - Obligationen EUR. Due to the neutral duration positioning, however, this had little effect on performance against the benchmark. Although credit spreads increased slightly overall during the reporting period, the fund nevertheless benefited from the overweighting of lower-rated bonds. The higher yields on lower-quality bonds offset the drop in performance caused by the slightly increased credit risk premiums. The overweighting in industrial bonds and energy and finance securities at the expense of government bonds and bonds from state-affiliated companies also had a significant positive impact during the reporting period.

The information in this report is based on historical data and is no indication of future performance.

SGKB (LUX) FUND - OBLIGATIONEN EUR

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 30. September 2024 / as at 30 September 2024

EUR

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value	17 792 696
Bankguthaben / Bank deposits	126 833
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	116 572
Summe Aktiva / Total Assets	18 036 101

Passiva / Liabilities

Bankverbindlichkeit / Bank liability	825
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen / Liabilities from the redemption of units	43 950
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	7 130
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	2 301
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	14 396
Summe Passiva / Total Liabilities	68 602
Nettovermögen / Net Assets	17 967 499

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichtes. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

SGKB (LUX) FUND - OBLIGATIONEN EUR

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Oktober 2023 bis zum 30. September 2024 / from 1 October 2023 to 30 September 2024

EUR

Ertrag / Income

Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	217 517
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	1 685
Sonstige Erträge / Other income	34

Summe Ertrag / Total Income	219 236
------------------------------------	----------------

Aufwand / Expenses

Zinsaufwand von Bankkonten / Interest expense on bank accounts	144
Verwaltungsgebühren / Management fees	89 417
Depotbankgebühren und -aufwendungen / Custodian fees and charges	4 255
„Taxe d'abonnement“ und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	9 263
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	49 020
Sonstige Aufwendungen / Other expenses ¹	43 432

Summe Aufwand / Total Expenses	195 531
---------------------------------------	----------------

Nettogewinn/-verlust / Net profit/loss	23 705
---	---------------

Realisierter Gewinn/Verlust aus: / Realised profit/loss on:

- Wertpapieren / - Securities	-171 957
-------------------------------	----------

Realisierter Nettogewinn/-verlust / Net realised profit/loss	-148 252
---	-----------------

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus: / Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / - Securities	1 336 656
- Fremdwährungen / - Foreign currencies	37

Gesamtgewinn/-verlust / Total profit/loss	1 188 441
--	------------------

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. September 2024 /

30 September 2024

EUR

Nettovermögen am Anfang des Geschäftsjahres / Net assets at the beginning of the financial year	18 598 464
---	------------

Gesamtgewinn/-verlust / Total profit/loss	1 188 441
---	-----------

Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen / Net receipts/payments from the issue and redemption of units	-1 819 406
---	------------

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres / Net assets at the end of the financial year	17 967 499
--	-------------------

¹ Siehe Seite 20. / See page 28.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichtes. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

SGKB (LUX) FUND - OBLIGATIONEN EUR

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. September 2022 Anzahl der Anteile / 30 September 2022 Number of units	30. September 2023 Anzahl der Anteile / 30 September 2023 Number of units	30. September 2024 Anzahl der Anteile / 30 September 2024 Number of units
Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile / Number of units outstanding			
Kumulierende Anteile (Anteile B-EUR) / Accumulation units (Units B-EUR)	25 947.22	25 025.22	21 912.71
Kumulierende Anteile (Anteile I-EUR) / Accumulation units (Units I-EUR)	156 164.84	142 430.84	129 677.14
Nettovermögen / Net Assets	EUR 20 252 985	EUR 18 598 464	EUR 17 967 499
	In der Währung der Anteilklasse / In unit class currency	In der Währung der Anteilklasse / In unit class currency	In der Währung der Anteilklasse / In unit class currency
Nettoinventarwert pro Anteil / NAV per unit			
Kumulierende Anteile (Anteile B-EUR) / Accumulation units (Units B-EUR)	108.24	107.89	114.87
Kumulierende Anteile (Anteile I-EUR) / Accumulation units (Units I-EUR)	111.71	111.62	119.15

