

# SGKB (LUX) FUND

## Fonds Commun de Placement

### Jahresbericht / Annual Report

per 30. September 2018 (geprüft) / As at 30 September 2018 (audited)

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

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

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

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

#### **EIN INVESTMENTFONDS LUXEMBURGISCHEN RECHTS / AN INVESTMENT FUND UNDER LUXEMBOURG LAW**

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

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

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

Informationsstelle in Deutschland / Information Agent in Germany: GAM (Deutschland) GmbH, Taunusanlage 15, D - 60325 Frankfurt/Main

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

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

## Inhaltsverzeichnis / Contents

---

|   |    |
|---|----|
| Organisation & Management   | 3  |
| Prüfungsvermerk / Audit Report  | 4  |
| Bericht des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft / Report of the Board of Directors of the Management Company | 10 |
| Erläuterungen zum Jahresabschluss / Notes to the Financial Statements   | 12 |
| SGKB (LUX) FUND (Umbrella-Fonds) / SGKB (LUX) FUND (umbrella fund)  | 26 |
| SGKB (LUX) FUND - AFRICAN DAWN (USD)  | 28 |
| SGKB (LUX) FUND - AKTIEN WELT   | 31 |
| SGKB (LUX) FUND - DANUBE TIGER (EUR)  | 38 |
| SGKB (LUX) FUND - FINREON EUROPEAN EQUITY ISOPRO® (EUR)*  | 45 |
| SGKB (LUX) FUND - MULTI ASSET STRATEGY (EUR)  | 47 |
| SGKB (LUX) FUND - OBLIGATIONEN EUR  | 52 |
| Appendix I - Auflegung, Liquidation, Fusion und Namensänderung von Subfonds bzw. Anteilsklassen /                     | 52 |
| Appendix I - L a u nches, liquidations, mergers and name changes of sub-funds and/or unit classes                     |    |
| Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft) /  | 59 |
| Appendix II - Securities Financing Transactions (unaudited)   |    |
| Appendix III - Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz (ungeprüft) /  | 61 |
| Appendix III - Additional Information for Unitholders in Switzerland (unaudited)                                      |    |
| Appendix IV - Informationen zum Risikomanagement (ungeprüft) /  | 62 |
| Appendix IV - Information on risk management (unaudited)  |    |
| Appendix V - Erläuterungen zur Vergütung (ungeprüft) /  | 66 |
| Appendix V - Remuneration Disclosure (unaudited)  |    |
| Adressen / Addresses  | 68 |
|   | 72 |

## Organisation & Management

---

### **Verwaltungsgesellschaft / Management Company**

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

### **Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft / Board of Directors of the Management Company**

#### *Präsident / Chairman:*

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

#### *Mitglieder / Members:*

Andrew Hanges  
(bis zum 5. Juni 2018 / until 5 June 2018)  
Region Head UK  
GAM (UK) Ltd.  
London, Großbritannien / London, United Kingdom

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

William Norris  
Head of Operations and IT  
GAM (UK) Ltd.  
London, Großbritannien / London, United Kingdom

Elmar Zumbühl  
Group Chief Risk Officer  
GAM Holding AG  
Zürich, Schweiz / Zurich, Switzerland

### **Geschäftsführer der Verwaltungsgesellschaft / Managing Directors of the Management Company**

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

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

### **Anlageverwalter / Investment Manager**

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

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

State Street Bank Luxembourg S.C.A.  
49, Avenue J.F. Kennedy  
L - 1855 Luxemburg / Luxembourg

### **Nationale Vertreter / Local Representatives**

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

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

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

*Informationsstelle in Deutschland /  
Information Agent in Germany:*  
GAM (Deutschland) GmbH  
Tausanstraße 15  
D - 60325 Frankfurt/Main

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

### **Vertriebsstellen / Distributors**

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

### **Abschlussprüfer / Auditor**

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
2, rue Gerhard Mercator  
B.P. 1443  
L - 1014 Luxemburg

### **Rechtsberater / Legal Adviser**

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

## **Prüfungsvermerk**

An die Anteilhaber des  
**SGKB (LUX) FUND**

---

### *Unser Prüfungsurteil*

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des SGKB (LUX) FUND und seiner jeweiligen Teilfonds (der „Fonds“) zum 30. September 2018 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 Nettovermögensaufstellung zum 30. September 2018;
- dem Wertpapierbestand zum 30. September 2018;
- der Ertrags- und Aufwandsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Veränderung des Nettovermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr; und
- einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen (Anhang).

