

SGKB (LUX) FUND

Fonds Commun de Placement

Halbjahresbericht / Semi-annual report

per 31. März 2019 (ungeprüft) / as at 31 March 2019 (unaudited)

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 annual report and the latest semi-annual report 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 annual and semi-annual reports, 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
Erläuterungen zum Halbjahresbericht / Notes to the semi-annual report	4
SGKB (LUX) FUND (Umbrella-Fonds) / SGKB (LUX) FUND (umbrella fund)	16
SGKB (LUX) FUND - AFRICAN DAWN (USD)*	18
SGKB (LUX) FUND - AKTIEN WELT	20
SGKB (LUX) FUND - DANUBE TIGER (EUR)	26
SGKB (LUX) FUND - MULTI ASSET STRATEGY (EUR)	32
SGKB (LUX) FUND - OBLIGATIONEN EUR	36
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	42
Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte / Appendix II - Securities Financing Transactions	44
Appendix III - Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz / Appendix III - Additional Information for Unitholders in Switzerland	45
Adressen / Addresses	47

*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 31. März 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 31 March 2019.

Organisation & Management

Verwaltungsgesellschaft / Management Company

GAM (Luxembourg) S.A.
25, Grand-Rue
L - 1661 Luxemburg / 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
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

William Norris (*bis zum 16. März 2019 / until 16 March 2019*)
Head of Operations and IT
GAM (UK) Ltd.
London, Großbritannien / London, United Kingdom

Elmar Zumbühl
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.
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Nils Kruse
Geschäftsführer / Managing Director
GAM (Luxembourg) S.A.
Luxemburg, 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 Luxemburg / 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
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

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
B.P. 1443
L - 1014 Luxembourg

Rechtsberater / Legal Adviser

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

Erläuterungen zum Halbjahresbericht

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 aufliegen.

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 und des ungeprüften Halbjahresberichtes

Der Jahresbericht und der ungeprüfte Halbjahresbericht 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)).

Konsolidierung

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

Erläuterungen zum Halbjahresbericht

Die Rechnungslegung des Fonds (Umbrella-Fonds) erfolgt in Euros durch Konsolidierung der Aktiva und Passiva der einzelnen Subfonds zum Devisenkurs am letzten Tag der Geschäftsperiode.

Rechnungslegung

Der Jahresbericht und der ungeprüfte Halbjahresbericht 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 der laufenden Geschäftsperiode berücksichtigt.

Devisenbewertungsdifferenzen

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

Die „Devisenbewertungsdifferenz“ resultiert aus der Konsolidierung 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 Rechnungszeitraumes 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 31. März 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 der Geschäftsperiode.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht

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 Halbjahresbericht

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 Vertragsabschluss 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 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.

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 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.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht

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 Gesamtertritte („Total Return“) eines bestimmten Referenzvermögenswertes und erhält im Gegenzug periodische Zahlungen. Die Gesamtpperformance 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 Gesamtertritte 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

Auf der Basis des Nettoinventarwertes des jeweiligen Subfonds wird am Ende eines jeden Monats für die Beratung in Bezug auf die Wertpapierbestände der Subfonds und die damit verbundenen Verwaltungsleistungen sowie für Vertriebsleistungen die folgende jährliche Gebühr zulasten des Subfonds erhoben:

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%

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 Halbjahresbericht

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

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 folgende Kosten:

- alle Steuern, die möglicherweise zu Lasten der Vermögenswerte oder der Erträge des Fonds zu zahlen sind;
- Kommissionen und Gebühren, die auf Wertschriftentransaktionen üblicherweise anfallen;
- die Vergütungen für die Verwaltungsgesellschaft, die Depotbank, die Zahlstellen, die Vertriebsstellen, den Anlageverwalter bzw. -berater, die Administrationsstelle sowie die Vertretung im Ausland, welche monatlich für jeden Subfonds auf dem mittleren Gesamtvermögen des jeweiligen Subfonds während des betreffenden Monats pro rata temporis berechnet und am Monatsende belastet wird;
- alle anderen Gebühren, die für Verkaufstätigkeiten und andere in diesem Abschnitt nicht genannte, für den Fonds geleistete Dienstleistungen anfallen, wobei für verschiedene Anteilklassen diese Gebühren ganz oder teilweise von der Verwaltungsgesellschaft getragen werden können;
- die Kosten außergewöhnlicher Maßnahmen, insbesondere von Gutachten und Prozessen zum Schutz der Anteilinhaber.

Der Fonds trägt ferner die Kosten für die operative Führung und Überwachung der Geschäftstätigkeit der Verwaltungsgesellschaft, 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, 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.

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

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

Sonstige Aufwendungen beinhalten:

	Währung	Revisions- kosten	Druck- und Veröffent- lichungs- kosten	Professional Fees	Aufsichts- gebühren	Gesamt
SGKB (LUX) FUND -						
AFRICAN DAWN (USD)*	USD	-	-	-	-	0
AKTIEN WELT	CHF	6 012	608	6 046	3 693	16 359
DANUBE TIGER (EUR)	EUR	5 819	466	5 371	2 640	14 296
MULTI ASSET STRATEGY (EUR)	EUR	5 626	130	9 092	1 089	15 937
OBLIGATIONEN EUR	EUR	5 326	838	3 185	4 353	13 702

* Siehe Appendix I.

Notes to the semi-annual report

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 annual report and the unaudited semi-annual report

The annual report and the unaudited semi-annual report 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 period (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 period.

Notes to the semi-annual report

Accounting

The annual report and the unaudited semi-annual report of the Fund has 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 annual report and the unaudited semi-annual report . 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 period.

Foreign exchange differences

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

The "foreign exchange difference" is a result of consolidating 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 period.

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 31 March 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 period.

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 semi-annual report

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 semi-annual report

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.

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 semi-annual report

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 Management Company may apply to local EU tax authorities for a refund of the withholding tax levied on dividend payments by a number of EU member-states.

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

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

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

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

For advisory services relating to the portfolios of the sub-funds, related administrative services and distribution services, the following currently applied annual fees based on the net asset value of the respective sub-fund will be charged to the sub-fund at the end of each month:

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%

In the case that a reimbursement request of withholding taxes is filed, any receivables are neither recorded nor 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.

Notes to the semi-annual report

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

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.