SGKB (LUX) FUND - OBLIGATIONEN EUR

WERTPAPIERBESTAND PER 30. SEPTEMBER 2024 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 SEPTEMBER 2024

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
SUMME / TOTAL			17 792 696	99.03%
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINER OFFIZIELLEN BÖRSE NOTIERT SIND / TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO AN OFFICIAL STOCK EXCHANGE			17 792 696	99.03%
Obligationen / Bonds			17 792 696	99.03%
EUR			17 792 696	99.03%
200	0.000% ABB Finance BV 21	19.01.2030	172 662	0.96%
100	3.625% ABN AMRO Bank NV 23	10.01.2026	100 956	0.56%
100	0.600% ABN AMRO Bank NV 20	15.01.2027	95 197	0.53%
100	2.241% Allianz SE 15	07.07.2045	98 917	0.55%
100	1.125% Argentum Netherlands BV for Givaudan SA 18	17.09.2025	98 182	0.55%
100	2.875% AT&T, Inc. 20	Perp.	99 194	0.55%
100	0.250% Autobahnen- und Schnellstrassen-Finanzierungs AG 17	18.10.2024	99 862	0.56%
100	3.875% AXA SA 14	Perp.	100 138	0.56%
200	0.750% Banque Federative du Credit Mutuel SA 19	08.06.2026	193 330	1.08%
100	4.000% Barry Callebaut Services NV 24	14.06.2029	102 823	0.57%
100	0.050% Bayer AG 21	12.01.2025	99 108	0.55%
100	0.375% Bayer AG 21	12.01.2029	89 243	0.50%
100	0.200% BMW Finance NV 21	11.01.2033	79 245	0.44%
250	1.000% BNG Bank NV 16	12.01.2026	245 480	1.37%
500	0.000% BNG Bank NV 21	20.01.2031	428 440	2.38%
100	1.125% BNP Paribas SA 20	15.01.2032	94 329	0.53%
100	3.250% BP Capital Markets PLC 20	Perp.	98 999	0.55%
100	3.625% BP Capital Markets PLC 20	Perp.	98 141	0.55%
250	0.250% Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 19	15.02.2029	233 403	1.30%
250	0.000% Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 20	15.08.2030	223 990	1.25%
400	0.000% Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 21	15.02.2031	354 668	1.97%
250	0.000% Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 22	15.02.2032	216 770	1.21%
300	2.300% Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 23	15.02.2033	306 294	1.70%
150	0.625% Carlsberg Breweries AS 20	09.03.2030	131 949	0.73%
100	4.250% Carlsberg Breweries AS 23	05.10.2033	106 422	0.59%
200	1.200% Cie de Financement Foncier SA 16	29.04.2031	182 072	1.01%
200	0.125% Coca-Cola Co. 21	09.03.2029	179 192	1.00%
350	1.250% Cooperatieve Rabobank UA 16	23.03.2026	342 807	1.91%
300	4.000% Cooperatieve Rabobank UA 23	10.01.2030	314 301	1.75%
250	0.250% Council of Europe Development Bank 22	19.01.2032	214 105	1.19%
100	0.010% Danske Mortgage Bank PLC 20	14.01.2028	92 152	0.51%
250	0.750% Deutsche Bahn Finance GmbH 16	02.03.2026	243 960	1.36%
100	3.375% ELM BV for Helvetia Schweizerische Versicherungsgesellschaft AG 17	29.09.2047	99 043	0.55%
100	3.500% Enel SpA 19	Perp.	99 708	0.56%
200	0.000% Engie SA 19	04.03.2027	187 506	1.04%
100	1.375% Equinor ASA 20	22.05.2032	89 451	0.50%
250	0.400% European Financial Stability Facility 19	26.01.2026	243 610	1.36%

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichtes. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und beim Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

SGKB (LUX) FUND - OBLIGATIONEN EUR

WERTPAPIERBESTAND PER 30. SEPTEMBER 2024 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 SEPTEMBER 2024 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
250	2.875% European Financial Stability Facility 24	28.05.2031	255 677	1.42%
250	2.500% European Union 12	04.11.2027	252 130	1.40%
250	0.875% Finland Government Bond 15 ^{a)}	15.09.2025	245 935	1.37%
250	3.000% Finland Government Bond 23 ^{a)}	15.09.2033	258 280	1.44%
250	0.000% French Republic Government Bond OAT 21 ^{a)}	25.02.2027	236 772	1.32%
250	0.750% French Republic Government Bond OAT 17 ^{a)}	25.05.2028	236 175	1.31%
500	0.500% French Republic Government Bond OAT 19 ^{a)}	25.05.2029	457 685	2.55%
500	0.000% French Republic Government Bond OAT 20 ^{a)}	25.11.2030	428 270	2.38%
250	0.000% French Republic Government Bond OAT 21 ^{a)}	25.11.2031	207 600	1.16%
250	2.000% French Republic Government Bond OAT 22 ^{a)}	25.11.2032	236 648	1.32%
100	1.875% Fresenius SE & Co. KGaA 19	15.02.2025	99 413	0.55%
100	1.500% Heidelberg Materials AG 16	07.02.2025	99 301	0.55%
100	1.625% Heineken NV 20	30.03.2025	99 147	0.55%
100	2.375% Holcim Finance Luxembourg SA 20	09.04.2025	99 409	0.55%
250	2.900% International Bank for Reconstruction & Development 24	14.02.2034	256 205	1.43%
200	0.875% International Business Machines Corp. 19	31.01.2025	198 376	1.10%
100	1.250% International Business Machines Corp. 19	29.01.2027	96 814	0.54%
200	3.200% Johnson & Johnson 24	01.06.2032	206 424	1.15%
250	0.800% Kingdom of Belgium Government Bond 17 ^{a)}	22.06.2027	241 125	1.34%
250	0.900% Kingdom of Belgium Government Bond 19 ^{a)}	22.06.2029	234 668	1.31%
250	0.100% Kingdom of Belgium Government Bond 20 ^{a)}	22.06.2030	220 060	1.23%
300	3.000% Kingdom of Belgium Government Bond 23 ^{a)}	22.06.2033	308 691	1.72%
250	0.125% Kreditanstalt für Wiederaufbau 17	04.10.2024	249 957	1.39%
250	0.000% Kreditanstalt für Wiederaufbau 21	10.01.2031	215 685	1.20%
250	2.625% Kreditanstalt für Wiederaufbau 24	10.01.2034	251 682	1.40%
100	3.250% Lonza Finance International NV 24	04.09.2030	101 130	0.56%
100	3.875% Lonza Finance International NV 23	25.05.2033	104 619	0.58%
100	1.125% Lunar Funding V for Swisscom AG 18	12.10.2026	97 358	0.54%
100	0.875% McDonald's Corp. 21	04.10.2033	81 901	0.46%
100	1.125% Mercedes-Benz Group AG 19	06.11.2031	87 405	0.49%
100	0.375% Mondelez International Holdings Netherlands BV 20	22.09.2029	88 576	0.49%
250	0.250% Nederlandse Waterschapsbank NV 22	19.01.2032	212 580	1.18%
100	0.000% Nestle Finance International Ltd. 21	14.06.2026	95 944	0.53%
250	0.250% Nestle Finance International Ltd. 21	14.06.2029	226 153	1.26%
250	0.250% Netherlands Government Bond 15 ^{a)}	15.07.2025	245 505	1.37%
250	0.750% Netherlands Government Bond 18 ^{a)}	15.07.2028	238 060	1.33%
250	0.000% Netherlands Government Bond 20 ^{a)}	15.07.2030	220 815	1.23%
200	0.000% Netherlands Government Bond 21	15.07.2031	172 228	0.96%
200	0.000% Novartis Finance SA 20	23.09.2028	181 108	1.01%
100	0.875% PepsiCo, Inc. 16	18.07.2028	94 029	0.52%
100	5.230% Raiffeisen Schweiz Genossenschaft 22	01.11.2027	106 472	0.59%
100	0.500% Republic of Austria Government Bond 17 ^{a)}	20.04.2027	96 030	0.53%
250	0.750% Republic of Austria Government Bond 18 ^{a)}	20.02.2028	238 467	1.33%

