

SGKB (LUX) FUND

Fonds Commun de Placement

Jahresbericht / Financial Statements

per 30. September 2019 (geprüft) / as at 30 September 2019 (audited)

Zeichnungen erfolgen ausschließlich auf der Basis des jeweils gültigen Prospekts oder der Wesentlichen Anlegerinformationen in Verbindung mit dem zuletzt erschienenen Jahresbericht sowie dem zuletzt erschienenen Halbjahresbericht, sofern dieser nach dem Jahresbericht veröffentlicht wurde. / Subscriptions are carried out solely on the basis of the current prospectus or the key investor information, in conjunction with the latest financial statements if published thereafter.

Die Vertragsbedingungen, der gültige Prospekt und die Wesentlichen Anlegerinformationen, die Jahres- und Halbjahresberichte sowie die Angaben gemäß der Richtlinie für Transparenz bei Verwaltungskommissionen der SFAMA können kostenlos bei dem Vertreter in der Schweiz bzw. bei der jeweiligen Zahlstelle bezogen werden. /

The Management Regulations, the valid prospectus and the key investor information, the financial statements, as well as the information based on the SFAMA 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.

Bei Abweichungen zwischen der deutschen Fassung und der Übersetzung ist die deutsche Fassung maßgeblich. / In case of differences between the German version and the translation, the German version shall be the authentic text.

EIN INVESTMENTFONDS LUXEMBURGISCHEN RECHTS / AN INVESTMENT FUND UNDER LUXEMBOURG LAW

Vertreter in der Schweiz / Representative in Switzerland: GAM Investment Management (Switzerland) AG, Hardstraße 201, Postfach / P.O. Box, CH - 8037 Zürich / Zurich

Zahlstelle in der Schweiz / Paying Agent in Switzerland: State Street Bank International GmbH, München / Munich, Zweigniederlassung Zürich / Zurich Branch, 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 (Deutschland) GmbH, Taunusanlage 15, D - 60325 Frankfurt/Main

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

Handelsregisternummer / Trade and Companies Register number: R.C.S. Luxembourg K232

Inhaltsverzeichnis / Contents

Organisation & Management	3
Prüfungsvermerk / Audit Report	4
Bericht des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft / Report of the Board of Directors of the Management Company	11
Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang) / Notes to the Financial Statements (Appendix)	13
SGKB (LUX) FUND (Umbrella-Fonds) / SGKB (LUX) FUND (umbrella fund)	27
SGKB (LUX) FUND - AFRICAN DAWN (USD)*	29
SGKB (LUX) FUND - AKTIEN WELT	31
SGKB (LUX) FUND - DANUBE TIGER (EUR)	38
SGKB (LUX) FUND - MULTI ASSET STRATEGY (EUR)*	45
SGKB (LUX) FUND - OBLIGATIONEN EUR	47
Appendix I - Auflegung, Liquidation, Fusion und Namensänderung von Subfonds bzw. Anteilsklassen / Appendix I - Launches, liquidations, mergers and name changes of sub-funds and/or unit classes	54
Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft) / Appendix II - Securities Financing Transactions (unaudited)	56
Appendix III - Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz (ungeprüft) / Appendix III - Additional Information for Unitholders in Switzerland (unaudited)	57
Appendix IV - Informationen zum Risikomanagement (ungeprüft) / Appendix IV - Information on risk management (unaudited)	61
Appendix V - Erläuterungen zur Vergütung (ungeprüft) / Appendix V - Remuneration Disclosure (unaudited)	63
Adressen / Addresses	67

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

ALFI Verhaltensrichtlinien / ALFI Code of Conduct

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft bestätigt, dass der Fonds die Regeln des ALFI Code of Conduct für Luxemburger Investmentfonds in allen wesentlichen Aspekten während des Rechnungszeitraums vom 1. Oktober 2018 bis zum 30. September 2019 eingehalten hat. /

The Board of Directors of the Management Company confirms that the Fund adhered to the rules of the ALFI Code of Conduct for Luxembourg investment funds in all significant aspects during the accounting period from 1 October 2018 to 30 September 2019.

Organisation & Management

Verwaltungsgesellschaft / Management Company

GAM (Luxembourg) S.A.
25, Grand-Rue
L - 1661 Luxembourg / Luxembourg

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft / Board of Directors of the Management Company

Präsident / Chairman:

Martin Jufer
Member of the Group Management Board, GAM Group
Region Head Continental Europe
GAM Investment Management (Switzerland) AG
Zürich, Schweiz / Zurich, Switzerland

Mitglieder / Members:

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

William Norris (*bis zum 16. März 2019 / until 16 March 2019*)

Member of the Group Management Board, GAM Group
Global Head of Operations
GAM (UK) Ltd.
London, Großbritannien / London, United Kingdom

Dirk Kubisch (*seit dem 3. Juli 2019 / since 3 July 2019*)

COO Sales and Distribution
GAM Investment Management (Switzerland) Ltd.
Zürich, Schweiz / Zurich, Switzerland

Elmar Zumbühl

Member of the Group Management Board, GAM Group
Group Chief Risk Officer
GAM Holding AG
Zürich, Schweiz / Zurich, Switzerland

Geschäftsführer der Verwaltungsgesellschaft / Managing Directors of the Management Company

Steve Kieffer

Geschäftsführer / Managing Director
GAM (Luxembourg) S.A.
Luxembourg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Nils Kruse

(*bis zum 30. September 2019 / until 30 September 2019*)

Geschäftsführer / Managing Director
GAM (Luxembourg) S.A.
Luxembourg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

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 Luxembourg S.C.A.*
49, Avenue J.F. Kennedy
L - 1855 Luxembourg / Luxembourg

Nationale Vertreter / Local Representatives

Vertreter in der Schweiz / Representative in Switzerland:

GAM Investment Management (Switzerland) AG
Hardstraße 201
Postfach / P.O. Box
CH - 8037 Zürich / Zurich

Zahlstelle in der Schweiz / Paying Agent in Switzerland:

State Street Bank International GmbH, München / Munich,
Zweigniederlassung Zürich / Zurich Branch
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 (Deutschland) GmbH
Tanusanlage 15
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 Luxembourg

Rechtsberater / Legal Adviser

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

*Seit dem 4. November 2019: State Street Bank International GmbH, Zweigniederlassung Luxembourg. Siehe Seite 19 /
Since 4 November 2019: State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch. See page 26.

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 und seiner jeweiligen Teilfonds (der „Fonds“) zum 30. September 2019 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 2019;
- dem Wertpapierbestand der Teilfonds zum 30. September 2019;
- 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; und
- dem Anhang, einschließlich der 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 für Luxemburg von der CSSF angenommenen „International Ethics Standards Board for Accountants’ Code of Ethics for Professional Accountants“ (IESBA Code) 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, die im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Abschluss oder 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 Verwaltungsrates 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 zur 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/mehrere 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 durch den 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 einer 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 2020

A handwritten signature in black ink, appearing to read "R. Haas", enclosed within a large, loopy oval shape.

Roxane Haas

Der Abschlussprüfer hat nur die deutsche Version des vorliegenden Jahresberichts geprüft. Folglich bezieht sich der Bericht des Abschlussprüfers auf die deutsche Version des Berichts; andere Versionen beruhen auf einer unter der Verantwortlichkeit des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft 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 2019, 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 2019;
- the securities portfolio as at 30 September 2019;
- 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; 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 Ethics Standards Board for Accountants’ Code of Ethics for Professional 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.

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 2020

Roxane Haas

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 of the Management Company. In case of differences between the German version and the translation, the German version shall prevail.

Bericht des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft

Sehr geehrte Anlegerinnen,
sehr geehrte 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 2019) eingehalten wurden.

Weitere Informationen zum Fonds sowie zu den Subfonds wie beispielsweise Verkaufsprospekt und Halbjahresbericht erhalten Sie auf Anfrage bei der Verwaltungsgesellschaft oder im Internet unter www.funds.gam.com.

Luxemburg, im November 2019
Im Auftrag des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft



Martin Jufer
Vorsitzender des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft



Elmar Zumbühl
Mitglied des Verwaltungsrates 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 Fund 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 2019.

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 and may also be viewed online at www.funds.gam.com.

Luxembourg, in November 2019

On behalf of the Board of Directors of the Management Company



Martin Jufer
Chairman of the Board of Directors of the Management Company



Elmar Zumbühl
Member of the Board of Directors of the Management Company

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

Rechtliche Bemerkungen

Der SGKB (LUX) FUND wurde am 22. Januar 2001 gemäß Teil I des Luxemburgischen Gesetzes vom 30. März 1988 über Organismen für gemeinsame Anlagen als ein 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. Seit dem 29. Oktober 2010 wird er von der Verwaltungsgesellschaft GAM (Luxembourg) S.A. verwaltet.

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

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 Anteilinhaber dieses Subfonds dar. Jeder Anteilinhaber 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 Anteilinhaber 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 ein Sondervermögen der Verwaltungsgesellschaft im Interesse und für Rechnung der Anteilinhaber verwaltet. Das Sondervermögen ist von dem 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 daran entsprechend ihren Anteilen an den einzelnen Subfonds berechtigt 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 Anteile

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 gemäß der in Luxemburg geltenden Vorschriften für Kapitalanlagefonds erstellt. Der vorliegende Bericht wurde auf Grundlage der letzten Nettoinventarwertberechnung vor dem Bilanzstichtag erstellt (im Folgenden: NAV (Net Asset Value)).

Zusammenfassung

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

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

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

Rechnungslegung

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

Das Prinzip der Periodenabgrenzung wird bei der Erstellung des Jahresberichtes 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 Zusammenfassung der einzelnen 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-dividend“-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 2019 bestanden keine offenen Wertpapierleihepositionen.

Rückkaufsvereinbarung

Das Einkommen aus der Rückkaufsvereinbarung von Wertpapieren wird in der Ertrags- und Aufwandsrechnung separat ausgewiesen.

Es gibt keine Rückkaufsvereinbarungen zum Ende des Geschäftsjahres.

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

Erträge aus Nullkuponanleihen

Bei Nullkuponanleihen wird der „fiktive“ Zinsanteil als Zinsertrag berechnet und in der Ertrags- und Aufwandsrechnung eine Umgliederung von dem Posten „Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus Wertpapieren“ in den Posten „Erträge 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 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 Basiswertes 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 Basiswertes addiert und mit den Kosten des Basiswertes 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 Basiswertes 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 Basiswertes 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 Finanzinstrumente - 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 Zeitpunktes 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 „Derivate Instrumente - Optionen“ ausgewiesen.

Terminkontrakte (Futures)

Die Vertragsparteien eines Terminkontrakts (Futures) beschließen die Lieferung eines Basiswertes zu einem Festpreis oder die Zahlung eines Geldbetrages auf Grundlage der Veränderung der Bewertung des Basiswertes 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 Marktwertes 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

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

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 Termingeschäftes 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 in dem zugrunde liegenden Wertpapier abbilden. Differenzkontrakte werden zum Schlusskurs des Basiswertes 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 Marktwertes des Underlying.

Differenzkontrakte ermöglichen es den Subfonds, synthetische Long- oder Short-Positionen mit einer variablen Besicherung einzugehen. Für die unterliegenden Wertpapiere werden im Fall von Long-Positionen Dividenden erhalten. Bei den Short-Positionen werden Dividenden an die Gegenpartei gezahlt. Diese werden in der Gewinn- und Verlustrechnung unter „Gezahlte Dividenden“ und „Erhaltene Dividenden“ 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 Bewertungstag zum Marktwert bewertet. Der Marktwert basiert auf den im Vertrag festgelegten Bewertungselementen und wird von unabhängigen Dritt-Bewertungsagenturen oder Wertpapierhändler 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.