The Fund shall bear the following costs:

- all taxes that may be charged to the assets or to the income of the Fund;
- commissions and fees that are typically incurred in securities transactions;
- the fees for the Management Company, Custodian, the Paying Agents, Distributors, Investment Manager/Adviser, Administrator and representation in foreign countries, which are calculated monthly pro rata on the average total net assets of the respective sub-fund during the relevant month and charged at the end of the month;
- all other fees arising for sales activities and other services provided to the Fund not stated in this section, with the provision so that for various unit classes such fees may be wholly or partly borne by the Management Company;
- the costs of extraordinary measures, in particular reports and processes to protect unitholders.

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.

When expenses and costs only relate to one or several sub-funds, these shall be charged in full to this or these sub-funds. Marketing and advertising expenses may only be charged to the Management Company in exceptional circumstances as decided by the Board of Directors of the Management Company.

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

All costs which can be allocated exactly to the individual sub-funds or unit classes shall be billed to them. If costs relate to several or all sub-funds, such costs shall be charged to the sub-fund in question in proportion to its net asset value.

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.

Other expenses include:

	Currency	Audit fees	Printing and publishing fees	Professional fees	Regulatory fees	Total
SGKB (LUX) FUND -						
AFRICAN DAWN (USD)*	USD	-	-	-	-	0
AKTIEN WELT	CHF	6 012	608	6 046	3 693	16 359
DANUBE TIGER (EUR)	EUR	5 819	466	5 371	2 640	14 296
MULTI ASSET STRATEGY (EUR)	EUR	5 626	130	9 092	1 089	15 937
OBLIGATIONEN EUR	EUR	5 326	838	3 185	4 353	13 702

* See Appendix I.

SGKB (LUX) FUND

KONSOLIDIERTE NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / COMBINED STATEMENT OF NET ASSETS per 31. März 2019 / as at 31 March 2019

EUR

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 63 271 780)	61 701 616
Bankguthaben / Bank deposits	897 675
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	75 179
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen / Subscriptions receivable	16 633
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	250 589
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivable	258 304

Total Aktiva / Total assets

63 199 996

Passiva / Liabilities

Bankschulden / Bank liability	48 197
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen / Liabilities from the redemption of units	136 197
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities on securities purchased	397 675
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	64 530
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	7 283
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	32 436

Total Passiva / Total liabilities

686 318

Nettovermögen / Net assets

62 513 678

SGKB (LUX) FUND

KONSOLIDIERTE ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / COMBINED PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Oktober 2018 bis zum 31. März 2019 /

from 1 October 2018 to 31 March 2019

EUR

Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	382 401
Sonstige Erträge / Other income	22 455
Ertragsausgleich / Equalisation	9 510

Total Ertrag / Income

414 366

Aufwand / Expenses

Gezahlte Zinsen aus Wertpapieren / Negative interest income from securities	19 604
Verwaltungsgebühren / Management Fees	414 090
Depotbankgebühren und -aufwendungen / Custodian fees and expenses	17 303
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	14 879
Sonstige Aufwendungen / Other expenses	58 564
Ertragsausgleich / Equalisation	2 761

Total Aufwand / Expenses

527 201

Nettogewinn / Nettoverlust / Net profit/loss

-112 835

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

- Wertpapieren / Securities	1 068 449
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	124
- Fremdwährungen / Foreign currencies	23 448
Ertragsausgleich / Equalisation	-44 740

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

934 446

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-2 694 972
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-2 207

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-1 762 733

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

30. September 2018 /

30 September 2018

31. März 2019 /

31 March 2019

EUR

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	284 717
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-466 386	-1 762 733
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen / Net receipts/payments from the issue and redemption of units	-17 403 361	-6 136 067
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	70 127 761	62 513 678

ZUR KONSOLIDIERUNG VERWENDETE DEWEISENKURSE / EXCHANGE RATES USED FOR CONSOLIDATION

per 31. März 2019 in EUR / as at 31 March 2019 in EUR

1 EUR = 1.11825 CHF

1 EUR = 1.12285 USD

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

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 31. März 2019 / as at 31 March 2019

Kein Bestand zum 31. März 2019 / No holdings as at 31 March 2019

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Oktober 2018 bis zum 24. Januar 2019 (Liquidation des Subfonds) / from 1 October 2018 to 24 January 2019 (liquidation of the sub-fund)

	USD
Ertrag / Income	
Sonstige Erträge / Other income	21 594
Total Ertrag / Total Income	21 594
Aufwand / Expenses	
Gezahlte Zinsen aus Wertpapieren / Negative interest income from securities	22 012
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	28
Total Aufwand / Total Expenses	22 040
Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss	-446
Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:	
- Wertpapieren / Securities	387
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	31. März 2019 / 31 March 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.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Vermögensaufstellung. / 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	31. März 2019 in Stück / 31 March 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	-
	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 Klasse entspricht USD 0.001239. / The NAV per unit of this class without rounding is equal to USD 0.001239.

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

SGKB (LUX) FUND - AKTIEN WELT

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 31. März 2019 / as at 31 March 2019

CHF

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: CHF 19 009 239)	20 025 235
Bankguthaben / Bank deposits	200 745
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	80
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen / Receivables from the issue of units	529
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	32 390

Total Aktiva / Total Assets

20 258 979

Passiva / Liabilities

Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	25 029
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	2 479
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	10 276

Total Passiva / Total Liabilities

37 784

Nettovermögen / Net Assets

20 221 195

SGKB (LUX) FUND - AKTIEN WELT

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Oktober 2018 bis zum 31. März 2019 /

from 1 October 2018 to 31 March 2019

CHF

Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	125 887
Sonstige Erträge / Other income	733
Ertragsausgleich / Equalisation	1 019

Total Ertrag / Total Income

127 639

Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	153 748
Depotbankgebühren und -aufwendungen / Custodian fees and charges	4 452
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	4 880
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	16 359

Total Aufwand / Total Expenses

179 439

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

-51 800

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

- Wertpapieren / Securities	512 005
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	139
- Fremdwährungen / Foreign currencies	48 630
Ertragsausgleich / Equalisation	-16 460

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

492 514

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-1 398 617
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-469

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-906 572

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

**30. September 2018 /
30 September 2018
CHF**

**31. März 2019 /
31 March 2019
CHF**

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	21 047 742	22 151 664
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	784 620	-906 572
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen / Net receipts/payments from the issue and redemption of units	319 302	-1 023 897
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	22 151 664	20 221 195

