

SGKB (LUX) FUND

Fonds Commun de Placement

Halbjahresbericht / Semi-annual report

Per 31. März 2025 (ungeprüft) / As at 31 March 2025 (unaudited)

Zeichnungen erfolgen ausschließlich auf der Basis des jeweils gültigen Prospekts in Verbindung mit dem zuletzt erschienenen Jahres- sowie dem zuletzt erschienenen Halbjahresbericht, sofern dieser nach dem Jahresbericht veröffentlicht wurde.

Subscriptions are carried out solely on the basis of the current prospectus, in conjunction with the latest financial statements and the latest semi-annual report if published thereafter.

Die Vertragsbedingungen, der gültige Prospekt und das Basisinformationsblatt bzw. die „Wesentlichen Anlegerinformationen“, die Jahres- und Halbjahresberichte sowie die Angaben gemäß der Richtlinie für Transparenz bei Verwaltungskommissionen der AMAS können kostenlos beim Vertreter in der Schweiz bzw. bei der jeweiligen Zahlstelle bezogen werden.

The Management Regulations, the valid prospectus and the key investor information document, the financial statements and semi-annual reports, as well as the information based on the AMAS guidelines on transparency with regard to management fees, may be obtained free of charge from the representative in Switzerland and/or from the respective Paying Agent.

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

Vertreter in der Schweiz / Representative in Switzerland: Carne Global Fund Managers (Switzerland) AG, Gartenstrasse 25, CH - 8002 Zürich / Zurich
Zahlstelle in der Schweiz / Paying Agent in Switzerland: State Street Bank International GmbH, München / Munich, Zweigniederlassung Zürich / Zurich
Branch, Kalanderplatz 5, P.O. Box, CH - 8027 Zürich / Zurich

Zahlstelle in Deutschland / Paying Agent in Germany: Carne Global Financial Services Legal, 3rd Floor, 55 Charlemont Place, Dublin 2, Irland, Datum des Inkrafttretens: 1. Januar 2025 / Carne Global Financial Services Legal, 3rd Floor, 55 Charlemont Place, Dublin 2, Ireland, Effective date: 1 January 2025.

Informationsstelle in Deutschland / Information Agent in Germany: Carne Global Financial Services Legal, 3rd Floor, 55 Charlemont Place, Dublin 2, Irland, Datum des Inkrafttretens: 1. Januar 2025 / Carne Global Financial Services Legal, 3rd Floor, 55 Charlemont Place, Dublin 2, Ireland, Effective date: 1 January 2025.

Zahlstelle in Österreich / Paying Agent in Austria: Carne Global Financial Services Legal, 3rd Floor, 55 Charlemont Place, Dublin 2, Irland, Datum des Inkrafttretens: 1. Januar 2025 / Carne Global Financial Services Legal, 3rd Floor, 55 Charlemont Place, Dublin 2, Ireland, Effective date: 1 January 2025.

Inhaltsverzeichnis / Contents

Organisation und Management / Organisation & Management	3
Erläuterungen zum Halbjahresbericht / Notes to the semi-annual report	5
SGKB (LUX) FUND (konsolidierter Jahresbericht) / (combined statements)	19
SGKB (LUX) FUND - AKTIEN WELT	21
SGKB (LUX) FUND - DANUBE TIGER (EUR)	28
SGKB (LUX) FUND - OBLIGATIONEN EUR	33
Appendix I - Auflegungen, Auflösungen, Fusionen und Namensänderung von Teilfonds und/oder Anteilklassen / Appendix I - Launches, liquidations, mergers and name changes of sub-funds and/or unit classes	39
Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte / Appendix II - Securities Financing Transactions	40
Appendix III - Zusätzliche Informationen für Anteilinhaber in der Schweiz / Appendix III - Additional Information for Unitholders in Switzerland	41
Adressen / Addresses	43

Verwaltungsgesellschaft / Management Company

Carne Global Fund Managers (Luxembourg) S.A.
3, Rue Jean Piret
L - 2350 Luxembourg / Luxembourg

Verwaltungsrat von Carne Global Fund Managers (Luxembourg) S.A. / Board of Directors of Carne Global Fund Managers (Luxembourg) S.A.

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

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

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

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

Glenn Thorpe
(bis 27. März 2025) / (until 27 March 2025)
Verwaltungsratsmitglied / Director
Carne Global Fund Managers (Luxembourg) S.A.
London, Vereinigtes Königreich / London, United Kingdom

Verwaltungsrat des Fonds / Board of the Directors of the Fund

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

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

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

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

Glenn Thorpe
(bis 27. März 2025) / (until 27 March 2025)
Verwaltungsratsmitglied / Director
Carne Global Fund Managers (Luxembourg) S.A.
London, Vereinigtes Königreich / London, United Kingdom

Anlageverwalter / Investment Manager

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

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

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

Nationale Vertreter / Local Representatives

Vertreter in der Schweiz / Representative in Switzerland:
Carne Global Fund Managers (Switzerland) AG
Gartenstrasse 25
CH - 8002 Zürich / Zurich

Zahlstelle in der Schweiz / Paying Agent in Switzerland:
State Street Bank International GmbH, München / Munich,
Zweigniederlassung Zürich / Zurich Branch
Kalanderplatz 5, Postfach, CH - 8027 Zürich / Zurich

Zahlstelle in Deutschland / Paying Agent in Germany:
DekaBank Deutsche Girozentrale
(bis 31. Dezember 2024) / (until 31 December 2024)
Mainzer Landstrasse 16
D - 60325 Frankfurt / Main
Carne Global Financial Services Legal,
(ab 1. Januar 2025) / (from 1 January 2025)
3rd Floor, 55 Charlemont Place,
Dublin 2, Irland / Ireland

*Informationsstelle in Deutschland /
Information Agent in Germany:*
GAM (Luxembourg) S.A. – Zweigniederlassung
Deutschland
(bis 31. Dezember 2024) / (until 31 December 2024)
Bockenheimer Landstr. 51-53
D - 60325 Frankfurt / Main
Carne Global Financial Services Legal,
(ab 1. Januar 2025) / (from 1 January 2025)
3rd Floor, 55 Charlemont Place,
Dublin 2, Irland / Ireland

Zahlstelle in Österreich / Paying Agent in Austria:

Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG
(bis 31. Dezember 2024) / (until 31 December 2024)

Am Belvedere 1

A - 1100 Wien / Vienna

Came Global Financial Services Legal,

(ab 1. Januar 2025) / (from 1 January 2025)

3rd Floor, 55 Charlemont Place,

Dublin 2, Irland / Ireland

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 units in one or more jurisdictions.

Abschlussprüfer / Auditor

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative

2, rue Gerhard Mercator

L-2182 Luxemburg / Luxembourg

Rechtsberater / Legal Adviser

Linklaters LLP

35, Avenue J.F. Kennedy

L - 1855 Luxemburg / Luxembourg

Erläuterungen zum Halbjahresbericht

Rechtliche Bemerkungen

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Arten von Anteilen

Derzeit werden folgende Anteilklassen ausgegeben:

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

Rechnungslegungsgrundsätze

Darstellung des Jahres- und des ungeprüften Halbjahresberichts

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

Erläuterungen zum Halbjahresbericht

Zusammenfassung

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

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

Rechnungslegung

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

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

Bewertung von Aktiva und Passiva

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

Fremdwährungen

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

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

Devisenbewertungsdifferenzen

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

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

Wertpapierbestand

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

Erträge aus Wertpapieren werden abzüglich der Quellensteuern ausgewiesen.

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

Wertpapierleihe

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

Zum 31. März 2025 bestanden keine offenen Wertpapierleihepositionen.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht

Rückkaufvereinbarung

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

Es gibt keine Rückkaufvereinbarungen zum Ende der Geschäftsperiode.