^{a)} Dieses Wertpapier wird im Rahmen von Privatplatzierungen an qualifizierte institutionelle Anleger ausgegeben und ist gemäß Vorschrift 144A des US Securities Act von 1933 übertragbar. / This security is issued to qualified institutional investors, pursuant to private placements, and is transferable as stated in rule 144A of the US Securities Act of 1933.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichtes. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und beim Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

SGKB (LUX) FUND - OBLIGATIONEN EUR

WERTPAPIERBESTAND PER 30. SEPTEMBER 2024 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 SEPTEMBER 2024 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
250	0.000% Republic of Austria Government Bond 20 ^{a)}	20.02.2030	220 848	1.23%
250	0.900% Republic of Austria Government Bond 22 ^{a)}	20.02.2032	223 418	1.24%
100	0.875% Roche Finance Europe BV 15	25.02.2025	99 054	0.55%
100	1.625% Rolls-Royce PLC 18	09.05.2028	94 935	0.53%
100	4.500% Sandoz Finance BV 23	17.11.2033	107 698	0.60%
100	0.050% Santander U.K. PLC 20	12.01.2027	94 501	0.53%
100	0.375% SAP SE 20	18.05.2029	90 594	0.50%
100	1.875% Shell International Finance BV 15	15.09.2025	99 037	0.55%
200	0.250% Siemens Financieringsmaatschappij NV 20	20.02.2029	181 556	1.01%
100	0.875% Sika Capital BV 19	29.04.2027	95 378	0.53%
200	0.375% Skandinaviska Enskilda Banken AB 20	11.02.2027	189 236	1.05%
200	2.625% Svenska Handelsbanken AB 22	05.09.2029	199 292	1.11%
100	0.375% Swisscom Finance BV 20	14.11.2028	91 247	0.51%
100	3.250% Swisscom Finance BV 24	05.09.2034	100 614	0.56%
100	1.201% Telefonica Emisiones SA 20	21.08.2027	95 723	0.53%
100	2.502% Telefonica Europe BV 20	Perp.	96 626	0.54%
100	0.696% TotalEnergies Capital International SA 19	31.05.2028	93 138	0.52%
200	1.250% UBS Group AG 16	01.09.2026	194 350	1.08%
200	4.375% UBS Group AG 23	11.01.2031	210 542	1.17%
100	1.000% Unibail-Rodamco-Westfield SE 15	14.03.2025	98 963	0.55%
100	1.125% Unilever Finance Netherlands BV 18	12.02.2027	96 950	0.54%
100	1.625% Unilever Finance Netherlands BV 18	12.02.2033	91 496	0.51%
100	4.250% Verizon Communications, Inc. 22	31.10.2030	106 147	0.59%
100	1.875% Volkswagen International Finance NV 17	30.03.2027	96 807	0.54%
100	0.500% Volkswagen Leasing GmbH 21	12.01.2029	88 388	0.49%

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichtes. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und beim Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

Appendix I - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft) / Appendix I - Securities Financing Transactions (unaudited)

Für den SGKB (LUX) FUND ist der Ausweis der SFTR-Informationen nicht erforderlich. / Information on SFTR is not required for SGKB (LUX) FUND.

**Appendix II - Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im
Finanzdienstleistungssektor (Offenlegungsverordnung) (ungeprüft) / Sustainable Finance Disclosure
Regulation (SFDR) (unaudited)**

Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Anlagen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten. Alle Subfonds werden als Artikel 6 klassifiziert. / The investments underlying this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. All sub-funds are classified as article 6.

Appendix III - Zusätzliche Informationen für Anteilhaber in der Schweiz (ungeprüft)

Benchmarks

SGKB (LUX) FUND -

AKTIEN WELT

Angepasste Benchmark (siehe unten)

DANUBE TIGER (EUR)

n. z.

OBLIGATIONEN EUR

JPM GBI EMU ex GR / IE / IT / PT/ ES 1-10Y

Die angepasste Benchmark setzt sich wie folgt zusammen:

SGKB (LUX) FUND - AKTIEN WELT

MSCI Daily TR Net Switzerland	38,00%
MSCI Daily Net TR Europe Ex Switzerland Euro	20,00%
MSCI North America 16% Hedged to CHF	20,00%
MSCI Emerging Markets ND	12,00%
MSCI Pacific Free ex Japan ND	8,00%
Swiss Average Rate Value Index Overnight	2,00%

Performance*

SGKB (LUX) FUND -	Anteile	Währung	1 Jahr		3 Jahre		Seit Auflegung	
			Performance	Benchmark	Performance	Benchmark	Performance	Benchmark
AKTIEN WELT	B	CHF	13,49%	16,53%	4,22%	8,71%	28,09%	92,49%
AKTIEN WELT	I	CHF	14,40%	16,53%	6,75%	8,71%	46,61%	92,49%
DANUBE TIGER (EUR)	B	EUR	17,36%	-	2,14%	-	122,27%	-
DANUBE TIGER (EUR)	I	EUR	18,79%	-	5,91%	-	30,19%	-
OBLIGATIONEN EUR	B	EUR	6,47%	6,08%	-7,72%	-5,78%	14,87%	18,19%
OBLIGATIONEN EUR	I	EUR	6,75%	6,08%	-6,56%	-5,78%	12,63%	13,22%

* Die Informationen und Renditen beziehen sich auf die vergangenen Berichtsperioden und lassen keine Rückschlüsse auf zukünftige Erträge zu.