---

### *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 (ISA) durch. Unsere Verantwortung gemäß diesem Gesetz und diesen Standards wird im Abschnitt „Verantwortung des „Réviseur d’entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung“ weitergehend beschrieben.

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

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

---

### *Sonstige Informationen*

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

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

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

---

### *Verantwortung des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft und der für die Überwachung Verantwortlichen 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 des Abschlusses und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Abschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstößen resultieren.

Bei der Aufstellung des Abschlusses ist der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds 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, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Die für die Überwachung Verantwortlichen sind zuständig für die Beaufsichtigung des Abschlusserstellungsprozesses.

---

### *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 unzutreffenden Angaben, entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen 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 unzutreffende Angabe, 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 könnten.

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 unzutreffenden Angaben 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 Angaben nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der durch den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;
- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds 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 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, 21. Dezember 2018

Roxane Haas

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



## Audit Report

To the Unitholders of  
**SGKB (LUX) FUND**

---

### *Our opinion*

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of SGKB (LUX) FUND and of each of its sub-funds (the “Fund”) as at 30 September 2018, 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 statement of net assets as at 30 September 2018;
- the securities portfolio as at 30 September 2018;
- the profit and loss account for the year then ended;
- the statement of changes in net assets for the year then ended; and
- the notes to the financial statements, which include a summary of significant accounting policies.

---

### *Basis for opinion*

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

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

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

---

### *Other information*

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

---

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L - 1014 Luxembourg  
Tel.: +352 494848 1, Fax: +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 and those charged with governance 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 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 to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Those charged with governance are responsible for overseeing the Fund's financial reporting process.

---

*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 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 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, 21 December 2018

Roxane Haas

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

## Bericht des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft

---

Sehr geehrte Anlegerinnen,  
sehr geehrte Anleger,

nachfolgend erhalten Sie den Jahresbericht der 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.

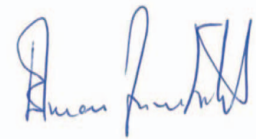
Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft bestätigt, dass die Regeln des ALFI Code of Conduct für Luxemburger Investmentfonds in allen wesentlichen Aspekten während des Rechnungszeitraumes und zum Geschäftsjahresende (30. September 2018) eingehalten wurden.

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](http://www.funds.gam.com).

Luxemburg, im November 2018  
Im Auftrag des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft



Martin Jufer  
Vorsitzender des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft



Elmar Zumbühl  
Mitglied des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft

## Report of the Board of Directors of the Management Company

---

Dear Investor,

We are pleased to enclose the Annual Report of the SGKB (LUX) FUND. This includes the Fund Management Report produced on behalf of the Board of Directors of the Management Company for the active sub-funds. The Annual Report also includes 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 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 2018.

Further information on the Fund and the sub-funds, including prospectuses and semi-annual reports, may be obtained free of charge from the Management Company or its paying agent upon request and may also be viewed online at [www.funds.gam.com](http://www.funds.gam.com).

Luxembourg, in November 2018

On behalf of the Board of Directors of the Management Company

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

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

## Erläuterungen zum Jahresabschluss

---

### Rechtliche Bemerkungen

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### Arten von Anteile

Derzeit werden folgende Anteilklassen ausgegeben:

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

### Rechnungslegungsgrundsätze

#### *Darstellung des Jahresberichtes*

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

#### *Konsolidierung*

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

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

## Erläuterungen zum Jahresabschluss

---

### *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 Konsolidierung der einzelnen Subfonds-Währungen in die Fondswährung.

### *Wertpapierbestand*

Wertpapiere, die an einer Börse oder an einem anderen geregelten und dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden, werden zum letzten verfügbaren Kurs des 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 2018 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 Jahresabschluss

---

### *Erträge aus Nullkuponanleihen*

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

### *Commercial Papers*

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

### *Optionen*

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

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

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

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

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

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

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

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

### *Terminkontrakte (Futures)*

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

Die nicht realisierten Gewinne und Verluste aus Futures sind in der Nettovermögensaufstellung unter „Derivative Instrumente - Futures“ aufgeführt. Veränderungen im Marktwert offener Futures werden als nicht realisierte Gewinne/Verluste in der Ertrags- und Aufwandsrechnung unter „Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus Futures“ ausgewiesen. Realisierte Gewinne oder Verluste, die die Differenz

## Erläuterungen zum Jahresabschluss

---

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.

