

SGKB (LUX) FUND

Fonds Commun de Placement

Jahresbericht / Financial Statements

per 30. September 2023 (geprüft) / as at 30 September 2023 (audited)

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

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

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

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

Bei Abweichungen zwischen der deutschen Fassung und der Übersetzung ist die deutsche Fassung maßgeblich. /

In case of differences between the German version and the translation, the German version shall be the authentic text.

EIN INVESTMENTFONDS LUXEMBURGISCHEN RECHTS / AN INVESTMENT FUND UNDER LUXEMBOURG LAW

Vertreter in der Schweiz / Representative in Switzerland: GAM Investment Management (Switzerland) AG, Hardstraße 201, CH - 8037 Zürich / Zurich
Zahlstelle in der Schweiz / Paying Agent in Switzerland: State Street Bank International GmbH, München / Munich, Zweigniederlassung Zürich / Zurich Branch, Beethovenstraße 19, CH - 8027 Zürich / Zurich

Zahlstelle in Deutschland / Paying Agent in Germany: DekaBank Deutsche Girozentrale, Mainzer Landstraße 16, D - 60325 Frankfurt / Main
Informationsstelle in Deutschland / Information Agent in Germany: GAM (Luxembourg) S.A. – Zweigniederlassung Deutschland, Bockenheimer Landstr. 51-53, D - 60325 Frankfurt / Main

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

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

Inhaltsverzeichnis / Contents

Organisation & Management	3
Prüfungsvermerk / Audit Report	5
Bericht des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft/ Report of the Board of Directors of the Management Company	12
Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang) / Notes to the Financial Statements (Appendix)	14
SGKB (LUX) FUND (Umbrella-Fonds) / SGKB (LUX) FUND (umbrella fund)	28
SGKB (LUX) FUND - AKTIEN WELT	30
SGKB (LUX) FUND - DANUBE TIGER (EUR)	38
SGKB (LUX) FUND - OBLIGATIONEN EUR	45
Appendix I - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft) / Appendix I - Securities Financing Transactions (unaudited)	52
Appendix II - Verordnung über die Offenlegung nachhaltiger Finanzinstrumente (SFDR) (ungeprüft) / Appendix II - Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) (unaudited)	53
Appendix III - Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz (ungeprüft) / Appendix III - Additional Information for Unitholders in Switzerland (unaudited)	54
Appendix IV - Informationen zum Risikomanagement (ungeprüft) / Appendix IV - Information on risk management (unaudited)	56
Appendix V - Erläuterungen zur Vergütung (ungeprüft) / Appendix V - Remuneration Disclosure (unaudited)	58
Adressen / Addresses	62

Organisation & Management

Verwaltungsgesellschaft / Management Company

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

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft / Board of Directors of the Management Company

Präsident / Chairman:

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

Mitglieder / Members:

Elmar Zumbühl
(bis zum 30. Mai 2023 / until 30 May 2023)
Member of the Group Management Board, GAM Group
Group Chief Risk Officer
GAM Holding AG
Zürich, Schweiz / Zurich, Switzerland

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

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

Geschäftsführer der Verwaltungsgesellschaft / Managing Directors of the Management Company

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

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

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

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

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

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

Anlageverwalter / Investment Manager

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

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

State Street Bank 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:
GAM Investment Management (Switzerland) AG
Hardstraße 201
CH - 8037 Zürich / Zurich

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

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

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

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

Organisation & Management

Vertriebsstellen / Distributors

Der Fonds bzw. die Verwaltungsgesellschaft hat Vertriebsstellen ernannt und kann weitere benennen, die Anteile in der einen oder anderen Rechtsordnung verkaufen. /

The Fund and/or the Management Company has appointed and may appoint further distributors authorised to sell the units in one or more jurisdictions.

Abschlussprüfer / Auditor

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

Rechtsberater / Legal Adviser

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



Prüfungsvermerk

An die Anteilinhaber des
SGKB (LUX) FUND

Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des SGKB (LUX) FUND (der „Fonds“) und seiner jeweiligen Teilfonds zum 30. September 2023 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der zusammengefassten Nettovermögensaufstellung des Fonds und der Nettovermögensaufstellung der Teilfonds zum 30. September 2023;
- der zusammengefassten Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds und der Ertrags- und Aufwandsrechnung der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der zusammengefassten Veränderung des Nettovermögens des Fonds und der Veränderung des Nettovermögens der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- dem Wertpapierbestand der Teilfonds zum 30. September 2023; und
- dem Anhang, einschließlich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

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

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

Sonstige Informationen

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

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

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

Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft für den Abschluss

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

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

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

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

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

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



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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 7. Dezember 2023

Carsten Brengel

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



Audit report

To the Unitholders of
SGKB (LUX) FUND

Our opinion

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of SGKB (LUX) FUND (the “Fund”) and of each of its sub-funds as at 30 September 2023, and of the results of their operations and changes in their net assets for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements.

What we have audited

The Fund’s financial statements comprise:

- the combined statement of net assets for the Fund and the statement of net assets for each of the sub-funds as at 30 September 2023;
- the combined profit and loss account for the Fund and the profit and loss account for each of the sub-funds for the year then ended;
- the combined statement of changes in net assets for the Fund and the statement of changes in net assets for each of the sub-funds for the year then ended;
- the securities portfolio for each of the sub-funds as at 30 September 2023; and
- the notes to the financial statements, which include a summary of significant accounting policies.

Basis for opinion

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

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

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

Other information

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Represented by

Luxembourg, 7 December 2023

Carsten Brengel

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

Bericht des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft

Sehr geehrte Anlegerinnen,
sehr geehrte Anleger,

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

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft bestätigt, dass die Regeln des ALFI Code of Conduct für Luxemburger Investmentfonds in allen wesentlichen Aspekten während des Rechnungszeitraumes und zum Geschäftsjahresende (30. September 2023) eingehalten wurden.

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

Luxemburg, im Dezember 2023
Im Auftrag des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft



Martin Jufer
Präsident des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft



Yvon Lauret
Mitglied des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft

Report of the Board of Directors of the Management Company

Dear Investor,

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

The Board of Directors of the Management Company confirms that the Management Company adhered to the rules of the ALFI Code of Conduct for Luxembourg investment funds in all significant aspects during the accounting period and at the end of the financial year 30 September 2023.

Further information on the Fund and the sub-funds, including prospectuses and semi-annual reports, may be obtained from the Management Company of the Fund upon request and may also be viewed online at www.funds.gam.com.

Luxembourg, in December 2023

On behalf of the Board of Directors of the Management Company



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



Yvon Lauret
Member of the Board of Directors of the Management Company

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

Rechtliche Bemerkungen

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Arten von Anteile

Derzeit werden folgende Anteilklassen ausgegeben:

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

Rechnungslegungsgrundsätze

Darstellung des Jahresberichtes

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

Zusammenfassung

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

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

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

Rechnungslegung

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

Das Prinzip der Periodenabgrenzung wird bei der Erstellung des Jahresberichtes berücksichtigt. Die Rechnungslegungsgrundsätze werden stetig angewandt.

Bewertung von Aktiva und Passiva

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

Fremdwährungen

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

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

Devisenbewertungsdifferenzen

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

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

Wertpapierbestand

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

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

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

Dividenden werden am „ex-dividend“-Datum gebucht.

Erträge aus Wertpapieren werden abzüglich der Quellensteuern ausgewiesen.

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

Wertpapierleihe

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

Zum 30. September 2023 bestanden keine offenen Wertpapierleihepositionen.

Rückkaufsvereinbarung

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

Es gibt keine Rückkaufsvereinbarungen zum Ende des Geschäftsjahres.

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

Erträge aus Nullkuponanleihen

Bei Nullkuponanleihen wird der „fiktive“ Zinsanteil als Zinsertrag berechnet und in der Ertrags- und Aufwandsrechnung eine Umgliederung von dem Posten „Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus Wertpapieren“ in den Posten „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 zu reflektieren. Die Veränderung wird in der Ertrags- und Aufwandsrechnung unter „Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus Optionen“ erfasst. Wird die Option nicht ausgeübt, so verliert der Subfonds die gezahlte Prämie und ein realisierter Verlust in entsprechender Höhe wird gebucht. Wird eine gekaufte Option ausgeübt oder geschlossen, so wird die gezahlte Prämie mit dem Verkaufserlös des Basiswertes verrechnet oder auf die Erwerbskosten des Basiswertes addiert, um den realisierten Gewinn oder Verlust bzw. um die Kosten des Wertpapiers zu bestimmen.

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

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

Optionen, die an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden auf Grundlage des Schlusskurses oder des letzten verfügbaren Marktpreises des Basiswertes bewertet. OTC-Optionen werden zum Marktwert bewertet, basierend auf Preisen unabhängiger Dritt-Bewertungsagenturen, und mit dem Wertansatz der Gegenpartei abgeglichen. Der Marktwert der Optionen ist in der Nettovermögensaufstellung unter „Derivative 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 Zeitpunktes der Cashflows ab, da die üblicherweise im Voraus zu entrichtende Optionsprämie durch den Käufer erst später gezahlt wird.

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

Terminkontrakte (Futures)

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

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

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 Vertragsabschluss bestimmt wird. Nicht lieferbare Devisentermingeschäfte werden mit dem Kontrahenten bar, ohne Austausch der Fremdwährungen, abgerechnet. Die Bewertung der Devisentermingeschäfte wird täglich auf Grundlage des geltenden Wechselkurses der zugrunde liegenden Währung angepasst. Veränderungen in der Bewertung dieser Kontrakte werden als nicht realisierte Gewinne oder Verluste bis zur Fälligkeit („Settlement Date“) erfasst. Am Tag der Abrechnung des Termingeschäftes verbucht der Subfonds einen realisierten Gewinn/Verlust in Höhe der Differenz zwischen dem Wert zum Zeitpunkt des Vertragsabschlusses und dem Wert am Fälligkeitstag.