*Siehe Seite 9. / See page 15.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Vermögensaufstellung. / 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	31. März 2019 in Stück / 31 March 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	189 950.98
Kumulierende Anteile (Anteile I-CHF) / Accumulation units (Units I-CHF)	21 718.14	19 330.68	10 947.71
	CHF	CHF	CHF
Nettovermögen / Net Assets	21 047 742	22 151 664	20 221 195
	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	100.13
Kumulierende Anteile (Anteile I-CHF) / Accumulation units (Units I-CHF)	109.38	113.83	109.67

SGKB (LUX) FUND - AKTIEN WELT

WERTPAPIERBESTAND PER 31. MÄRZ 2019 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2019

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value CHF	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL		20 025 235	99.03%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		20 025 235	99.03%
Aktien / Equities		20 025 235	99.03%
Australien / Australia		455 305	2.25%
6 378	Australia & New Zealand Banking Group Ltd.	117 448	0.58%
8 310	BHP Group Ltd.	226 275	1.12%
47 508	Telstra Corp. Ltd.	111 582	0.55%
Österreich / Austria		161 160	0.80%
6 000	ams AG	161 160	0.80%
Brasilien / Brazil		195 013	0.97%
12 300	Petroleo Brasileiro S.A.—ADR	195 013	0.97%
China / China		1 239 327	6.13%
1 200	Alibaba Group Holding Ltd.—ADR	218 042	1.08%
960	Baidu, Inc.—ADR	157 607	0.78%
11 100	China Life Insurance Co. Ltd.—ADR	148 351	0.73%
1 900	China Petroleum & Chemical Corp.—ADR	150 431	0.75%
4 800	Ctrip.com International Ltd.—ADR	208 852	1.03%
5 300	JD.com, Inc.—ADR	159 140	0.79%
4 300	Tencent Holdings Ltd.—ADR	196 904	0.97%
Finnland / Finland		120 663	0.60%
2 400	Kone OYJ "B"	120 663	0.60%
Frankreich / France		664 086	3.28%
6 800	AXA S.A.	170 559	0.84%
2 600	Danone S.A.	199 712	0.99%
1 400	Dassault Systemes S.E.	207 826	1.03%
480	Teleperformance	85 989	0.42%
Deutschland / Germany		2 157 165	10.67%
900	Allianz S.E.	199 553	0.99%
1 040	BASF S.E.	76 210	0.38%
1 739	Bayer AG	112 011	0.55%
820	Continental AG	123 056	0.61%
2 600	Daimler AG	151 914	0.75%
6 400	Deutsche Post AG	207 546	1.03%
8 000	Deutsche Telekom AG	132 356	0.65%
2 750	Fresenius S.E. & Co. KGaA	153 021	0.76%
1 900	FUCHS PETROLUB S.E.—Preferred	77 975	0.38%
1 750	Hella GmbH + Co. KGaA	76 712	0.38%
1 620	LANXESS AG	86 121	0.43%

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Vermögensaufstellung. / 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 31. MÄRZ 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2019 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value CHF	% des Nettöver- mögens / % of net assets
1 600	SAP S.E.	184 287	0.91%
1 500	Siemens AG	160 927	0.80%
1 100	Volkswagen AG—Preferred	172 604	0.85%
700	Wirecard AG	87 436	0.43%
4 000	Zalando S.E.	155 436	0.77%
Hongkong / Hong Kong		223 436	1.11%
4 400	China Mobile Ltd.—ADR	223 436	1.11%
Irland / Ireland		226 766	1.12%
2 500	Medtronic Plc.	226 766	1.12%
Israel / Israel		95 256	0.47%
6 100	Teva Pharmaceutical Industries Ltd.—ADR	95 256	0.47%
Italien / Italy		158 277	0.78%
14 000	Brembo SpA	158 277	0.78%
Niederlande / Netherlands		511 834	2.53%
12 100	ING Groep NV	145 916	0.72%
1 401	Koninklijke DSM NV	152 217	0.75%
6 830	Royal Dutch Shell Plc. "A"	213 701	1.06%
Russland / Russia		548 459	2.71%
38 000	Gazprom PJSC—ADR	171 056	0.85%
2 440	Lukoil PJSC—ADR	217 266	1.07%
12 200	Sberbank of Russia PJSC—ADR	160 137	0.79%
Südkorea / South Korea		192 465	0.95%
197	Samsung Electronics Co. Ltd.—GDR	192 465	0.95%
Schweiz / Switzerland		7 718 139	38.17%
10 000	ABB Ltd.	187 100	0.93%
3 800	Adecco Group AG	201 856	1.00%
660	Bucher Industries AG	219 780	1.09%
2 160	Cembra Money Bank AG	203 364	1.01%
9 200	Clariant AG	192 556	0.95%
13 200	Credit Suisse Group AG	153 186	0.76%
2 070	Dufry AG	216 522	1.07%
135	Forbo Holding AG	210 870	1.04%
4 100	Galenica AG	202 130	1.00%
510	Geberit AG	207 570	1.03%
85	Givaudan S.A.	216 240	1.07%
820	Komax Holding AG	171 544	0.85%
1 500	Kuehne + Nagel International AG	204 900	1.01%
4 400	LafargeHolcim Ltd.	216 436	1.07%
6 000	Nestle S.A.	569 400	2.82%
5 900	Novartis AG	565 102	2.79%
300	Partners Group Holding AG	217 200	1.07%