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

### *Zinsswaps („Interest Rate Swaps“ (IRS))*

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

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

### *Credit Default Swaps (CDS)*

Ein Credit Default Swap ist ein Kreditderivat, das eine Absicherung gegen das Ausfallrisiko eines Referenzunternehmens/-schuldners bietet. Eine Partei („Sicherungsnehmer“) leistet der anderen Partei („Sicherungsgeber“) fixe periodische Zahlungen („Kupon“) über die Laufzeit der Vereinbarung. Im Gegenzug ist der Sicherungsgeber verpflichtet, eine Zahlung zu leisten im Fall, dass ein Ausfall des Referenzwertes eintritt. Diese Zahlung besteht entweder aus: (i) einer Barzahlung in Höhe des Nominalwerts des Swaps abzüglich der einbringlichen Restforderung aus der Referenzverpflichtung oder (ii) dem Nominalwert des Swaps im Austausch für die Lieferung der Referenzverbindlichkeit. Die Kreditversicherung übt hierbei eine Hebelwirkung auf das Portfolio des Subfonds bis zur Höhe des Nominalbetrages der Swap-Vereinbarung aus. Der Nominalbetrag stellt das maximale potenzielle Haftungsrisiko im Rahmen eines Vertrages dar und wird nicht in der Nettovermögensaufstellung ausgewiesen. Eventual-Verbindlichkeiten aus diesen Verträgen können durch folgende Punkte reduziert werden: durch erwartete Restforderungen der zugrunde liegenden Referenzverpflichtung; durch Vorauszahlungen bei Ausgabe des Swaps; und durch erhaltene Nettobeträge aus gekauften Credit Default Swap mit identischer Referenzverpflichtung.

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

## Erläuterungen zum Jahresabschluss

---

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.

### Besteuerung

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

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

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

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

### Steuern

In Einklang mit der luxemburgischen Gesetzgebung unterliegt die Gesellschaft nicht der luxemburgischen Einkommensteuer. Von der Gesellschaft vorgenommene Ausschüttungen unterliegen in Luxemburg derzeit keinem Quellensteuerabzug. Die Gesellschaft 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 Gesellschaft der derzeitigen Rechtslage, welche auch mit rückwirkender Wirkung Änderungen unterworfen sein kann, was auch rückwirkend zu einer Belastung mit der Steuer von 0.05% führen kann. Die Steuer ist vierteljährlich im Nachhinein und basierend auf dem Nettovermögen per Quartalsende zahlbar.

### Kosten und Gebühren

#### Verwaltungsgebühren

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

| Gebührenaufstellung (p.a.) | Anteile B | Anteile I |
|----------------------------|-----------|-----------|
| SGKB (LUX) FUND -          |           |           |
| AFRICAN DAWN (USD)         | 1.80%     | 0.90%     |
| AKTIEN WELT                | 1.60%     | 0.80%     |
| DANUBE TIGER (EUR)         | 2.40%     | 1.20%     |
| MULTI ASSET STRATEGY (EUR) | 1.50%     | -         |
| OBLIGATIONEN EUR           | 0.70%     | 0.45%     |

---



## Erläuterungen zum Jahresabschluss

---

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

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

| <b>Subfonds</b>                                 | <b>Maximale Pauschal-Gebühr pro Jahr</b> |
|---|--|
| SGKB (LUX) FUND -<br>MULTI ASSET STRATEGY (EUR) | 3.30% p.a                                |

### Kosten zu Lasten des Fonds

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

Der Fonds trägt folgende Kosten:

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

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

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

Die Kosten für die Aufnahme, Aktivierung und Registrierung eines zusätzlichen Subfonds werden von der Verwaltungsgesellschaft diesem Subfonds belastet.

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

### Gründungskosten

Aktiviertene 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 2017 bis zum 30. September 2018 sind in der Gesellschaft Transaktionskosten im Zusammenhang mit dem Kauf bzw. Verkauf von Wertpapieren in folgender Höhe angefallen:

| <b>SGKB (LUX) FUND -</b> |     |        |
|--------------------------|-----|--------|
| AFRICAN DAWN (USD)       | USD | -      |
| AKTIEN WELT              | CHF | 37 166 |
| DANUBE TIGER (EUR)       | EUR | 14 742 |

---

## Erläuterungen zum Jahresabschluss

### SGKB (LUX) FUND -

|  |     |       |
|--|-----|-------|
| FINREON EUROPEAN EQUITY ISOPRO® (EUR)* | EUR | 6 287 |
| MULTI ASSET STRATEGY (EUR)             | EUR | -     |
| OBLIGATIONEN EUR                       | EUR | -     |

\*Siehe Appendix I.