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

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

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

Differenzkontrakte („Contracts for Difference“ (CFD))

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

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

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

Zinsswaps („Interest Rate Swaps“ (IRS))

Ein Zinsswap („Interest Rate Swap“) ist ein bilaterales Abkommen, in dem sich jede Partei verpflichtet, eine Serie von Zinszahlungen für eine andere Serie von Zinszahlungen zu tauschen (in der Regel fest gegen variabel). Die Zinszahlungen basieren auf einem Nominalbetrag, der als Berechnungsgrundlage dient und in der Regel nicht ausgetauscht wird. Während der Laufzeit des Zinsswaps zahlt jede Vertragspartei der anderen Zinsen in der jeweiligen Währung des erhaltenen Basiswertes. Zinsswaps werden an jedem Bewertungstag zum Marktwert bewertet. Der Marktwert basiert auf den im Vertrag festgelegten Bewertungselementen und wird von unabhängigen Dritt-Bewertungsagenturen oder 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 ein Kreditderivat, das eine Absicherung gegen das Ausfallrisiko eines Referenzunternehmens/-schuldners bietet. Eine Partei („Sicherungsnehmer“) leistet der anderen Partei („Sicherungsgeber“) fixe periodische Zahlungen („Kupon“) über die Laufzeit der Vereinbarung. Im Gegenzug ist der Sicherungsgeber verpflichtet, eine Zahlung zu leisten im Fall, dass ein Ausfall des Referenzwertes eintritt. Diese Zahlung besteht entweder aus: (i) einer Barzahlung in Höhe des Nominalwerts des Swaps abzüglich der einbringlichen Restforderung aus der Referenzverpflichtung oder (ii) dem Nominalwert des Swaps im Austausch für die Lieferung der Referenzverbindlichkeit. Die Kreditversicherung übt hierbei eine Hebelwirkung auf das Portfolio des Subfonds bis zur Höhe des Nominalbetrages der Swap-Vereinbarung aus. Der Nominalbetrag stellt das maximale potenzielle Haftungsrisiko im Rahmen eines Vertrages dar und wird nicht in der Nettovermögensaufstellung ausgewiesen. Eventual-Verbindlichkeiten aus diesen Verträgen können durch folgende Punkte reduziert werden: durch erwartete Restforderungen der zugrunde liegenden Referenzverpflichtung; durch Vorauszahlungen bei Ausgabe des Swaps; und durch erhaltene Nettobeträge aus gekauften Credit Default Swap mit identischer Referenzverpflichtung.

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

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

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

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

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

Zinserträge/-aufwand aus Bankkonten

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

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

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

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

Steuern

In Einklang mit der luxemburgischen Gesetzgebung unterliegt der Fonds nicht der luxemburgischen Einkommensteuer. Vom Fonds vorgenommene Ausschüttungen unterliegen in Luxemburg derzeit keinem Quellensteuerabzug. Der Fonds wird jedoch mit einer Steuer von jährlich 0.05% des Nettovermögens („Taxe d'abonnement“) belastet, wobei auf dem Nettovermögen, welches den Anteilsklassen für institutionelle Anleger entspricht, die reduzierte „Taxe d'abonnement“ von 0.01% zur Anwendung kommt.

Diese Einordnung beruht auf dem Verständnis der Verwaltungsgesellschaft der derzeitigen Rechtslage, welche auch mit rückwirkender Wirkung Änderungen unterworfen sein kann, was auch rückwirkend zu einer Belastung mit der Steuer von 0.05% führen kann. Die Steuer ist vierteljährlich im Nachhinein und basierend auf dem Nettovermögen per Quartalsende zahlbar.

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

Kosten und Gebühren

Verwaltungsgebühren

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 Nettoinventarwertes des jeweiligen Subfonds zu dessen Lasten eine allgemeine maximale Gebühr ("Pauschal-Gebühr") erhoben.

Diese beträgt je Subfonds bzw. Anteilklasse:

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

Darüber hinaus wird darauf hingewiesen, dass zusätzlich zu den Kosten, welche auf das Vermögen des jeweiligen Subfonds gemäß den Bestimmungen des Verkaufsprospektes und des Verwaltungsreglements erhoben werden, bei den Zielfonds Kosten für die Verwaltung, die Depotbankvergütung, Kosten der Abschlussprüfung, Steuern sowie sonstige Kosten und Gebühren anfallen und somit eine Mehrfachbelastung mit gleichartigen Kosten erfolgen kann.

In den Subfonds, die im Rahmen ihrer Anlagepolitik in andere bestehende OGA oder OGAW (Zielfonds) investieren können, können sowohl Gebühren auf der Ebene des betreffenden Zielfonds als auch auf der Ebene des Subfonds anfallen.

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 wegen oder in Zusammenhang mit der Berichterstattung an Aufsichtsbehörden in den verschiedenen Vertriebsländern, Vertriebsunterstützung, Zahlstellen und Vertreter, Versicherungsprämien, Zinsen, Börsenzulassungs- und Brokergebühren, sowie für Research-Dienstleistungen einschließlich der gesonderten Abführung einer Analysegebühr aus Mitteln der Fonds an den Anlageverwalter auf das unten, unter "Anreize", aufgeführte Research Payment Account („RPA“), Kauf und Verkauf von Wertpapieren, staatliche Abgaben, Lizenzgebühren, Erstattung von Auslagen an die Depotbank und alle anderen Vertragspartner der Verwaltungsgesellschaft sowie Kosten für die Veröffentlichung des Nettoinventarwertes je Anteil und der Anteilspreise.

Betreffen solche Auslagen und Kosten alle Subfonds gleichmäßig, so wird jedem Subfonds ein seinem Volumenanteil am Gesamtvermögen des Fonds entsprechender Kostenanteil belastet. Wo Auslagen und Kosten nur einen oder einzelne Subfonds betreffen, werden diese dem oder den Subfonds vollumfänglich belastet. Marketing- und Werbungsaufwendungen dürfen nur im Einzelfall durch Beschluss des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft belastet werden.

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.

Transaktionskosten

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

Im Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2022 bis zum 30. September 2023 sind im Fonds Transaktionskosten im Zusammenhang mit dem Kauf bzw. Verkauf von Wertpapieren in folgender Höhe angefallen:

SGKB (LUX) FUND -	Währung	Transaktionskosten
AKTIEN WELT	CHF	2 383
DANUBE TIGER (EUR)	EUR	3 517
OBLIGATIONEN EUR	EUR	-

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

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

Sonstige Aufwendungen beinhalten:

	Währung	Revisionskosten	Druck- und Veröffentlichungskosten	Professionals Fees	Aufsichtgebühren	Sonstige Aufwendungen	Gesamt
SGKB (LUX) FUND -							
AKTIEN WELT	CHF	14 239	8 733	14 367	4 412	12	41 763
DANUBE TIGER (EUR)	EUR	18 153	8 158	15 506	4 112	8	45 937
OBLIGATIONEN EUR	EUR	14 236	8 563	11 209	4 388	2	38 398

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 des Prospektes und der Satzung erhoben werden, bei den Zielfonds Kosten für die Verwaltung, die Depotbankvergütung, Kosten der 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 verwaltet werden, oder von einer Gesellschaft verwaltet werden, die mit der Verwaltungsgesellschaft durch eine gemeinsame Verwaltung oder Kontrolle oder durch 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 Jahresverlauf

Am 4. Mai 2023 einigte sich die oberste Muttergesellschaft der Verwaltungsgesellschaft, GAM Holding AG, mit Liontrust Asset Management Plc („Liontrust“) auf den Abschluss einer Transaktionsvereinbarung („Vereinbarung“) für ein öffentliches Aktientauschangebot von Liontrust gegen 100% der Aktien des Grundkapitals der GAM Holding AG. Die Vereinbarung hängt von den Bedingungen des GAM-Aktionärsangebotsverfahrens, der Zustimmung der Liontrust-Aktionäre, den behördlichen Genehmigungen und dem Ausstieg der GAM-Gruppe aus ihrem Geschäft mit Fund Management Services („FMS“) für Drittfonds ab. Am 29. August 2023 erklärte Liontrust das Angebot für gescheitert.

Am 30. Mai 2023 trat Elmar Zumbühl als Verwaltungsratsmitglied der Verwaltungsgesellschaft zurück.

Im Februar 2022 begann der Krieg zwischen Russland und der Ukraine. Die endgültigen Auswirkungen dieser laufenden Ereignisse auf den verschiedenen Subfonds bleiben ungewiss und können für die jeweiligen Länder, Anlageklassen, Industriesektoren und Wertpapiere, in denen sie investiert sind, unterschiedlich sein. Für jeden Fonds überwacht GAM genauestens erhebliche Rücknahmen, die Liquidität und das Liquiditätsmanagement, faire Bewertungsverfahren sowie Verstöße gegen die Anlagevorschriften (einschließlich Verstößen gegen VaR-/Leverage-Grenzwerte). Für den Subfonds SGKB (LUX) FUND - AKTIEN WELT wurde der Wert von drei russischen Wertpapieren auf 0 (Null) abgeschrieben. Die Entscheidung wurde getroffen, da die Wertpapiere nicht an einem geregelten Markt notiert waren. Diese Entscheidung steht im Einklang mit anderen Marktteilnehmern.

GAM hat eine Vereinbarung über den Verkauf seines Geschäfts "Fund Management Services" für Drittfonds in Luxemburg an die Carne Group getroffen. Der Abschluss der Transaktion wird für den Anfang 2024 erwartet, was zu einem Wechsel der Verwaltungsgesellschaft für den Fonds von GAM (Luxembourg) S.A. zu Carne Group führen wird. Die Transaktion unterliegt der Genehmigung durch die Aufsichtsbehörden und anderen operativen Umsetzungs- und üblichen Bedingungen für derartige Transaktionen. Sobald letztere erfüllt sind, wird die Transaktion den Anlegern über spezielle Mitteilungen an die Aktionäre in Übereinstimmung mit den geltenden Vorschriften mitgeteilt.

Am 29. August 2023 hat die oberste Muttergesellschaft der Verwaltungsgesellschaft, die GAM Holding AG, mit NewGAME und Rock Investment SAS („Rock“) vereinbart, die sofortige kurzfristige Finanzierung zu verlängern, um den Liquiditätsbedarf von GAM zu decken. Am 26. September 2023 bekräftigte NewGAME sein Engagement für die Sicherung der notwendigen finanziellen Ressourcen, um die Geschäftstätigkeit von GAM zu finanzieren und Stabilität für Kunden, Mitarbeiter und andere Interessengruppen zu gewährleisten. Rock Investment SAS, ein Mitglied der NewGAME Investorengruppe, ist nun bereit, GAM eine Mischung aus kurz- und langfristigen Finanzierungen bis zu einer Aufstockungssumme von 100 Millionen CHF zur Verfügung zu stellen.