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Vermögensaufstellung. / 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 31. MÄRZ 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2019 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value CHF	% des Nettöver- mögens / % of net assets
2 100	Roche Holding AG	576 135	2.85%
79	SGS S.A.	195 762	0.97%
1 600	Sika AG	222 560	1.10%
1 300	Sonova Holding AG	256 100	1.27%
727	Swatch Group AG	207 195	1.02%
492	Swiss Life Holding AG	215 742	1.07%
2 480	Swiss Re AG	241 254	1.19%
420	Swisscom AG	204 540	1.01%
3 000	Temenos AG	440 400	2.18%
17 000	UBS Group AG	205 190	1.01%
1 900	VAT Group AG 144A	198 930	0.98%
2 940	Vifor Pharma AG	395 871	1.96%
615	Zurich Insurance Group AG	202 704	1.00%
Taiwan / Taiwan		214 566	1.06%
5 260	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.—ADR	214 566	1.06%
Vereinigtes Königreich / United Kingdom		245 337	1.21%
3 542	Rio Tinto Ltd.	245 337	1.21%
Vereinigte Staaten / United States		4 897 981	24.22%
1 070	3M Co.	221 413	1.09%
2 560	Agilent Technologies, Inc.	204 929	1.01%
180	Alphabet, Inc. "A"	210 972	1.04%
1 200	Amgen, Inc.	227 041	1.12%
1 300	Apple, Inc.	245 923	1.22%
1 100	Berkshire Hathaway, Inc. "B"	220 073	1.09%
650	Biogen, Inc.	153 017	0.76%
470	BlackRock, Inc.	200 040	0.99%
125	Booking Holdings, Inc.	217 219	1.07%
4 050	Cisco Systems, Inc.	217 763	1.08%
4 700	Coca-Cola Co.	219 339	1.08%
1 300	Facebook, Inc. "A"	215 809	1.07%
11 000	General Electric Co.	109 439	0.54%
1 600	Johnson & Johnson	222 747	1.10%
2 800	Merck & Co. Inc.	231 921	1.15%
2 400	NIKE, Inc. "B"	201 275	1.00%
3 970	Oracle Corp.	212 354	1.05%
4 800	Pfizer, Inc.	203 020	1.00%
1 550	PNC Financial Services Group, Inc.	189 344	0.94%
2 800	Schlumberger Ltd.	121 496	0.60%
3 100	Starbucks Corp.	229 509	1.14%
2 100	Tiffany & Co.	220 746	1.09%
59	Wabtec Corp.	4 332	0.02%
1 800	Walt Disney Co.	199 035	0.98%
4 140	Wells Fargo & Co.	199 225	0.99%

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Vermögensaufstellung. / 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)

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 31. März 2019 / as at 31 March 2019

EUR

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 18 108 839)	13 645 601
Bankguthaben / Bank deposits	369 310
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	250 589
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	97 082
Total Aktiva / Total Assets	14 362 582

Passiva / Liabilities

Bankschulden / Bank liability	8 804
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen / Liabilities from the redemption of units	66 707
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	197 771
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	27 208
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	1 737
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	8 096
Total Passiva / Total Liabilities	310 323
Nettovermögen / Net Assets	14 052 259

SGKB (LUX) FUND - DANUBE TIGER (EUR)

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Oktober 2018 bis zum 31. März 2019 /

from 1 October 2018 to 31 March 2019

EUR

Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	126 478
Sonstige Erträge / Other income	2 569
Ertragsausgleich / Equalisation	4 971

Total Ertrag / Total Income

134 018

Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	179 927
Depotbankgebühren und -aufwendungen / Custodian fees and charges	8 516
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	3 587
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	14 296

Total Aufwand / Total Expenses

206 326

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

-72 308

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

- Wertpapieren / Securities	437 239
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-34 400
Ertragsausgleich / Equalisation	-20 055

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

310 476

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-1 713 843
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-2 612

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-1 405 979

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. September 2018 /
30 September 2018
EUR

31. März 2019 /
31 March 2019
EUR

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	22 107 183	17 080 337
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-1 166 690	-1 405 979
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen / Net receipts/payments from the issue and redemption of units	-3 860 156	-1 622 099
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	17 080 337	14 052 259

*Siehe Seite 9. / See page 15.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Vermögensaufstellung. / 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	31. März 2019 in Stück / 31 March 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	75 566.13
Kumulierende Anteile (Anteile I-EUR) / Accumulation units (Units I-EUR)	10 773.33	4 536.96	4 536.96
Nettovermögen / Net Assets	EUR 22 107 183	EUR 17 080 337	EUR 14 052 259
	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	180.04
Kumulierende Anteile (Anteile I-EUR) / Accumulation units (Units I-EUR)	112.34	106.86	98.61

SGKB (LUX) FUND - DANUBE TIGER (EUR)

WERTPAPIERBESTAND PER 31. MÄRZ 2019 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2019

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL				13 645 601	97.10%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE				12 266 749	87.29%
Obligationen / Bonds				4 377 803	31.15%
EUR				4 211 337	29.97%
500	9.875%	Agrokor DD 12	01.05.2019	102 470	0.73%
1 000	3.900%	Austria Government Bond 144A 05	15.07.2020	1 057 905	7.53%
1 500	3.500%	Austria Government Bond 144A 06	15.09.2021	1 650 952	11.75%
500	3.250%	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe—Series 09 09	04.01.2020	514 920	3.66%
400	6.500%	Eurohold Bulgaria AD 17	07.12.2022	384 390	2.74%
500	5.750%	Impact Developer & Contractor S.A. 17	19.12.2022	500 700	3.56%
RON				123 616	0.88%
107	4.500%	City of Alba Iulia Romania 05	15.04.2025	19 787	0.14%
500	5.100%	City of Bucharest Romania 15	04.05.2025	103 829	0.74%
USD				42 850	0.30%
75	0.000%	Ukraine Government International Bond 15	31.05.2040	42 850	0.30%
Aktien / Equities				7 888 946	56.14%
Österreich / Austria				4 708 765	33.51%
8 800		Agrana Beteiligungs AG		157 344	1.12%
7 000		ams AG		168 138	1.20%
4 000		ANDRITZ AG		152 960	1.09%
10 000		AT&S Austria Technologie & Systemtechnik AG		153 000	1.09%
1 000		BAWAG Group AG 144A		39 340	0.28%
2 700		DO & Co. AG		197 910	1.41%
9 000		Erste Group Bank AG		294 840	2.10%
18 193		FACC AG		235 418	1.67%
8 600		IMMOFINANZ AG		190 404	1.35%
6 000		Kapsch TrafficCom AG		180 900	1.29%
4 000		Lenzing AG		382 000	2.72%
2 000		Mayr Melnhof Karton AG		223 600	1.59%
1		Oberbank AG		94	0.00%
5 000		Oesterreichische Post AG		188 500	1.34%
4 000		OMV AG		193 480	1.38%
6 000		Palfinger AG		150 000	1.07%
20 919		POLYTEC Holding AG		177 184	1.26%
8 185		Porr AG		163 045	1.16%
12 500		Raiffeisen Bank International AG		250 125	1.78%
2 000		Rhi Magnesita NV		104 954	0.75%
4 822		Rosenbauer International AG		190 469	1.35%
10 000		Semperit AG Holding		130 000	0.92%
6 000		Strabag S.E.		171 000	1.22%
8 000		Vienna Insurance Group AG Wiener Versicherung Gruppe		183 200	1.30%