Credit Default Swaps (CDS)

Ein Credit Default Swap ist ein Kreditderivat, das eine Absicherung gegen das Ausfallrisiko eines Referenzunternehmens/-schuldners bietet. Eine Partei („Sicherungsnehmer“) leistet der anderen Partei („Sicherungsgeber“) fixe periodische Zahlungen („Kupon“) über die Laufzeit der Vereinbarung. Im Gegenzug ist der Sicherungsgeber verpflichtet, eine Zahlung zu leisten im Fall, dass ein Ausfall des Referenzwertes 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 Nominalbetrages der Swap-Vereinbarung aus. Der Nominalbetrag stellt das maximale potenzielle Haftungsrisiko im Rahmen eines Vertrages dar und wird nicht in der Nettovermögensaufstellung ausgewiesen. Eventual-Verbindlichkeiten 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 Swap 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.

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

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 Basiswertes, zum Beispiel Wertpapiere, Rohstoffe, Baskets oder Indizes gegen eine feste oder variable Verzinsung auszutauschen. Eine Partei zahlt die Gesamterträge („Total Return“) eines bestimmten Referenzvermögenswertes und erhält im Gegenzug periodische Zahlungen. Die Gesamtpartperformance umfasst dabei Gewinne und Verluste des Basiswertes sowie Zinsen oder Dividenden innerhalb der Vertragsdauer je nach Art des Basiswertes. Die gegenseitigen Zahlungen werden mit Bezugnahme auf einen bestimmten Nominalwert oder eine bestimmte Menge berechnet. Je nachdem, ob die Gesamterträge 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 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.

Besteuerung

Aufgrund herrschender 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 Steuer von jährlich 0.05% des Nettovermögens („Taxe d'abonnement“) belastet, wobei auf dem Nettovermögen, welches den Anteilsklassen für institutionelle Anleger entspricht, die reduzierte „Taxe d'abonnement“ von 0.01% zur Anwendung kommt.

Diese Einordnung beruht auf dem Verständnis der Verwaltungsgesellschaft der derzeitigen Rechtslage, welche auch mit rückwirkender Wirkung Änderungen unterworfen sein kann, was auch rückwirkend zu einer Belastung mit der Steuer 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 Unterstützungstätigkeiten wird auf Basis des Nettoinventarwertes des jeweiligen Subfonds zu dessen Lasten eine allgemeine maximale Gebühr („Pauschal-Gebühr“) erhoben.

Diese beträgt je Subfonds bzw. Anteilsklassen:

Gebührenaufstellung (p.a.)	Anteile B	Anteile I
SGKB (LUX) FUND -		
AKTIEN WELT	1.60%	0.80%
DANUBE TIGER (EUR)	2.40%	1.20%
MULTI ASSET STRATEGY (EUR)*	1.50%	-
OBLIGATIONEN EUR	0.70%	0.45%

*Siehe Appendix I.

Aus den oben aufgeführten Gebühren werden Vergütungen für den Vertrieb der Subfonds an Vertriebssträger und Vermögensverwalter ausgerichtet und institutionellen Anlegern Rückvergütungen gewährt.

Darüber hinaus wird darauf hingewiesen, dass zusätzlich zu den Kosten, welche auf das Vermögen des jeweiligen Subfonds gemäß den Bestimmungen des Verkaufsprospektes 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)

In den Subfonds, die im Rahmen ihrer Anlagepolitik in andere bestehende OGA oder OGAW (Zielfonds) investieren können, können sowohl Gebühren auf der Ebene des betreffenden Zielfonds als auch auf der Ebene des Subfonds anfallen. Die Verwaltungskommissionen, die auf der Ebene der Zielfonds und der Subfonds insgesamt belastet werden können, sind in nachfolgender Tabelle aufgeführt:

Subfonds	Maximale Pauschal-Gebühr pro Jahr
SGKB (LUX) FUND - MULTI ASSET STRATEGY (EUR)*	3.30% p.a

*Siehe Appendix I.

Sonstige Kosten zu Lasten des Fonds

Alle Gebühren, Kosten und Ausgaben, die von dem Fonds bzw. dem Subfonds zu tragen sind, werden zunächst mit den Erträgen und danach mit dem Kapital verrechnet.

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 wegen oder in Zusammenhang mit der Berichterstattung an Aufsichtsbehörden in den verschiedenen Vertriebsländern, Vertriebsunterstützung, Zahlstellen und Vertreter, Versicherungsprämien, Zinsen, Börsenzulassungs- und Brokergebühren, sowie für Research-Dienstleistungen einschliesslich der gesonderten Abführung einer Analysegebühr aus Mitteln der Gesellschaft an den Anlageverwalter auf das unten, unter "Anreize", aufgeführte Research Payment Account („RPA“), 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 Nettoinventarwertes je Anteil und der Anteilspreise.

Betreffen solche Auslagen und Kosten alle Subfonds gleichmäßig, 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 Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft belastet werden.

Die Kosten für die Aufnahme, Aktivierung und Registrierung eines zusätzlichen Subfonds werden von der Verwaltungsgesellschaft diesem Subfonds belastet und in gleichen Beträgen über einen Zeitraum von fünf (5) Jahren vom Datum der Aktivierung dieses Subfonds abgeschrieben.

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

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

Transaktionskosten

In den Transaktionskosten sind im Wesentlichen Maklergebühren enthalten. Die während des Geschäftsjahres angefallenen Transaktionskosten sind in den Kosten der gekauften und verkauften Wertpapiere enthalten.

Im Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis zum 30. September 2019 sind im Fonds Transaktionskosten im Zusammenhang mit dem Kauf bzw. Verkauf von Wertpapieren in folgender Höhe angefallen:

SGKB (LUX) FUND -

AFRICAN DAWN (USD)*	USD	-
AKTIEN WELT	CHF	14 573
DANUBE TIGER (EUR)	EUR	11 235
MULTI ASSET STRATEGY (EUR)*	EUR	-
OBLIGATIONEN EUR	EUR	135

*Siehe Appendix I.

Die Aussagekraft der ausgewiesenen Transaktionskosten ist begrenzt, da die unterschiedlichen Kosten, welche bei Transaktionen anfallen, teilweise nicht separat ausgewiesen werden und in diesen Fällen direkt in den Anschaffungskosten enthalten sind. Daher kann es bei den oben dargestellten Subfonds bei vergleichbaren Anlagen und Transaktionsvolumen zu voneinander abweichenden Transaktionskosten kommen.

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

Sonstige Aufwendungen beinhalten:

	Währung	Revisionskosten	Druck- und Veröffentlichungskosten	Professional Fees	Aufsichtsbgebühren	Sonstige Aufwendungen	Gesamt
SGKB (LUX) FUND							
AFRICAN DAWN (USD)*	USD	-	-	-	-	196	196
AKTIEN WELT	CHF	12 191	5 443	11 500	5 084	-	34 218
DANUBE TIGER (EUR)	EUR	11 800	4 531	11 893	3 736	-	31 960
MULTI ASSET STRATEGY (EUR)*	EUR	10 567	3 231	16 977	1 480	26 000	58 255
OBLIGATIONEN EUR	EUR	10 800	5 976	5 409	6 022	-	28 207

* Siehe Appendix I.

Ereignisse nach dem Berichtszeitraum

Änderung in der Geschäftsführung der Verwaltungsgesellschaft

Mit Wirkung zum 30. September 2019 ist Herr Nils Kruse aus der Geschäftsführung der GAM (Luxembourg) S.A. ausgeschieden. Herr Johannes Höring sowie Herr Stefano Canossa sind per 1. November 2019 in die Geschäftsführung der Verwaltungsgesellschaft eingetreten.

Interne Umstrukturierung in der State Street Bank (Depotbank, Zentralverwaltung, Hauptzahlstelle sowie Register- und Transferstelle)

Im Rahmen einer internen Umstrukturierung mit dem Ziel, die Struktur der Bankinstitution der State Street in ganz Europa zu straffen, wurde die State Street Bank Luxembourg S.C.A. mit Wirkung zum 4. November 2019 der State Street Bank International GmbH verschmolzen.

Ab dem Verschmelzungstichtag wird die State Street Bank International GmbH weiterhin die Funktionen der Verwahrstelle und der Zentralverwaltungsstelle über die State Street Bank International GmbH, Niederlassung Luxemburg, ausüben.

Als Rechtsnachfolger der State Street Bank Luxembourg S.C.A. übernimmt die State Street Bank International GmbH, Zweigniederlassung Luxemburg, die gleichen Aufgaben und Pflichten und hat die gleichen Rechte aus den bestehenden Vereinbarungen mit dem Fonds. Alle mit der State Street Bank Luxembourg S.C.A. bestehenden Verträge werden von Rechts wegen auf die State Street Bank International GmbH, Niederlassung Luxemburg, übertragen.

Die State Street Bank International GmbH, Zweigniederlassung Luxemburg, wird von der Europäischen Zentralbank (EZB), der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) und der Deutschen Bundesbank beaufsichtigt und ist von der Commission de Surveillance du Secteur Financier ("CSSF") in Luxemburg als Verwahrstelle und Zentralverwaltungsstelle zugelassen worden. Die State Street Bank International GmbH, Niederlassung Luxemburg, ist im Handelsregister Luxemburg (RCS) unter der Nummer B148186 eingetragen.

Liquidierte Subfonds - Verbleibende Barmittel

SGKB (LUX) FUND - MULTI ASSET STRATEGY (EUR) wurde am 12. September 2019 in Liquidation gesetzt. Zum 30. September 2019 verbleiben noch Bankguthaben in Höhe von 41 032,42 EUR, die für die Zahlung der ausstehenden Verbindlichkeiten des Subfonds verwendet werden.

Liquidation des SGKB (LUX) FUND – AFRICAN DAWN (USD)

Der SGKB (LUX) FUND – AFRICAN DAWN (USD) wurde am 29. Juli 2016 in Liquidation gesetzt. Zuletzt ausgewiesene offene Forderungen aus Verkaufserlösen, die auf nigerianische Naira lauten, wurden zwischenzeitlich in US-Dollar umgetauscht, dem Subfonds gutgeschrieben und den Investoren vollumfänglich ausbezahlt.

Der Subfonds hatte in Simbabwe eine letzte Restforderung in US-Dollar in Höhe von USD 277 877,09, welche aufgrund des bis auf weiteres blockierten Devisentransfers in Simbabwe nicht zurückgeführt werden kann. Die politisch instabile Situation erlaubt es nicht, eine verlässliche Einschätzung über den Zeitpunkt und Umfang des Devisentransfers (Repatriierung) zu machen. Daher hat der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft am 11. Dezember 2017 beschlossen, die ausstehende US-Dollar-Position auf Null abzuschreiben und an die Verwaltungsgesellschaft zu übertragen. Infolgedessen hält der Subfonds keine Portfoliositionen mehr.

Die Liquidation des SGKB (LUX) FUND – AFRICAN DAWN (USD) ist somit per 25. Januar 2019 abgeschlossen. Es wird keine weitere Kapitalrückzahlung (Schlusszahlung) erfolgen.

Trotz Abschluss der Liquidation wird die Verwaltungsgesellschaft alle zukünftigen Entwicklungen in Simbabwe genau beobachten und im Falle einer eventuellen Erstattung der blockierten Devisen sicherstellen, dass der entsprechende Betrag an die letzten bekannten Investoren ausgeschüttet wird.

Notes to the Financial Statements (Appendix)

Legal information

The SGKB (LUX) 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 (OGAW). Since 29 October 2010, it has been administered by GAM Asset Management (Luxembourg) S.A.

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

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. 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.

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

Notes to the Financial Statements (Appendix)

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 aggregating the sub-fund currencies into the Fund currency.

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 costs. 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 2019.