Erträge aus Nullkuponanleihen

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

Commercial Papers

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

Optionen

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

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

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

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

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

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

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

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

Terminkontrakte (Futures)

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

Erläuterungen zum Halbjahresbericht

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

Devisentermingeschäfte (DTG)

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

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

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

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

Differenzkontrakte („Contracts for Difference“ (CFD))

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

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

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

Zinsswaps („Interest Rate Swaps“ (IRS))

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

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

Credit Default Swaps (CDS)

Ein Credit Default Swap ist eine Kreditderivat-Transaktion, bei der zwei Parteien eine Vereinbarung treffen, bei der eine Partei (der Sicherungsnehmer) der anderen Partei (dem Sicherungsgeber) für die festgelegte Laufzeit der Vereinbarung einen festen regelmäßigen Kupon als Gegenleistung für eine Zahlung zahlt, die von einem Kreditereignis in Bezug auf die zugrunde liegende Referenzverbindlichkeit abhängig ist. Im Gegenzug ist der Sicherungsgeber verpflichtet, für den Fall eine Zahlung zu leisten, dass ein Ausfall des Referenzwerts eintritt. Diese Zahlung besteht entweder aus: (i) einer Barzahlung in Höhe des Nominalwerts des Swaps abzüglich der einbringlichen Restforderung aus der Referenzverpflichtung oder (ii) dem Nominalwert des Swaps im Austausch für die Lieferung der Referenzverbindlichkeit. Die Kreditversicherung übt hierbei eine Hebelwirkung auf das

Erläuterungen zum Halbjahresbericht

Portfolio des Subfonds bis zur Höhe des Nominalbetrags der Swap-Vereinbarung aus. Der Nominalbetrag stellt das maximale potenzielle Haftungsrisiko im Rahmen eines Vertrags dar und wird nicht in der Nettovermögensaufstellung ausgewiesen. Eventualverbindlichkeiten aus diesen Verträgen können durch folgende Punkte reduziert werden: durch erwartete Restforderungen der zugrunde liegenden Referenzverpflichtung; durch Vorauszahlungen bei Ausgabe des Swaps; und durch erhaltene Nettobeträge aus gekauften Credit Default Swaps mit identischer Referenzverpflichtung.

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

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

Total Return Swaps (TRS)

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

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

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

Zinserträge/-aufwand aus Bankkonten

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

Netto-Zinserträge/-aufwand aus Wertpapieren

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

Netto-Abschreibung / Netto-Zuwachs

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

Besteuerung

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

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

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

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

Erläuterungen zum Halbjahresbericht

Steuern

In Einklang mit der luxemburgischen Gesetzgebung unterliegt der Fonds nicht der luxemburgischen Einkommensteuer. Vom Fonds vorgenommene Ausschüttungen unterliegen in Luxemburg derzeit keinem Quellensteuerabzug. Der Fonds wird jedoch mit einer jährlichen Steuer von 0.05% auf das Netto-Fondsvermögen („Taxe d'Abonnement“) belastet. Auf das Nettovermögen der Anteilklassen für institutionelle Anleger wird eine ermäßigte Taxe d'Abonnement in Höhe von 0.01% erhoben.

Diese Klassifizierung basiert auf dem Verständnis der Verwaltungsgesellschaft der aktuellen Rechtslage. Eine Änderung dieser Rechtslage ist auch mit rückwirkender Wirkung möglich, was zu einer rückwirkenden Anwendung des Steuersatzes von 0.05% führen kann. Die Steuer ist vierteljährlich im Nachhinein und basierend auf dem Nettovermögen per Quartalsende zahlbar.

Kosten und Gebühren

Verwaltungsgebühren / Pauschalgebühr

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

Diese beträgt je Subfonds bzw. Anteilklasse:

Subfonds	Anteilklasse	Gebührenaufstellung (p.a.)
SGKB (LUX) FUND -		
AKTIEN WELT	Kumulierende Anteile (Anteile B-CHF)	1,60 %
	Kumulierende Anteile (Anteile I-CHF)	0,80 %
DANUBE TIGER (EUR)	Kumulierende Anteile (Anteile B-EUR)	2,40 %
	Kumulierende Anteile (Anteile I-EUR)	0,00 %*
OBLIGATIONEN EUR	Kumulierende Anteile (Anteile B-EUR)	0,70 %
	Kumulierende Anteile (Anteile I-EUR)	0,45 %

* Siehe Appendix I.

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

Nebenkosten

Der Fonds trägt ferner die Kosten für die operative Führung und Überwachung der Geschäftstätigkeit der Verwaltungsgesellschaft für den Fonds, Steuern, Kosten für Rechts- und Wirtschaftsprüfungsdienste, Jahres- und Halbjahresberichte und Prospekte, Registrierungsgebühren und andere Kosten aufgrund oder in Zusammenhang mit der Berichterstattung an Aufsichtsbehörden in den verschiedenen Vertriebsländern, Vertriebsunterstützung, Zahlstellen und Vertreter, Versicherungsprämien, Zinsen, Börsenzulassungs- und Brokergebühren, sowie für Research-Dienstleistungen einschließlich der gesonderten Abführung einer Analysegebühr aus Mitteln des Fonds an den Anlageverwalter auf das nachstehend, unter „Anreize“, aufgeführte Research Payment Account („RPA“), Kauf und Verkauf von Wertpapieren, staatliche Abgaben, Lizenzgebühren, Erstattung von Auslagen an die Depotbank und alle anderen Vertragspartner der Verwaltungsgesellschaft sowie Kosten für die Veröffentlichung des Nettoinventarwerts je Anteil und der Anteilspreise. Betreffen solche Auslagen und Kosten alle Subfonds gleichermaßen, so wird jedem Subfonds ein seinem Volumenanteil am Gesamtvermögen des Fonds entsprechender Kostenanteil belastet.

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

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

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

Gründungskosten

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

Erläuterungen zum Halbjahresbericht

Wechselkurs

Die für den konsolidierten Jahresbericht zum 31. März 2025 verwendeten EUR-Wechselkurse lauten wie folgt:

1 EUR = 1.046345 CHF

Sonstige Aufwendungen beinhalten:

	Währung	Revisionskosten	Druck- und Veröffentlichungskosten	Honorare	Aufsichtgebühren	Sonstige Aufwendungen	Summe
SGKB (LUX) FUND -							
AKTIEN WELT	CHF	7 132	1 609	8 939	1 694	-	19 374
DANUBE TIGER (EUR)	EUR	9 180	765	7 613	1 176	2 774	21 508
OBLIGATIONEN EUR	EUR	11 230	1 579	7 954	1 552	7	22 322

Hinweise zu den Kosten von Zielfonds

Im Zusammenhang mit dem Erwerb von Zielfonds wird darauf hingewiesen, dass zusätzlich zu den Kosten, welche auf das Vermögen des Subfonds gemäß den Bestimmungen im Prospekt und der Satzung erhoben werden, bei den Zielfonds Kosten für Verwaltung, Depotbankvergütung, Wirtschaftsprüfer, Steuern sowie sonstige Kosten, Provisionen und Gebühren anfallen können und somit eine Mehrfachbelastung mit gleichartigen Kosten erfolgen kann.

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

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

Wesentliche Entwicklungen im Berichtszeitraum

Am 1. Januar 2025 wurde der eingetragene Sitz der Carne Global Fund Managers (Switzerland) AG von der Beethovenstrasse 48 in die Gartenstrasse 25, CH-8002 Zürich, Schweiz, verlegt.

Am 1. Januar 2025 wurde die Zahlstelle in Deutschland von DekaBank Deutsche Girozentrale, Mainzer Landstraße 16, D - 60325 Frankfurt/Main zu Carne Global Financial Services Legal, 3rd Floor, 55 Charlemont Place, Dublin 2, Irland geändert.