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Vermögensaufstellung. / 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 31. MÄRZ 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2019 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
6 000	voestalpine AG		162 420	1.16%
100 000	Warimpex Finanz- und Beteiligungs AG		117 000	0.83%
8 000	Wienerberger AG		151 440	1.08%
Bosnien / Bosnia			0	0.00%
2 000	Elektro Grupa DD Jajce		0	0.00%
Kroatien / Croatia			242 732	1.73%
1 400	Adris Grupa DD		94 134	0.67%
2 500	Adris Grupa DD—Preferred		148 598	1.06%
30 800	Europlantaze Dionicko Drustv—Preferred		0	0.00%
10 000	Europlantaze Dioniko Drutvo		0	0.00%
13 887	Opeka DD ZA Proizvodnju I		0	0.00%
Ungarn / Hungary			612 200	4.36%
165 000	Magyar Telekom Telecommunications Plc.		237 011	1.69%
24 000	MOL Hungarian Oil & Gas Plc.		244 604	1.74%
24 000	Waberer's International Nyrt		130 585	0.93%
Insel Man / Isle Of Man			47 291	0.33%
7 290	GVC Holdings Plc.		47 291	0.33%
Moldawien / Moldova			45 267	0.32%
11 387	Purcari Wineries Plc.		45 267	0.32%
Polen / Poland			14 170	0.10%
50 000	Grupa Kapitalowa PZ Cormay S.A.		14 170	0.10%
Rumänien / Romania			2 218 521	15.79%
13 039 529	Altur S.A.		92 759	0.66%
1 800 000	Antibiotice S.A.		181 148	1.29%
637 777	Banca Transilvania S.A.		276 887	1.97%
99 190	BRD-Groupe Societe Generale S.A.		269 790	1.92%
1 713 459	Impact Developer & Contractor S.A.		354 198	2.52%
10 000	MedLife S.A.		55 445	0.39%
5 080 236	Oil Terminal S.A.		144 344	1.03%
246 500	Prodacta S.A. Brasov		46 417	0.33%
7 263 765	SC Electrocontact S.A.		32 675	0.23%
3 695 407	Societatea de Servicii de Investitii Financiare Broker S.A.		57 370	0.41%
50 000	Societatea Nationala de Gaze Naturale ROMGAZ S.A.		338 423	2.41%
3 516	Transgaz S.A. Medias		249 381	1.78%
6 384 300	Turism Hoteluri Restaurante Marea Neagra S.A.		119 684	0.85%
NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES			0	0.00%
Obligationen / Bonds			0	0.00%
EUR			0	0.00%
400	3.500% Europlantaze DD 16	10.08.2019	0	0.00%

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Vermögensaufstellung. / 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 31. MÄRZ 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2019 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS		1 378 852	9.81%
- (Verwaltungsgebühren in % p.a. / Management Fee in % p.a.)			
Rumänien / Romania		1 377 227	9.80%
1 726 513	Fondul Proprietatea S.A. - (0.379%)	330 527	2.35%
1 079 045	SIF 2 Moldova Bacau - (0.000%)	271 820	1.93%
2 437 716	SIF 3 Transilvania Brasov - (0.000%)	126 743	0.90%
1 440 123	SIF 4 Muntenia Bucuresti - (0.000%)	190 429	1.36%
430 000	SIF 5 Oltenia Craiova S.A. - (0.000%)	188 481	1.34%
612 751	SIF1 Banat Crisana Arad - (0.000%)	269 227	1.92%
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 der Vermögensaufstellung. / 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 31. März 2019 / as at 31 March 2019

EUR

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 2 752 505)	3 979 799
Bankguthaben / Bank deposits	57 141
Total Aktiva / Total Assets	4 036 940

Passiva / Liabilities

Bankschulden / Bank liability	39 393
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	4 822
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	61
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	7 540
Total Passiva / Total Liabilities	51 816
Nettovermögen / Net Assets	3 985 124

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

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Oktober 2018 bis zum 31. März 2019 /

from 1 October 2018 to 31 March 2019

EUR

Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	195
Ertragsausgleich / Equalisation	3 628

Total Ertrag / Total Income **3 823**

Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	31 301
Depotbankgebühren und -aufwendungen / Custodian fees and charges	1 265
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	128
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	15 937

Total Aufwand / Total Expenses **48 631**

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

-44 808

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

- Wertpapieren / Securities	123 415
- Fremdwährungen / Foreign currencies	14 360
Ertragsausgleich / Equalisation	-7 212

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss **85 755**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-141 610
- Fremdwährungen / Foreign currencies	824

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss **-55 031**

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

**30. September 2018 /
30 September 2018
EUR**

**31. März 2019 /
31 March 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	-55 031
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen / Net receipts/payments from the issue and redemption of units	-543 792	-415 226
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	4 455 381	3 985 124

*Siehe Seite 9. / See page 15.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Vermögensaufstellung. / 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	31. März 2019 in Stück / 31 March 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	25 438.00
	EUR	EUR	EUR
Nettovermögen / Net Assets	4 943 615	4 455 381	3 985 124
	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	156.66

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

WERTPAPIERBESTAND PER 31. MÄRZ 2019 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2019

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
TOTAL		3 979 799	99.87%
INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS		3 979 799	99.87%
- (Verwaltungsgebühren in % p.a. / Management Fee in % p.a.)			
Luxemburg / Luxembourg		3 488 050	87.53%
587	Alken Fund - European Opportunities "EU1A" - (1.000%)	105 413	2.65%
1 750	AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield "B" - (0.750%)	298 253	7.48%
9 271	Franklin Templeton Investment Funds - Templeton Global Bond Fund "1E" - (0.550%)	162 790	4.08%
138	GAM Multibond - Absolute Return Bond "EUR B" - (1.000%)	17 226	0.43%
1 363	Goldman Sachs Global Strategic Income Bond Portfolio "I A" - (0.600%)	155 386	3.90%
2 267	Janus Henderson Horizon Euro Corporate Bond Fund - (0.750%)	373 562	9.37%
1 215	JPMorgan Funds - Europe Equity Plus Fund "C" - (0.800%)	263 704	6.62%
1 582	JPMorgan Investment Funds - Income Opportunity "C" - (0.550%)	220 351	5.53%
10 710	LO Funds - Convertible Bond "NA" - (0.650%)	198 366	4.98%
973	Robeco Capital Growth Funds - Robeco QI Global Conservative Equities "I EUR" - (0.550%)	214 230	5.38%
4 381	Schroder ISF Asian Equity Yield "CA" - (1.000%)	130 679	3.28%
24 951	State Street EMU Government Bond Index Fund "P" - (0.300%)	354 223	8.89%
36 247	State Street Global Advisors SICAV - State Street EMU Index Equity Fund "IEUR" - (0.200%)	442 634	11.11%
50 198	State Street Global Advisors SICAV - State Street Switzerland Index Equity Fund "I CHF" - (0.200%)	551 233	13.83%
Irland / Ireland		491 749	12.34%
620	Vanguard Investment Series Plc. - US Opportunities Fund - (0.850%)	491 749	12.34%