Notes to the Financial Statements (Appendix)

Legal information

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Unit categories

The following unit classes are issued at present:

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

Accounting principles

Presentation of the financial statements

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

Aggregation

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

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

Notes to the Financial Statements (Appendix)

Accounting

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

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

Valuation of assets and liabilities

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

Foreign currencies

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

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

Foreign exchange differences

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

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

Securities portfolio

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

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

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

Dividends are recorded on the ex-dividend date.

Income from securities is shown net of withholding taxes.

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

Securities lending

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

There were no outstanding securities lending positions as at 30 September 2023.

Repurchase agreement

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

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

Income from zero-coupon bonds

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

Notes to the Financial Statements (Appendix)

Commercial papers

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

Options

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

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

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

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

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

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

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

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

Futures contracts (Futures)

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

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

Notes to the Financial Statements (Appendix)

Forward foreign exchange contracts

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

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

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

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

Contracts for difference (CFD)

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

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

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

Interest Rate Swaps (IRS)

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

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

Credit Default Swaps (CDS)

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

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

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

Notes to the Financial Statements (Appendix)

Total Return Swaps (TRS)

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

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

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

Interest income/expenses from bank accounts

Interests income and expenses 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.

Notes to the Financial Statements (Appendix)

Costs and Fees

Management Fees / Flat Fee

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

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

The fees listed above are used to pay distribution fees to distributors and asset managers for the distribution of the sub-funds and to provide rebates to institutional investors. In addition, it should be noted that, in addition to the costs attributable to the assets of the respective sub-fund in accordance with the provisions of the Prospectus and the Management Regulations, costs are charged by the target funds for administration, the Custodian Bank fee, audit costs, taxes and other costs and fees, and therefore a multiple charge with similar costs may occur.

Other Fees and Expenses charged to the Fund

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

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

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

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

Formation expenses

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

Transaction costs

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

During the year from 1 October 2022 to 30 September 2023, the Fund incurred transaction costs in the amount set out below in connection with the purchase and sale of securities:

SGKB (LUX) FUND -	Currency	Transaction Costs
AKTIEN WELT	CHF	2 383
DANUBE TIGER (EUR)	EUR	3 517
OBLIGATIONEN EUR	EUR	-

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

Notes to the Financial Statements (Appendix)

Other expenses include:

	Currency	Audit fees	Printing and publishing fees	Professional fees	Regulatory fees	Other expenses	Total
SGKB (LUX) FUND -							
AKTIEN WELT	CHF	14 239	8 733	14 367	4 412	12	41 763
DANUBE TIGER (EUR)	EUR	18 153	8 158	15 506	4 112	8	45 937
OBLIGATIONEN EUR	EUR	14 236	8 563	11 209	4 388	2	38 398

Notes on target fund expenses

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

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

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

Significant events during the year

On 4 May 2023 the Management Company's ultimate parent company, GAM Holding AG, agreed with Liontrust Asset Management Plc ("Liontrust") to enter into a transaction agreement ("Agreement") for a public share exchange offer by Liontrust for 100% of the equity share capital of GAM Holding AG. The Agreement is contingent on the conditions of the GAM shareholder tender process, Liontrust shareholder approval, regulatory approvals and the GAM Group's exit from its third party Fund Management Services ("FMS") business. On 29 August 2023, Liontrust declared the offer as unsuccessful.

On 30 May 2023, Elmar Zumbühl resigned as director of the Management Company.

In February 2022, the war between Russia and Ukraine begun. The ultimate impacts of these on-going events on the different sub-funds remain uncertain and can vary accordingly to countries, asset classes, industry sectors and securities they are invested in. GAM is closely monitoring for each fund on significant redemptions, liquidity and liquidity management, fair valuation procedures, investment compliance breaches (including breaches of VaR / leverage limits). For the sub-fund SGKB (LUX) FUND - AKTIEN WELT, the value of three Russian securities have been written off to 0 (Nil). The decision has been taken as the securities were not listed on any regulated markets. This decision is in line with other market participants.

GAM has entered into an agreement to sell its third-party "Fund Management Services" business in Luxembourg to Carne Group. The Transaction is expected to close during the first quarter of 2024 which will lead to a change in Management Company for the Fund from GAM (Luxembourg) S.A. to Carne Group. The Transaction is subject to regulatory approvals and other operational implementation and customary conditions for such transactions. Upon fulfillment of the latter, the Transaction will eventually be communicated to the investors via dedicated shareholder notices in accordance with the applicable rules.

On 29 August 2023, the Management Company's ultimate parent company, GAM Holding AG, agreed with NewGAME and Rock Investment SAS ("Rock") to extend immediate short-term financing to cover GAM's liquidity needs. On 26 September 2023, NewGAME reiterated its commitment to securing the necessary financial resources to fund GAM's operations and ensure stability for clients, employees and other stakeholders. Rock Investment SAS, a member of the NewGAME investor group is now prepared to provide GAM with a mix of short- and long-term funding up to an increase total of CHF 100 million.

SGKB (LUX) FUND

ZUSAMMENGEFASSTE NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / COMBINED STATEMENT OF NET ASSETS per 30. September 2023 / as at 30 September 2023

EUR

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 51 251 237)	47 595 219
Bankguthaben / Bank deposits	994 196
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	73 585
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen / Receivables from the issue of units	12 435
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	310 470
Total Aktiva / Total assets	48 985 905

Passiva / Liabilities

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen / Liabilities from the redemption of units	24 468
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	101 045
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	48 667
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	6 073
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	39 806
Total Passiva / Total liabilities	220 059
Nettovermögen / Net assets	48 765 846

SGKB (LUX) FUND

ZUSAMMENGEFASSTE ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / COMBINED PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Oktober 2022 bis zum 30. September 2023 / from 1 October 2022 to 30 September 2023

EUR

Ertrag / Income

Dividenerträge / Dividend income	805 737
Zinserträge auf Bankkonten / Interest income from bank accounts	6 545
Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	225 817
Sonstige Erträge / Other income	39

Total Ertrag / Total Income

1 038 138

Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense from bank accounts	487
Verwaltungsgebühren / Management Fees	625 691
Depotbankgebühren und -aufwendungen / Custodian fees and charges	36 046
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	25 050
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	13 417
Sonstige Aufwendungen / Other expenses	124 783

Total Aufwand / Total Expenses

825 474

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

212 664

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

- Wertpapieren / Securities	-587 938
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-2 514
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-165 278

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-543 066

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	3 868 541
- Fremdwährungen / Foreign currencies	7 808

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

3 333 283

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

30. September 2022 /
30 September 2022
EUR

30. September 2023 /
30 September 2023
EUR

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	57 875 656	48 863 395
Devisenbewertungsdifferenz / Foreign exchange difference	1 009 470	97 515
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-9 545 668	3 333 283
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen / Net receipts/payments from the issue and redemption of units	-476 063	-3 528 347
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	48 863 395	48 765 846

ZUR ZUSAMMENFASSUNG VERWENDETE DEWEISENKURSE / EXCHANGE RATES USED FOR COMBINED STATEMENTS

per 30. September 2023 in EUR / as at 30 September 2023 in EUR

1 EUR = 1.032477 CHF

SGKB (LUX) FUND - AKTIEN WELT

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

Der SGKB (LUX) FUND - AKTIEN WELT strebt einen maximalen Investitionsertrages. Der Subfonds investiert nach dem Grundsatz der Risikostreuung weltweit in Aktien, aktienähnlichen Wertpapieren und Genussscheinen, die börsennotiert (börsenkotiert) oder in den Handel an einem geregelten Markt, der anerkannt, für das Publikum offen und dessen Funktionsweise ordnungsgemäss ist, einbezogen sind.

Marktbeobachtung und Portfolio

Über die Berichtsperiode verzeichneten die globalen Aktienmärkte gesamt eine positive Entwicklung. Unterbrochen wurde dieser positive Trend durch temporäre Korrekturen im Dezember 2022 sowie im März und August/September 2023. Zumeist waren diese Korrekturen bedingt durch einen über Erwarten ausgefallenen Zinsanstieg, welcher Festverzinsliche Anlagen als Alternative zu Aktien attraktiver werden liess. Auch schwache Konjunkturdaten aus China führten zu temporärer Volatilität. Gesamthaft aber bildeten sich über die Berichtsperiode die Rezessionsorgen global zurück mit positiven Folgen für Aktien.

Der Fonds verzeichnete über die Berichtsperiode eine Performance in CHF von +12.3% gemessen an der Anteilklasse B. Er profitierte dabei gesamthaft vom positiven Trend der Weltaktienmärkte. Geografisch schnitten europäische Werte besser als nordamerikanische ab. Die grossen Befürchtungen des Sommers in Europa, wonach eine Energie-Mangellage entstehen könnte, bewahrheiteten sich nicht, weshalb europäische Werte in der Phase Oktober bis Januar stark zulegten. Allerdings war auf Sektorebene das stärkste Segment die US-Technologiewerte mit Vertretern wie Meta Platforms, Amazon, Adobe und Intel. Sehr schwach schnitten aus unterschiedlichen Gründen Werte wie AMS, Aurubis, Aurelius oder Pfizer sowie die chinesische JD.com ab. Ein besseres Anlageresultat wäre insbesondere im 2023 möglich gewesen, da der Fonds in Aktien, welche vom Trend der Künstlichen Intelligenz profitierten, eher wenig profitierte. Die Grundstruktur des Fondsportfolios blieb über die Berichtsperiode weitgehend unverändert mit einem der Strategie entsprechend starken Fokus auf Schweizer Aktien.

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

Fund Management Report

Investment Policy

SGKB (LUX) FUND - AKTIEN WELT seeks to generate maximum investment return. In accordance with the principle of risk diversification, the sub-fund invests worldwide in equities, equity-like securities and participation certificates that are listed (exchange-listed) or traded on a regulated market that operates regularly and is recognized and open to the public.

Market and Portfolio review

Over the reporting period, the global equity markets as a whole recorded a positive performance. This positive trend was interrupted by temporary corrections in December 2022 as well as in March and August/September 2023. Most of these corrections were caused by a higher-than-expected rise in interest rates, which made fixed-interest investment more attractive as an alternative to equities. Weak economic data from China also led to temporary volatility. Overall, however, recession concerns receded globally during the reporting period, with positive consequences for equities.