Die Wertentwicklung der Subfonds wird gemäß den geltenden „AMAS-Richtlinien zur Berechnung und Veröffentlichung von Performancedaten von Organismen für gemeinsame Anlagen“ berechnet.

Total Expense Ratio „TER“

Die TER wird gemäß der jeweils gültigen „AMAS-Richtlinie zur Berechnung und Offenlegung der TER“ berechnet.

Subfonds	Währung	Total Expense Ratio in %
SGKB (LUX) FUND -		
AKTIEN WELT		
Kumulierende Anteile (Anteile B-CHF)	CHF	1,83
Kumulierende Anteile (Anteile I-CHF)	CHF	1,03
DANUBE TIGER (EUR)		
Kumulierende Anteile (Anteile B-EUR)	EUR	3,45
Kumulierende Anteile (Anteile I-EUR)	EUR	2,25
OBLIGATIONEN EUR		
Kumulierende Anteile (Anteile B-EUR)	EUR	1,01
Kumulierende Anteile (Anteile I-EUR)	EUR	0,76

Synthetische „TER“ (Total Expense Ratio)

Subfonds	Währung	Synthetische TER ohne Erfolgsgebühren der Zielfonds in %	Erfolgsgebühren der Zielfonds in %	Synthetische TER einschließlich Erfolgsgebühren der Zielfonds in %
SGKB (LUX) FUND -				
DANUBE TIGER (EUR)				
Kumulierende Anteile (Anteile B-EUR)	EUR	3,50	-	3,50
Kumulierende Anteile (Anteile I-EUR)	EUR	2,20	-	2,20

Appendix III - Additional Information for Unitholders in Switzerland (unaudited)

Benchmarks

SGKB (LUX) FUND –

AKTIEN WELT	Customised Benchmark (see below)
DANUBE TIGER (EUR)	n/a
OBLIGATIONEN EUR	JPM GBI EMU ex GR / IE / IT / PT/ ES 1-10Y

The customised benchmark is composed as follows:

SGKB (LUX) FUND - AKTIEN WELT

MSCI Daily TR Net Switzerland	38.00%
MSCI Daily Net TR Europe Ex Switzerland Euro	20.00%
MSCI North America 16% Hedged to CHF	20.00%
MSCI Emerging Markets ND	12.00%
MSCI Pacific Free ex Japan ND	8.00%
Swiss Average Rate Value Index Overnight	2.00%

Performance*

SGKB (LUX) FUND –

	Shares	Currency	1 year		3 years		Since launch	
			Perf. Benchmark	Perf. Benchmark	Perf. Benchmark	Perf. Benchmark	Perf. Benchmark	Perf. Benchmark
AKTIEN WELT	B	CHF	13.49%	16.53%	4.22%	8.71%	28.09%	92.49%
AKTIEN WELT	I	CHF	14.40%	16.53%	6.75%	8.71%	46.61%	92.49%
DANUBE TIGER (EUR)	B	EUR	17.36%	-	2.14%	-	122.27%	-
DANUBE TIGER (EUR)	I	EUR	18.79%	-	5.91%	-	30.19%	-
OBLIGATIONEN EUR	B	EUR	6.47%	6.08%	-7.72%	-5.78%	14.87%	18.19%
OBLIGATIONEN EUR	I	EUR	6.75%	6.08%	-6.56%	-5.78%	12.63%	13.22%

* The information and returns relate to the past reporting periods and are not indicative of future income.

The performance of the sub-funds is calculated in accordance with the applicable "AMAS-Guidelines on the Calculation and Publication of Performance Data of Collective Investment Schemes".

Total Expense Ratio "TER"

The TER is calculated in accordance with the relevant "AMAS Guidelines on the Calculation and Disclosure of the TER".

Sub-funds

SGKB (LUX) FUND –	Currency	Total Expense Ratio in %
AKTIEN WELT		
Accumulation units (Units B-CHF)	CHF	1.83
Accumulation units (Units I-CHF)	CHF	1.03
DANUBE TIGER (EUR)		
Accumulation units (Units B-EUR)	EUR	3.45
Accumulation units (Units I-EUR)	EUR	2.25
OBLIGATIONEN EUR		
Accumulation units (Units B-EUR)	EUR	1.01
Accumulation units (Units I-EUR)	EUR	0.76

Synthetic "TER" (Total Expense Ratio)

Sub-fund	Currency	Synthetic TER excluding Performance Fees of the target funds in %	Performance Fees of the target funds in %	Synthetic TER including Performance Fees of the target funds in %
SGKB (LUX) FUND –				
DANUBE TIGER (EUR)				
Accumulation units (Units B-EUR)	EUR	3.50	-	3.50
Accumulation units (Units I-EUR)	EUR	2.20	-	2.20

Appendix IV - Informationen zum Risikomanagement (ungeprüft)

Commitment Approach

Auf der Basis der jeweiligen Anlagepolitik und der Anlagestrategie (einschließlich der Verwendung derivativer Finanzinstrumente) wurde das Risikoprofil der unten genannten Subfonds nach dem Commitment Approach (Ermittlung des Gesamtrisikos über die Verbindlichkeiten) bestimmt.