Am 1. Januar 2025 wurde die Informationsstelle in Deutschland von GAM (Luxembourg) S.A. – Zweigniederlassung Deutschland, Bockenheimer Landstr. 51-53, D - 60325 Frankfurt/Main zu Carne Global Financial Services Legal, 3rd Floor, 55 Charlemont Place, Dublin 2, Irland geändert.

Am 1. Januar 2025 wurde die Zahlstelle in Österreich von Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, A - 1100 Wien zu Carne Global Financial Services Legal, 3rd Floor, 55 Charlemont Place, Dublin 2, Irland geändert.

Am 20. Januar 2025 wurde der eingetragene Sitz der State Street Bank International GmbH, Zweigniederlassung Zürich, von der Beethovenstrasse 19 zum Kalandersplatz 5, Postfach, CH-8027 Zürich, Schweiz, verlegt.

Am 27. März 2025 trat Glenn Thorpe als Verwaltungsratsmitglied der Gesellschaft zurück.

Notes to the semi-annual report

Legal information

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Unit categories

The following unit classes are issued at present:

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

Accounting principles

Presentation of the financial statements and the unaudited semi-annual report

The financial statements and the unaudited semi-annual report of the Fund have been prepared in accordance with the legal requirements for investment funds in Luxembourg under the going concern basis of accounting. The present report has been prepared on the basis of the last net asset value ("NAV") calculation at the end of the accounting 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.

Notes to the semi-annual report

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

Accounting

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

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

Valuation of assets and liabilities

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

Foreign currencies

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

Assets and liabilities denominated in currencies other than the currency of the particular sub-fund are converted using the exchange rate on the balance sheet date. Foreign exchange profits and losses are included in the profit and loss account for the current financial 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 converting and combining the "statement of changes in net assets" of the individual sub-funds from the respective sub-fund currencies into the base currency of the Fund.

Securities portfolio

Securities listed on a stock exchange or any other regulated market open to the public are valued at the last available price of the financial 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 cost methodology. Securities denominated in currencies other than the currency of the particular sub-fund will be converted using the exchange rate on the balance sheet date or the date of sale, whichever is applicable. All profits and losses from foreign exchange are shown together with net realised profit/loss from securities in the profit and loss account.

Dividends are recorded on the ex-dividend date.

Income from securities is shown net of withholding taxes.

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

Securities lending

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

There were no outstanding securities lending positions as at 31 March 2025.

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.

Notes to the semi-annual report

Income from zero-coupon bonds

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

Commercial papers

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

Options

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

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

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

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

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

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

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

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

Futures contracts (Futures)

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

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

Notes to the 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.

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

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

Interest Rate Swaps (IRS)

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

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

Credit Default Swaps (CDS)

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

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

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

Notes to the 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".

Interest income/expenses from bank accounts

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

Net interest income/expenses from securities

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

Net amortisation / Net accretion

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

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 / Flat Fee

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

Notes to the semi-annual report

fund at the expense of the sub-fund.

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

Sub-fund	Unit class	Overview of fees (p.a.)
SGKB (LUX) FUND –		
AKTIEN WELT	Accumulation units (Units B-CHF)	1.60%
	Accumulation units (Units I-CHF)	0.80%
DANUBE TIGER (EUR)	Accumulation units (Units B-EUR)	2.40%
	Accumulation units (Units I-EUR)	0.00%*
OBLIGATIONEN EUR	Accumulation units (Units B-EUR)	0.70%
	Accumulation units (Units I-EUR)	0.45%

*See Appendix I.

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

Other Fees and Expenses charged to the Fund

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

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

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

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

Formation expenses

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

Exchange rate

The exchange rates used for Combined Statements as at 31 March 2025 in EUR are as follows:

1 EUR = 1.046345 CHF

Other expenses include:

	Currency	Audit fees	Printing and publishing fees	Professional fees	Regulatory fees	Other expenses	Total
SGKB (LUX) FUND –							
AKTIEN WELT	CHF	7 132	1 609	8 939	1 694	-	19 374
DANUBE TIGER (EUR)	EUR	9 180	765	7 613	1 176	2 774	21 508
OBLIGATIONEN EUR	EUR	11 230	1 579	7 954	1 552	7	22 322

Notes on target fund expenses

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

Notes to the semi-annual report

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

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

Significant events during the period

On 1 January 2025, the registered office of the Carne Global Fund Managers (Switzerland) AG moved from Beethovenstrasse 48 to Gartenstrasse 25, CH-8002 Zurich, Switzerland.

On 1 January 2025, Paying Agent in Germany changed from DekaBank Deutsche Girozentrale, Mainzer Landstraße 16, D - 60325 Frankfurt / Main to Carne Global Financial Services Legal, 3rd Floor, 55 Charlemont Place, Dublin 2, Ireland.

On 1 January 2025, Information Agent in Germany changed from GAM (Luxembourg) S.A. – Germany Branch, Bockenheimer Landstr. 51-53, D - 60325 Frankfurt / Main to Carne Global Financial Services Legal, 3rd Floor, 55 Charlemont Place, Dublin 2, Ireland.

On 1 January 2025, Paying Agent in Austria changed from Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, A - 1100 Vienna to Carne Global Financial Services Legal, 3rd Floor, 55 Charlemont Place, Dublin 2, Ireland.

On 20 January 2025, the registered office of the State Street Bank International GmbH, Zurich Branch moved from Beethovenstrasse 19 to Kalandplatz 5, P.O. Box, CH-8027 Zurich, Switzerland.

On 27 March 2025, Glenn Thorpe resigned as director of the Company.

SGKB (LUX) FUND

ZUSAMMENGEFASSTE NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / COMBINED STATEMENT OF NET ASSETS per 31. März 2025 / as at 31 March 2025

EUR

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investment at market value	60 275 033
Bankguthaben / Bank deposits	1 728 045
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	84
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen / Receivables from the issue of units	33 229
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	102 925
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	226 242

Summe Aktiva / Total Assets

62 365 558

Passiva / Liabilities

Bankverbindlichkeit / Bank liability	3 311
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen / Liabilities from the redemption of units	24 501
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	67 578
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	7 822
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	77 184

Summe Passiva / Total Liabilities

180 396

Gesamtneuvermögen / Total Net Assets

62 185 162

SGKB (LUX) FUND

ZUSAMMENGEFASSTE ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / COMBINED PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Oktober 2024 bis zum 31. März 2025 / from 1 October 2024 to 31 March 2025

EUR

Ertrag / Income

Dividendenerträge / Dividend income	211 600
Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net Interest income from securities	144 317
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	586
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	439

Summe Ertrag / Total Income

356 942

Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense from bank accounts	1 579
Verwaltungsgebühren / Management fees	373 665
Depotbankgebühren und -aufwendungen / Custodian fees and charges	13 796
„Taxe d'abonnement“ und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	15 204
Sonstige Aufwendungen / Other expenses	64 103

Summe Aufwand / Total Expenses

468 347

Nettogewinn/-verlust / Net profit/loss

-111 405

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

- Wertpapieren / Securities	538 230
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-24 548

Realisierter Nettogewinn/-verlust / Net Realised profit/loss

402 277

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	805 999
- Fremdwährungen / Foreign currencies	623

Gesamtgewinn/-verlust / Total profit/loss

1 208 899

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

31. März 2025 /

31 March 2025

EUR

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net assets at the beginning of the financial period	56 052 722
Devisenbewertungsdifferenz / Foreign exchange difference	-477 699
Gesamtgewinn/-verlust / Total profit/loss	1 208 899
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen / Net receipts/payments from the issue and redemption of units	5 401 240
Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums / Net assets at the end of the period	62 185 162

SGKB (LUX) FUND - AKTIEN WELT

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 31. März 2025 / as at 31 March 2025

CHF

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value	32 223 318
Bankguthaben / Bank deposits	1 231 521
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	80
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen / Receivables from the issue of units	25 969
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	54 519