Over the reporting period, the fund recorded a performance in CHF of +12.3% measured against the B class. Overall, it benefited from the positive trend in the world equity markets. Geographically, European stocks outperformed North American stocks. The great fears of the summer in Europe of an energy shortage did not materialise, which is why European stocks rose strongly in the period from October to January. However, at the sector level, the strongest segment was US technology stocks with representatives such as Meta Platforms, Amazon, Adobe and Intel. For various reasons, stocks such as AMS, Aurubis, Aurelius or Pfizer as well as the Chinese JD.com performed very weakly. A better investment result would have been possible in 2023 in particular, as the fund profited rather little in stocks that benefited from the artificial intelligence trend. The basic structure of the fund portfolio remained largely unchanged over the reporting period, with a strong focus on Swiss equities in line with the strategy.

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

SGKB (LUX) FUND - AKTIEN WELT

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 30. September 2023 / as at 30 September 2023

CHF

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: CHF 22 665 578)	24 603 366
Bankguthaben / Bank deposits	372 136
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	80
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen / Receivables from the issue of units	12 839
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	59 621

Total Aktiva / Total Assets

25 048 042

Passiva / Liabilities

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen / Liabilities from the redemption of units	4 002
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	2 148
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	31 128
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	3 116
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	14 080

Total Passiva / Total Liabilities

54 474

Nettovermögen / Net Assets

24 993 568

SGKB (LUX) FUND - AKTIEN WELT

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Oktober 2022 bis zum 30. September 2023 / from 1 October 2022 to 30 September 2023

CHF

Ertrag / Income

Dividenerträge / Dividend income	580 361
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	3 097
Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	1 339

Total Ertrag / Total Income

584 797

Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense from bank accounts	471
Verwaltungsgebühren / Management Fees	390 356
Depotbankgebühren und -aufwendungen / Custodian fees and charges	9 356
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	12 626
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	41 763

Total Aufwand / Total Expenses

454 572

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

130 225

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

- Wertpapieren / Securities	507 434
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-2 596
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-68 092

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

566 971

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	2 222 570
- Fremdwährungen / Foreign currencies	3 968

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

2 793 509

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

	30. September 2022 / 30 September 2022 CHF	30. September 2023 / 30 September 2023 CHF
Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year	25 713 083	22 550 213
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-4 931 943	2 793 509
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen / Net receipts/payments from the issue and redemption of units	1 769 073	-350 154
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	22 550 213	24 993 568

*Siehe Seite 20. / See page 27.

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

SGKB (LUX) FUND - AKTIEN WELT

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. September 2021 in Stück / 30 September 2021 Number of units	30. September 2022 in Stück / 30 September 2022 Number of units	30. September 2023 in Stück / 30 September 2023 Number of units
Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile / Number of units outstanding			
Kumulierende Anteile (Anteile B-CHF) / Accumulation units (Units B-CHF)	199 607.22	210 830.43	208 894.17
Kumulierende Anteile (Anteile I-CHF) / Accumulation units (Units I-CHF)	8 595.59	12 032.41	11 061.41
	CHF	CHF	CHF
Nettovermögen / Net Assets	25 713 083	22 550 213	24 993 568
	In Währung der Anteilklasse / In unit class currency	In Währung der Anteilklasse / In unit class currency	In Währung der Anteilklasse / In unit class currency
Nettoinventarwert pro Anteil / NAV per unit			
Kumulierende Anteile (Anteile B-CHF) / Accumulation units (Units B-CHF)	122.90	100.50	112.86
Kumulierende Anteile (Anteile I-CHF) / Accumulation units (Units I-CHF)	137.34	113.20	128.15

SGKB (LUX) FUND - AKTIEN WELT

WERTPAPIERBESTAND PER 30. SEPTEMBER 2023 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 SEPTEMBER 2023

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value CHF	% des Nettover- mögens / % of net assets
TOTAL		24 603 366	98.44%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		24 603 366	98.44%
Aktien / Equities		24 589 518	98.38%
Australien / Australia		935 234	3.74%
8 564	ANZ Group Holdings Ltd.	129 744	0.52%
10 855	BHP Group Ltd.	283 595	1.13%
5 363	Rio Tinto Ltd.	359 542	1.44%
54 506	Telstra Group Ltd.	123 897	0.50%
1 785	Woodside Energy Group Ltd.	38 456	0.15%
Österreich / Austria		196 854	0.79%
9 000	ams-OSRAM AG	38 844	0.16%
6 200	Raiffeisen Bank International AG	82 929	0.33%
3 000	voestalpine AG	75 081	0.30%
Brasilien / Brazil		168 668	0.67%
12 300	Petroleo Brasileiro SA	168 668	0.67%
China / China		1 081 617	4.33%
1 220	Alibaba Group Holding Ltd.	96 807	0.39%
55 500	China Life Insurance Co. Ltd.	79 089	0.32%
190 000	China Petroleum & Chemical Corp.	94 986	0.38%
5 300	JD.com, Inc.	141 235	0.56%
13 500	Ping An Insurance Group Co. of China Ltd.	139 553	0.56%
4 300	Tencent Holdings Ltd.	152 114	0.61%
4 800	Trip.com Group Ltd.	153 554	0.61%
4 400	Yum China Holdings, Inc.	224 279	0.90%
Frankreich / France		996 293	3.99%
6 800	AXA SA	185 596	0.74%
2 040	BNP Paribas SA	119 400	0.48%
930	Capgemini SE	149 344	0.60%
3 800	Danone SA	192 341	0.77%
86	Euroapi SA	994	0.00%
2 000	Sanofi	196 576	0.79%
1 000	Schneider Electric SE	152 042	0.61%
Deutschland / Germany		2 013 321	8.05%
6 200	AIXTRON SE	209 093	0.84%
900	Allianz SE	196 740	0.79%
4 600	AURELIUS Equity Opportunities SE & Co. KGaA	55 246	0.22%
1 300	Aurubis AG	88 314	0.35%
3 375	BASF SE	140 397	0.56%

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

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

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

SGKB (LUX) FUND - AKTIEN WELT

WERTPAPIERBESTAND PER 30. SEPTEMBER 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 SEPTEMBER 2023 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value CHF	% des Nettover- mögens / % of net assets
4 239	Bayer AG	186 602	0.75%
820	Continental AG	53 021	0.21%
5 400	Deutsche Post AG	201 544	0.81%
6 350	Deutsche Telekom AG	122 193	0.49%
6 535	Fresenius SE & Co. KGaA	186 465	0.75%
420	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	150 146	0.60%
1 900	SAP SE	226 018	0.90%
960	Siemens AG	126 137	0.50%
910	Siltronic AG	71 347	0.28%
2 000	Wirecard AG	58	0.00%
Hongkong / Hong Kong		168 830	0.68%
22 000	China Mobile Ltd.	168 830	0.68%
Irland / Ireland		238 309	0.95%
440	Accenture PLC	123 615	0.49%
1 600	Medtronic PLC	114 694	0.46%
Israel / Israel		56 919	0.23%
6 100	Teva Pharmaceutical Industries Ltd.	56 919	0.23%
Niederlande / Netherlands		121 840	0.49%
225	ASML Holding NV	121 840	0.49%
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		227 072	0.91%
197	Samsung Electronics Co. Ltd.	227 072	0.91%
Schweiz / Switzerland		10 192 763	40.78%
13 100	ABB Ltd.	429 680	1.72%
655	Accelleron Industries AG	15 602	0.06%
4 200	Adecco Group AG	158 592	0.63%
2 400	Alcon, Inc.	170 256	0.68%
1 100	BKW AG	177 650	0.71%
660	Bucher Industries AG	231 396	0.92%
3 000	Cembra Money Bank AG	186 900	0.75%
3 000	Cie Financiere Richemont SA	336 000	1.34%
13 720	Clariant AG	198 940	0.80%
1 491	DSM-Firmenich AG	115 716	0.46%
135	Forbo Holding AG	150 930	0.60%
2 610	Galenica AG	176 828	0.71%
370	Geberit AG	169 830	0.68%
69	Givaudan SA	206 586	0.83%
1 980	Helvetia Holding AG	254 232	1.02%

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

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

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

SGKB (LUX) FUND - AKTIEN WELT

WERTPAPIERBESTAND PER 30. SEPTEMBER 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 SEPTEMBER 2023 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value CHF	% des Nettover- mögens / % of net assets
9 000	Holcim AG	529 020	2.12%
4 400	Julius Baer Group Ltd.	258 984	1.04%
820	Komax Holding AG	173 020	0.69%
1 150	Kuehne & Nagel International AG	300 150	1.20%
2 840	Logitech International SA	179 715	0.72%
490	Lonza Group AG	208 544	0.83%
6 900	Nestle SA	715 806	2.86%
9 790	Novartis AG	918 987	3.68%
275	Partners Group Holding AG	284 488	1.14%
2 325	Roche Holding AG	582 296	2.33%
1 065	SGS SA	82 026	0.33%
1 080	Sika AG	251 748	1.01%
12 400	Softwareone Holding AG	225 060	0.90%
3 400	STMicroelectronics NV	134 949	0.54%
1 590	Swatch Group AG	374 286	1.50%
580	Swiss Life Holding AG	331 528	1.33%
785	Swisscom AG	427 197	1.71%
1 500	Swissquote Group Holding SA	251 400	1.00%
670	Tecan Group AG	207 164	0.83%
6 740	Temenos AG	434 191	1.74%
200	VAT Group AG ^{a)}	65 800	0.26%
660	Zurich Insurance Group AG	277 266	1.11%
Taiwan / Taiwan		418 150	1.67%
5 260	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	418 150	1.67%
Vereinigtes Königreich / United Kingdom		1 278 360	5.11%
900	Linde PLC	308 666	1.23%
3 114	Reckitt Benckiser Group PLC	201 455	0.80%
10 621	RELX PLC	329 086	1.32%
7 165	Shell PLC	211 693	0.85%
5 009	Unilever PLC	227 460	0.91%
Vereinigte Staaten / United States		6 495 288	25.99%
2 100	Abbott Laboratories	186 057	0.74%
320	Adobe, Inc.	149 266	0.60%
1 090	Agilent Technologies, Inc.	111 499	0.45%
2 900	Alphabet, Inc. "A"	347 161	1.39%
1 600	Amazon.com, Inc.	186 063	0.75%
2 000	American Express Co.	272 958	1.09%
700	Amgen, Inc.	172 103	0.69%
2 830	Apple, Inc.	443 243	1.77%
6 300	Bank of America Corp.	157 798	0.63%
1 100	Berkshire Hathaway, Inc.	352 500	1.41%
125	Booking Holdings, Inc.	352 650	1.41%
1 030	Chevron Corp.	158 881	0.64%