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

### Sonstige Aufwendungen beinhalten:

|  | Währung | Revisionskosten | Gründungskosten | Druck- und Veröffentlichungskosten | Professional Fees | Aufsichtgebühren | Sonstige Aufwendungen | Gesamt |
|--|---------|-----------------|-----------------|------------------------------------|-------------------|------------------|-----------------------|--------|
| <b>SGKB (LUX) FUND -</b>               |         |                 |                 |                                    |                   |                  |                       |        |
| AFRICAN DAWN (USD)                     | USD     | 9 389           | -               | -                                  | 1 740             | -                | -                     | 11 129 |
| AKTIEN WELT                            | CHF     | 12 191          | -               | 9 577                              | 22 572            | 4 445            | -                     | 48 785 |
| DANUBE TIGER (EUR)                     | EUR     | 11 800          | -               | 8 455                              | 22 300            | 4 380            | -                     | 46 935 |
| FINREON EUROPEAN EQUITY ISOPRO® (EUR)* | EUR     | 5 960           | 3 075           | 5 559                              | 7 298             | 2 037            | 24 500                | 48 429 |
| MULTI ASSET STRATEGY (EUR)             | EUR     | 10 690          | -               | 5 991                              | 30 211            | 2 784            | -                     | 49 676 |
| OBLIGATIONEN EUR                       | EUR     | 10 800          | -               | 10 694                             | 16 801            | 6 377            | -                     | 44 672 |

\* Siehe Appendix I.

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

Der SGKB (LUX) FUND -AFRICAN DAWN (USD) wurde am 29. Juli 2016 liquidiert. Alle Portfoliopositionen wurden inzwischen verkauft und der Subfonds hielt zum 30. September 2017 keine Positionen mehr. Seit der Liquidation hat der Subfonds folgende Rückzahlungen vorgenommen:

- eine erste Rückzahlung von 3 000 000 USD am 18. Januar 2017.
- eine zweite Rückzahlung von 480 000 USD am 16. August 2017.

Der Subfonds hat eine letzte Restforderung in US-Dollar in Simbabwe. Zum Berichtsstichtag blockierte Simbabwe jedoch immer noch den Währungstransfer. Die politisch instabile Situation erlaubt es nicht, eine zuverlässige Schätzung darüber zu erhalten, wann und in welchem Umfang dieser Devisentransfer (Repatriierung) schlussendlich durchgeführt werden kann. Unter Berücksichtigung der aktuellen Situation und der fragwürdigen Aussichten hat der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft beschlossen, diese ausstehende US-Dollar-Position zum 30. September 2017 auf Null abzuschreiben, um die anstehende Liquidation des Subfonds zu beschleunigen.

Nach einem Schreiben, das sowohl von der Verwaltungsgesellschaft als auch von der Depotbank/dem Subcustodian an die RBZ (Royal Bank of Zimbabwe) gerichtet wurde, erhielt unser Subcustodian im vierten Quartal 2018 die Rückmeldung, dass die RBZ schließlich unserer Bitte nachgekommen ist, das verbleibende USD-Barguthaben in Simbabwe aus dem Fonds auf ein Konto der Verwaltungsgesellschaft zu übertragen.

Der finale Abrechnungsbetrag belief sich auf 277 877.09 USD.

Es ist unwahrscheinlich, dass es zu einer weiteren (Schluss)Zahlung nach den oben genannten kommt. Dennoch wird die Verwaltungsgesellschaft alle zukünftigen Entwicklungen in Simbabwe genau beobachten und im Falle einer eventuellen Erstattung wird die Verwaltungsgesellschaft sicherstellen, dass dieser Betrag an die letzten bekannten Anleger ausgeschüttet wird.

## Notes to the Financial Statements

---

### Legal information

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

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

#### *Aggregation*

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

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

## Notes to the Financial Statements

---

### *Accounting*

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

The accrual principle is taken into account when preparing the annual report. 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 consolidating the sub-fund currencies into the Fund currency.

#### *Securities portfolio*

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

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

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

Dividends are recorded on the ex-dividend date.

Income from securities is shown net of withholding taxes.

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

#### *Securities lending*

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

There were no outstanding securities lending positions as at 30 September 2018.

#### *Repurchase agreement*

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

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

#### *Income from zero-coupon bonds*

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

## Notes to the Financial Statements

---

### *Commercial papers*

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

### *Options*

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

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

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

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

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

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

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

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

### *Futures contracts (Futures)*

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

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

## Notes to the Financial Statements

---

### *Forward foreign exchange contracts*

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

The unrealised profit/loss on forward foreign exchange contracts is disclosed in the statement of net assets under "Derivative instruments - Forward foreign exchange contracts". Realised profits/losses and change in unrealised profit/loss resulting there from are included in the profit and loss account respectively under "Realised profit/loss on forward foreign exchange contracts" and "Net change in unrealised appreciation/depreciation on forward foreign exchange contracts".