Summe Aktiva / Total Assets

33 535 407

Passiva / Liabilities

Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	44 459
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	4 215
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	22 155

Summe Passiva / Total Liabilities

70 829

Gesamtnettovermögen / Total Net Assets

33 464 578

SGKB (LUX) FUND - AKTIEN WELT

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Oktober 2024 bis zum 31. März 2025 / from 1 October 2024 to 31 March 2025

CHF

Ertrag / Income

Dividenerträge / Dividend income	189 678
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	303
Summe Ertrag / Total Income	189 981

Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense from bank accounts	372
Verwaltungsgebühren / Management fees	244 758
Depotbankgebühren und -aufwendungen / Custodian fees and charges	3 769
„Taxe d'abonnement“ und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	7 965
Sonstige Aufwendungen / Other expenses ¹	19 374
Summe Aufwand / Total Expenses	276 238

Nettogewinn/-verlust / Net profit/loss

Realisierter Gewinn/Verlust aus: / Realised profit/loss on:	
- Wertpapieren / Securities	286 333
- Fremdwährungen / Foreign currencies	1 410
Realisierter Nettogewinn/-verlust / Net realised profit/loss	201 486

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

- Wertpapieren / Securities	620 289
- Fremdwährungen / Foreign currencies	721
Gesamtgewinn/-verlust / Total profit/loss	822 496

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

31. März 2025 /

31 March 2025

CHF

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net assets at the beginning of the financial period	30 133 933
Gesamtgewinn/-verlust / Total profit/loss	822 496
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen / Net receipts/payments from the issue and redemption of units	2 508 149
Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums / Net assets at the end of the period	33 464 578

¹ Siehe Seite 10. / See page 17.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Halbjahresberichtes. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

SGKB (LUX) FUND - AKTIEN WELT

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. September 2023 Anzahl der Anteile / 30 September 2023 Number of units	30. September 2024 Anzahl der Anteile / 30 September 2024 Number of units	31. März 2025 Anzahl der Anteile / 31 March 2025 Number of units
Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile / Number of units outstanding			
Kumulierende Anteile (Anteile B-CHF) / Accumulation units (Units B-CHF)	208 894.17	215 937.70	233 153.35
Kumulierende Anteile (Anteile I-CHF) / Accumulation units (Units I-CHF)	11 061.41	16 871.40	18 436.40
	CHF	CHF	CHF
Nettovermögen / Net Assets	24 993 568	30 133 933	33 464 578
	In der Währung der Anteilklasse / In unit class currency	In der Währung der Anteilklasse / In unit class currency	In der Währung der Anteilklasse / In unit class currency
Nettoinventarwert pro Anteil / NAV per unit			
Kumulierende Anteile (Anteile B-CHF) / Accumulation units (Units B-CHF)	112.86	128.09	131.57
Kumulierende Anteile (Anteile I-CHF) / Accumulation units (Units I-CHF)	128.15	146.61	151.20

SGKB (LUX) FUND - AKTIEN WELT

WERTPAPIERBESTAND PER 31. MÄRZ 2025 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2025

Anzahl / Quantity oder / or Nennwert / Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert CHF / Market value CHF	% des Nettovermögens / % of net assets
SUMME / TOTAL		32 223 318	96.29%
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINER OFFIZIELLEN BÖRSE NOTIERT SIND / TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO AN OFFICIAL STOCK EXCHANGE		32 223 318	96.29%
Aktien / Equities		32 223 318	96.29%
Australien / Australia		904 006	2.70%
9 154	ANZ Group Holdings Ltd.	146 814	0.44%
11 395	BHP Group Ltd.	239 989	0.72%
5 638	Rio Tinto Ltd.	358 990	1.07%
58 360	Telstra Group Ltd.	135 460	0.40%
1 785	Woodside Energy Group Ltd.	22 753	0.07%
Österreich / Austria		261 169	0.78%
900	ams-OSRAM AG	6 932	0.02%
653	Mayr Melnhof Karton AG	49 177	0.15%
6 200	Raiffeisen Bank International AG	140 550	0.42%
3 000	voestalpine AG	64 510	0.19%
Brasilien / Brazil		318 452	0.95%
25 100	Petroleo Brasileiro SA	318 452	0.95%
China / China		1 603 115	4.79%
3 150	Alibaba Group Holding Ltd.	368 520	1.10%
55 500	China Life Insurance Co. Ltd.	94 669	0.28%
190 000	China Petroleum & Chemical Corp.	88 585	0.26%
5 300	JD.com, Inc.	192 819	0.58%
13 500	Ping An Insurance Group Co. of China Ltd.	142 971	0.43%
4 300	Tencent Holdings Ltd.	242 875	0.73%
4 800	Trip.com Group Ltd.	270 012	0.81%
4 400	Yum China Holdings, Inc.	202 664	0.60%
Frankreich / France		1 568 071	4.69%
10 600	AXA SA	399 142	1.19%
5 340	BNP Paribas SA	392 508	1.18%
930	Capgemini SE	122 700	0.37%
3 800	Danone SA	257 269	0.77%
86	Euroapi SA	226	0.00%
2 000	Sanofi SA	194 811	0.58%
1 000	Schneider Electric SE	201 415	0.60%
Deutschland / Germany		2 233 626	6.67%
6 200	AIXTRON SE	60 054	0.18%
900	Allianz SE	302 854	0.91%
1 300	Aurubis AG	108 153	0.32%
3 375	BASF SE	148 035	0.44%

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Halbjahresberichtes. /
The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

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

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

SGKB (LUX) FUND - AKTIEN WELT

WERTPAPIERBESTAND PER 31. März 2025 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2025 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nennwert / Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert CHF / Market value CHF	% des Nettovermögens / % of net assets
820	Continental AG	50 595	0.15%
5 400	Deutsche Post AG	203 749	0.61%
6 350	Deutsche Telekom AG	207 672	0.62%
6 535	Fresenius SE & Co. KGaA	245 887	0.73%
420	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	233 774	0.70%
1 900	SAP SE	443 792	1.33%
960	Siemens AG	194 414	0.58%
910	Siltronic AG	34 614	0.10%
2 000	Wirecard AG	33	0.00%
Hongkong / Hong Kong		209 648	0.63%
22 000	China Mobile Ltd.	209 648	0.63%
Irland / Ireland		121 474	0.36%
440	Accenture PLC	121 474	0.36%
Israel / Israel		82 952	0.25%
6 100	Teva Pharmaceutical Industries Ltd.	82 952	0.25%
Niederlande / Netherlands		130 311	0.39%
225	ASML Holding NV	130 311	0.39%
Russland / Russia		0	0.00%
53 200	Gazprom PJSC	0	0.00%
2 440	LUKOIL PJSC	0	0.00%
48 800	Sberbank of Russia PJSC	0	0.00%
Südkorea / South Korea		169 590	0.51%
197	Samsung Electronics Co. Ltd.	169 590	0.51%
Spanien / Spain		226 796	0.68%
38 300	Banco Santander SA	226 796	0.68%
Schweiz / Switzerland		13 898 692	41.53%
9 020	ABB Ltd.	407 884	1.22%
655	Accelleron Industries AG	26 711	0.08%
11 660	Adecco Group AG	308 057	0.92%
2 400	Alcon AG	199 728	0.60%
1 100	BKW AG	170 060	0.51%
660	Bucher Industries AG	243 540	0.73%
3 800	Cembra Money Bank AG	377 910	1.13%
3 000	Cie Financiere Richemont SA	458 850	1.37%
13 720	Clariant AG	130 683	0.39%
135	Forbo Holding AG	108 405	0.32%
2 610	Galenica AG ^{a)}	207 495	0.62%
595	Geberit AG	327 250	0.98%
4 610	Georg Fischer AG	295 962	0.89%
62	Givaudan SA	235 476	0.70%