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.

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 "Income from securities" instead of under "Net change in the unrealised appreciation/depreciation on securities".

Notes to the Financial Statements (Appendix)

Commercial papers

Commercial papers are issued at a discount until maturity and valued at amortized 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 "Dividends paid" and "Dividends received".

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".

Taxation

In accordance with current legal practice in the European Union, the 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".

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 share class to:

Overview of fees (p.a.)	Units B	Units I
SGKB (LUX) FUND -		
AKTIEN WELT	1.60%	0.80%
DANUBE TIGER (EUR)	2.40%	1.20%
MULTI ASSET STRATEGY (EUR)*	1.50%	-
OBLIGATIONEN EUR	0.70%	0.45%

*See Appendix I.

The fees listed above are used to pay distribution fees to distributors and asset managers for the distribution of the Sub-Funds and to provide rebates to institutional investors. 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 Sales 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.

Notes to the Financial Statements (Appendix)

In the case of sub-funds that, as part of their investment policy, can invest in other existing UCI or UCITS (target funds), fees may accrue at the level of both the target fund concerned and the sub-fund itself. The total management fees that can be charged in respect of the target funds and sub-funds are listed in the table below:

Sub-fund	Maximum lump-sum fee per year
SGKB (LUX) FUND - MULTI ASSET STRATEGY (EUR)*	3.30% p.a

*See Appendix I.

Other Fees and expenses charged to the Fund

All fees, costs, and expenses borne by the Fund and/or the sub-fund shall be firstly offset against the income and then against the capital.

Furthermore, 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.

During the year from 1 October 2018 to 30 September 2019, the Fund incurred transaction costs in the amount set out below in connection with the purchase and sale of securities:

SGKB (LUX) FUND -		
AFRICAN DAWN (USD)*	USD	-
AKTIEN WELT	CHF	14 573
DANUBE TIGER (EUR)	EUR	11 235
MULTI ASSET STRATEGY (EUR)*	EUR	-
OBLIGATIONEN EUR	EUR	135

*See Appendix I.

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.

Notes to the Financial Statements (Appendix)

Other expenses include:

	Currency	Audit fees	Printing and publishing fees	Professional fees	Regulatory fees	Other Expenses	Total
SGKB (LUX) FUND							
AFRICAN DAWN (USD)*	USD	-	-	-	-	196	196
AKTIEN WELT	CHF	12 191	5 443	11 500	5 084	-	34 218
DANUBE TIGER (EUR)	EUR	11 800	4 531	11 893	3 736	-	31 960
MULTI ASSET STRATEGY (EUR)*	EUR	10 567	3 231	16 977	1 480	26 000	58 255
OBLIGATIONEN EUR	EUR	10 800	5 976	5 409	6 022	-	28 207

* See Appendix I.

Subsequent events

Change in the Management of the Management Company

With effect from 30 September 2019, Mr. Nils Kruse resigned as Managing Director of GAM (Luxembourg) S.A. Mr. Johannes Höring as well as Mr. Stefano Canossa took over the Managing Director function of the Management Company as from 1 November 2019.

Internal Restructuring in State Street Bank (Custodian, Central Administrator, Principal Paying Agent as well as Registrar and Transfer Agent)

As part of an internal restructuring with the aim to streamline State Street's banking entity structure across Europe, State Street Bank Luxembourg S.C.A. will merge into State Street Bank International GmbH with effective date 4 November 2019. As from the Merger Date, State Street Bank International GmbH will continue to carry out the depositary and central administration agent functions through State Street Bank International GmbH, Luxembourg branch.

As legal successor of State Street Bank Luxembourg S.C.A., State Street Bank International GmbH, Luxembourg branch will assume the same duties and responsibilities, and have the same rights under the existing agreements with the Fund. Any agreements in place with State Street Bank Luxembourg S.C.A. will be transferred to State Street Bank International GmbH, Luxembourg branch by operation of law.

State Street Bank International GmbH, Luxembourg branch, is supervised by the European Central Bank (ECB), the German Federal Financial Services Supervisory Authority (BaFin) and the German Central Bank and has been authorised to act as depositary and central administration agent by the Commission de Surveillance du Secteur Financier ("CSSF") in Luxembourg. State Street Bank International GmbH, Luxembourg branch is registered in the Luxembourg Commercial and Companies' Register (RCS) under number B148186.

Liquidated sub-funds - Residual Cash

SGKB (LUX) FUND - MULTI ASSET STRATEGY (EUR) was put into liquidation on 12 September 2019. As at 30 September 2019, residual cash at bank amounting to EUR 41 032.42 is remaining that will be used for payment of the outstanding liabilities of the sub-fund.

Liquidation of the SGKB (LUX) FUND - AFRICAN DAWN (USD)

The SGKB (LUX) FUND - AFRICAN DAWN (USD) was put into liquidation on 29 July 2016. Recently reported outstanding receivables from sales proceeds, which are denominated in Nigerian Naira, have since been converted into USD, credited to the sub-fund and paid out in full to investors.

The sub-fund had a final outstanding US dollar receivable in Zimbabwe amounting to USD 277 877.09, which cannot be paid back due to the blocked foreign exchange transfer in Zimbabwe. The politically unstable situation does not allow a reliable estimate to be made of the time and extent of the foreign exchange transfer (repatriation). The Board of Directors of the Management Company therefore decided on 11 December 2017 to write down the outstanding US dollar position to zero and transfer it to the Management Company. As a result, the Sub-Fund no longer holds any portfolio positions.

The liquidation of the SGKB (LUX) FUND - AFRICAN DAWN (USD) has therefore been closed on 25 January 2019. There will be no further repayment of capital (final instalment).

Despite the completion of the liquidation, the Management Company will closely monitor all future developments in Zimbabwe and, in the event of any reimbursement of the blocked currencies, will ensure that the corresponding amount is distributed to the last known investors.

SGKB (LUX) FUND

ZUSAMMENGEFASSTE NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / COMBINED STATEMENT OF NET ASSETS per 30. September 2019 / as at 30 September 2019

EUR

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 57 577 104)	55 904 108
Bankguthaben / Bank deposits	1 972 093
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	75 050
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen / Subscriptions receivable	19 679
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivable	203 649

Total Aktiva / Total assets

58 174 579

Passiva / Liabilities

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen / Liabilities from the redemption of units	7 061
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities on securities purchased	5 966
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	60 601
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	7 241
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	39 930

Total Passiva / Total liabilities

120 799

Nettovermögen / Net assets

58 053 780

SGKB (LUX) FUND

ZUSAMMENGEFASSTE ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / COMBINED PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Oktober 2018 bis zum 30. September 2019 /

from 1 October 2018 to 30 September 2019

EUR

Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	1 121 378
Sonstige Erträge / Other income	3 420

Total Ertrag / Income

1 124 798

Aufwand / Expenses

Gezahlte Zinsen auf Bankkonten / Negative interest income from bank accounts	2 601
Verwaltungsgebühren / Management Fees	822 674
Depotbankgebühren und -aufwendungen / Custodian fees and charges	35 652
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	29 759
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	131
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	150 079

Total Aufwand / Expenses

1 040 896

Nettogewinn / Nettoverlust / Net profit/loss

83 902

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

- Wertpapieren / Securities	2 953 528
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	521
- Fremdwährungen / Foreign currencies	64 801

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

3 102 752

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-2 859 684
- Fremdwährungen / Foreign currencies	1 686

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

244 754

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

30. September 2018 /
30 September 2018
EUR

30. September 2019 /
30 September 2019
EUR

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	87 845 902	70 127 761
Devisenbewertungsdifferenz / Foreign exchange difference	151 606	852 401
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-466 386	244 754
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen / Net receipts/payments from the issue and redemption of units	-17 403 361	-13 171 136
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	70 127 761	58 053 780

ZUR ZUSAMMENFASSUNG VERWENDETE DEISENKRURSE / EXCHANGE RATES USED FOR COMBINED STATEMENTS

per 30. September 2019 in EUR / as at 30 September 2019 in EUR

1 EUR = 1.087093 CHF

1 EUR = 1.090200 USD

*Siehe Seite 19. / See page 26.

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

SGKB (LUX) FUND - AFRICAN DAWN (USD)*

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 30. September 2019 / as at 30 September 2019

Kein Bestand zum 30. September 2019 / No holdings as at 30 September 2019

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Oktober 2018 bis zum 25. Januar 2019 (Liquidation des Subfonds) / from 1 October 2018 to 25 January 2019 (liquidation of the sub-fund)

	USD
Ertrag / Income	
Sonstige Erträge / Other income	137
Total Ertrag / Total Income	137
Aufwand / Expenses	
Sonstige Aufwendungen / Other expenses**	196
Total Aufwand / Total Expenses	196
Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss	-59
Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss	-59
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-59

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

	30. September 2018 / 30 September 2018 USD	30. September 2019 / 30 September 2019 USD
Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	5 167	59
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-5 108	-59
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	59	-

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

**Siehe Seite 19. / See page 26.

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

SGKB (LUX) FUND - AFRICAN DAWN (USD)*

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. September 2017 in Stück / 30 September 2017 Number of units	30. September 2018 in Stück / 30 September 2018 Number of units	30. September 2019 in Stück / 30 September 2019 Number of units
Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile / Number of units outstanding			
Kumulierende Anteile (Anteile B-USD) / Accumulation units (Units B-USD)	40 623.15	40 623.15	-
Kumulierende Anteile (Anteile I-USD) / Accumulation units (Units I-USD)	12 103.90	12 103.90	-
	USD	USD	USD
Nettovermögen / Net Assets	5 167	59	0.00
	In Währung der Anteilklasse / In unit class currency	In Währung der Anteilklasse / In unit class currency	In Währung der Anteilklasse / In unit class currency
Nettoinventarwert pro Anteil / NAV per unit			
Kumulierende Anteile (Anteile B-USD) / Accumulation units (Units B-USD)	0.10	¹	-
Kumulierende Anteile (Anteile I-USD) / Accumulation units (Units I-USD)	0.10	²	-

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

¹Der ungerundete Nettoinventarwert pro Anteil in dieser Anteilklasse entspricht USD 0.001239. / The NAV per unit of this unit class without rounding is equal to USD 0.001239.

²Der ungerundete Nettoinventarwert pro Anteil in dieser Anteilklasse entspricht USD 0.000733. / The NAV per unit of this unit class without rounding is equal to USD 0.000733.

SGKB (LUX) FUND - AKTIEN WELT

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

Der SGKB (LUX) FUND - AKTIEN WELT eignet sich für Anleger, welche von zahlreichen Anlageopportunitäten rund um die Welt und einem ausgesprochen zukunftsorientierten Investmentansatz profitieren wollen. Der Zweck dieses Ansatzes liegt darin, das globale Aktienuniversum effizient und effektiv zu filtern sowie Unternehmen mit überdurchschnittlichem Gewinnwachstum zu bestimmen.

Marktbeobachtung und Portfolio

Die Berichtsperiode war an den Weltmärkten von drei einzelnen Phasen mit sehr unterschiedlichem Verlauf geprägt. Im vierten Quartal 2018 war die Tendenz getrieben von Konjunktursorgen und grossem Respekt vor höheren Zinsen schwach. Ausgelöst durch die geldpolitische Wende der US-Notenbank folgte in der Phase Januar bis Mai 2019 eine dynamische Erholung der Weltaktienmärkte. Zwischen Mai und September 2019 letztlich folgte eine von Volatilität insbesondere im Juli und September 2019 geprägte Seitwärtsbewegung. In Fondswährung schnitten Schweizer Werte am besten ab, gefolgt von nordamerikanischen Aktien und Europa.