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Vermögensaufstellung. / 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

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 31. März 2019 / as at 31 March 2019

EUR

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 25 411 282)	26 168 500
Bankguthaben / Bank deposits	291 706
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	75 107
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen / Receivables from the issue of units	16 160
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	132 257
Total Aktiva / Total Assets	26 683 730

Passiva / Liabilities

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen / Liabilities from the redemption of units	69 490
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	199 904
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	10 118
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	3 268
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	7 611
Total Passiva / Total Liabilities	290 391
Nettovermögen / Net Assets	26 393 339

SGKB (LUX) FUND - OBLIGATIONEN EUR

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Oktober 2018 bis zum 31. März 2019 /

from 1 October 2018 to 31 March 2019

EUR

Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities

143 153

Total Ertrag / Total Income

143 153

Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees

65 372

Depotbankgebühren und -aufwendungen / Custodian fees and charges

3 541

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

6 775

Sonstige Aufwendungen / Other expenses*

13 702

Ertragsausgleich / Equalisation

2 761

Total Aufwand / Total Expenses

92 151

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

51 002

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

- Wertpapieren / Securities

49 586

Ertragsausgleich / Equalisation

-2 754

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

97 834

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities

411 205

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

509 039

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. September 2018 /
30 September 2018
EUR

31. März 2019 /
31 March 2019
EUR

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode /

Net Assets at the beginning of the financial period

37 404 579

29 067 414

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-235 127

509 039

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

Net receipts/payments from the issue and redemption of units

-8 102 038

-3 183 114

Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode /

Net Assets at the end of the financial period

29 067 414

26 393 339

*Siehe Seite 9. / See page 15.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Vermögensaufstellung. / 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	31. März 2019 in Stück / 31 March 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	30 048.80
Kumulierende Anteile (Anteile I-EUR) / Accumulation units (Units I-EUR)	273 852.00	203 327.00	178 277.07
	EUR	EUR	EUR
Nettovermögen / Net Assets	37 404 579	29 067 414	26 393 339
	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	124.24
Kumulierende Anteile (Anteile I-EUR) / Accumulation units (Units I-EUR)	125.33	124.65	127.11

SGKB (LUX) FUND - OBLIGATIONEN EUR

WERTPAPIERBESTAND PER 31. MÄRZ 2019 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2019

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL				26 168 500	99.15%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE				26 168 500	99.15%
Obligationen / Bonds				26 168 500	99.15%
EUR				26 168 500	99.15%
100	0.625%	ABB Finance BV 16	03.05.2023	101 932	0.39%
100	0.750%	ABB Finance BV 17	16.05.2024	102 333	0.39%
100	0.750%	ABN AMRO Bank NV 15	09.06.2020	101 085	0.38%
100	2.241%	Allianz S.E. 15	07.07.2045	103 683	0.39%
200	0.625%	American Express Credit Corp. 16	22.11.2021	203 421	0.77%
100	0.875%	Anheuser-Busch InBev S.A./NV 16	17.03.2022	102 456	0.39%
100	1.375%	Apple, Inc. 15	17.01.2024	106 362	0.40%
100	1.125%	Argentum Netherlands BV for Givaudan S.A. 18	17.09.2025	103 602	0.39%
250	0.000%	Austria Government Bond 144A 16	15.07.2023	254 186	0.96%
250	0.750%	Austria Government Bond 144A 16	20.10.2026	264 920	1.00%
250	0.500%	Austria Government Bond 144A 17	20.04.2027	259 561	0.98%
250	0.750%	Austria Government Bond 144A 18	20.02.2028	263 867	1.00%
200	0.250%	Autobahnen- und Schnell- strassen-Finanzierungs AG 17	18.10.2024	203 592	0.77%
100	3.875%	AXA S.A. 14	Perp.	107 064	0.41%
250	1.000%	Bank Nederlandse Gemeenten NV 16	12.01.2026	264 490	1.00%
300	0.375%	Bank of Nova Scotia 17	06.04.2022	303 312	1.15%
200	0.750%	Banque Federative du Credit Mutuel S.A. 19	08.06.2026	200 149	0.76%
100	2.375%	Barry Callebaut Services NV 16	24.05.2024	106 818	0.41%
100	2.375%	Bayer AG 15	02.04.2075	97 561	0.37%
200	1.500%	Bayer Capital Corp. BV 18	26.06.2026	202 562	0.77%
300	2.600%	Belgium Government Bond—Series 72 144A 14	22.06.2024	344 542	1.31%
250	0.800%	Belgium Government Bond—Series 81 144A 17	22.06.2027	262 947	1.00%
250	0.900%	Belgium Government Bond—Series 81 144A 19	22.06.2029	262 269	0.99%
200	0.125%	BMW Finance NV 17	12.01.2021	201 045	0.76%
100	1.000%	BMW Finance NV 15	21.01.2025	102 605	0.39%
100	2.875%	BNP Paribas S.A. 12	24.10.2022	110 041	0.42%
250	1.000%	BNP Paribas S.A. 17	27.06.2024	252 077	0.96%
100	1.109%	BP Capital Markets Plc. 15	16.02.2023	103 858	0.39%
100	1.573%	BP Capital Markets Plc. 15	16.02.2027	106 264	0.40%
100	1.000%	British Telecommunications Plc. 17	23.06.2024	100 779	0.38%
100	1.875%	BSH Hausgerate GmbH 13	13.11.2020	102 944	0.39%
250	1.500%	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 13	15.02.2023	270 191	1.02%
400	1.000%	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 14	15.08.2024	431 496	1.64%
500	1.000%	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 15	15.08.2025	544 690	2.06%
250	0.500%	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 17	15.08.2027	265 272	1.01%
500	0.500%	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 18	15.02.2028	530 072	2.01%
250	0.500%	Carlsberg Breweries A/S 17	06.09.2023	252 209	0.96%
250	0.375%	Cie de Financement Foncier S.A. 15	29.10.2020	252 701	0.96%
300	0.200%	Cie de Financement Foncier S.A. 17	16.09.2022	303 388	1.15%
100	2.000%	Cie de Financement Foncier S.A. 14	07.05.2024	110 029	0.42%
250	2.375%	Cooperatieve Rabobank UA 13	22.05.2023	273 771	1.04%
500	1.250%	Cooperatieve Rabobank UA 16	23.03.2026	531 445	2.01%