Dies bedeutet, dass die Summe der Verbindlichkeiten eines Subfonds durch den Einsatz von derivativen Finanzinstrumenten maximal verdoppelt werden kann. Die Gesamtverbindlichkeit eines Subfonds ist somit auf 200 % begrenzt. Zur Berechnung der Gesamtverbindlichkeit werden die Positionen der derivativen Finanzinstrumente in gleichwertige Positionen der Basiswerte umgerechnet. Die Gesamtverbindlichkeit der derivativen Finanzinstrumente ist auf 100 % des Portfolios begrenzt und entspricht somit der Summe der Einzelverbindlichkeiten nach Netting bzw. Hedging. Die folgenden Subfonds bestimmen das Risikoprofil nach dem Commitment Approach

SGKB (LUX) FUND -

AKTIEN WELT

DANUBE TIGER (EUR)

OBLIGATIONEN EUR

Appendix IV - Information on risk management (unaudited)

Commitment Approach

On the basis of the respective investment policies and investment strategies (including the use of derivative financial instruments), the risk profile of the sub-funds stated below was determined according to the commitment approach (determining the aggregate risk through the liabilities).

This means that a sub-fund's aggregate liabilities can be doubled at most by the use of derivative financial instruments. A sub-fund's aggregate liabilities are therefore capped at 200%. To calculate the aggregate liabilities, the positions in derivative financial instruments are converted into equivalent positions on the underlying assets. The aggregate liability of the derivative financial instruments are limited to 100% of the portfolio and therefore equate to the sum of the individual liabilities after netting or hedging. The following sub-funds determine their risk profile in accordance with the commitment approach:

SGKB (LUX) FUND –

AKTIEN WELT

DANUBE TIGER (EUR)

OBLIGATIONEN EUR

Appendix V - Offenlegung der Vergütung (ungeprüft)

Vergütung durch GAM

Qualitative Offenlegung

Entscheidungsprozess zur Festlegung der Vergütungspolitik

Im Rahmen der GAM-Gruppe trägt der Verwaltungsrat der GAM Holding AG die oberste Verantwortung für Vergütungsfragen. Der Verwaltungsrat wird in Vergütungsfragen vom Compensation Committee („CompC“) unterstützt.

- Der Verwaltungsrat ist für die Festlegung der Vergütungspolitik der Gruppe verantwortlich und überprüft mit Unterstützung des CompC regelmäßig die Vergütungspolitik der Gruppe, um alle wichtigen regulatorischen Entwicklungen und die Ziele der Gruppe zu erfüllen.
- Der CompC ist mit der Aufgabe betraut, den Verwaltungsrat bei der Festlegung von Vergütungsrichtlinien, der Festlegung von aktienbasierten Vergütungsplänen und der Genehmigung des gesamten variablen Vergütungsaufwands der Gruppe zu unterstützen sowie die individuelle Gesamtschädigung der Mitglieder des Verwaltungsrats (mit Ausnahme des Verwaltungsratsvorsitzenden) festzulegen und dem Verwaltungsrat zur Genehmigung vorzuschlagen. Das CompC berichtet dem Verwaltungsrat regelmäßig über den Stand seiner Aktivitäten, die Entwicklung der Vergütungsarchitektur im Konzern sowie über die operative Umsetzung dieser Richtlinie. Das CompC besteht aus mindestens drei Mitgliedern des Verwaltungsrates, die alle Non-Executive Directors sind.
- Das Compensation Management Committee („CMC“, „das Komitee“) hat die Befugnis des CompC übertragen, das CompC zu unterstützen und zu beraten, um sicherzustellen, dass die Vergütungspolitik und -praxis innerhalb der Gruppe der GAM Holding AG in Übereinstimmung mit den für ihre beaufsichtigten Unternehmen und ihre Delegierten geltenden EU-Vorschriften umgesetzt wird. Das CMC besteht aus fünf Mitgliedern, darunter vier Senior-Mitglieder aus den Bereichen Risk, Legal, Compliance und Human Resources der Gruppe.

Die Vergütungsphilosophie der GAM-Gruppe orientiert sich am langfristigen Gesamtziel des Konzerns, nämlich nachhaltiges Wachstum und Profitabilität sowie Risikotoleranz. Der Ansatz der Gruppe sieht eine Vergütung vor, die Mitarbeiter in einem bestimmten lokalen Markt anzieht und hält und sie motiviert, zur Entwicklung und zum Wachstum unseres Unternehmens beizutragen. Die Richtlinie fördert ein solides und effektives Risikomanagement und fördert keine unangemessene Risikobereitschaft.

Zusammenhang zwischen Vergütung und Leistung.

Wie oben beschrieben, verfolgt die GAM-Gruppe eine konzernweite Vergütungspolitik, die für alle Mitarbeiter der Gruppe einschließlich der oben genannten Unternehmen gilt. Die Vergütungsstruktur soll Anreize für eine starke Anlageperformance innerhalb eines soliden Risiko- und Kontrollumfelds schaffen und den langfristigen Erfolg und Wohlstand der Aktionäre sichern. Ein robustes Performance-Management-System ist Teil des Vergütungsprozesses und ermöglicht es uns, den Erfolg zu belohnen und die Möglichkeit der Zahlung bei Misserfolg zu minimieren.

Die Zusammensetzung der Elemente innerhalb der Gesamtvergütung eines Einzelnen ergibt sich aus der Funktion und Leistung des Einzelnen, einschließlich der Ausrichtung an den Risikotoleranzen des Konzerns, der Wettbewerbsfähigkeit des Marktes und der Gesamtrentabilität. Der Gesamtvergütungsansatz des Konzerns umfasst eine fixe und eine variable Vergütung.

Die fixe Vergütung umfasst das Grundgehalt, das sich nach Dienstalter, Erfahrung, Fähigkeiten und Marktbedingungen richtet, sowie feste Vergütungen für bestimmte Mitarbeiter, die den lokalen Gepflogenheiten entsprechen.

Die variable Vergütung wird jährlich ausgezahlt und ist abhängig von der Leistung der Gruppe, des Geschäftsbereichs und des einzelnen Mitarbeiters. Cash-Bonuszahlungen, die durch Handlungen getrieben werden, die dem Konzern bedeutende zukünftige Risiken hinterlassen, sei es durch direkte Bilanzpositionen oder durch das Potenzial für andere negative Einkommensereignisse, sind verboten.