Der Subfonds verzeichnete über die Berichtsperiode eine leicht negative Performance von -1.1% (Anteilkategorie B-CHF). Über diese Periode profitierte der Subfonds insbesondere von seinem Übergewicht in US- und Schweizer Werten. Beide Märkte lagen im globalen Quervergleich in der Gunst der Investoren. Schweizer Aktien profitierten vom akuten Anlagennotstand in Schweizer Franken. Minusrenditen in weiten Teilen des Obligationenmarktes Schweiz liessen insbesondere dividendenstarke Aktien immer attraktiver erscheinen. Davon profitierten Werte wie Nestlé mit +35.8% Performance in der Berichtsperiode, gefolgt von Swiss Life (+32.8%) und Zürich Versicherung (+30.6%). Zyklische Werte wie Swatch Group oder der Bankensektor dagegen schnitten schwach ab. US-Aktien profitierten von der robusten Konjunktur in Amerika. Aktien aus verschiedenen Sektoren beeinflussten die Wertentwicklung des Subfonds positiv, darunter Starbucks, Merck, Coca-Cola und Walt Disney. Generell negativ haben Aktien mit Bezug zur Autoindustrie wie Fuchs Petrolub, Continental oder Brembo abgeschnitten, insbesondere in Europa. Dieser Sektor litt unter dem Handelsstreit. Auch chinesische Werte beeinflussten die Performance negativ.

Die Informationen in diesem Bericht beziehen sich auf historische Daten und haben keine Aussagekraft für die künftige Entwicklung.

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 reporting period was characterised by three individual phases with very different developments on the world markets. In the fourth quarter of 2018, the trend was weak, driven by economic concerns and great respect for higher interest rates. Triggered by the US Federal Reserve's turnaround in monetary policy, a dynamic recovery of world equity markets followed in the period from January to May 2019. Between May and September 2019, a sideways movement marked by volatility followed, particularly in July and September 2019. In fund currency terms, Swiss stocks performed best, followed by North American equities and Europe.

The subfund recorded a slightly negative performance of -1.1% over the reporting period (unit class B-CHF). Over this period, the subfund benefited in particular from its overweight in US and Swiss stocks. In a global comparison, both markets were favoured by investors. Swiss equities benefited from the current investment crisis in Swiss francs. Negative yields in large parts of the Swiss bond market made high-dividend equities in particular appear increasingly attractive. Values such as Nestlé benefited with a performance of +35.8% in the reporting period, followed by Swiss Life (+32.8%) and Zurich Insurance (+30.6%). Cyclical stocks such as Swatch Group or the banking sector, on the other hand, performed weakly. US equities benefited from the robust economy in America. Equities from various sectors had a positive impact on the sub-fund's performance, including Starbucks, Merck, Coca-Cola and Walt Disney. In general, shares related to the automotive industry such as Fuchs Petrolub, Continental or Brembo have declined, especially in Europe. This sector suffered from the trade dispute. Chinese stocks also had a negative impact on 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 2019 / as at 30 September 2019

CHF

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value	20 686 637
(Einstandswert / Acquisition cost: CHF 19 335 283)	
Bankguthaben / Bank deposits	171 892
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	80
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen / Receivables from the issue of units	21 393
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	32 531

Total Aktiva / Total Assets

20 912 533

Passiva / Liabilities

Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	6 486
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	26 527
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	2 591
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	15 692

Total Passiva / Total Liabilities

51 296

Nettovermögen / Net Assets

20 861 237

SGKB (LUX) FUND - AKTIEN WELT

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Oktober 2018 bis zum 30. September 2019 /

from 1 October 2018 to 30 September 2019

CHF

Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	442 905
Sonstige Erträge / Other income	733

Total Ertrag / Total Income

443 638

Aufwand / Expenses

Gezahlte Zinsen auf Bankkonten / Negative interest income on bank accounts	1 416
Verwaltungsgebühren / Management Fees	317 202
Depotbankgebühren und -aufwendungen / Custodian fees and charges	9 277
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	10 179
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	34 218

Total Aufwand / Total Expenses

372 292

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

71 346

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

- Wertpapieren / Securities	671 304
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	566
- Fremdwährungen / Foreign currencies	49 152

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

792 368

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-1 063 259
- Fremdwährungen / Foreign currencies	224

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-270 667

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. September 2018 /
30 September 2018
CHF

30. September 2019 /
30 September 2019
CHF

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	21 047 742	22 151 664
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	784 620	-270 667
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen / Net receipts/payments from the issue and redemption of units	319 302	-1 019 760
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	22 151 664	20 861 237

*Siehe Seite 19. / See page 26.

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

SGKB (LUX) FUND - AKTIEN WELT

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. September 2017 in Stück / 30 September 2017 Number of units	30. September 2018 in Stück / 30 September 2018 Number of units	30. September 2019 in Stück / 30 September 2019 Number of units
Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile / Number of units outstanding			
Kumulierende Anteile (Anteile B-CHF) / Accumulation units (Units B-CHF)	184 736.45	191 198.46	189 122.62
Kumulierende Anteile (Anteile I-CHF) / Accumulation units (Units I-CHF)	21 718.14	19 330.68	11 846.71
	CHF	CHF	CHF
Nettovermögen / Net Assets	21 047 742	22 151 664	20 861 237
	In Währung der Anteilklasse / In unit class currency	In Währung der Anteilklasse / In unit class currency	In Währung der Anteilklasse / In unit class currency
Nettoinventarwert pro Anteil / NAV per unit			
Kumulierende Anteile (Anteile B-CHF) / Accumulation units (Units B-CHF)	101.08	104.35	103.20
Kumulierende Anteile (Anteile I-CHF) / Accumulation units (Units I-CHF)	109.38	113.83	113.49

SGKB (LUX) FUND - AKTIEN WELT

WERTPAPIERBESTAND PER 30. SEPTEMBER 2019 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 SEPTEMBER 2019

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value CHF	% des Nettover- mögens / % of net assets
TOTAL		20 686 637	99.16%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		20 686 637	99.16%
Aktien / Equities		20 686 637	99.16%
Australien / Australia		453 949	2.18%
6 561	Australia & New Zealand Banking Group Ltd.	125 843	0.60%
8 745	BHP Group Ltd.	215 960	1.04%
47 508	Telstra Corp. Ltd.	112 146	0.54%
Österreich / Austria		266 220	1.28%
6 000	ams AG	266 220	1.28%
Brasilien / Brazil		177 474	0.85%
12 300	Petroleo Brasileiro S.A.—ADR	177 474	0.85%
China / China		1 004 969	4.82%
1 200	Alibaba Group Holding Ltd.—ADR	200 104	0.96%
960	Baidu, Inc.—ADR	98 368	0.47%
11 100	China Life Insurance Co. Ltd.—ADR	127 508	0.61%
1 900	China Petroleum & Chemical Corp.—ADR	111 212	0.53%
4 800	Ctrip.com International Ltd.—ADR	140 191	0.67%
5 300	JD.com, Inc.—ADR	149 087	0.72%
4 300	Tencent Holdings Ltd.—ADR	178 499	0.86%
Frankreich / France		581 410	2.79%
6 800	AXA S.A.	173 200	0.83%
1 200	Danone S.A.	105 431	0.51%
1 400	Dassault Systemes S.E.	198 992	0.95%
480	Teleperformance	103 787	0.50%
Deutschland / Germany		2 271 926	10.89%
900	Allianz S.E.	209 227	1.00%
1 485	Basf S.E.	103 511	0.50%
1 739	Bayer AG	122 293	0.59%
820	Continental AG	104 920	0.50%
2 600	Daimler AG	128 942	0.62%
6 400	Deutsche Post AG	213 209	1.02%
6 350	Deutsche Telekom AG	106 265	0.51%
2 750	Fresenius S.E. & Co. KGaA	128 235	0.62%
1 900	Fuchs Petrolub S.E.—Preferred	71 176	0.34%
1 750	Hella GmbH & Co. KGaA	78 037	0.37%
1 050	Henkel AG & Co. KGaA—Preferred	103 643	0.50%
1 620	Lanxess AG	98 621	0.47%
420	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	108 392	0.52%
1 600	SAP S.E.	187 641	0.90%
960	Siemens AG	102 535	0.49%

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

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem 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 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 SEPTEMBER 2019 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value CHF	% des Nettover- mögens / % of net assets
1 100	Volkswagen AG—Preferred	186 617	0.89%
700	Wirecard AG	111 672	0.54%
2 350	Zalando S.E. 144A	106 990	0.51%
Hongkong / Hong Kong		181 641	0.87%
4 400	China Mobile Ltd.—ADR	181 641	0.87%
Irland / Ireland		194 959	0.93%
1 800	Medtronic Plc.	194 959	0.93%
Israel / Israel		41 848	0.20%
6 100	Teva Pharmaceutical Industries Ltd.—ADR	41 848	0.20%
Italien / Italy		136 061	0.65%
14 000	Freni Brembo SpA	136 061	0.65%
Niederlande / Netherlands		497 919	2.39%
12 100	ING Groep NV	126 329	0.61%
1 432	Koninklijke DSM NV	171 862	0.82%
6 830	Royal Dutch Shell Plc. "A"	199 728	0.96%
Russland / Russia		634 937	3.04%
38 000	Gazprom PJSC—ADR	261 604	1.25%
2 440	LUKOIL PJSC—ADR	201 286	0.97%
12 200	Sberbank of Russia PJSC—ADR	172 047	0.82%
Südkorea / South Korea		199 974	0.96%
197	Samsung Electronics Co. Ltd.—GDR	199 974	0.96%
Schweiz / Switzerland		8 203 881	39.32%
10 000	ABB Ltd.	196 100	0.94%
3 800	Adecco Group AG	209 836	1.01%
660	Bucher Industries AG	205 788	0.99%
2 160	Cembra Money Bank AG	224 640	1.08%
9 200	Clariant AG	178 756	0.86%
13 200	Credit Suisse Group AG	161 502	0.77%
2 380	Dufry AG	198 682	0.95%
135	Forbo Holding AG	200 070	0.96%
4 100	Galenica AG 144A	234 930	1.13%
228	Geberit AG	108 665	0.52%
85	Givaudan S.A.	236 640	1.13%
820	Komax Holding AG	172 200	0.82%
1 500	Kuehne & Nagel International AG	220 500	1.06%
4 595	LafargeHolcim Ltd.	225 707	1.08%
2 700	Logitech International S.A.	109 296	0.52%
6 000	Nestle S.A.	649 680	3.11%
10 200	Novartis AG	882 708	4.23%
300	Partners Group Holding AG	229 740	1.10%
2 100	Roche Holding AG	609 945	2.92%