^{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 Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

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

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

SGKB (LUX) FUND - AKTIEN WELT

WERTPAPIERBESTAND PER 30. SEPTEMBER 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 SEPTEMBER 2023 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value CHF	% des Nettöver- mögens / % of net assets
4 050	Cisco Systems, Inc.		199 178	0.80%
2 200	Coca-Cola Co.		112 663	0.45%
660	Deere & Co.		227 850	0.91%
2 900	Exxon Mobil Corp.		311 930	1.25%
3 400	Intel Corp.		110 572	0.44%
1 600	Johnson & Johnson		227 968	0.91%
1 100	McDonald's Corp.		265 094	1.06%
2 400	Merck & Co., Inc.		226 029	0.90%
420	Meta Platforms, Inc.		115 346	0.46%
1 120	Microsoft Corp.		323 510	1.29%
2 000	NIKE, Inc.		174 946	0.70%
600	NVIDIA Corp.		238 757	0.96%
3 970	Oracle Corp.		384 676	1.54%
4 800	Pfizer, Inc.		145 651	0.58%
930	Procter & Gamble Co.		124 092	0.50%
2 800	Schlumberger Ltd.		149 332	0.60%
580	UnitedHealth Group, Inc.		267 515	1.07%
Warrants			13 848	0.06%
USD			13 848	0.06%
350	Occidental Petroleum Corp.	03.08.2027	13 848	0.06%

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

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

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

SGKB (LUX) FUND - DANUBE TIGER (EUR)

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

Das Anlageziel des SGKB (LUX) FUND - DANUBE TIGER (EUR) ist das Erwirtschaften eines maximalen Investitionsertrages. Mindestens zwei Drittel des Vermögens müssen investiert werden in festverzinsliche Wertpapiere und Aktien von Emittenten der Donauländer, die im vorliegenden Zusammenhang die folgenden Länder umfassen: Rumänien, Slowakei, Bulgarien, Ungarn, Kroatien, Deutschland, Österreich, Serbien, Moldawien und die Ukraine (die „Donauländer“).

Marktbeobachtung und Portfolio

Das Anlageuniversum des Fonds verzeichnete eine sehr heterogene Entwicklung. So verzeichneten österreichische Aktien in der Phase Oktober 2022 bis Februar 2023 einen starken Anstieg, korrigierten dann im März 2023 stark und entwickelten sich nachher seitwärts. Rumänische Aktien verzeichneten in der Phase Oktober bis Dezember 2022 eine Rally, liefen nachher bis Juni seitwärts, bevor sie wieder stark anzogen. Ungarische Aktien stiegen fast kontinuierlich an. Anleihen in Euro verzeichneten aufgrund steigender Zinsen über die gesamte Berichtsperiode einen von geringer Volatilität geprägten Abwärtstrend.

Der Fonds verzeichnete über die Berichtsperiode eine positive Performance von +9.52% in Euro gemessen an der Anteilklasse B. Generell profitierte der Fonds vom Untergewicht in Obligationen sowie einem Fokus auf kürzere Laufzeiten, was die Wertebussen im Bereich festverzinslicher Anlagen minimierte. Das Übergewicht in österreichischen Aktien zahlte sich aus. Sehr gut schnitten Werte wie Do&Co, Voestalpine und Erste Bank ab, derweil beispielsweise Mayr-Melnhof oder Austria Technologie & System AG absolut wie relativ enttäuschten. Prozentual am besten entwickelten sich einige kleinere rumänische Positionen. Ein besseres Ergebnis wäre möglich gewesen durch stärkere Investitionen in österreichische Versorger. Diese profitierten stark davon, dass die Strompreise temporär stark stiegen, sich aber Befürchtungen hinsichtlich einer Energiemangellage nicht bewahrheiteten. Die Grundstruktur des Fondsportfolios veränderte sich über die Berichtsperiode nur wenig und der Fonds blieb in Aktien konstant übergewichtet gegenüber seiner Benchmark. Auch der Fokus auf österreichische Werte wurde beibehalten.

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

Fund Management Report

Investment Policy

The investment objective of this sub-fund is to generate maximum investment return. At least two-thirds of the assets must be invested in fixed income securities and equities of issuers of the Danube countries, which in the present context include the following countries: Romania, Slovakia, Bulgaria, Hungary, Croatia, Germany, Austria, Serbia, Moldova and Ukraine (the "Danube Countries").

Market and Portfolio review

The fund's investment universe showed a very heterogeneous development. Austrian equities, for example, recorded a strong rise in the phase: October 2022 to February 2023, then corrected strongly in March 2023 and subsequently moved sideways. Romanian shares recorded a rally in the phase October to December 2022, then ran sideways until June before rising strongly again. Hungarian shares rose almost continuously. Euro-denominated bonds experienced a downward trend characterised by low volatility throughout the reporting period due to rising interest rates.

The fund recorded a positive performance of +9.52% in euro over the reporting period, measured against the B class. In general, the fund benefited from an underweight in bonds and a focus on shorter maturities, which minimised losses in fixed income. The overweight in Austrian equities paid off. Stocks such as Do&Co, Voestalpine and Erste Bank performed very well, while Mayr-Melnhof and Austria Technologie & System AG were disappointing in both absolute and relative terms. In percentage terms, some smaller Romanian positions performed best. A better result would have been possible through stronger investments in Austrian utilities. These benefited greatly from the fact that electricity prices rose sharply for a time, but fears of an energy shortage did not materialise. The basic structure of the fund portfolio changed only slightly during the reporting period and the fund remained consistently overweighted in equities compared to its benchmark. The focus on Austrian stocks was also maintained.

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

SGKB (LUX) FUND - DANUBE TIGER (EUR)

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. September 2023 / as at 30 September 2023

EUR

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 8 711 838)	5 375 979
Bankguthaben / Bank deposits	459 776
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	154 996
Total Aktiva / Total Assets	5 990 751

Passiva / Liabilities

Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	11 242
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	740
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	18 771
Total Passiva / Total Liabilities	30 753
Nettovermögen / Net Assets	5 959 998

SGKB (LUX) FUND - DANUBE TIGER (EUR)

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Oktober 2022 bis zum 30. September 2023 / from 1 October 2022 to 30 September 2023

EUR

Ertrag / Income

Dividenerträge / Dividend income	243 632
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	2 136
Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	36 085

Total Ertrag / Total Income

281 853

Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	152 782
Depotbankgebühren und -aufwendungen / Custodian fees and charges	21 878
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	3 193
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	45 937

Total Aufwand / Total Expenses

223 790

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

58 063

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

- Wertpapieren / Securities	-853 994
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-99 352

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-895 283

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	1 534 155
- Fremdwährungen / Foreign currencies	3 965

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

642 837

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. September 2022 /
30 September 2022
EUR

30. September 2023 /
30 September 2023
EUR

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year	10 064 049	6 867 038
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-1 864 288	642 837
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen / Net receipts/payments from the issue and redemption of units	-1 332 723	-1 549 877
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	6 867 038	5 959 998

*Siehe Seite 20. / See page 27.

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

SGKB (LUX) FUND - DANUBE TIGER (EUR)

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. September 2021 in Stück / 30 September 2021 Number of units	30. September 2022 in Stück / 30 September 2022 Number of units	30. September 2023 in Stück / 30 September 2023 Number of units
Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile / Number of units outstanding			
Kumulierende Anteile (Anteile B-EUR) / Accumulation units (Units B-EUR)	42 332.56	36 427.36	29 957.33
Kumulierende Anteile (Anteile I-EUR) / Accumulation units (Units I-EUR)	6 928.52	5 742.12	2 612.05
	EUR	EUR	EUR
Nettovermögen / Net Assets	10 064 049	6 867 038	5 959 998
	In Währung der Anteilklasse / In unit class currency	In Währung der Anteilklasse / In unit class currency	In Währung der Anteilklasse / In unit class currency
Nettoinventarwert pro Anteil / NAV per unit			
Kumulierende Anteile (Anteile B-EUR) / Accumulation units (Units B-EUR)	217.62	172.93	189.39
Kumulierende Anteile (Anteile I-EUR) / Accumulation units (Units I-EUR)	122.93	98.88	109.60

SGKB (LUX) FUND - DANUBE TIGER (EUR)

WERTPAPIERBESTAND PER 30. SEPTEMBER 2023 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 SEPTEMBER 2023

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL			5 375 979	90.20%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE			4 823 209	80.93%
Obligationen / Bonds			993 498	16.67%
EUR			855 189	14.35%
300	0.750%	OMV AG 18	298 266	5.01%
300	2.000%	Romania Government International Bond 19	274 251	4.60%
300	1.750%	voestalpine AG 19	282 672	4.74%
RON			105 531	1.77%
33	7.500%	City of Alba Iulia Romania 05	6 666	0.11%
500	5.100%	City of Bucharest Romania 15	98 865	1.66%
USD			32 778	0.55%
75	7.750%	Ukraine Government International Bond 15	32 778	0.55%
Aktien / Equities			3 829 711	64.26%
Österreich / Austria			2 045 284	34.32%
3 000		Agrana Beteiligungs AG	46 050	0.77%
22 750		ams-OSRAM AG	101 378	1.70%
1 500		ANDRITZ AG	71 730	1.20%
2 000		AT&S Austria Technologie & Systemtechnik AG	56 040	0.94%
1 000		BAWAG Group AG ^{a)}	43 460	0.73%
2 200		DO & Co. AG	228 360	3.83%
3 000		Erste Group Bank AG	98 460	1.65%
15 193		FACC AG	92 525	1.55%
5 000		Frequentis AG	142 500	2.39%
4 000		Kapsch TrafficCom AG	39 760	0.67%
1 450		Lenzing AG	56 333	0.95%
400		Mayr Melnhof Karton AG	51 120	0.86%
2		Oberbank AG	124	0.00%
1 800		Oesterreichische Post AG	55 890	0.94%
2 000		OMV AG	90 640	1.52%
2 000		Palfinger AG	44 700	0.75%
12 919		POLYTEC Holding AG	52 322	0.88%
8 425		Porr AG	98 909	1.66%
18 000		Raiffeisen Bank International AG	248 580	4.17%
2 000		RHI Magnesita NV	64 143	1.08%
2 000		Rosenbauer International AG	60 800	1.02%
3 000		Semperit AG Holding	51 180	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 Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