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Vermögensaufstellung. / 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 31. MÄRZ 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2019 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
500	0.750%	Council Of Europe Development Bank 18	24.01.2028	520 542	1.97%
100	2.000%	Daimler AG 13	07.04.2020	102 162	0.39%
100	0.750%	Daimler AG 16	11.05.2023	101 985	0.39%
250	0.750%	Deutsche Bahn Finance GMBH 16	02.03.2026	258 626	0.98%
100	0.375%	Deutsche Post AG 16	01.04.2021	100 941	0.38%
100	4.125%	Electricite de France S.A. 14	Perp.	105 622	0.40%
100	3.375%	ELM BV for Helvetia Schweizerische Versicherungsgesellschaft AG 17	29.09.2047	103 684	0.39%
100	0.875%	Equinor ASA 15	17.02.2023	103 265	0.39%
200	0.400%	European Financial Stability Facility 19	26.01.2026	204 648	0.78%
250	1.875%	European Union 14	04.04.2024	275 582	1.04%
250	2.500%	European Union 12	04.11.2027	298 362	1.13%
250	0.875%	Finland Government Bond 144A 15	15.09.2025	266 952	1.01%
250	0.500%	Finland Government Bond 144A 17	15.09.2027	259 307	0.98%
300	0.000%	French Republic Government Bond OAT 16	25.05.2021	303 457	1.15%
500	0.000%	French Republic Government Bond OAT 16	25.05.2022	507 307	1.92%
500	2.250%	French Republic Government Bond OAT 12	25.10.2022	548 235	2.08%
500	0.250%	French Republic Government Bond OAT 16	25.11.2026	509 307	1.93%
500	0.750%	French Republic Government Bond OAT 17	25.05.2028	525 317	1.99%
100	1.875%	Fresenius S.E. & Co. KGaA 19	15.02.2025	104 261	0.40%
200	2.250%	GE Capital European Funding Unlimited Co. 13	20.07.2020	205 652	0.78%
200	0.800%	GE Capital European Funding Unlimited Co. 15	21.01.2022	201 930	0.77%
100	1.250%	General Electric Co. 15	26.05.2023	101 210	0.38%
100	1.875%	General Electric Co. 15	28.05.2027	101 320	0.38%
150	0.625%	GlaxoSmithKline Capital Plc. 14	02.12.2019	150 845	0.57%
100	1.500%	HeidelbergCement AG 16	07.02.2025	103 113	0.39%
100	1.500%	HeidelbergCement Finance Luxembourg S.A. 17	14.06.2027	100 264	0.38%
200	0.875%	International Business Machines Corp. 19	31.01.2025	203 891	0.77%
100	1.250%	International Business Machines Corp. 19	29.01.2027	102 882	0.39%
200	1.750%	Islandsbanki HF 16	07.09.2020	204 756	0.78%
100	0.250%	Johnson & Johnson 16	20.01.2022	101 291	0.38%
150	0.650%	Johnson & Johnson 16	20.05.2024	155 022	0.59%
100	1.750%	Kellogg Co. 14	24.05.2021	103 741	0.39%
250	0.625%	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 15	04.07.2022	257 905	0.98%
500	0.125%	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 17	04.10.2024	507 235	1.92%
250	0.625%	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 17	22.02.2027	260 334	0.99%
250	2.000%	Lunar Funding V for Swisscom AG 13	30.09.2020	257 945	0.98%
125	1.750%	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton S.E. 13	13.11.2020	128 744	0.49%
200	2.000%	McDonald's Corp. 13	01.06.2023	214 740	0.81%
100	1.625%	Mexico Government International Bond 15	06.03.2024	102 879	0.39%
200	1.250%	Molson Coors Brewing Co. 16	15.07.2024	200 901	0.76%
100	1.000%	Mondelez International, Inc. 15	07.03.2022	102 489	0.39%
100	1.625%	Mondelez International, Inc. 16	20.01.2023	104 883	0.40%
250	2.000%	National Australia Bank Ltd. 13	12.11.2020	258 735	0.98%
200	0.875%	National Australia Bank Ltd. 15	20.01.2022	204 646	0.78%
200	0.500%	Nederlandse Waterschapsbank NV 15	27.10.2022	205 004	0.78%
250	1.750%	Nestle Finance International Ltd. 12	12.09.2022	266 585	1.01%
100	0.750%	Nestle Finance International Ltd. 15	16.05.2023	103 224	0.39%
100	0.375%	Nestle Finance International Ltd. 17	18.01.2024	101 621	0.39%
250	0.000%	Netherlands Government Bond 144A 16	15.01.2022	253 869	0.96%
500	0.250%	Netherlands Government Bond 144A 15	15.07.2025	516 357	1.96%
250	0.750%	Netherlands Government Bond 144A 18	15.07.2028	266 741	1.01%
100	0.875%	Nordea Bank Abp 18	26.06.2023	100 653	0.38%