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

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem 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 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 SEPTEMBER 2019 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value CHF	% des Nettover- mögens / % of net assets
79	SGS S.A.	195 446	0.94%
1 600	Sika AG	233 600	1.12%
1 060	Sonova Holding AG	245 920	1.18%
1 030	Swatch Group AG	272 847	1.31%
492	Swiss Life Holding AG	234 733	1.12%
2 480	Swiss Re AG	258 168	1.24%
420	Swisscom AG	206 766	0.99%
2 290	Temenos AG	382 430	1.83%
17 000	UBS Group AG	192 610	0.92%
1 900	VAT Group AG 144A	239 115	1.15%
1 580	Vifor Pharma AG	251 931	1.21%
615	Zurich Insurance Group AG	234 930	1.13%
Taiwan / Taiwan		243 788	1.17%
5 260	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.—ADR	243 788	1.17%
Vereinigtes Königreich / United Kingdom		434 109	2.08%
5 600	Prudential Plc.	101 498	0.49%
3 878	Rio Tinto Ltd.	241 689	1.16%
3 800	TechnipFMC Plc.	90 922	0.43%
Vereinigte Staaten / United States		5 161 572	24.74%
1 240	3M Co.	203 275	0.98%
2 560	Agilent Technologies, Inc.	195 614	0.94%
180	Alphabet, Inc. "A"	219 179	1.05%
1 200	Amgen, Inc.	231 550	1.11%
1 300	Apple, Inc.	290 331	1.39%
1 100	Berkshire Hathaway, Inc. "B"	228 170	1.09%
330	Biogen, Inc.	76 612	0.37%
340	BlackRock, Inc.	151 086	0.72%
125	Booking Holdings, Inc.	244 627	1.17%
4 050	Cisco Systems, Inc.	199 540	0.96%
4 700	Coca-Cola Co.	255 139	1.22%
2 900	Exxon Mobil Corp.	204 185	0.98%
1 300	Facebook, Inc. "A"	230 844	1.11%
11 000	General Electric Co.	98 060	0.47%
1 000	Goldman Sachs Group, Inc.	206 639	0.99%
1 600	Johnson & Johnson	206 418	0.99%
2 800	Merck & Co., Inc.	235 032	1.13%
2 400	NIKE, Inc. "B"	224 766	1.08%
3 970	Oracle Corp.	217 846	1.04%
4 800	Pfizer, Inc.	171 972	0.82%
2 800	Schlumberger Ltd.	95 403	0.46%
2 200	Starbucks Corp.	193 970	0.93%
2 100	Tiffany & Co.	193 969	0.93%
850	UnitedHealth Group, Inc.	184 196	0.88%
1 500	Walt Disney Co.	194 923	0.93%
4 140	Wells Fargo & Co.	208 226	1.00%

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

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem 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 der Donauländer, die im vorliegenden Zusammenhang die folgenden Länder umfassen: Rumänien, Slowakei, Bulgarien, Ungarn, Kroatien, Deutschland, Österreich, Serbien, Moldawien und die Ukraine. Der Subfonds eignet sich für Anleger, die diversifiziert am Wirtschaftswachstum in Osteuropa und Österreich sowie am EU-Konvergenzprozess teilhaben wollen.

Marktbeobachtung und Portfolio

Die für den Fonds relevanten Märkte schnitten über die Berichtsperiode sehr unterschiedlich ab. Österreichische Werte litten stark unter den politischen Verwerfungen rund um den Ibiza-Skandal und schnitten mit -7.7% in Euro sehr schwach ab. Auch die Sektorzusammenstellung der Börse Wien liess kein gutes Abschneiden zu, denn es dominieren Banken und Industriewerte mit Bezug zum Autosektor. Die Börse Bukarest zeigte sich dagegen vom ebenfalls widersprüchlichen politischen Hintergrund im Land unbeirrt und legte mit +22.7% erfreulich zu. Der hervorragende Wirtschaftsverlauf im Land war dabei eine grosse Stütze.

Über die Berichtsperiode verzeichnete der SGKB (LUX) FUND - DANUBE TIGER (EUR) eine leichte Minusperformance von -2.1% (Anteilklasse B-EUR). Grundsätzlich litt die Performance darunter, dass Obligationen generell gegenüber Aktien untergewichtet waren. Gemessen an gängigen Indizes und getrieben von Hoffnungen auf eine aufgeschobene geldpolitische Wende verzeichneten die festverzinslichen Anlagen in Euro eine hervorragende Performance im hohen einstelligen Bereich. Via seinem Untergewicht konnte der Fonds von dieser Entwicklung nur unterdurchschnittlich profitieren. Aktien waren über die gesamte Berichtsperiode übergewichtet, erbrachten aber nicht die erhoffte Kompensation für das eingegangene Risiko. Insbesondere österreichische Werte enttäuschten, wobei nebst Industriewerten wie FACC (-44.4% über die Berichtsperiode), Voest (-44%) insbesondere auch die Bankenwerte mit Erste Bank (-11.6%) und Raiffeisen International (-10.2%) enttäuschten. Die weniger stark gewichtete Börse Bukarest erbrachte dagegen äusserst erfreuliche Resultate, wobei insbesondere Fondul Proprietatea (+39.3%), Banca Transilvania (+21%) und die staatlichen Privatisierungsfonds stark abschnitten.

Die Informationen in diesem Bericht beziehen sich auf historische Daten und haben keine Aussagekraft für die künftige Entwicklung.

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 markets relevant to the sub-fund performed very differently over the reporting period. Austrian stocks suffered heavily from the political upheavals surrounding the Ibiza scandal and performed very weakly at -7.7% in euro terms. The sector composition of the Vienna Stock Exchange also did not permit a good performance, as banks and industrial stocks related to the automobile sector dominate. The Bucharest Stock Exchange, on the other hand, was unperturbed by the equally contradictory political background in the country and posted a gratifying increase of +22.7%. The country's excellent economic performance was a major pillar in this regard.

Over the reporting period, the SGKB (Lux) Fund - DANUBE TIGER (EUR) recorded a slight minus performance of -2.1% (unit class B-EUR). In general, the performance suffered from the fact that bonds were generally underweighted against equities. Measured against common indices and driven by hopes of a deferred turnaround in monetary policy, fixed-income investments in euro recorded an excellent performance in the high single digits. Thanks to its underweight, the sub-fund was only able to benefit below average from this development. Equities were overweight throughout the reporting period, but did not compensate for the risk taken. Austrian stocks in particular were disappointing, with industrial stocks such as FACC (-44.4% over the reporting period), Voest (-44%) and bank stocks such as Erste Bank (-11.6%) and Raiffeisen International (-10.2%) being particularly disappointing. The less strongly weighted Bucharest stock exchange, on the other hand, produced extremely pleasing results, with Fondul Proprietatea (+39.3%), Banca Transilvania (+21%) and the state privatisation funds performing particularly well.

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 2019 / as at 30 September 2019

EUR

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 15 740 476)	11 646 198
Bankguthaben / Bank deposits	1 733 124
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	54 520

Total Aktiva / Total Assets

13 433 842

Passiva / Liabilities

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen / Liabilities from the redemption of units	5 767
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	26 005
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	1 674
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	12 994

Total Passiva / Total Liabilities

46 440

Nettovermögen / Net Assets

13 387 402

SGKB (LUX) FUND - DANUBE TIGER (EUR)

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Oktober 2018 bis zum 30. September 2019 /

from 1 October 2018 to 30 September 2019

EUR

Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	457 499
Sonstige Erträge / Other income	2 620

Total Ertrag / Total Income

460 119

Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	343 594
Depotbankgebühren und -aufwendungen / Custodian fees and charges	17 544
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	6 990
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	31 960

Total Aufwand / Total Expenses

400 088

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

60 031

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

- Wertpapieren / Securities	884 365
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-87 850

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

856 546

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-1 344 883
- Fremdwährungen / Foreign currencies	1 305

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-487 032

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. September 2018 /
30 September 2018
EUR

30. September 2019 /
30 September 2019
EUR

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang /

Net Assets at the beginning of the financial year

22 107 183

17 080 337

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-1 166 690

-487 032

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

Net receipts/payments from the issue and redemption of units

-3 860 156

-3 205 903

Nettovermögen am Geschäftsjahresende /

Net Assets at the end of the financial year

17 080 337

13 387 402

*Siehe Seite 19. / See page 26.

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

SGKB (LUX) FUND - DANUBE TIGER (EUR)

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT

	30. September 2017 in Stück / 30 September 2017 Number of units	30. September 2018 in Stück / 30 September 2018 Number of units	30. September 2019 in Stück / 30 September 2019 Number of units
Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile / Number of units outstanding			
Kumulierende Anteile (Anteile B-EUR) / Accumulation units (Units B-EUR)	100 061.30	84 550.71	67 715.13
Kumulierende Anteile (Anteile I-EUR) / Accumulation units (Units I-EUR)	10 773.33	4 536.96	3 489.06
	EUR	EUR	EUR
Nettovermögen / Net Assets	22 107 183	17 080 337	13 387 402
	In Währung der Anteilklasse / In unit class currency	In Währung der Anteilklasse / In unit class currency	In Währung der Anteilklasse / In unit class currency
Nettoinventarwert pro Anteil / NAV per unit			
Kumulierende Anteile (Anteile B-EUR) / Accumulation units (Units B-EUR)	208.84	196.28	192.24
Kumulierende Anteile (Anteile I-EUR) / Accumulation units (Units I-EUR)	112.34	106.86	105.93

SGKB (LUX) FUND - DANUBE TIGER (EUR)

WERTPAPIERBESTAND PER 30. SEPTEMBER 2019 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 SEPTEMBER 2019

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
TOTAL				11 646 198	86.99%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE				10 196 004	76.16%
Obligationen / Bonds				2 344 053	17.51%
EUR				2 153 851	16.09%
400	6.500%	Eurohold Bulgaria AD—EMTN 17	07.12.2022	396 928	2.97%
500	5.750%	Impact Developer & Contractor S.A. 17	19.12.2022	488 625	3.65%
300	2.625%	MOL Hungarian Oil & Gas Plc. 16	28.04.2023	324 508	2.42%
300	0.750%	OMV AG—EMTN 18	04.12.2023	310 032	2.32%
300	2.000%	Romanian Government International Bond 19	08.12.2026	324 323	2.42%
300	1.750%	voestalpine AG—EMTN 19	10.04.2026	309 435	2.31%
RON				125 596	0.94%
99	4.500%	City of Alba Iulia Romania 05	15.04.2025	19 699	0.15%
500	5.100%	City of Bucharest Romania—EMTN 15	04.05.2025	105 897	0.79%
USD				64 606	0.48%
75	0.000%	Ukraine Government International Bond 15	31.05.2040	64 606	0.48%
Aktien / Equities				7 844 151	58.59%
Österreich / Austria				4 769 982	35.63%
8 800		Agrana Beteiligungs AG		149 072	1.11%
7 000		ams AG		285 707	2.13%
4 000		Andritz AG		150 000	1.12%
10 000		AT&S Austria Technologie & Systemtechnik AG		157 600	1.18%
1 000		BAWAG Group AG 144A		36 120	0.27%
2 700		DO & Co. AG		228 150	1.70%
9 000		Erste Group Bank AG		273 060	2.04%
18 193		Facc AG		195 939	1.46%
8 600		Immofinanz AG		219 730	1.64%
6 000		Kapsch TrafficCom AG		186 000	1.39%
3 000		Lenzing AG		265 050	1.98%
2 000		Mayr Melnhof Karton AG		220 800	1.65%
1		Oberbank AG		95	0.00%
5 000		Oesterreichische Post AG		161 000	1.20%
4 000		OMV AG		196 960	1.47%
6 000		Palfinger AG		144 900	1.08%
20 919		POLYTEC Holding AG		173 209	1.29%
14 185		Porr AG		268 096	2.00%
12 500		Raiffeisen Bank International AG		266 125	1.99%
2 000		Rhi Magnesita NV		91 784	0.69%
4 822		Rosenbauer International AG		189 505	1.42%
10 000		Semperit AG Holding		126 600	0.95%
6 000		Strabag S.E.		176 700	1.32%
8 000		Vienna Insurance Group AG Wiener Versicherung Gruppe		191 200	1.43%