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

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

SGKB (LUX) FUND - DANUBE TIGER (EUR)

WERTPAPIERBESTAND PER 30. SEPTEMBER 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 SEPTEMBER 2023 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
2 000	Strabag SE	74 800	1.26%
4 000	voestalpine AG	103 360	1.73%
3 000	Wienerberger AG	72 120	1.21%
Kroatien / Croatia		170 900	2.87%
1 700	Adris Grupa DD	96 900	1.63%
1 000	Adris Grupa DD	74 000	1.24%
10 000	Europlantaze Dioniko Drutvo ZA Proizvodnju I Uslug	0	0.00%
Ungarn / Hungary		397 193	6.66%
130 000	Magyar Telekom Telecommunications PLC	180 776	3.03%
10 000	MOL Hungarian Oil & Gas PLC	71 950	1.21%
22 000	Waberer's International Nyrt	144 467	2.42%
Moldawien / Moldova		58 698	0.98%
22 774	Purcari Wineries PLC	58 698	0.98%
Polen / Poland		5 505	0.09%
40 000	Grupa Kapitalowa PZ Cormay SA	5 505	0.09%
Rumänien / Romania		1 082 653	18.17%
3 391 988	Altur SA	56 601	0.95%
756 490	Antibiotice SA	179 465	3.01%
22 307	Banca Transilvania SA	99 112	1.66%
20 000	BRD-Groupe Societe Generale SA	62 806	1.05%
1 609 142	Impact Developer & Contractor SA	88 642	1.49%
80 000	MED Life SA	73 180	1.23%
2 130 236	Oil Terminal SA	54 605	0.92%
199 100	Prodacta SA Brasov	24 017	0.40%
6 216 030	SC Electrocontact SA	46 864	0.79%
10 000	Societatea Nationala de Gaze Naturale ROMGAZ SA	90 470	1.52%
1 989 882	SSIF BRK Financial Group SA	61 209	1.03%
32 256	Transgaz SA Medias	124 251	2.08%
2 000 000	Turism Hoteluri Restaurante Marea Neagra SA	121 431	2.04%
Vereinigtes Königreich / United Kingdom		69 478	1.17%
6 461	Entain PLC	69 478	1.17%
Vorzugsaktien / Preferred Stock		0	0.00%
EUR		0	0.00%
40 000	Europlantaze dionicko drustvo za proizvodnju i usluge 01	0	0.00%
HRK		0	0.00%
30 800	Europlantaze dionicko drustvo za proizvodnju i usluge 01	0	0.00%

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

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

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

SGKB (LUX) FUND - DANUBE TIGER (EUR)

WERTPAPIERBESTAND PER 30. SEPTEMBER 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 SEPTEMBER 2023 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES		0	0.00%
Aktien / Equities		0	0.00%
Bosnien / Bosnia		0	0.00%
2 000	Elektro Grupa DD	0	0.00%
INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS		552 770	9.27%
- (Verwaltungsgebühren in % p.a. / Management Fee in % p.a.)			
Rumänien / Romania		551 412	9.25%
429 045	Evergent Investments S.A. - (1.299%)*	104 803	1.76%
336 513	S.C. Fondul Proprietatea S.A. RON - (0.393%)*	28 415	0.48%
232 751	SIF 1 Banat Crisana Arad - (0.520%)*	118 855	1.99%
340 123	SIF 4 Muntenia Bucuresti - (1.583%)*	106 331	1.78%
300 000	SIF 5 Oltenia Craiova S.A. - (2.221%)*	106 755	1.79%
1 537 716	Transilvania Invnt Alliance S.A. - (0.895%)*	86 253	1.45%
Luxemburg / Luxembourg		1 358	0.02%
6 500	Julius Baer Multipartner - Balkan Tiger Fund "B" - (2.000%)	1 358	0.02%

* Bei diesen Fonds werden die Verwaltungsgebühren nicht als Prozentsatz des Nettoinventarwerts ("NIW") abgerechnet. Die ausgewiesene Verwaltungsgebühr (ausgedrückt als % des NIW) wurde von der Verwaltungsgesellschaft ermittelt, indem die in den Jahresberichten der Fonds zum 31. Dezember 2022 ausgewiesenen Gesamtpersonalkosten mit dem Nettoinventarwert der Fonds zum 31. Dezember 2022 verglichen wurden. / These funds do not apply a management fee rate expressed as a percentage of the NAV. The management fee rate has been calculated by the Management Company by comparing the total staff cost presented in the Financial Statements of the funds as of 31 December 2022, with the net asset value of the funds as of 31 December 2022.

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

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

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

SGKB (LUX) FUND - OBLIGATIONEN EUR

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

Das Anlageziel des SGKB (LUX) FUND - OBLIGATIONEN EUR besteht darin, mittels einer konservativen Risikostrategie eine stetige Kapitalsteigerung zu erzielen. Der Subfonds investiert sein Vermögen zu mindestens zwei Dritteln in Forderungspapiere und Forderungsrechte, welche von internationalen oder supranationalen Organisationen, von öffentlich-rechtlichen, gemischtwirtschaftlichen oder privaten Schuldern ausgegeben werden und auf EUR lauten. Ausserdem kann der Subfonds bis zu einem Drittel des Vermögens in Forderungspapiere und Forderungsrechte investieren, die auf eine andere Währung als EUR lauten. Der Subfonds darf höchstens ein Drittel seines Vermögens in Geldmarktinstrumente investieren. Höchstens 25% seines Vermögens dürfen in Wandel-, Umtausch- und Optionsanleihen sowie, Convertible Debentures investiert werden.

Marktbeobachtung und Portfolio

Die Europäische Zentralbank setzte ihren im Juli 2022 begonnenen Zinserhöhungszyklus fort und erhöhte ihre Leitzinsen im Berichtsjahr um ganze 3.25%. Ein Grossteil dieser Leitzinserhöhungen wurde vom Kapitalmarkt jedoch bereits vorweggenommen, so dass im Berichtszeitraum bei den längerfristigen Zinsen insgesamt nur noch leicht höhere Zinsen vermerkt werden konnten. Immer wieder wechselten sich jedoch die Hoffnung auf tiefere Leitzinsen und die Angst vor höheren Leitzinsen ab, weshalb die Zinsen insbesondere im 1. Halbjahr des Berichtszeitraumes stark schwankten. Gegen Ende des Berichtszeitraumes wurde es bei den Obligationen ruhiger und die Zinsen schwankten deutlich weniger stark.

Die stark schwankenden Zinsbewegungen im 1. Halbjahr des Berichtszeitraumes machten sich auch im Kursverlauf des SGKB (Lux) Fund - OBLIGATIONEN EUR deutlich bemerkbar. Aufgrund der neutralen Durationspositionierung hatten die weiter ansteigenden Zinsen jedoch keinen negativen Effekt gegenüber dem Vergleichsindex. Aufgrund der insgesamt deutlich enger gewordenen Kreditaufschläge konnte mit dem Übergewicht von Obligationen mit tieferen Ratings eine deutliche Outperformance gegenüber dem Vergleichsindex erreicht werden. Das Übergewicht von Industrianleihen, Energie- und Finanztitel zu Lasten von Staatsanleihen und Anleihen staatsnaher Unternehmen wirkte sich im Berichtszeitraum deutlich positiv aus. Der Subfonds erzielte im Berichtszeitraum eine Performance von -0,08% (Anteilkategorie I-EUR).

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

Fund Management Report

Investment Policy

The investment objective of this sub-fund SGKB (LUX) FUND - is to achieve a steady increase in capital by means of a conservative risk strategy. The sub-fund invests at least two-thirds of its assets in debt securities and debt rights issued by international or supranational organizations, by public-sector, mixed-economy or private debtors and denominated in EUR. In addition, the sub-fund may invest up to one third of its assets in debt securities and debt rights denominated in a currency other than EUR. The sub-fund may invest a maximum of one third of its assets in money market instruments. A maximum of 25% of its assets may be invested in convertible bonds, exchangeable bonds, bonds with warrants and convertible debentures be invested.

Market and Portfolio review

The European Central Bank continued its cycle of interest rate hikes that began in July 2022 and increased its key interest rates by a full 3.25% in the reporting year. However, a large part of these key interest rate increases had already been anticipated by the capital market, so that only slightly higher interest rates were recorded for longer-term interest rates overall in the reporting period. Time and again, however, hopes for lower key interest rates alternated with fears of higher key interest rates, which is why interest rates fluctuated strongly, especially in the first half of the reporting period. Towards the end of the reporting period, bonds became calmer and interest rates fluctuated significantly less.

The strong fluctuations in interest rates in the first half of the reporting period were also clearly reflected in the performance of the SGKB (Lux) Fund - OBLIGATIONEN EUR. However, due to the neutral duration positioning, the further rise in interest rates did not have a negative effect compared to the benchmark index. Due to the overall significantly narrower credit spreads, the overweighting of bonds with lower ratings made it possible to achieve a clear outperformance compared to the benchmark index. The overweighting of industrial bonds, energy and financial stocks at the expense of government bonds and bonds of government-related companies had a clearly positive effect in the reporting period. The sub-fund generated a performance of -0.08% (unit category I-EUR) in the reporting period.