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

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Halbjahresberichtes. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

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

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

SGKB (LUX) FUND - AKTIEN WELT

WERTPAPIERBESTAND PER 31. MÄRZ 2025 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2025 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nennwert / Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert CHF / Market value CHF	% des Nettovermögens / % of net assets
1 980	Helvetia Holding AG	361 746	1.08%
9 000	Holcim AG	850 500	2.54%
8 900	Julius Baer Group Ltd.	540 230	1.61%
820	Komax Holding AG	82 328	0.25%
1 150	Kuehne & Nagel International AG	234 025	0.70%
2 840	Logitech International SA	209 933	0.63%
580	Lonza Group AG	314 476	0.94%
13 300	Nestle SA	1 188 222	3.55%
10 640	Novartis AG	1 041 018	3.11%
365	Partners Group Holding AG	454 790	1.36%
3 570	Roche Holding AG	1 037 085	3.10%
1 958	Sandoz Group AG	72 524	0.22%
1 377	SGS SA	121 066	0.36%
1 780	Sika AG	379 496	1.13%
12 400	Softwareone Holding AG	67 456	0.20%
3 400	STMicroelectronics NV	64 884	0.19%
1 590	Swatch Group AG	241 203	0.72%
640	Swiss Life Holding AG	513 920	1.54%
785	Swisscom AG	399 957	1.20%
1 585	Swissquote Group Holding SA	598 179	1.79%
670	Tecan Group AG	111 689	0.33%
6 740	Temenos AG	458 994	1.37%
15 865	UBS Group AG	426 293	1.27%
714	VAT Group AG ^{a)}	224 767	0.67%
660	Zurich Insurance Group AG	405 900	1.21%
Taiwan / Taiwan		515 508	1.54%
3 510	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	515 508	1.54%
Vereinigtes Königreich / United Kingdom		877 070	2.62%
3 249	Reckitt Benckiser Group PLC	194 050	0.58%
3 598	RELX PLC	159 137	0.47%
7 615	Shell PLC	246 933	0.74%
5 265	Unilever PLC	276 950	0.83%
Vereinigte Staaten / United States		9 102 838	27.20%
2 100	Abbott Laboratories	246 460	0.74%
320	Adobe, Inc.	108 585	0.32%
1 090	Agilent Technologies, Inc.	112 813	0.34%
2 900	Alphabet, Inc.	396 771	1.19%
1 600	Amazon.com, Inc.	269 332	0.80%
1 480	American Express Co.	352 302	1.05%
700	Amgen, Inc.	192 951	0.58%
2 830	Apple, Inc.	556 179	1.66%
6 300	Bank of America Corp.	232 600	0.69%
1 100	Berkshire Hathaway, Inc.	518 320	1.55%

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

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Halbjahresberichtes. /
The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

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

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

SGKB (LUX) FUND - AKTIEN WELT

WERTPAPIERBESTAND PER 31. MÄRZ 2025 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2025 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nennwert / Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert CHF / Market value CHF	% des Nettovermögens / % of net assets
125	Booking Holdings, Inc.	509 495	1.52%
1 030	Chevron Corp.	152 450	0.46%
4 050	Cisco Systems, Inc.	221 122	0.66%
2 200	Coca-Cola Co.	139 405	0.42%
660	Deere & Co.	274 070	0.82%
2 900	Exxon Mobil Corp.	305 148	0.91%
3 400	Intel Corp.	68 315	0.20%
1 600	Johnson & Johnson	234 763	0.70%
900	Linde PLC	369 515	1.10%
1 100	McDonald's Corp.	304 006	0.91%
1 600	Medtronic PLC	127 206	0.38%
2 400	Merck & Co., Inc.	190 596	0.57%
420	Meta Platforms, Inc.	214 172	0.64%
1 120	Microsoft Corp.	371 981	1.11%
2 000	NIKE, Inc.	112 328	0.34%
6 000	NVIDIA Corp.	575 335	1.72%
2 410	Oracle Corp.	298 110	0.89%
4 800	Pfizer, Inc.	107 614	0.32%
930	Procter & Gamble Co.	140 225	0.42%
1 060	Salesforce, Inc.	251 677	0.75%
2 800	Schlumberger NV	103 551	0.31%
4 300	Starbucks Corp.	373 176	1.12%
1 000	Texas Instruments, Inc.	158 990	0.48%
580	UnitedHealth Group, Inc.	268 765	0.80%
2 800	Walt Disney Co.	244 510	0.73%

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Halbjahresberichtes. /
The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

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

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

SGKB (LUX) FUND - DANUBE TIGER (EUR)

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 31. März 2025 / as at 31 March 2025

EUR

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value	5 539 612
Bankguthaben / Bank deposits	439 449
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	2 925
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	24 842

Summe Aktiva / Total Assets

6 006 828

Passiva / Liabilities

Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	12 479
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	756
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	28 377

Summe Passiva / Total Liabilities

41 612

Gesamtnettovermögen / Total Net Assets

5 965 216

SGKB (LUX) FUND - DANUBE TIGER (EUR)

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Oktober 2024 bis zum 31. März 2025 / from 1 October 2024 to 31 March 2025

EUR

Ertrag / Income

Dividendenerträge / Dividend income	13 131
Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	8 205

Summe Ertrag / Total Income	21 336
------------------------------------	---------------

Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense from bank accounts	1 190
Verwaltungsgebühren / Management fees	69 381
Depotbankgebühren und -aufwendungen / Custodian fees and charges	8 133
„Taxe d'abonnement“ und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	1 466
Sonstige Aufwendungen / Other expenses ¹	21 508

Summe Aufwand / Total Expenses	101 678
---------------------------------------	----------------

Nettogewinn/-verlust / Net profit/loss	-80 342
---	----------------

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

- Wertpapieren / Securities	307 424
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-26 063

Realisierter Nettogewinn/-verlust / Net realised profit/loss	201 019
---	----------------

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus: /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	249 020
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-94

Gesamtgewinn/-verlust / Total profit/loss	449 945
--	----------------

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

31. März 2025 /

31 March 2025

EUR

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net assets at the beginning of the financial period	6 077 024
--	-----------

Gesamtgewinn/-verlust / Total profit/loss	449 945
---	---------

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

Net receipts/payments from the issue and redemption of units

-561 753

Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums / Net assets at the end of the period	5 965 216
--	------------------

¹ Siehe Seite 10. / See page 17.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Halbjahresberichtes. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

SGKB (LUX) FUND - DANUBE TIGER (EUR)

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. September 2023 Anzahl der Anteile / 30 September 2023 Number of units	30. September 2024 Anzahl der Anteile / 30 September 2024 Number of units	31. März 2025 Anzahl der Anteile / 31 March 2025 Number of units
Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile / Number of units outstanding			
Kumulierende Anteile (Anteile B-EUR) / Accumulation units (Units B-EUR)	29 957.33	25 810.33	24 807.26
Kumulierende Anteile (Anteile I-EUR) / Accumulation units (Units I-EUR)	2 612.05	2 612.05	-*
	EUR	EUR	EUR
Nettovermögen / Net Assets	5 959 998	6 077 024	5 965 216
	In der Währung der Anteilklasse / In unit class currency	In der Währung der Anteilklasse / In unit class currency	In der Währung der Anteilklasse / In unit class currency
Nettoinventarwert pro Anteil / NAV per unit			
Kumulierende Anteile (Anteile B-EUR) / Accumulation units (Units B-EUR)	189.39	222.27	240.46
Kumulierende Anteile (Anteile I-EUR) / Accumulation units (Units I-EUR)	109.60	130.19	-*

* Siehe Appendix I. / See Appendix I.