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

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem 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 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 SEPTEMBER 2019 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
4 500	voestalpine AG		94 860	0.71%
100 000	Warimpex Finanz- und Beteiligungs AG		143 000	1.07%
8 000	Wienerberger AG		178 720	1.34%
Kroatien / Croatia			281 285	2.10%
1 400	Adris Grupa DD		114 295	0.85%
2 500	Adris Grupa DD—Preferred		166 990	1.25%
Ungarn / Hungary			466 258	3.48%
165 000	Magyar Telekom Telecommunications Plc.		216 739	1.62%
18 000	MOL Hungarian Oil & Gas Plc.		155 300	1.16%
24 000	Waberer's International Nyrt		94 219	0.70%
Insel Man / Isle Of Man			61 257	0.46%
7 290	GVC Holdings Plc.		61 257	0.46%
Moldawien / Moldova			56 421	0.42%
11 387	Purcari Wineries Plc.		56 421	0.42%
Polen / Poland			10 639	0.08%
50 000	Grupa Kapitalowa PZ Cormay S.A.		10 639	0.08%
Rumänien / Romania			2 198 309	16.42%
13 039 529	Altur S.A.		96 227	0.72%
1 800 000	Antibiotice S.A.		193 556	1.45%
386 705	Banca Transilvania S.A.		195 684	1.46%
80 000	BRD-Groupe Societe Generale S.A.		241 545	1.80%
1 113 459	Impact Developer & Contractor S.A.		271 157	2.02%
10 000	MED Life S.A.		69 790	0.52%
5 080 236	Oil Terminal S.A.		294 565	2.20%
246 500	Prodacta S.A. Brasov		35 862	0.27%
7 263 765	SC Electrocontact S.A.		35 991	0.27%
40 000	Societatea Nationala de Gaze Naturale ROMGAZ S.A.		311 630	2.33%
3 695 407	SSIF BRK Financial Group S.A.		64 047	0.48%
3 016	Transgaz S.A. Medias		232 107	1.73%
6 384 300	Turism Hoteluri Restaurante Marea Neagra S.A.		156 148	1.17%
Anrechte / Rights			7 800	0.06%
EUR			7 800	0.06%
6 000	Strabag S.E.—Rights	11.07.2022	7 800	0.06%
NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES			103 890	0.77%
Obligationen / Bonds			103 890	0.77%
EUR			103 890	0.77%
500	0.000% Agrokor DD 19	31.12.2049	103 890	0.77%
400	3.500% Europlantaze DD 16	10.08.2019	0	0.00%

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

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem 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 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 SEPTEMBER 2019 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
Aktien / Equities		0	0.00%
Bosnien / Bosnia		0	0.00%
2 000	Elektro Grupa DD Jajce	0	0.00%
Kroatien / Croatia		0	0.00%
10 000	Europlantaze DD	0	0.00%
30 800	Europlantaze DD—Preferred	0	0.00%
13 887	Opeka DD Za Proizvodnju I	0	0.00%
INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS		1 346 304	10.06%
- (Verwaltungsgebühren in % p.a. / Management Fee in % p.a.)			
Rumänien / Romania		1 344 679	10.05%
926 513	Fondul Proprietatea S.A. - (0.379%)	232 468	1.74%
829 045	SIF 2 Moldova Bacau - (0.000%)	249 965	1.87%
2 437 716	SIF 3 Transilvania Brasov - (0.000%)	154 195	1.15%
1 240 123	SIF 4 Muntenia Bucuresti - (0.000%)	192 968	1.44%
430 000	SIF 5 Oltenia Craiova S.A. - (0.000%)	198 553	1.48%
612 751	SIF1 Banat Crisana Arad - (0.000%)	316 530	2.37%
Luxemburg / Luxembourg		1 625	0.01%
6 500	Julius Baer Multipartner - Balkan Tiger Fund "B" - (2.000%)	1 625	0.01%

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

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem 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 - MULTI ASSET STRATEGY (EUR)*

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 30. September 2019 / as at 30 September 2019

Kein Bestand zum 30. September 2019 / No holdings as at 30 September 2019

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Oktober 2018 bis zum 12. September 2019 (Liquidation des Subfonds) / from 1 October 2018 to 12 September 2019 (liquidation of the sub-fund)

	EUR
Aufwand / Expenses	
Gezahlte Zinsen auf Bankkonten / Negative interest income on bank accounts	1 299
Verwaltungsgebühren / Management Fees	58 606
Depotbankgebühren und -aufwendungen / Custodian fees and charges	2 601
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	206
Sonstige Aufwendungen / Other expenses**	58 255
Total Aufwand / Total Expenses	120 967
Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss	-120 967
Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:	
- Wertpapieren / Securities	1 391 750
- Fremdwährungen / Foreign currencies	107 437
Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss	1 378 220
Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus / Net change in unrealised appreciation/depreciation on:	
- Wertpapieren / Securities	-1 368 904
- Fremdwährungen / Foreign currencies	175
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	9 491

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

	30. September 2018 / 30 September 2018 EUR	30. September 2019 / 30 September 2019 EUR
Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	4 943 615	4 455 381
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	55 558	9 491
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen / Net receipts/payments from the issue and redemption of units	-543 792	-4 464 872
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	4 455 381	-

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

**Siehe Seite 19. / See page 26.

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

SGKB (LUX) FUND - MULTI ASSET STRATEGY (EUR)*

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. September 2017 in Stück / 30 September 2017 Number of units	30. September 2018 in Stück / 30 September 2018 Number of units	30. September 2019 in Stück / 30 September 2019 Number of units
Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile / Number of units outstanding			
Kumulierende Anteile (Anteile B-EUR) / Accumulation units (Units B-EUR)	31 601.00	28 152.00	-
	EUR	EUR	EUR
Nettovermögen / Net Assets	4 943 615	4 455 381	0.00
	In Währung der Anteilklasse / In unit class currency	In Währung der Anteilklasse / In unit class currency	In Währung der Anteilklasse / In unit class currency
Nettoinventarwert pro Anteil / NAV per unit			
Kumulierende Anteile (Anteile B-EUR) / Accumulation units (Units B-EUR)	156.44	158.26	-

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

SGKB (LUX) FUND - OBLIGATIONEN EUR

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

Der SGKB (LUX) FUND - OBLIGATIONEN EUR ist ein Obligationenfonds und investiert in Staatsanleihen und Unternehmensanleihen erstklassiger und mittlerer Qualität, die zu mindestens zwei Drittel auf Euro lauten. Der Subfonds hält je nach Marktlage durchschnittlich zwischen 60 - 80 Positionen. Er eignet sich für konservative Anleger, welche Investitionen in Staats- und Unternehmensanleihen in Euro tätigen wollen.

Marktbeobachtung und Portfolio

Im Dezember 2018 erhöhte die US-Notenbank Fed ihren Leitzins zum vorläufig letzten Mal. Der Handelsstreit zwischen den USA und China wurde danach immer stärker zum Thema und der globale Konjunkturausblick trübte sich merklich ein. Dies veranlasste die US-Notenbank dazu, im Juli und September 2019 ihren Leitzins um jeweils einen Viertel Prozentpunkt zu senken. Auch die Europäische Zentralbank (EZB) senkte im September 2019 ihren Einlagezinssatz um weitere 10 Basispunkte. Die Kapitalmarktzinsen glitten im Berichtszeitraum im Gleichschritt mit den Inflationserwartungen weiter zurück.

Die weiter sinkenden Kapitalmarktzinsen wirkten sich positiv auf den Kursverlauf des SGKB (LUX) FUND - OBLIGATIONEN EUR aus und der Subfonds erzielte eine Performance von 3.82% (Aktienkategorie I-EUR). Gegenüber dem Vergleichsindex litt die Performance im vierten Quartal 2018 jedoch deutlich unter den steigenden Kreditrisikoaufschlägen, da Obligationen mit tieferen Ratings übergewichtet wurden. Dieser Rückstand konnte jedoch im ersten Quartal 2019 wieder mehr als eingeholt werden. Die gezielte Titelselektion wirkte sich zusätzlich positiv auf die Performance aus. Das Übergewicht von Industriefinanzierungen, Energie- und Finanztiteln zu Lasten von Staatsanleihen und Anleihen staatsnaher Unternehmen hatte über den gesamten Berichtszeitraum gesehen ebenfalls einen positiven Effekt.

Die Informationen in diesem Bericht beziehen sich auf historische Daten und haben keine Aussagekraft für die künftige Entwicklung.

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 December 2018, the Fed raised its key interest rate for the last time for the time being. The trade dispute between the US and China then became increasingly topical and the global economic outlook deteriorated noticeably. This prompted the US Federal Reserve to cut its key interest rate by a quarter of a percentage point in both July and September 2019. The European Central Bank (ECB) also lowered its deposit rate by a further 10 basis points in September 2019. Capital market interest rates fell further in the reporting period in line with inflation expectations.

The further decline in capital market interest rates had a positive effect on the performance of the SGKB (LUX) - OBLIGATIONEN EUR and the sub-fund achieved a performance of 3.82% (share class I-EUR). Compared with the benchmark index, however, performance in the fourth quarter of 2018 suffered significantly from rising credit risk premiums, as bonds with lower ratings were overweighted. However, this shortfall was more than made up in the first quarter of 2019. Targeted stock selection also had a positive impact on performance. The predominance of corporate bonds, energy and financial stocks at the expense of government bonds and bonds issued by state-affiliated companies also had a positive effect over the entire 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 2019 / as at 30 September 2019

EUR

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 24 050 398)	25 228 590
Bankguthaben / Bank deposits	80 848
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	74 976
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	119 204
Total Aktiva / Total Assets	25 503 618

Passiva / Liabilities

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen / Liabilities from the redemption of units	1 294
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	10 194
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	3 184
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	12 501
Total Passiva / Total Liabilities	27 173
Nettovermögen / Net Assets	25 476 445

SGKB (LUX) FUND - OBLIGATIONEN EUR

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Oktober 2018 bis zum 30. September 2019 /

from 1 October 2018 to 30 September 2019

EUR

Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities

256 457

Total Ertrag / Total Income

256 457

Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees

128 685

Depotbankgebühren und -aufwendungen / Custodian fees and charges

6 973

„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes

13 199

Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities

131

Sonstige Aufwendungen / Other expenses*

28 207

Total Aufwand / Total Expenses

177 195

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

79 262

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

- Wertpapieren / Securities

59 890

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

139 152

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities

832 179

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

971 331

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. September 2018 /
30 September 2018
EUR

30. September 2019 /
30 September 2019
EUR

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang /

Net Assets at the beginning of the financial year

37 404 579

29 067 414

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-235 127

971 331

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

Net receipts/payments from the issue and redemption of units

-8 102 038

-4 562 300

Nettovermögen am Geschäftsjahresende /

Net Assets at the end of the financial year

29 067 414

25 476 445

*Siehe Seite 19. / See page 26.