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

SGKB (LUX) FUND - OBLIGATIONEN EUR

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. September 2023 / as at 30 September 2023

EUR

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 20 586 776)	18 389 784
Bankguthaben / Bank deposits	173 990
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	73 508
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	97 728
Total Aktiva / Total Assets	18 735 010

Passiva / Liabilities

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen / Liabilities from the redemption of units	20 592
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	98 965
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	7 276
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	2 315
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	7 398
Total Passiva / Total Liabilities	136 546
Nettovermögen / Net Assets	18 598 464

SGKB (LUX) FUND - OBLIGATIONEN EUR

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Oktober 2022 bis zum 30. September 2023 / from 1 October 2022 to 30 September 2023

EUR

Ertrag / Income

Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	1 409
Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	188 435
Sonstige Erträge / Other income	39

Total Ertrag / Total Income

189 883

Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense from bank accounts	31
Verwaltungsgebühren / Management Fees	94 832
Depotbankgebühren und -aufwendungen / Custodian fees and charges	5 105
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	9 627
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	13 417
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	38 398

Total Aufwand / Total Expenses

161 410

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

28 473

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

- Wertpapieren / Securities	-225 416
- Fremdwährungen / Foreign currencies	24

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-196 919

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	181 728
-----------------------------	---------

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-15 191

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. September 2022 /
30 September 2022
EUR

30. September 2023 /
30 September 2023
EUR

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year	24 028 003	20 252 985
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-2 925 902	-15 191
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen / Net receipts/payments from the issue and redemption of units	-849 116	-1 639 330
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	20 252 985	18 598 464

*Siehe Seite 20. / See page 27.

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

SGKB (LUX) FUND - OBLIGATIONEN EUR

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. September 2021 in Stück / 30 September 2021 Number of units	30. September 2022 in Stück / 30 September 2022 Number of units	30. September 2023 in Stück / 30 September 2023 Number of units
Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile / Number of units outstanding			
Kumulierende Anteile (Anteile B-EUR) / Accumulation units (Units B-EUR)	28 029.71	25 947.22	25 025.22
Kumulierende Anteile (Anteile I-EUR) / Accumulation units (Units I-EUR)	161 193.84	156 164.84	142 430.84
	EUR	EUR	EUR
Nettovermögen / Net Assets	24 028 003	20 252 985	18 598 464
	In Währung der Anteilklasse / In unit class currency	In Währung der Anteilklasse / In unit class currency	In Währung der Anteilklasse / In unit class currency
Nettoinventarwert pro Anteil / NAV per unit			
Kumulierende Anteile (Anteile B-EUR) / Accumulation units (Units B-EUR)	123.87	108.24	107.89
Kumulierende Anteile (Anteile I-EUR) / Accumulation units (Units I-EUR)	127.52	111.71	111.62

SGKB (LUX) FUND - OBLIGATIONEN EUR

WERTPAPIERBESTAND PER 30. SEPTEMBER 2023 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 SEPTEMBER 2023

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL			18 389 784	98.88%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE			18 389 784	98.88%
Obligationen / Bonds			18 389 784	98.88%
EUR			18 389 784	98.88%
200	0.000% ABB Finance BV 21	19.01.2030	156 128	0.84%
100	3.625% ABN AMRO Bank NV 23	10.01.2026	99 075	0.53%
100	0.600% ABN AMRO Bank NV 20	15.01.2027	88 651	0.48%
100	2.241% Allianz SE 15	07.07.2045	94 929	0.51%
100	1.125% Argentum Netherlands BV for Givaudan SA 18	17.09.2025	94 399	0.51%
100	2.875% AT&T, Inc. 20	Perp.	92 688	0.50%
200	0.250% Autobahnen- und Schnell- strassen-Finanzierungs AG 17	18.10.2024	192 666	1.04%
100	3.875% AXA SA 14	20.05.2049	97 185	0.52%
200	0.750% Banque Federative du Credit Mutuel SA 19	08.06.2026	183 328	0.99%
100	2.375% Barry Callebaut Services NV 16	24.05.2024	98 944	0.53%
100	0.050% Bayer AG 21	12.01.2025	94 994	0.51%
100	0.375% Bayer AG 21	12.01.2029	82 259	0.44%
100	0.200% BMW Finance NV 21	11.01.2033	71 775	0.39%
250	1.000% BNG Bank NV 16	12.01.2026	236 205	1.27%
500	0.000% BNG Bank NV 21	20.01.2031	390 665	2.10%
150	1.000% BNP Paribas SA 17	27.06.2024	146 693	0.79%
100	1.125% BNP Paribas SA 20	15.01.2032	86 441	0.46%
100	3.250% BP Capital Markets PLC 20	Perp.	93 625	0.50%
100	3.625% BP Capital Markets PLC 20	Perp.	87 174	0.47%
250	1.000% Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 14	15.08.2024	244 657	1.32%
500	0.250% Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 19	15.02.2029	438 945	2.36%
250	0.000% Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 20	15.08.2030	207 985	1.12%
250	0.000% Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 21	15.02.2031	204 988	1.10%
250	0.000% Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 22	15.02.2032	199 035	1.07%
400	2.300% Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 23	15.02.2033	383 360	2.06%
150	0.625% Carlsberg Breweries AS 20	09.03.2030	120 704	0.65%
100	4.250% Carlsberg Breweries AS 23	05.10.2033	98 856	0.53%
100	2.000% Cie de Financement Foncier SA 14	07.05.2024	98 855	0.53%
200	1.200% Cie de Financement Foncier SA 16	29.04.2031	167 852	0.90%
200	0.125% Coca-Cola Co. 21	09.03.2029	164 956	0.89%
350	1.250% Cooperatieve Rabobank UA 16	23.03.2026	330 939	1.78%
300	4.000% Cooperatieve Rabobank UA 23	10.01.2030	293 058	1.58%
250	0.750% Council of Europe Development Bank 18	24.01.2028	224 322	1.21%
250	0.250% Council of Europe Development Bank 22	19.01.2032	194 150	1.04%
100	0.010% Danske Mortgage Bank PLC 20	14.01.2028	85 571	0.46%
250	0.750% Deutsche Bahn Finance GMBH 16	02.03.2026	234 585	1.26%
100	3.375% ELM BV for Helvetia Schweizerische Versicherungsgesellschaft AG 17	29.09.2047	91 264	0.49%
100	3.500% Enel SpA 19	24.05.2080	96 668	0.52%
200	0.000% Engie SA 19	04.03.2027	175 228	0.94%
100	1.375% Equinor ASA 20	22.05.2032	81 363	0.44%
250	0.400% European Financial Stability Facility 19	26.01.2026	233 300	1.25%

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

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

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

SGKB (LUX) FUND - OBLIGATIONEN EUR

WERTPAPIERBESTAND PER 30. SEPTEMBER 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 SEPTEMBER 2023 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
100	1.875% European Union 14	04.04.2024	99 061	0.53%
250	2.500% European Union 12	04.11.2027	242 225	1.30%
250	0.875% Finland Government Bond 15 ^{a)}	15.09.2025	238 612	1.28%
250	0.500% Finland Government Bond 17 ^{a)}	15.09.2027	225 610	1.21%
250	3.000% Finland Government Bonds 23 ^{a)}	15.09.2033	241 140	1.30%
250	0.000% French Republic Government Bond OAT 21	25.02.2027	224 852	1.21%
250	0.750% French Republic Government Bond OAT 17	25.05.2028	224 510	1.21%
500	0.500% French Republic Government Bond OAT 19	25.05.2029	432 455	2.33%
500	0.000% French Republic Government Bond OAT 20	25.11.2030	398 865	2.14%
250	0.000% French Republic Government Bond OAT 21	25.11.2031	192 345	1.03%
250	2.000% French Republic Government Bond OAT 22	25.11.2032	223 720	1.20%
100	1.875% Fresenius SE & Co. KGaA 19	15.02.2025	96 781	0.52%
100	1.500% HeidelbergCement AG 16	07.02.2025	96 301	0.52%
100	1.625% Heineken NV 20	30.03.2025	96 697	0.52%
100	2.375% Holcim Finance Luxembourg SA 20	09.04.2025	97 293	0.52%
100	3.000% Holcim Finance Luxembourg SA 19	Perp.	97 563	0.52%
250	0.000% International Bank for Reconstruction & Development 20	15.01.2027	224 102	1.20%
200	0.875% International Business Machines Corp. 19	31.01.2025	191 922	1.03%
100	1.250% International Business Machines Corp. 19	29.01.2027	91 826	0.49%
150	0.650% Johnson & Johnson 16	20.05.2024	147 062	0.79%
250	0.800% Kingdom of Belgium Government Bond 17 ^{a)}	22.06.2027	229 745	1.24%
250	0.900% Kingdom of Belgium Government Bond 19 ^{a)}	22.06.2029	220 900	1.19%
250	0.100% Kingdom of Belgium Government Bond 20 ^{a)}	22.06.2030	203 283	1.09%
300	3.000% Kingdom of Belgium Government Bond 23 ^{a)}	22.06.2033	287 949	1.55%
500	0.125% Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 17	04.10.2024	482 455	2.59%
250	0.625% Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 17	22.02.2027	228 270	1.23%
250	0.000% Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 21	10.01.2031	196 415	1.06%
100	3.875% Lonza Finance International NV 23	25.05.2033	95 712	0.51%
250	1.125% Lunar Funding V for Swisscom AG 18	12.10.2026	230 937	1.24%
100	0.875% McDonald's Corp. 21	04.10.2033	73 492	0.40%
100	1.125% Mercedes-Benz Group AG 19	06.11.2031	80 225	0.43%
200	1.250% Molson Coors Beverage Co. 16	15.07.2024	195 386	1.05%
100	0.375% Mondelez International Holdings Netherlands BV 20	22.09.2029	81 134	0.44%
250	0.250% Nederlandse Waterschapsbank NV 22	19.01.2032	192 963	1.04%
100	0.000% Nestle Finance International Ltd. 21	14.06.2026	90 998	0.49%
250	0.250% Nestle Finance International Ltd. 21	14.06.2029	209 710	1.13%
250	0.250% Netherlands Government Bond 15 ^{a)}	15.07.2025	237 160	1.28%
250	0.750% Netherlands Government Bond 18 ^{a)}	15.07.2028	225 135	1.21%
250	0.000% Netherlands Government Bond 20 ^{a)}	15.07.2030	204 118	1.10%
200	0.000% Netherlands Government Bond 21	15.07.2031	158 036	0.85%
200	0.000% Novartis Finance SA 20	23.09.2028	168 386	0.91%
100	0.875% PepsiCo, Inc. 16	18.07.2028	88 253	0.47%
100	5.230% Raiffeisen Schweiz Genossenschaft 22	01.11.2027	102 929	0.55%
100	0.500% Republic of Austria Government Bond 17 ^{a)}	20.04.2027	91 132	0.49%
250	0.750% Republic of Austria Government Bond 18 ^{a)}	20.02.2028	225 270	1.21%
250	0.000% Republic of Austria Government Bond 20 ^{a)}	20.02.2030	203 415	1.09%
250	0.900% Republic of Austria Government Bond 22 ^{a)}	20.02.2032	205 340	1.10%