SGKB (LUX) FUND - DANUBE TIGER (EUR)

WERTPAPIERBESTAND PER 31. MÄRZ 2025 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2025

Anzahl / Quantity oder / or Nennwert / Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert EUR / Market value EUR	% des Nettovermögens / % of net assets
SUMME / TOTAL			5 539 612	92.86%
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINER OFFIZIELLEN BÖRSE NOTIERT SIND / TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO AN OFFICIAL STOCK EXCHANGE			4 894 035	82.04%
Obligationen / Bonds			746 257	12.51%
EUR			592 056	9.92%
300	2.000% Romania Government International Bond 19	08.12.2026	294 510	4.93%
300	1.750% voestalpine AG 19	10.04.2026	297 546	4.99%
RON			103 517	1.74%
8	7.020% City of Alba Iulia 05	15.04.2025	1 660	0.03%
500	5.100% City of Bucharest 15	04.05.2025	101 857	1.71%
USD			50 684	0.85%
75	0.000% Ukraine Government International Bond 15	01.08.2041	50 684	0.85%
Aktien / Equities			4 040 678	67.74%
Österreich / Austria			1 925 301	32.28%
3 000	Agrana Beteiligungs AG		32 850	0.55%
2 275	ams-OSRAM AG		18 334	0.31%
1 500	ANDRITZAG		77 550	1.30%
2 000	AT&S Austria Technologie & Systemtechnik AG		25 880	0.43%
1 000	BAWAG Group AG ^{a)}		95 000	1.59%
3 000	Erste Group Bank AG		191 160	3.21%
15 193	FACC AG		111 821	1.88%
3 000	Frequentis AG		110 100	1.85%
4 000	Kapsch TrafficCom AG		28 640	0.48%
1 450	Lenzing AG		39 223	0.66%
400	Mayr Melnhof Karton AG		31 520	0.53%
2	Oberbank AG		140	0.00%
1 800	Oesterreichische Post AG		56 250	0.94%
2 000	OMVAG		95 000	1.59%
2 000	PalfingerAG		56 100	0.94%
12 919	POLYTEC Holding AG		35 527	0.60%
6 425	Porr AG		168 656	2.83%
12 000	Raiffeisen Bank International AG		284 640	4.77%
2 000	Rosenbauer International AG		75 400	1.26%
3 000	SemperitAG Holding		44 220	0.74%
2 500	Strabag SE		165 250	2.77%
4 000	voestalpine AG		90 000	1.51%
3 000	Wienerberger AG		92 040	1.54%
Bosnien / Bosnia			0	0.00%
2 000	Elektro Grupa DD		0	0.00%

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

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Halbjahresberichtes. /
The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

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

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

SGKB (LUX) FUND - DANUBE TIGER (EUR)

WERTPAPIERBESTAND PER 31. MÄRZ 2025 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2025 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nennwert / Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert EUR / Market value EUR	% des Nettovermögens / % of net assets
Kroatien / Croatia		89 000	1.49%
1 000	Adris Grupa DD	89 000	1.49%
Ungarn / Hungary		539 833	9.05%
70 000	Magyar Telekom Telecommunications PLC	282 396	4.73%
10 000	MOL Hungarian Oil & Gas PLC	72 696	1.22%
17 000	Waberer's International Nyrt	184 741	3.10%
Moldawien / Moldova		68 808	1.15%
22 774	Purcari Wineries PLC	68 808	1.15%
Polen / Poland		4 908	0.08%
40 000	Grupa Kapitalowa PZ Cormay SA	4 908	0.08%
Rumänien / Romania		1 367 177	22.92%
3 391 988	Altur SA	35 092	0.59%
656 490	Antibiotice SA	290 136	4.86%
25 609	Banca Transilvania SA	147 133	2.47%
20 000	BRD-Groupe Societe Generale SA	74 890	1.26%
1 609 142	Impact Developer & Contractor SA	67 883	1.14%
80 000	MED Life SA	102 693	1.72%
2 130 236	Oil Terminal SA	49 426	0.83%
199 100	Prodacta SA Brasov	7 319	0.12%
6 216 030	SC Electrocontact SA	67 431	1.13%
100 000	Societatea Nationala de Gaze Naturale ROMGAZ SA	120 532	2.02%
1 989 882	SSIF BRK Financial Group SA	34 298	0.58%
32 256	Transgaz SA Medias	191 154	3.20%
2 000 000	Turism Hoteluri Restaurante Marea Neagra SA	179 190	3.00%
Vereinigtes Königreich / United Kingdom		45 651	0.77%
6 612	Entain PLC	45 651	0.77%
Vorzugsaktien / Preferred Stock		107 100	1.79%
EUR		107 100	1.79%
1 700	4.079% Adris Grupa DD 01	107 100	1.79%
INVESTMENTFONDS - (Verwaltungsgebühr in % p. a.) / INVESTMENT FUNDS - (Management Fee in % p.a.)		645 577	10.82%
Rumänien / Romania		644 407	10.80%
429 045	Evergent Investments SA - Evergent Investments SA RON - (1.30%)	125 405	2.10%
232 751	Lion Capital SA - (0.82%)	121 099	2.03%
336 513	S.C. Fondul Proprietatea SA "RON" - (0.38%)	25 594	0.43%
300 000	SIF 5 Oltenia Craiova SA - (2.22%)	143 433	2.40%
340 123	SIF MUNTENIA SA - SIF MUNTENIA SA RON - (1.58%)	122 304	2.05%
1 537 716	Transilvania Invt Alliance SA - (0.90%)	106 572	1.79%
Luxemburg / Luxembourg		1 170	0.02%
6 500	Julius Baer Multipartner - Balkan Tiger Fund "B" - (0.00%)	1 170	0.02%

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Halbjahresberichtes. /
The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

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

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

SGKB (LUX) FUND - OBLIGATIONEN EUR

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 31. März 2025 / as at 31 March 2025

EUR

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value	21 018 704
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen / Receivables from the issue of units	6 056
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	100 000
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	144 354

Summe Aktiva / Total Assets

21 269 114

Passiva / Liabilities

Bankverbindlichkeit / Bank liability	3 311
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen / Liabilities from the redemption of units	24 501
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	8 580
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	2 656
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	25 625

Summe Passiva / Total Liabilities

64 673

Gesamtvermögen / Total Net Assets

21 204 441

SGKB (LUX) FUND - OBLIGATIONEN EUR

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Oktober 2024 bis zum 31. März 2025 / from 1 October 2024 to 31 March 2025

EUR

Ertrag / Income

Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	136 112
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	269
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	439

Summe Ertrag / Total Income

136 820

Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management fees	48 184
Depotbankgebühren und -aufwendungen / Custodian fees and charges	1 719
„Taxe d'abonnement“ und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	5 404
Sonstige Aufwendungen / Other expenses ¹	22 322

Summe Aufwand / Total Expenses

77 629

Nettogewinn/-verlust / Net profit/loss

59 191

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

- Wertpapieren / Securities	-68 798
- Fremdwährungen / Foreign currencies	40

Realisierter Nettogewinn/-verlust / Net realised profit/loss

-9 567

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus: /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-92 057
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-37

Gesamtgewinn/-verlust / Total profit/loss

-101 661

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

31 March 2025

EUR

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net assets at the beginning of the financial period	17 967 499
Gesamtgewinn/-verlust / Total profit/loss	-101 661
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen / Net receipts/payments from the issue and redemption of units	3 338 603
Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums / Net assets at the end of the period	<u>21 204 441</u>

¹ Siehe Seite 10. / See page 17.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Halbjahresberichtes. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