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

SGKB (LUX) FUND - OBLIGATIONEN EUR

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. September 2017 in Stück / 30 September 2017 Number of units	30. September 2018 in Stück / 30 September 2018 Number of units	30. September 2019 in Stück / 30 September 2019 Number of units
Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile / Number of units outstanding			
Kumulierende Anteile (Anteile B-EUR) / Accumulation units (Units B-EUR)	25 062.97	30 515.04	29 223.34
Kumulierende Anteile (Anteile I-EUR) / Accumulation units (Units I-EUR)	273 852.00	203 327.00	168 334.57
	EUR	EUR	EUR
Nettovermögen / Net Assets	37 404 579	29 067 414	25 476 445
	In Währung der Anteilklasse / In unit class currency	In Währung der Anteilklasse / In unit class currency	In Währung der Anteilklasse / In unit class currency
Nettoinventarwert pro Anteil / NAV per unit			
Kumulierende Anteile (Anteile B-EUR) / Accumulation units (Units B-EUR)	122.97	121.99	126.33
Kumulierende Anteile (Anteile I-EUR) / Accumulation units (Units I-EUR)	125.33	124.65	129.41

SGKB (LUX) FUND - OBLIGATIONEN EUR

WERTPAPIERBESTAND PER 30. SEPTEMBER 2019 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 SEPTEMBER 2019

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
TOTAL				25 228 590	99.03%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE				25 228 590	99.03%
Obligationen / Bonds				25 228 590	99.03%
EUR				25 228 590	99.03%
100	0.625%	ABB Finance BV—EMTN 16	03.05.2023	102 537	0.40%
100	0.750%	ABB Finance BV—EMTN 17	16.05.2024	103 478	0.41%
100	2.241%	Allianz S.E. 15	07.07.2045	108 184	0.42%
200	0.625%	American Express Credit Corp. 16	22.11.2021	203 273	0.80%
100	0.875%	Anheuser-Busch InBev S.A.—EMTN 16	17.03.2022	102 422	0.40%
100	1.375%	Apple, Inc. 15	17.01.2024	106 667	0.42%
100	1.125%	Argentum Netherlands BV for Givaudan S.A. 18	17.09.2025	105 706	0.41%
250	0.000%	Austria Government Bond 144A 16	15.07.2023	256 492	1.01%
250	0.750%	Austria Government Bond 144A 16	20.10.2026	272 339	1.07%
250	0.500%	Austria Government Bond 144A 17	20.04.2027	268 204	1.05%
250	0.750%	Austria Government Bond 144A 18	20.02.2028	274 699	1.08%
200	0.250%	Autobahnen- und Schnell- strassen-Finanzierungs AG—EMTN 17	18.10.2024	207 937	0.82%
100	3.875%	AXA S.A.—EMTN 14	Perp.	112 616	0.44%
300	0.375%	Bank of NV Scotia—EMTN 17	06.04.2022	303 403	1.19%
200	0.750%	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.—EMTN 19	08.06.2026	207 185	0.81%
100	2.375%	Barry Callebaut Services NV 16	24.05.2024	109 146	0.43%
100	2.375%	Bayer AG 15	02.04.2075	101 284	0.40%
300	2.600%	Belgium Government Bond—Series 72 144A 14	22.06.2024	345 969	1.36%
250	0.800%	Belgium Government Bond—Series 81 144A 17	22.06.2027	273 561	1.07%
250	0.900%	Belgium Government Bond—Series 87 144A 19	22.06.2029	278 575	1.09%
100	0.000%	BMW Finance NV—EMTN 19	24.03.2023	100 082	0.39%
100	1.000%	BMW Finance NV—EMTN 15	21.01.2025	104 361	0.41%
100	0.375%	BMW Finance NV—EMTN 19	24.09.2027	99 860	0.39%
250	1.000%	BNG Bank NV—EMTN 16	12.01.2026	272 425	1.07%
100	2.875%	BNP Paribas S.A.—EMTN 12	24.10.2022	109 341	0.43%
150	1.000%	BNP Paribas S.A.—EMTN 17	27.06.2024	155 624	0.61%
100	1.109%	BP Capital Markets Plc.—EMTN 15	16.02.2023	103 861	0.41%
100	1.573%	BP Capital Markets Plc.—EMTN 15	16.02.2027	109 645	0.43%
100	1.000%	British Telecommunications Plc.—EMTN 17	23.06.2024	103 151	0.40%
100	1.875%	BSH Hausgerate GmbH 13	13.11.2020	102 254	0.40%
250	1.500%	Bundesrepublik Deutschland 13	15.02.2023	269 909	1.06%
400	1.000%	Bundesrepublik Deutschland 14	15.08.2024	435 822	1.71%
250	1.000%	Bundesrepublik Deutschland 15	15.08.2025	276 677	1.09%
250	0.500%	Bundesrepublik Deutschland 17	15.08.2027	274 280	1.08%
500	0.500%	Bundesrepublik Deutschland 18	15.02.2028	550 375	2.16%
250	0.250%	Bundesrepublik Deutschland 19	15.02.2029	270 677	1.06%
250	0.500%	Carlsberg Breweries A/S—EMTN 17	06.09.2023	255 031	1.00%
200	0.375%	Cie de Financement Foncier S.A. 15	29.10.2020	201 782	0.79%
300	0.200%	Cie de Financement Foncier S.A.—EMTN 17	16.09.2022	306 036	1.20%
100	2.000%	Cie de Financement Foncier S.A.—EMTN 14	07.05.2024	111 269	0.44%
250	2.375%	Cooperatieve Rabobank UA—EMTN 13	22.05.2023	272 816	1.07%
350	1.250%	Cooperatieve Rabobank UA—GMTN 16	23.03.2026	380 310	1.49%

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

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem 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 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 SEPTEMBER 2019 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
500	0.750%	Council Of Europe Development Bank 18	24.01.2028	545 945	2.14%
100	0.750%	Daimler AG—EMTN 16	11.05.2023	102 995	0.40%
250	0.750%	Deutsche Bahn Finance GMBH—EMTN 16	02.03.2026	264 835	1.04%
100	0.375%	Deutsche Post AG—EMTN 16	01.04.2021	100 834	0.40%
100	4.125%	Electricite de France S.A.—EMTN 14	Perp.	106 879	0.42%
100	3.375%	ELM BV for Helvetia Schweizerische Versicherungsgesellschaft AG 17	29.09.2047	111 343	0.44%
100	3.500%	Enel SpA 19	24.05.2080	108 313	0.43%
200	0.000%	Engie S.A.—EMTN 19	04.03.2027	197 732	0.78%
100	0.875%	Equinor ASA—EMTN 15	17.02.2023	103 248	0.41%
200	0.400%	European Financial Stability Facility 19	26.01.2026	210 801	0.83%
250	1.875%	European Union—EMTN 14	04.04.2024	278 032	1.09%
250	2.500%	European Union—EMTN 12	04.11.2027	309 510	1.21%
250	0.875%	Finland Government Bond 144A 15	15.09.2025	271 666	1.07%
250	0.500%	Finland Government Bond 144A 17	15.09.2027	268 779	1.06%
300	0.000%	France Government Bond OAT 16	25.05.2021	303 549	1.19%
500	0.000%	France Government Bond OAT 16	25.05.2022	509 787	2.00%
350	2.250%	France Government Bond OAT 12	25.10.2022	382 298	1.50%
500	0.250%	France Government Bond OAT 16	25.11.2026	526 207	2.07%
500	0.750%	France Government Bond OAT 17	25.05.2028	549 127	2.16%
400	0.500%	France Government Bond OAT 19	25.05.2029	430 414	1.69%
100	1.875%	Fresenius S.E. & Co. KGaA 19	15.02.2025	108 304	0.43%
100	1.250%	General Electric Co. 15	26.05.2023	102 180	0.40%
100	1.875%	General Electric Co. 15	28.05.2027	105 397	0.41%
100	1.500%	HeidelbergCement AG—EMTN 16	07.02.2025	106 275	0.42%
100	1.500%	HeidelbergCement Finance Luxembourg S.A.—EMTN 17	14.06.2027	106 728	0.42%
100	3.000%	Holcim Finance Luxembourg S.A. 19	Perp.	105 257	0.41%
100	1.250%	International Business Machines Corp. 19	29.01.2027	107 588	0.42%
200	0.875%	International Business Machines Corp.—EMTN 19	31.01.2025	208 480	0.82%
100	0.250%	Johnson & Johnson 16	20.01.2022	101 302	0.40%
150	0.650%	Johnson & Johnson 16	20.05.2024	155 761	0.61%
100	1.750%	Kellogg Co.—EMTN 14	24.05.2021	103 191	0.41%
250	0.625%	KFW 15	04.07.2022	258 607	1.02%
500	0.125%	KFW 17	04.10.2024	517 315	2.03%
250	0.625%	KFW—GMTN 17	22.02.2027	269 840	1.06%
250	2.000%	Lunar Funding V for Swisscom AG 13	30.09.2020	255 422	1.00%
125	1.750%	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton S.E.—EMTN 13	13.11.2020	127 787	0.50%
200	2.000%	McDonald's Corp.—EMTN 13	01.06.2023	215 691	0.85%
100	1.625%	Mexico Government International Bond—GMTN 15	06.03.2024	105 991	0.42%
200	1.250%	Molson Coors Brewing Co. 16	15.07.2024	207 718	0.82%
100	1.000%	Mondelez International, Inc. 15	07.03.2022	102 500	0.40%
100	1.625%	Mondelez International, Inc. 16	20.01.2023	105 198	0.41%
250	2.000%	National Australia Bank Ltd.—GMTN 13	12.11.2020	256 371	1.01%
200	0.875%	National Australia Bank Ltd.—GMTN 15	20.01.2022	204 844	0.80%
200	0.500%	Nederlandse Waterschapsbank NV—EMTN 15	27.10.2022	206 531	0.81%
250	1.750%	Nestle Finance International Ltd.—EMTN 12	12.09.2022	264 812	1.04%
100	0.750%	Nestle Finance International Ltd.—EMTN 15	16.05.2023	103 405	0.41%
100	0.375%	Nestle Finance International Ltd.—EMTN 17	18.01.2024	102 390	0.40%
250	0.000%	Netherlands Government Bond 144A 16	15.01.2022	254 492	1.00%
500	0.250%	Netherlands Government Bond 144A 15	15.07.2025	526 452	2.07%
250	0.750%	Netherlands Government Bond 144A 18	15.07.2028	277 861	1.09%
100	0.875%	Nordea Bank Abp—EMTN 18	26.06.2023	102 897	0.40%
300	1.625%	Novartis Finance S.A. 14	09.11.2026	334 242	1.31%

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

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem 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 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 SEPTEMBER 2019 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
100	0.875%	PepsiCo, Inc. 16	18.07.2028	105 678	0.41%
100	1.750%	PepsiCo, Inc.—EMTN 14	28.04.2021	102 694	0.40%
100	1.000%	Pfizer, Inc. 17	06.03.2027	106 572	0.42%
100	2.000%	Procter & Gamble Co. 13	05.11.2021	104 735	0.41%
100	0.750%	RCI Banque S.A.—EMTN 17	12.01.2022	101 400	0.40%
200	0.500%	Roche Finance Europe BV—EMTN 16	27.02.2023	204 978	0.80%
100	0.875%	Roche Finance Europe BV—EMTN 15	25.02.2025	105 287	0.41%
100	0.875%	Rolls-Royce Plc.—EMTN 18	09.05.2024	102 502	0.40%
100	1.625%	Rolls-Royce Plc.—EMTN 18	09.05.2028	107 599	0.42%
200	0.500%	Royal Bank of Canada 15	16.12.2020	202 262	0.79%
100	1.875%	Shell International Finance BV—EMTN 15	15.09.2025	111 636	0.44%
100	0.875%	Sika Capital BV 19	29.04.2027	104 469	0.41%
250	0.750%	Skandinaviska Enskilda Banken AB—GMTN 16	24.08.2021	254 559	1.00%
100	0.125%	Svenska Handelsbanken AB—EMTN 19	18.06.2024	100 545	0.39%
200	0.318%	Telefonica Emisiones S.A.—EMTN 16	17.10.2020	201 064	0.79%
100	1.477%	Telefonica Emisiones S.A.—EMTN 15	14.09.2021	103 175	0.40%
100	1.375%	Tesco Corporate Treasury Services Plc.—EMTN 18	24.10.2023	103 230	0.41%
100	2.125%	Total Capital International S.A.—EMTN 13	19.11.2021	105 092	0.41%
100	0.696%	Total Capital International S.A.—EMTN 19	31.05.2028	105 016	0.41%
100	3.875%	Total S.A.—EMTN 16	Perp.	109 121	0.43%
250	1.800%	Toyota Motor Credit Corp.—EMTN 13	23.07.2020	254 214	1.00%
100	1.000%	Toyota Motor Credit Corp.—EMTN 15	09.03.2021	101 775	0.40%
200	0.750%	Toyota Motor Credit Corp.—EMTN 15	21.07.2022	205 082	0.81%
200	0.304%	UBS Group Funding Switzerland AG 17	20.09.2022	201 333	0.79%
200	1.250%	UBS Group Funding Switzerland AG—EMTN 16	01.09.2026	213 264	0.84%
100	2.500%	Unibail-Rodamco-Westfield S.E.—EMTN 14	26.02.2024	111 497	0.44%
100	1.000%	Unibail-Rodamco-Westfield S.E.—EMTN 15	14.03.2025	105 224	0.41%
100	0.375%	Unilever NV—EMTN 17	14.02.2023	101 858	0.40%
200	1.125%	Unilever NV—EMTN 18	12.02.2027	215 887	0.85%
100	1.125%	Vodafone Group Plc.—EMTN 17	20.11.2025	105 530	0.41%
100	1.125%	Volkswagen International Finance NV 17	02.10.2023	102 826	0.40%
100	1.875%	Volkswagen International Finance NV 17	30.03.2027	105 885	0.42%
100	2.000%	Volkswagen International Finance NV—EMTN 13	26.03.2021	103 121	0.40%
250	1.000%	Wuerth Finance International BV 15	19.05.2022	257 092	1.01%