Für Mitglieder des Group Management Board wird ein Teil der variablen Vergütung in Form von aufgeschobenen, aktienbasierten Vergütungen ausbezahlt, die ihre Verantwortung für die erzielten operativen Ergebnisse und die Auswirkungen ihrer Entscheidungen auf die zukünftige Entwicklung der Gruppe widerspiegeln.

Zusätzlich zu den Mitgliedern des Group Management Board wird ein Teil der variablen Vergütung für andere leitende Angestellte der Gruppe aufgeschoben, um den langfristigen Interessen der Kunden und Aktionäre Rechnung zu tragen.

Ermessensentscheidungen basieren auf der individuellen Erreichung vorgegebener Ziele und dem Beitrag zur Entwicklung der Gruppe. Dies fördert eine Arbeitsethik, die von hoher Leistung und greifbaren Ergebnissen getragen wird.

Identifizierte Mitarbeiter

Zu den Kategorien von Mitarbeitern, die als identifizierte Mitarbeiter für GAM (Luxembourg) S.A. aufgenommen wurden, gehören:

- Executive und Nicht-Executive Mitglieder des Verwaltungsrates
- Weitere Mitglieder der Geschäftsleitung
- Mitarbeiter in Kontrollfunktionen

Die Verwaltungsratsmitglieder dieses beaufsichtigten Unternehmens erhalten keine an ihre Funktion gebundene variable Vergütung.

Die identifizierten Mitarbeiter werden jährlich von den zuständigen Stellen und der CMC gemäß den in den EU-Vorschriften festgelegten Kriterien identifiziert und überprüft:

Wenn bei der Ausübung ihrer beruflichen Tätigkeit bestimmte Mitarbeiter eines delegierten Portfoliomanagers einen wesentlichen Einfluss auf das Risikoprofil der von ihnen verwalteten Fonds haben können, werden diese Mitarbeiter als „identifizierte Mitarbeiter“ betrachtet. Zu diesem Zweck betrachtet die Gruppe den jeweiligen delegierten Portfoliomanager als gleichwertig reguliert, wenn er aufgrund von Gesetzen und Vorschriften oder in Übereinstimmung mit internen Standards verpflichtet ist, eine Vergütungspolitik einzuführen, die in Übereinstimmung mit den ESMA-Vergütungsrichtlinien 2013/232 und 2016/575 als gleichwertig hinsichtlich ihrer Ziele betrachtet wird. Die beaufsichtigten OGAW der Gruppe delegieren ihre Portfolioverwaltung nur an Unternehmen, deren Vergütungspolitik dem beschriebenen „Äquivalenzstandard“ entspricht.

Appendix V - Offenlegung der Vergütung (ungeprüft)

Quantitative Offenlegung

Die nachstehenden Vergütungsdaten beziehen sich auf die von der GAM (Luxembourg) S.A. verwalteten Fonds für das Performancejahr 2023.

GAM (Luxembourg) S.A. verwaltet ca. 13 Fonds / Fondsstrukturen (111 (Sub-)Fonds), mit einem Gesamtvermögen von 42,954 Mrd. EUR.

Jährliche Gesamtvergütung für alle Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft: 2,83 Mio. EUR

Davon fest: 2,83 Mio. EUR

Davon variabel: 0,00 Mio. EUR

Anzahl der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft: 30

Gesamtvergütung der identifizierten Mitarbeiter in der Verwaltungsgesellschaft: 2,98 Mio. EUR

Davon an das Senior Management bezahlt: 1,81 Mio. EUR

Davon an andere identifizierte Mitarbeiter bezahlt: 1,17 Mio. EUR

Anzahl identifizierter Mitarbeiter: 28

Anmerkungen

Die Vergütung für die identifizierten Mitarbeiter umfasst die Vergütungen, die an Mitarbeiter anderer Konzernunternehmen gezahlt werden, die leitende Managementfunktionen für die Verwaltungsgesellschaft ausüben.

Die Vergütung für identifizierte Mitarbeiter umfasst Vergütungen, die an Mitarbeiter anderer Konzernunternehmen gezahlt werden, die im Rahmen einer Delegationsvereinbarung zwischen der Verwaltungsgesellschaft und ihrem Arbeitgeber im Namen der Verwaltungsgesellschaft Fondsverwaltungstätigkeiten ausüben. Die für diese Mitarbeiter ausgewiesene Vergütung ist der Anteil ihrer Gesamtvergütung für die Fondsverwaltungstätigkeiten, die sie im Rahmen einer Delegationsvereinbarung ausüben.

In den obigen Zahlen bezieht sich die feste Vergütung auf Gehälter und Pensionsleistungen und die variable Vergütung beinhaltet den Jahresbonus einschließlich etwaiger langfristiger Incentive-Zusagen.

Gegebenenfalls beziehen sich die in der obigen Tabelle angegebenen Vergütungsinformationen auf einen Teil der gesamten festen und variablen Vergütung der identifizierten Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft und ihrer Delegierten, der sich auf ihre jeweiligen Tätigkeiten bezieht.

Appendix V - Offenlegung der Vergütung (ungeprüft)

Vergütung durch Carne

Carne Global Fund Managers (Luxembourg) S.A. (die „Verwaltungsgesellschaft“) hat eine Vergütungspolitik (die „Vergütungspolitik“) im Einklang mit den Vergütungsbestimmungen der europäischen Richtlinie 2009/65/EG („OGAW-Richtlinie“) in der durch die Richtlinie 2014/91/EU („OGAW-V-Richtlinie“) geänderten Fassung, die in Luxemburg durch das Gesetz vom 10. Mai 2016 (das „Gesetz von 2016“) umgesetzt wurde, erarbeitet und umgesetzt.