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Vermögensaufstellung. / 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 31. MÄRZ 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2019 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
300	1.625% Novartis Finance S.A. 14	09.11.2026	326 727	1.24%
100	1.750% PepsiCo, Inc. 14	28.04.2021	103 608	0.39%
100	0.875% PepsiCo, Inc. 16	18.07.2028	100 836	0.38%
100	3.125% Petroleos Mexicanos 13	27.11.2020	103 295	0.39%
100	1.000% Pfizer, Inc. 17	06.03.2027	103 957	0.39%
200	1.750% Philip Morris International, Inc. 13	19.03.2020	203 582	0.77%
100	2.000% Procter & Gamble Co. 13	05.11.2021	105 687	0.40%
100	0.750% RCI Banque S.A. 17	12.01.2022	101 065	0.38%
200	0.500% Roche Finance Europe BV 16	27.02.2023	204 874	0.78%
100	0.875% Roche Finance Europe BV 15	25.02.2025	104 358	0.40%
100	0.875% Rolls-Royce Plc. 18	09.05.2024	101 149	0.38%
100	1.625% Rolls-Royce Plc. 18	09.05.2028	102 947	0.39%
200	0.500% Royal Bank of Canada 15	16.12.2020	202 607	0.77%
100	1.875% Shell International Finance BV 15	15.09.2025	110 566	0.42%
250	0.750% Skandinaviska Enskilda Banken AB 16	24.08.2021	254 742	0.97%
200	0.318% Telefonica Emisiones S.A. 16	17.10.2020	201 347	0.76%
100	1.477% Telefonica Emisiones SAU 15	14.09.2021	103 642	0.39%
160	1.375% Tesco Corporate Treasury Services Plc. 14	01.07.2019	160 438	0.61%
100	1.375% Tesco Corporate Treasury Services Plc. 18	24.10.2023	100 882	0.38%
100	1.250% Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV 15	31.03.2023	93 460	0.35%
100	1.125% Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV 16	15.10.2024	87 591	0.33%
100	2.125% Total Capital International S.A. 13	19.11.2021	106 356	0.40%
100	3.875% TOTAL S.A. 16	Perp.	108 841	0.41%
250	1.800% Toyota Motor Credit Corp. 13	23.07.2020	256 501	0.97%
100	1.000% Toyota Motor Credit Corp. 15	09.03.2021	102 339	0.39%
200	0.750% Toyota Motor Credit Corp. 15	21.07.2022	205 415	0.78%
200	0.390% UBS Group Funding Switzerland AG 17	20.09.2022	200 525	0.76%
200	1.250% UBS Group Funding Switzerland AG 16	01.09.2026	204 387	0.77%
100	2.500% Unibail-Rodamco S.E. 14	26.02.2024	111 025	0.42%
100	1.000% Unibail-Rodamco S.E. 15	14.03.2025	103 088	0.39%
100	0.375% Unilever NV 17	14.02.2023	101 632	0.39%
200	1.125% Unilever NV 18	12.02.2027	209 600	0.79%
100	0.875% Vodafone Group Plc. 15	17.11.2020	101 530	0.39%
100	1.125% Vodafone Group Plc. 17	20.11.2025	101 117	0.38%
100	2.000% Volkswagen International Finance NV 13	26.03.2021	103 600	0.39%
100	1.125% Volkswagen International Finance NV 17	02.10.2023	100 385	0.38%
100	1.875% Volkswagen International Finance NV 17	30.03.2027	98 561	0.37%
100	0.625% Whirlpool Corp. 15	12.03.2020	100 598	0.38%
250	1.000% Wuerth Finance International BV 15	19.05.2022	257 080	0.97%

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Vermögensaufstellung. / 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 der Geschäftsperiode wurde folgender Subfonds liquidiert:

Liquidierter Subfonds	Liquidationsdatum
SGKB (LUX) FUND - AFRICAN DAWN (USD)	24. Januar 2019

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

Over the course of the financial period, the following sub-fund was liquidated:

Liquidated Fund	Liquidation Date
SGKB (LUX) FUND - AFRICAN DAWN (USD)	24 January 2019

Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte / Appendix II - Securities Financing Transactions

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

Benchmarks

SGKB (LUX) FUND -

AKTIEN WELT	Customized Benchmark (s. unten)
DANUBE TIGER (EUR)	Customized Benchmark (s. unten)
MULTI ASSET STRATEGY (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%

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

JPM GBI EMU ex GR / IE / IT / PT / ES 1-10Y	48.00%
MSCI Daily Net TR Europe Ex Switzerland Euro	20.00%
MSCI Daily TR Net Switzerland	10.00%
MSCI North America ND / 50% HEUR	10.00%
MSCI Emerging Markets ND / 50% HEUR	6.00%
MSCI AC Asia Pacific ex Japan ND	4.00%
ICE LIBOR EUR 3 Months	2.00%

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	1.88
Kumulierende Anteile (Anteile I-CHF)	CHF	1.07
DANUBE TIGER (EUR)		
Kumulierende Anteile (Anteile B-EUR)	EUR	2.77
Kumulierende Anteile (Anteile I-EUR)	EUR	1.56
MULTI ASSET STRATEGY (EUR)		
Kumulierende Anteile (Anteile B-EUR)	EUR	2.30
OBLIGATIONEN EUR		
Kumulierende Anteile (Anteile B-EUR)	EUR	0.90
Kumulierende Anteile (Anteile I-EUR)	EUR	0.65

Synthetische „TER“ (Total Expense Ratio)

Subfonds	Währung	Synthetische TER exklusive Performance Fees der Zielfonds in %	Performance Fees der Zielfonds in %	Synthetische TER inklusive Performance Fees der Zielfonds in %
SGKB (LUX) FUND -				
MULTI ASSET STRATEGY (EUR)				
Kumulierende Anteile (Anteile B-EUR)	EUR	2.97	0.07	3.04

Appendix III - Additional Information for Unitholders in Switzerland

Benchmarks

SGKB (LUX) FUND -

AKTIEN WELT	Customised Benchmark (see below)
DANUBE TIGER (EUR)	Customised Benchmark (see below)
MULTI ASSET STRATEGY (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%

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

JPM GBI EMU ex GR / IE / IT / PT / ES 1-10Y	48.00%
MSCI Daily Net TR Europe Ex Switzerland Euro	20.00%
MSCI Daily TR Net Switzerland	10.00%
MSCI North America ND / 50% HEUR	10.00%
MSCI Emerging Markets ND / 50% HEUR	6.00%
MSCI AC Asia Pacific ex Japan ND	4.00%
ICE LIBOR EUR 3 Months	2.00%

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	1.88
Accumulation units (Units I-CHF)	CHF	1.07
DANUBE TIGER (EUR)		
Accumulation units (Units B-EUR)	EUR	2.77
Accumulation units (Units I-EUR)	EUR	1.56
MULTI ASSET STRATEGY (EUR)		
Accumulation units (Units B-EUR)	EUR	2.30
OBLIGATIONEN EUR		
Accumulation units (Units B-EUR)	EUR	0.90
Accumulation units (Units I-EUR)	EUR	0.65

Synthetic "TER" (Total Expense Ratio)

Sub-fund	Currency	Synthetic TER excluding Performance Fees of the target funds in %	Performance Fees of the target funds in %	Synthetic TER including Performance Fees of the target funds in %
SGKB (LUX) FUND -				
MULTI ASSET STRATEGY (EUR)				
Accumulation units (Units B-EUR)	EUR	2.97	0.07	3.04

Adressen / Addresses

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
B.P. 1443
L - 1014 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