SGKB (LUX) FUND - OBLIGATIONEN EUR

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. September 2023 in Stück / 30 September 2023 Number of units	30. September 2024 in Stück / 30 September 2024 Number of units	31. März 2025 in Stück / 31 March 2025 Number of units
Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile / Number of units outstanding			
Kumulierende Anteile (Anteile B-EUR) / Accumulation units (Units B-EUR)	25 025.22	21 912.71	17 287.71
Kumulierende Anteile (Anteile I-EUR) / Accumulation units (Units I-EUR)	142 430.84	129 677.14	161 787.80
	EUR	EUR	EUR
Nettovermögen / Net Assets	18 598 464	17 967 499	21 204 441
	In der Währung der Anteilklasse / In unit class currency	In der Währung der Anteilklasse / In unit class currency	In der Währung der Anteilklasse / In unit class currency
Nettoinventarwert pro Anteil / NAV per unit			
Kumulierende Anteile (Anteile B-EUR) / Accumulation units (Units B-EUR)	107.89	114.87	114.43
Kumulierende Anteile (Anteile I-EUR) / Accumulation units (Units I-EUR)	111.62	119.15	118.84

SGKB (LUX) FUND - OBLIGATIONEN EUR

WERTPAPIERBESTAND PER 31. MÄRZ 2025 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2025

Anzahl / Quality oder / or Nennwert / Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert EUR / Market value EUR	% des Nettovermögens / % of net assets
SUMME / TOTAL			21 018 704	99.12%
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINER OFFIZIELLEN BÖRSE NOTIERT SIND / TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO AN OFFICIAL STOCK EXCHANGE			21 018 704	99.12%
Obligationen / Bonds			21 018 704	99.12%
EUR			21 018 704	99.12%
200	0.000% ABB Finance BV 21	19.01.2030	173 904	0.82%
100	3.625% ABN AMRO Bank NV 23	10.01.2026	100 935	0.48%
100	0.600% ABN AMRO Bank NV 20	15.01.2027	96 480	0.46%
100	2.241% Allianz SE 15	07.07.2045	99 778	0.47%
100	1.125% Argentum Netherlands BV for Givaudan SA 18	17.09.2025	99 341	0.47%
100	3.875% AXA SA 14	Perp.	100 275	0.47%
200	0.750% Banque Federative du Credit Mutuel SA 19	08.06.2026	195 616	0.92%
100	4.000% Barry Callebaut Services NV 24	14.06.2029	100 593	0.47%
100	4.250% Barry Callebaut Services NV 25	19.08.2031	100 961	0.48%
100	0.375% Bayer AG 21	12.01.2029	89 885	0.42%
100	0.200% BMW Finance NV 21	11.01.2033	78 439	0.37%
250	1.000% BNG Bank NV 16	12.01.2026	247 440	1.17%
500	0.000% BNG Bank NV 21	20.01.2031	425 370	2.01%
100	3.176% BNP Paribas SA 25	20.03.2029	100 077	0.47%
100	1.125% BNP Paribas SA 20	15.01.2032	96 162	0.45%
100	3.250% BP Capital Markets PLC 20	Perp.	99 550	0.47%
100	3.625% BP Capital Markets PLC 20	Perp.	97 685	0.46%
500	1.000% Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 15	15.08.2025	497 885	2.35%
500	0.250% Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 19	15.02.2029	464 780	2.19%
250	0.000% Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 20	15.08.2030	221 045	1.04%
250	0.000% Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 22	15.02.2032	211 098	1.00%
400	2.300% Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 23	15.02.2033	392 024	1.85%
500	2.600% Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 23	15.08.2033	499 050	2.35%
500	2.600% Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 24	15.08.2034	495 755	2.34%
150	0.625% Carlsberg Breweries AS 20	09.03.2030	132 821	0.63%
100	4.250% Carlsberg Breweries AS 23	05.10.2033	104 814	0.49%
200	1.200% Cie de Financement Foncier SA 16	29.04.2031	180 172	0.85%
200	0.125% Coca-Cola Co. 21	09.03.2029	179 894	0.85%
350	1.250% Cooperatieve Rabobank UA 16	23.03.2026	346 045	1.63%
300	4.000% Cooperatieve Rabobank UA 23	10.01.2030	309 849	1.46%
500	0.250% Council of Europe Development Bank 22	19.01.2032	420 775	1.98%
100	3.481% Danone SA 24	03.05.2030	101 587	0.48%
100	0.010% Danske Kiinnitysluottopankki OYJ 20	14.01.2028	93 224	0.44%
250	0.750% Deutsche Bahn Finance GmbH 16	02.03.2026	246 277	1.16%
100	3.375% ELM BV for Helvetia Schweizerische Versicherungsgesellschaft AG 17	29.09.2047	99 485	0.47%
200	0.000% Engie SA 19	04.03.2027	190 136	0.90%
100	1.375% Equinor ASA 20	22.05.2032	88 328	0.42%
500	0.400% European Financial Stability Facility 19	26.01.2026	492 660	2.32%
250	2.875% European Financial Stability Facility 24	28.05.2031	251 237	1.19%

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

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Halbjahresberichtes. /
The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

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

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

SGKB (LUX) FUND - OBLIGATIONEN EUR

WERTPAPIERBESTAND PER 31. MÄRZ 2025 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2025 (continued)

Anzahl / Quality oder / or Nennwert / Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert EUR / Market value EUR	% des Nettovermögens / % of net assets
500	2.500% European Union 12	04.11.2027	502 525	2.37%
250	3.000% Finland Government Bond 23 ^{a)}	15.09.2033	249 965	1.18%
500	0.000% French Republic Government Bond OAT 21 ^{a)}	25.02.2027	480 020	2.26%
500	0.750% French Republic Government Bond OAT 17 ^{a)}	25.05.2028	475 240	2.24%
500	0.500% French Republic Government Bond OAT 19 ^{a)}	25.05.2029	458 955	2.16%
250	0.000% French Republic Government Bond OAT 20 ^{a)}	25.11.2030	213 315	1.01%
250	0.000% French Republic Government Bond OAT 21 ^{a)}	25.11.2031	205 418	0.97%
500	2.000% French Republic Government Bond OAT 22 ^{a)}	25.11.2032	461 540	2.18%
500	3.000% French Republic Government Bond OAT 24 ^{a)}	25.11.2034	484 350	2.28%
100	3.500% Galderma Finance Europe BV 25	20.03.2030	100 266	0.47%
100	2.375% Holcim Finance Luxembourg SA 20	09.04.2025	99 992	0.47%
500	2.900% International Bank for Reconstruction & Development 24	14.02.2034	494 470	2.33%
100	1.250% International Business Machines Corp. 19	29.01.2027	97 705	0.46%
200	3.200% Johnson & Johnson 24	01.06.2032	201 112	0.95%
250	0.800% Kingdom of Belgium Government Bond 17 ^{a)}	22.06.2027	242 645	1.14%
500	0.900% Kingdom of Belgium Government Bond 19 ^{a)}	22.06.2029	468 430	2.21%
250	0.100% Kingdom of Belgium Government Bond 20 ^{a)}	22.06.2030	219 362	1.04%
300	3.000% Kingdom of Belgium Government Bond 23 ^{a)}	22.06.2033	298 806	1.41%
250	0.000% Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 21	10.01.2031	214 393	1.01%
250	0.125% Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 22	09.01.2032	209 498	0.99%
500	2.625% Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 24	10.01.2034	487 930	2.30%
100	3.250% Lonza Finance International NV 24	04.09.2030	100 189	0.47%
100	3.875% Lonza Finance International NV 23	25.05.2033	101 925	0.48%
100	1.125% Lunar Funding V for Swisscom AG 18	12.10.2026	97 911	0.46%
100	0.875% McDonald's Corp. 21	04.10.2033	80 625	0.38%
100	1.125% Mercedes-Benz Group AG 19	06.11.2031	87 173	0.41%
100	0.375% Mondelez International Holdings Netherlands BV 20	22.09.2029	89 070	0.42%
250	0.250% Nederlandse Waterschapsbank NV 22	19.01.2032	209 308	0.99%
100	0.000% Nestle Finance International Ltd. 21	14.06.2026	97 179	0.46%
250	0.250% Nestle Finance International Ltd. 21	14.06.2029	226 385	1.07%
300	0.250% Netherlands Government Bond 15 ^{a)}	15.07.2025	298 377	1.41%
500	0.750% Netherlands Government Bond 18 ^{a)}	15.07.2028	476 780	2.25%
250	0.000% Netherlands Government Bond 20 ^{a)}	15.07.2030	219 637	1.04%
200	0.000% Netherlands Government Bond 21	15.07.2031	170 246	0.80%
200	0.000% Novartis Finance SA 20	23.09.2028	182 198	0.86%
100	0.875% PepsiCo, Inc. 16	18.07.2028	94 184	0.44%
100	5.230% Raiffeisen Schweiz Genossenschaft 22	01.11.2027	105 619	0.50%
100	0.500% Republic of Austria Government Bond 17 ^{a)}	20.04.2027	96 636	0.46%
250	0.750% Republic of Austria Government Bond 18 ^{a)}	20.02.2028	239 297	1.13%
250	0.000% Republic of Austria Government Bond 20 ^{a)}	20.02.2030	220 995	1.04%
250	0.900% Republic of Austria Government Bond 22 ^{a)}	20.02.2032	219 777	1.04%
100	1.625% Rolls-Royce PLC 18	09.05.2028	96 257	0.45%
100	4.500% Sandoz Finance BV 23	17.11.2033	105 016	0.50%
100	0.050% Santander U.K. PLC 20	12.01.2027	95 964	0.45%
100	0.375% SAP SE 20	18.05.2029	91 274	0.43%
100	1.875% Shell International Finance BV 15	15.09.2025	99 697	0.47%
200	0.250% Siemens Financieringsmaatschappij NV 20	20.02.2029	182 750	0.86%