Die Verwaltungsgesellschaft hat eine Vergütungspolitik und -praxis erarbeitet und umgesetzt, die mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement des Fonds vereinbar und diesem förderlich sind, die nicht zum Eingehen von Risiken ermutigen, welche nicht mit dem Risikoprofil bzw. den Regeln des Fonds vereinbar sind, und die die Verwaltungsgesellschaft nicht daran hindern, pflichtgemäß im besten Interesse des Fonds und letztlich seiner Anleger zu handeln.

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist für die Erarbeitung, Umsetzung und regelmäßige Überprüfung der Vergütungspolitik verantwortlich. Bei der Überprüfung der Vergütungspolitik wird der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft prüfen, ob der Vergütungsrahmen wie beabsichtigt funktioniert, und sicherstellen, dass das Risikoprofil, die langfristigen Ziele und die Ziele des Fonds angemessen berücksichtigt werden. Während des Berichtszeitraums wurden keine wesentlichen Änderungen an der Vergütungspolitik vorgenommen und keine Unregelmäßigkeiten aufgedeckt.

Ein Exemplar der Vergütungspolitik ist kostenlos am eingetragenen Sitz der Verwaltungsgesellschaft und unter folgender Adresse erhältlich: www.carnegroup.com.

Die nachstehende Tabelle gibt einen Überblick über die Gesamtvergütung¹, die an die identifizierten Mitarbeiter² der Verwaltungsgesellschaft im Laufe des Geschäftsjahres³ gezahlt wurde:

	Anzahl der Empfänger	Gesamtvergütung ¹ (EUR)	Feste Vergütung (EUR)	Variable Vergütung (EUR)
Senior Management	13	2.700.392	2.065.370	635.022
Andere wesentliche Risikoträger	13	1.581.520	1.107.338	474.182

¹ Gesamtvergütung = Summe der festen und variablen Vergütung, die während des Geschäftsjahres der Verwaltungsgesellschaft an identifizierte Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft gezahlt wurde.

² Identifizierte Mitarbeiter = Verwaltungsratsmitglieder der Gesellschaft, Chief Business Development Officer, Senior Business Development Officer, verantwortliche Person für die Funktion „Permanent Risk“, Responsable du Contrôle von Carne, Conducting Officers der Gesellschaft, Head of Legal, Mitglieder des Anlageausschusses und Mitglieder des Bewertungsausschusses.

³ Der 31. Dezember ist das Ende des Geschäftsjahres der Verwaltungsgesellschaft.

Weder die Verwaltungsgesellschaft noch der Fonds zahlen eine feste oder variable Vergütung an die identifizierten Mitarbeiter des Anlageverwalters.

Appendix V - Remuneration Disclosure (unaudited)

GAM remuneration

Qualitative disclosures

Decision-making process to determine remuneration policies

Under the GAM Group's framework ultimate responsibility in compensation matters is held by the Board of Directors of GAM Holding AG. The Board is supported in compensation-related issues by the Compensation Committee ("CompC").

- The Board is responsible for establishing the Group Compensation Policy, and with support of the CompC regularly reviewing the Group Compensation Policy in order to meet any important regulatory developments and the objectives of the Group.
- The CompC is delegated with the role of supporting the Board in setting compensation guidelines, establishing share-based compensation plans and approving the aggregate variable compensation expenditure of the Group as well as determining and proposing to the Board the individual total compensation payable to the members of the Board (other than its Chairman) for approval. The CompC regularly reports to the Board on the status of its activities, the development of the compensation architecture within the Group as well as on the operational implementation of this Policy. The CompC consists of at least three members of the Board all of whom are Non-Executive Directors.
- The Compensation Management Committee ('CMC', 'the Committee') has delegated authority from the CompC to provide support and advice to the CompC to ensure that the compensation policy and practices across GAM Holding AG Group operate in line with EU regulations that apply to its regulated entities and delegates. The CMC comprises of five members including four senior members from Risk, Legal, Compliance and Human Resources functions of the Group.

GAM Group's compensation philosophy is aligned with the Group's overall long-term objective of sustainable growth and profitability as well as its tolerance for risk. The Group's approach provides for compensation that attracts and retains employees in a given local market and motivates them to contribute to the development and growth of our business. The policy promotes sound and effective risk management and does not encourage inappropriate risk taking.

Link between pay and performance.

As described above, GAM Group operates a Group-wide remuneration policy, which applies to all employees across the Group including the above entities. The compensation structure is designed to incentivise delivery of strong investment performance within a sound risk and control environment, and to safeguard the long-term success and prosperity of the shareholders. A robust performance management system forms part of the compensation process and enables us to reward success and minimise the possibility of payment for failure.

The composition of the elements within an individual's overall compensation is the result of the function and performance of the individual, including alignment with the Group's risk tolerances, market competitiveness and overall profitability. The Group's total compensation approach comprises fixed and variable compensation.

Fixed compensation includes base salary, which reflects seniority, experience, skills and market conditions, together with fixed allowances for certain employees consistent with customary local practice.

Variable compensation is awarded annually and is dependent on Group, business area and individual performance. Cash bonuses that are driven by activities that leave meaningful amounts of future risk with the Group, either via direct balance sheet exposure or through the potential for other negative income events are prohibited.

For members of the Group Management Board, a portion of variable compensation is paid in the form of deferred, share-based awards, reflecting their accountability for the operating results achieved and the impact of their decisions on the Group's future development.

In addition to members of the Group Management Board, other senior employees of the Group have a portion of their variable compensation deferred to provide alignment with long term interest of clients and shareholders.

Discretionary compensation decisions are based on individual's achievement of pre-set targets and contributions to the Group's development. This fosters a work ethic that is driven by high performance and tangible results.

Identified Staff

The categories of staff for inclusion as Identified staff for GAM (Luxembourg) S.A. include:

- Executive and non-executive members of the Board
- Other members of senior management
- Staff responsible for control functions

Directors of this regulated entity do not receive any variable remuneration linked to their role.