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

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem 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 - Auflegung, Liquidation, Fusion und Namensänderung von Subfonds bzw. Anteilklassen

Im Laufe des Geschäftsjahres wurden folgende Subfonds liquidiert:

Subfonds	Liquidationsdatum
SGKB (LUX) FUND - AFRICAN DAWN (USD) (in Liquidation seit dem 29. Juli 2016) MULTI ASSET STRATEGY (EUR)	25. Januar 2019 12. September 2019

Appendix I – Launches, liquidations, mergers and name changes of sub-funds and/or unit classes

During the financial year, the following sub-funds were liquidated:

Sub-fund	Liquidation Date
SGKB (LUX) FUND - AFRICAN DAWN (USD) (in liquidation since 29 July 2016)	25 January 2019
MULTI ASSET STRATEGY (EUR)	12 September 2019

Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft) / Appendix II - 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 III - Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz (ungeprüft)

Benchmarks

SGKB (LUX) FUND -

AKTIEN WELT

Customized Benchmark (s. unten)

DANUBE TIGER (EUR)

Customized Benchmark (s. unten)

OBLIGATIONEN EUR

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

Die Customized 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 ND / 16% HCHF	20.00%
MSCI Emerging Markets ND	12.00%
MSCI Pacific Free ex Japan ND	8.00%
ICE LIBOR CHF 3 Months	2.00%

SGKB (LUX) FUND - DANUBE TIGER (EUR)

Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 500MM	50.00%
Austrian ATX Traded Index / EUR	25.00%
STOXX Balkan Total Market ex Greece & Turkey PI	25.00%

Performance*

SGKB (LUX) FUND -

	Anteile	Währung	1 Jahr		3 Jahre		Seit Start	
			Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark
AKTIEN WELT	B	CHF	-1.10%	6.66%	20.69%	31.71%	3.20%	44.13%
AKTIEN WELT	I	CHF	-0.30%	6.66%	23.67%	31.71%	13.49%	44.13%
DANUBE TIGER (EUR)	B	EUR	-2.06%	4.50%	-1.30%	15.21%	92.24%	169.05%
DANUBE TIGER (EUR)	I	EUR	-0.87%	4.50%	2.35%	15.21%	5.93%	30.79%
OBLIGATIONEN EUR	B	EUR	3.56%	3.87%	1.13%	2.44%	26.33%	28.16%
OBLIGATIONEN EUR	I	EUR	3.82%	3.87%	1.89%	2.44%	22.33%	22.19%

* Die Angaben und Renditen beziehen sich auf die vergangenen Berichtsjahre und sind nicht maßgebend für zukünftige Erträge.

Die Subfonds-Performance wird gemäß der jeweils gültigen „SFAMA-Richtlinie zur Berechnung und Publikation der Performance von kollektiven Kapitalanlagen“ berechnet.

Total Expense Ratio „TER“

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

	Währung	Total Expense Ratio in %
SGKB (LUX) FUND		
AKTIEN WELT		
Kumulierende Anteile (Anteile B-CHF)	CHF	1.87
Kumulierende Anteile (Anteile I-CHF)	CHF	1.05
DANUBE TIGER (EUR)		
Kumulierende Anteile (Anteile B-EUR)	EUR	2.80
Kumulierende Anteile (Anteile I-EUR)	EUR	1.60
OBLIGATIONEN EUR		
Kumulierende Anteile (Anteile B-EUR)	EUR	0.89
Kumulierende Anteile (Anteile I-EUR)	EUR	0.64

Appendix III - Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz (ungeprüft)

Synthetische „TER“ (Total Expense Ratio)

Subfonds SGKB (LUX) FUND -	Währung	Synthetische TER exklusive Performance Fees der Zielfonds in %	Performance Fees der Zielfonds in %	Synthetische TER inklusive Performance Fees der Zielfonds in %
DANUBE TIGER (EUR)				
Kumulierende Anteile (Anteile B-EUR)	EUR	2.82	-	2.82
Kumulierende Anteile (Anteile I-EUR)	EUR	1.61	-	1.61

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

Benchmarks

SGKB (LUX) FUND -

AKTIEN WELT

Customised Benchmark (see below)

DANUBE TIGER (EUR)

Customised Benchmark (see below)

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 ND / 16% HCHF	20.00%
MSCI Emerging Markets ND	12.00%
MSCI Pacific Free ex Japan ND	8.00%
ICE LIBOR CHF 3 Months	2.00%

SGKB (LUX) FUND - DANUBE TIGER (EUR)

Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 500MM	50.00%
Austrian ATX Traded Index / EUR	25.00%
STOXX Balkan Total Market ex Greece & Turkey PI	25.00%

Performance*

SGKB (LUX) FUND -

	Units	Currency	1 year		3 years		Since launch	
			Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark
AKTIEN WELT	B	CHF	-1.10%	6.66%	20.69%	31.71%	3.20%	44.13%
AKTIEN WELT	I	CHF	-0.30%	6.66%	23.67%	31.71%	13.49%	44.13%
DANUBE TIGER (EUR)	B	EUR	-2.06%	4.50%	-1.30%	15.21%	92.24%	169.05%
DANUBE TIGER (EUR)	I	EUR	-0.87%	4.50%	2.35%	15.21%	5.93%	30.79%
OBLIGATIONEN EUR	B	EUR	3.56%	3.87%	1.13%	2.44%	26.33%	28.16%
OBLIGATIONEN EUR	I	EUR	3.82%	3.87%	1.89%	2.44%	22.33%	22.19%

* 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 "SFAMA-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 "SFAMA Guidelines on the Calculation and Disclosure of the TER".

	Currency	Total Expense Ratio in %
SGKB (LUX) FUND		
AKTIEN WELT		
Accumulation units (Units B-CHF)	CHF	1.87
Accumulation units (Units I-CHF)	CHF	1.05
DANUBE TIGER (EUR)		
Accumulation units (Units B-EUR)	EUR	2.80
Accumulation units (Units I-EUR)	EUR	1.60
OBLIGATIONEN EUR		
Accumulation units (Units B-EUR)	EUR	0.89
Accumulation units (Units I-EUR)	EUR	0.64

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

Synthetic "TER" (Total Expense Ratio)

Sub-fund SGKB (LUX) 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 %
DANUBE TIGER (EUR)				
Accumulation units (Units B-EUR)	EUR	2.82	-	2.82
Accumulation units (Units I-EUR)	EUR	1.61	-	1.61

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 -

AFRICAN DAWN (USD)*

AKTIEN WELT

DANUBE TIGER (EUR)

MULTI ASSET STRATEGY (EUR)*

OBLIGATIONEN EUR

* Siehe Appendix I.

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 -

AFRICAN DAWN (USD)*

AKTIEN WELT

DANUBE TIGER (EUR)

MULTI ASSET STRATEGY (EUR)*

OBLIGATIONEN EUR

* See Appendix I.

Appendix V - Erläuterungen zur Vergütung (ungeprüft)

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 Gesamtentschädigung 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 Group eine konzernweite Vergütungspolitik, die für alle Mitarbeiter der Gruppe gilt. Die Vergütungsstruktur ist einfach und unkompliziert. Sie ist in erster Linie darauf ausgerichtet, den langfristigen Erfolg und Wohlstand der Aktionäre zu 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 die 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 betrachtet wird. Die beaufsichtigten Fonds der Gruppe delegieren ihre Portfolioverwaltung nur an Unternehmen, deren Vergütungspolitik dem beschriebenen "Äquivalenzstandard" entspricht.

Appendix V - Erläuterungen zur Vergütung (ungeprüft)

Quantitative Offenlegung

Die nachstehenden Vergütungsdaten beziehen sich auf die von der GAM (Luxembourg) S.A. verwalteten OGAW-Fonds für das Performancejahr 2018. GAM (Luxembourg) S.A. verwaltet ca. 180 (Sub-)Fonds, mit einem Gesamtvermögen von 53.4 Mrd. EUR.

Jährliche Gesamtvergütung für alle Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft 2.71mio. EUR

Davon fest: 2.36mio. EUR

Davon variabel: 0.35mio. EUR

Anzahl der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft: 22

Gesamtvergütung der identifizierten Mitarbeiter in der Verwaltungsgesellschaft 2.99mio. EUR

Davon an das Senior Management bezahlt: 1.09mio. EUR

Davon an andere identifizierte Mitarbeiter bezahlt: 1.90mio. EUR

Jährliche Gesamtvergütung der Mitarbeiter des/der Delegierten: 14.71mio. EUR

Davon fest: 3.18mio. EUR

Davon variabel: 11.53mio. EUR

Anmerkungen

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 Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft und ihrer Delegierten, der sich auf ihre Fonds-Tätigkeit bezieht.

Appendix V - Remuneration Disclosure (unaudited)

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. The compensation structure is simple and straight-forward. It is first and foremost designed 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, namely:

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 2018 in relation to the UCITS funds managed by GAM (Luxembourg) SA.

GAM (Luxembourg) S.A. manages approx. 180 (Sub-)funds, with a combined AUM of 53.4 bn. EUR.

Total annual remuneration paid to all Management Company employees: 2.71m EUR

Of which fixed: 2.36m EUR

Of which variable: 0.35m EUR

Number of Management Company employees: 22

Total Remuneration paid to Identified Staff in the Management Company: 2.99m EUR

Of which paid to Senior Management: 1.09m EUR

Of which paid to other identified staff: 1.90m EUR

Total annual remuneration paid to employees in delegate(s): 14.71m EUR

Of which fixed: 3.18m EUR

Of which variable: 11.53m EUR

Notes

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 employees in the Management Company and its delegate(s) that relates to their UCITS activities.

Verwaltungsgesellschaft / Management Company

GAM (Luxembourg) S.A.
25, Grand-Rue
L - 1661 Luxembourg / Luxembourg
Tel. (+352) 26 48 44 1
Fax (+352) 26 48 44 44

Vertreter in der Schweiz / Representative in Switzerland

GAM Investment Management (Switzerland) AG
Hardstraße 201
Postfach / P.O. Box
CH - 8037 Zürich / Zurich
Tel. (+41) (0) 58 426 30 30
Fax (+41) (0) 58 426 30 31

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

State Street Bank Luxembourg S.C.A.*
49, Avenue J.F. Kennedy
L - 1855 Luxembourg / Luxembourg
Tel. (+352) 46 40 10 1
Fax (+352) 46 36 31

Abschlussprüfer / Auditor

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator
L - 2182 Luxembourg / 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 Luxembourg / Luxembourg
Tel. (+352) 26 08 1
Fax (+352) 26 08 88 88

*Seit dem 4. November 2019: State Street Bank International GmbH, Zweigniederlassung Luxembourg. Siehe Seite 19 /
Since 4 November 2019: State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch. See page 26.