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

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Halbjahresberichtes. /
The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

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

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

SGKB (LUX) FUND - OBLIGATIONEN EUR

WERTPAPIERBESTAND PER 31. MÄRZ 2025 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 MARCH 2025 (continued)

Anzahl / Quality oder / or Nennwert / Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert EUR / Market value EUR	% des Nettovermögens / % of net assets
100	0.875% Sika Capital BV 19	29.04.2027	96 099	0.45%
200	0.375% Skandinaviska Enskilda Banken AB 20	11.02.2027	191 494	0.90%
200	2.625% Svenska Handelsbanken AB 22	05.09.2029	198 060	0.93%
100	3.750% Swiss Life Finance I AG 25	24.03.2035	99 223	0.47%
100	0.375% Swisscom Finance BV 20	14.11.2028	91 519	0.43%
100	3.250% Swisscom Finance BV 24	05.09.2034	96 893	0.46%
100	1.201% Telefonica Emisiones SA20	21.08.2027	96 815	0.46%
100	2.502% Telefonica Europe BV 20	Perp.	97 638	0.46%
100	0.696% TotalEnergies Capital International SA19	31.05.2028	93 732	0.44%
200	1.250% UBS Group AG 16	01.09.2026	195 964	0.92%
200	4.375% UBS Group AG 23	11.01.2031	208 664	0.98%
100	1.125% Unilever Finance Netherlands BV 18	12.02.2027	97 658	0.46%
100	1.625% Unilever Finance Netherlands BV 18	12.02.2033	90 188	0.43%
100	4.250% Verizon Communications, Inc. 22	31.10.2030	104 747	0.49%
100	1.875% Volkswagen International Finance NV 17	30.03.2027	98 036	0.46%
100	0.500% Volkswagen Leasing GmbH 21	12.01.2029	90 136	0.43%

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Halbjahresberichtes. /
The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

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

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

Appendix I - Auflegungen, Auflösungen, Fusionen und Namensänderung von Teilfonds und/oder Anteilklassen / Appendix I - Launches, liquidations, mergers and name changes of sub-funds and/or unit classes

Während des Berichtszeitraums wurde die folgende Klasse aufgelöst: / During the period, the following class was liquidated:

Subfonds / Sub-fund	Anteilklasse / Unit class	Auflösungsdatum / Liquidation date
SGKB (LUX) FUND - / SGKB (LUX) FUND – DANUBE TIGER (EUR)	I-EUR / I-EUR	20. Februar 2025 / 20 February 2025

Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte / Appendix II - Securities Financing Transactions

Die Gesellschaft hielt während des Berichtszeitraums zum 31. März 2025 keine Total Return Swaps und ging keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte ein.
The Company did not hold any total return swaps or enter in security financing transactions during the period ended 31 March 2025.

Appendix III - Zusätzliche Informationen für Anteilinhaber in der Schweiz

Benchmarks

SGKB (LUX) FUND -

AKTIEN WELT

DANUBE TIGER (EUR)

OBLIGATIONEN EUR

Angepasste Benchmark (siehe unten)

n. z.

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

Die angepasste Benchmark setzt sich wie folgt zusammen:

SGKB (LUX) FUND - AKTIEN WELT

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

Total Expense Ratio „TER“

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

Subfonds

SGKB (LUX) FUND-

Währung

Total Expense Ratio in %

AKTIEN WELT

Kumulierende Anteile (Anteile B-CHF)

CHF

1,77

Kumulierende Anteile (Anteile I-CHF)

CHF

0,97

DANUBETIGER (EUR)

Kumulierende Anteile (Anteile B-EUR)

EUR

3,43

OBLIGATIONEN EUR

Kumulierende Anteile (Anteile B-EUR)

EUR

0,95

Kumulierende Anteile (Anteile I-EUR)

EUR

0

Subfonds	Währung	Synthetische TER ohne Erfolgsgebühren der Zielfonds in %	Erfolgsgebühren der Zielfonds in %	Synthetische TER einschließlich Erfolgsgebühren der Zielfonds in %
SGKB (LUX) FUND -				
DANUBETIGER (EUR)				
Kumulierende Anteile (Anteile B-EUR)	EUR	3,48	0,01	3,49
OBLIGATIONEN EUR				
Kumulierende Anteile (Anteile B-EUR)	EUR	0,95	0,00	0,95

Appendix III - Additional Information for Unitholders in Switzerland

Benchmarks

SGKB (LUX) FUND –

AKTIEN WELT

DANUBE TIGER (EUR)

OBLIGATIONEN EUR

Customised Benchmark (see below)
n/a
JPM GBI EMU ex GR / IE / IT / PT/ ES 1-10Y

The customised benchmark is composed as follows:

SGKB (LUX) FUND - AKTIEN WELT

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

Total Expense Ratio "TER"

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

Sub-funds

SGKB (LUX) FUND-

Currency

Total Expense Ratio in %

AKTIEN WELT

Accumulation units (Units B-CHF)

CHF

1.77

Accumulation units (Units I-CHF)

CHF

0.97

DANUBETIGER (EUR)

Accumulation units (Units B-EUR)

EUR

3.43

OBLIGATIONEN EUR

Accumulation units (Units B-EUR)

EUR

0.95

Accumulation units (Units I-EUR)

EUR

0.72

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 -				
DANUBETIGER (EUR)				
Accumulation units (Units B-EUR)	EUR	3.48	0.01	3.49
OBLIGATIONEN EUR				
Accumulation units (Units B-EUR)	EUR	0.95	0.00	0.95

Adressen / Addresses

Verwaltungsgesellschaft / Management Company

Carne Global Fund Managers (Luxembourg) S.A.
3, Rue Jean Piret
L - 2350 Luxemburg / Luxembourg
Tel. (+352) 26 73 23 54
Fax (+352) 26 73 23 23

Vertreter in der Schweiz / Representative in Switzerland

Carne Global Fund Managers (Switzerland) AG
Gartenstrasse 25
CH - 8002 Zürich / Zurich
Tel. (+41) (0) 43 547 20 10

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

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

Abschlussprüfer / Auditor

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

Rechtsberater / Legal Adviser

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