The Identified Staff are identified and reviewed on an annual basis by the relevant entities and the CMC in line with the criteria set out under EU regulations:

If, in the performance of their professional activities certain staff of a delegate portfolio manager can have a material impact on the risk profiles of the funds they manage, these employees are considered as "Identified Staff". For this purpose the Group considers the respective delegate portfolio manager as subject to equally effective regulation if they are required by law and regulations or in accordance to internal standards to put in place a remuneration policy, which in accordance to the ESMA Remuneration Guidelines 2013/232 and 2016/575 is considered equivalent in its objectives. The Group's UCITS regulated entities will only delegate its portfolio management to firms, whose remuneration policy complies with the 'equivalence standard' as described.

Appendix V - Remuneration Disclosure (unaudited)

Quantitative disclosures

The remuneration data provided below reflects amounts paid in respect of the performance year 2023 in relation to the funds managed by GAM (Luxembourg) S.A.

GAM (Luxembourg) S.A. manages approx. 13 funds / fund structures (111 (sub-)funds), with a combined AUM of EUR 42.954 billion.

Total annual remuneration paid to all Management Company employees: 2.83m EUR

Of which fixed: 2.83m EUR

Of which variable: 0.00m EUR

Number of Management Company employees: 30

Total Remuneration paid to Identified Staff in the Management Company: 2.98m EUR

Of which paid to Senior Management: 1.81m EUR

Of which paid to other identified staff: 1.17m EUR

Number of identified staff: 28

Notes

Remuneration for Identified Staff includes remuneration paid to employees of other group companies performing senior management functions for the Management Company.

Remuneration for Identified Staff includes remuneration paid to employees of other group companies who perform fund management activities on behalf of the Management Company under the terms of a delegation agreement between the Management Company and their employer. The remuneration disclosed for these employees is the proportion of their total remuneration for the fund management activities they perform under a delegation agreement.

In the figures above, fixed remuneration relates to salary and pension benefits and variable remuneration includes the annual bonus including any long term incentive awards.

Where relevant, the remuneration information provided in the table above relates to a proportion of the amount of total fixed and variable remuneration paid to Identified Staff of the Management Company and its delegate(s) that relates to their respective activities.

Appendix V - Remuneration Disclosure (unaudited)

Carne remuneration

Carne Global Fund Managers (Luxembourg) S.A. (the "Management Company") has designed and implemented a remuneration policy (the "Remuneration Policy") in line with the provisions on remuneration as set out by the European Directive 2009/65/EC ("UCITS Directive"), as amended by Directive 2014/91/EU ("UCITS V Directive") as implemented into Luxembourg in the Law of 10 May 2016 (the "2016 Law").

The Management Company has developed and implemented remuneration policies and practices that are consistent with and promote sound and effective risk management of the Fund, do not encourage risk-taking which is inconsistent with the risk profiles/rules governing the Fund, and do not impair compliance with the Management Company's duty to act in the best interest of the Fund and ultimately its investors.

The Board of Directors of the Management Company is responsible for the design, implementation and regular review of the Remuneration Policy. In reviewing the Remuneration Policy, the Board of Directors of the Management Company will consider whether the remuneration framework operates as intended and ensure that the risk profile, long-term objectives and goals of the Fund are adequately reflected. No material amendments were made to the Remuneration Policy and no irregularities were uncovered during the period under review.

A copy of the Remuneration Policy is available, free of charge, at the registered office of the Management Company and at the following address: www.carnegroup.com.

The below table outlines the total remuneration¹ paid to Identified Staff² of the Management Company during the financial year³:

	Number of beneficiaries	Total remuneration ¹ (EUR)	Fixed remuneration (EUR)	Variable remuneration (EUR)
Senior management	13	2 700 392	2 065 370	635 022
Other material risk takers	13	1 581 520	1 107 338	474 182

¹Total remuneration = sum of fixed remuneration and variable remuneration paid to identified staff of the Management Company during the Management Company's financial year.

²Identified Staff comprises = Directors of the Company, Chief Business Development Officer, Senior Business Development Officer, Person responsible for the Permanent Risk Function, Carne's Responsable du Contrôle, Conducting Officers of the Company, Head of Legal, members of the Investment Committee and members of the Valuation Committee.

³31 December is the financial year end of the Management Company.

Neither the Management Company nor the Fund pay any fixed or variable remuneration to the identified staff of the Investment Manager.

Adressen / Addresses

Verwaltungsgesellschaft / Management Company

Came Global Fund Managers (Luxembourg) S.A.
3, Rue Jean Piret
L - 2350 Luxemburg / Luxembourg
Tel. (+352) 26 48 44 1
Fax (+352) 26 48 44 44

Vertreter in der Schweiz / Representative in Switzerland

Came Global Fund Managers (Switzerland) AG
Beethovenstrasse 48
CH - 8002 Zürich / Zurich
Tel. (+41) (0) 43 547 20 10

Depotbank, Hauptverwaltungs- und Hauptzahlstelle sowie Namensregister- und Umschreibungsstelle / Custodian, Central Administrator, Principal Paying Agent as well as Registrar and Transfer Agent

State Street Bank International GmbH,
Zweigniederlassung Luxemburg / Luxembourg Branch
49, Avenue J.F. Kennedy
L - 1855 Luxemburg / Luxembourg
Tel. (+352) 46 40 10 1
Fax (+352) 46 36 31

Abschlussprüfer / Auditor

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator
L - 2182 Luxemburg / Luxembourg
Tel. (+352) 49 48 48 1
Fax (+352) 49 48 48 29 00

Rechtsberater / Legal Adviser

Linklaters LLP
35, Avenue J.F. Kennedy
L - 1855 Luxemburg / Luxembourg
Tel. (+352) 26 08 1
Fax (+352) 26 08 88 88