^{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 Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

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

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

SGKB (LUX) FUND - OBLIGATIONEN EUR

WERTPAPIERBESTAND PER 30. SEPTEMBER 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 SEPTEMBER 2023 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
100	0.875% Roche Finance Europe BV 15	25.02.2025	96 707	0.52%
100	0.875% Rolls-Royce PLC 18	09.05.2024	97 614	0.52%
100	1.625% Rolls-Royce PLC 18	09.05.2028	85 410	0.46%
100	0.050% Santander U.K. PLC 20	12.01.2027	88 502	0.48%
100	0.375% SAP SE 20	18.05.2029	83 714	0.45%
100	1.875% Shell International Finance BV 15	15.09.2025	96 396	0.52%
200	0.250% Siemens Financieringsmaatschappij NV 20	20.02.2029	166 972	0.90%
100	0.875% Sika Capital BV 19	29.04.2027	89 952	0.48%
200	0.375% Skandinaviska Enskilda Banken AB 20	11.02.2027	175 992	0.95%
200	0.125% Svenska Handelsbanken AB 19	18.06.2024	194 530	1.05%
100	0.375% Swisscom Finance BV 20	14.11.2028	85 020	0.46%
100	1.201% Telefonica Emisiones SA 20	21.08.2027	90 810	0.49%
100	2.502% Telefonica Europe BV 20	Perp.	87 501	0.47%
100	0.696% TotalEnergies Capital International SA 19	31.05.2028	87 135	0.47%
200	1.250% UBS Group AG 16	01.09.2026	182 672	0.98%
200	4.375% UBS Group AG 23	11.01.2031	193 402	1.04%
100	1.000% Unibail-Rodamco-Westfield SE 15	14.03.2025	95 383	0.51%
100	1.125% Unilever Finance Netherlands BV 18	12.02.2027	92 282	0.50%
100	1.625% Unilever Finance Netherlands BV 18	12.02.2033	83 839	0.45%
100	4.250% Verizon Communications, Inc. 22	31.10.2030	99 594	0.54%
100	1.125% Vodafone Group PLC 17	20.11.2025	94 395	0.51%
100	1.125% Volkswagen International Finance NV 17	02.10.2023	100 000	0.54%
100	1.875% Volkswagen International Finance NV 17	30.03.2027	91 475	0.49%
100	0.500% Volkswagen Leasing GmbH 21	12.01.2029	80 332	0.43%

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

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

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

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

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

Appendix II - Verordnung über die Offenlegung nachhaltiger Finanzinstrumente (SFDR) (ungeprüft) / Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) (unaudited)

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

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

Benchmarks

SGKB (LUX) FUND -

AKTIEN WELT

Customised Benchmark (s.unten)

DANUBE TIGER (EUR)

n/a

OBLIGATIONEN EUR

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

Die Customised Benchmark setzt sich wie folgt zusammen:

SGKB (LUX) FUND - AKTIEN WELT

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

Performance*

SGKB (LUX) FUND -	Anteile	Währung	1 Jahr		3 Jahre		Seit Start	
			Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark
AKTIEN WELT	B	CHF	12.30%	10.72%	9.88%	15.21%	12.86%	65.20%
AKTIEN WELT	I	CHF	13.21%	10.72%	12.55%	15.21%	28.15%	65.20%
DANUBE TIGER (EUR)	B	EUR	9.52%	-	15.29%	-	89.39%	-
DANUBE TIGER (EUR)	I	EUR	10.84%	-	19.64%	-	9.60%	-
OBLIGATIONEN EUR	B	EUR	-0.32%	-1.32%	-13.87%	-12.31%	7.89%	6.73%
OBLIGATIONEN EUR	I	EUR	-0.08%	-1.32%	-13.23%	-12.31%	5.51%	6.73%

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

Die Subfonds-Performance wird gemäß der jeweils gültigen „AMAS-Richtlinie zur Berechnung und Publikation der Performance von kollektiven Kapitalanlagen“ berechnet. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Aktien erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

Total Expense Ratio „TER“

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

Subfonds	Währung	Total Expense Ratio in %
SGKB (LUX) FUND -		
AKTIEN WELT		
Kumulierende Anteile (Anteile B-CHF)	CHF	1.85
Kumulierende Anteile (Anteile I-CHF)	CHF	1.05
DANUBE TIGER (EUR)		
Kumulierende Anteile (Anteile B-EUR)	EUR	3.47
Kumulierende Anteile (Anteile I-EUR)	EUR	2.27
OBLIGATIONEN EUR		
Kumulierende Anteile (Anteile B-EUR)	EUR	0.97
Kumulierende Anteile (Anteile I-EUR)	EUR	0.72

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

Benchmarks

SGKB (LUX) FUND -

AKTIEN WELT

Customised Benchmark (see below)

DANUBE TIGER (EUR)

n/a

OBLIGATIONEN EUR

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

The customised benchmark is composed as follows:

SGKB (LUX) FUND - AKTIEN WELT

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

Performance*

SGKB (LUX) FUND -	Units	Currency	1 year		3 years		Since launch	
			Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark
AKTIEN WELT	B	CHF	12.30%	10.72%	9.88%	15.21%	12.86%	65.20%
AKTIEN WELT	I	CHF	13.21%	10.72%	12.55%	15.21%	28.15%	65.20%
DANUBE TIGER (EUR)	B	EUR	9.52%	-	15.29%	-	89.39%	-
DANUBE TIGER (EUR)	I	EUR	10.84%	-	19.64%	-	9.60%	-
OBLIGATIONEN EUR	B	EUR	-0.32%	-1.32%	-13.87%	-12.31%	7.89%	6.73%
OBLIGATIONEN EUR	I	EUR	-0.08%	-1.32%	-13.23%	-12.31%	5.51%	6.73%

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

The performance of the sub-funds is calculated in accordance with the applicable "AMAS-Guidelines on the Calculation and Publication of Performance Data of Collective Investment Schemes". These performance data do not take account of the commissions and costs incurred on the issue and redemption of shares.

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	Currency	Total Expense Ratio in %
SGKB (LUX) FUND -		
AKTIEN WELT		
Accumulation units (Units B-CHF)	CHF	1.85
Accumulation units (Units I-CHF)	CHF	1.05
DANUBE TIGER (EUR)		
Accumulation units (Units B-EUR)	EUR	3.47
Accumulation units (Units I-EUR)	EUR	2.27
OBLIGATIONEN EUR		
Accumulation units (Units B-EUR)	EUR	0.97
Accumulation units (Units I-EUR)	EUR	0.72

Appendix IV - Informationen zum Risikomanagement (ungeprüft)

Commitment Approach

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

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

SGKB (LUX) FUND -

AKTIEN WELT

DANUBE TIGER (EUR)

OBLIGATIONEN EUR

Appendix IV - Information on risk management (unaudited)

Commitment Approach

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

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

SGKB (LUX) FUND -

AKTIEN WELT

DANUBE TIGER (EUR)

OBLIGATIONEN EUR

Appendix V - Erläuterungen zur Vergütung (ungeprüft)

Qualitative Offenlegung

Entscheidungsprozess zur Festlegung der Vergütungspolitik

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

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

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

Zusammenhang zwischen Vergütung und Leistung.

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

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

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

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

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

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

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

Identifizierte Mitarbeiter

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

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

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

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

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

Appendix V - Erläuterungen zur Vergütung (ungeprüft)

Quantitative Offenlegung

Die nachstehenden Vergütungsdaten beziehen sich auf die von der GAM (Luxembourg) S.A. verwalteten Fonds für das Performancejahr 2022.

GAM (Luxembourg) S.A. verwaltet ca. 16 Fonds / Fondsstrukturen (131 (Sub-)Fonds), mit einem Gesamtvermögen von 43,667 Mrd. EUR.

Jährliche Gesamtvergütung für alle Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft: 2,78mio. EUR

Davon fest: 2,78mio. EUR

Davon variabel: 0,00mio. EUR

Anzahl der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft: 27

Gesamtvergütung der identifizierten Mitarbeiter in der Verwaltungsgesellschaft: 3,10mio. EUR

Davon an das Senior Management bezahlt: 2,30mio. EUR

Davon an andere identifizierte Mitarbeiter bezahlt: 0,80mio. EUR

Anzahl identifizierter Mitarbeiter: 28

Anmerkungen

Der Fonds oder seine Verwaltungsgesellschaft zahlte keine Vergütung an die identifizierten Mitarbeiter seiner in der EU ansässigen Delegierten, an die die Anlageverwaltungsfunktion delegiert wurde.

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

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

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

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

Appendix V - Remuneration Disclosure (unaudited)

Qualitative disclosures

Decision-making process to determine remuneration policies

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

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

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

Link between pay and performance.

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

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

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

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

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

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

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

Identified Staff

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

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

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

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

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

Appendix V - Remuneration Disclosure (unaudited)

Quantitative disclosures

The remuneration data provided below reflects amounts paid in respect of the performance year 2022 in relation to the funds managed by GAM (Luxembourg) S.A.

GAM (Luxembourg) S.A. manages approx. 16 funds / fund structures (131 (sub-)funds), with a combined AUM of EUR 43.667 billion.

Total annual remuneration paid to all Management Company employees: 2.78m EUR

Of which fixed: 2.78m EUR

Of which variable: 0.00m EUR

Number of Management Company employees: 27

Total Remuneration paid to Identified Staff in the Management Company: 3.10m EUR

Of which paid to Senior Management: 2.30m EUR

Of which paid to other identified staff: 0.80m EUR

Number of identified staff: 28

Notes

No remuneration was paid by the Fund or its management company to the identified staff of its delegates located in the EU to whom investment management function has been delegated.

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

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

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

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

Adressen / Addresses

Verwaltungsgesellschaft / Management Company

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

Vertreter in der Schweiz / Representative in Switzerland

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

Depotbank, Hauptverwaltungs- und Hauptzahl- 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 Luxembourg / Luxembourg
Tel. (+352) 46 40 10 1
Fax (+352) 46 36 31

Abschlussprüfer / Auditor

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

Rechtsberater / Legal Adviser

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