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

### *Contracts for difference (CFD)*

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

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

### *Interest Rate Swaps (IRS)*

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

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

### *Credit Default Swaps (CDS)*

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

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

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

## Notes to the Financial Statements

### Total Return Swaps (TRS)

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

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

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

### Taxation

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

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

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

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

### Taxes

In accordance with Luxembourg law, the Company is not subject to any Luxembourg income tax. Dividends paid by the Company are currently not subject to withholding tax in Luxembourg. The Company 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 Company's understanding of the current legal situation. This legal situation is liable to be changed, even with retroactive effect, which may result in the tax rate of 0.05% being applied retroactively. The tax is payable quarterly in arrears on the basis of the respective net assets at the end of each quarter.

### Costs and Fees

#### Management Fees

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

| Overview of fees (p.a.)    | Units B | Units I |
|----------------------------|---------|---------|
| SGKB (LUX) FUND -          |         |         |
| AFRICAN DAWN (USD)         | 1.80%   | 0.90%   |
| AKTIEN WELT                | 1.60%   | 0.80%   |
| DANUBE TIGER (EUR)         | 2.40%   | 1.20%   |
| MULTI ASSET STRATEGY (EUR) | 1.50%   | -       |
| OBLIGATIONEN EUR           | 0.70%   | 0.45%   |

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

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

## Notes to the Financial Statements

---

### Fees and expenses charged to the Fund

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

The Fund shall bear the following costs:

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

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

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

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

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

### Formation expenses

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

### 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 2017 to 30 September 2018, the Company incurred transaction costs in the amount set out below in connection with the purchase and sale of securities:

#### SGKB (LUX) FUND -

|  |     |        |
|--|-----|--------|
| AFRICAN DAWN (USD)                     | USD | -      |
| AKTIEN WELT                            | CHF | 37 166 |
| DANUBE TIGER (EUR)                     | EUR | 14 742 |
| FINREON EUROPEAN EQUITY ISOPRO® (EUR)* | EUR | 6 287  |
| MULTI ASSET STRATEGY (EUR)             | EUR | -      |
| OBLIGATIONEN EUR                       | EUR | -      |

\*See Appendix I.

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



## Notes to the Financial Statements

### Other expenses include:

|  | Currency | Audit fees | Formation expenses | Printing and publishing fees | Professional fees | Regulatory fees | Liquidation fees | Total         |
|--|----------|------------|--------------------|------------------------------|-------------------|-----------------|------------------|---------------|
| <b>SGKB (LUX) FUND -</b>               |          |            |                    |                              |                   |                 |                  |               |
| AFRICAN DAWN (USD)                     | USD      | 9 389      | -                  | -                            | 1 740             | -               | -                | <b>11 129</b> |
| AKTIEN WELT                            | CHF      | 12 191     | -                  | 9 577                        | 22 572            | 4 445           | -                | <b>48 785</b> |
| DANUBE TIGER (EUR)                     | EUR      | 11 800     | -                  | 8 455                        | 22 300            | 4 380           | -                | <b>46 935</b> |
| FINREON EUROPEAN EQUITY ISOPRO® (EUR)* | EUR      | 5 960      | 3 075              | 5 559                        | 7 298             | 2 037           | 24 500           | <b>48 429</b> |
| MULTI ASSET STRATEGY (EUR)             | EUR      | 10 690     | -                  | 5 991                        | 30 211            | 2 784           | -                | <b>49 676</b> |
| OBLIGATIONEN EUR                       | EUR      | 10 800     | -                  | 10 694                       | 16 801            | 6 377           | -                | <b>44 672</b> |

\* See Appendix I.

### **Liquidation of the SGKB (LUX) FUND – AFRICAN DAWN (USD)**

The SGKB (LUX) FUND -AFRICAN DAWN (USD) was liquidated on 29 July 2016. All portfolio positions were sold in the meantime and as of 30 September 2017 the sub-fund no longer held any positions. Since the liquidation, the sub-fund distributed:

- a first instalment of 3 000 000 USD on 18 January 2017.
- a second instalment of 480 000 USD on 16 August 2017.

The sub-fund has one last remaining receivable in US dollars in Zimbabwe. As at issue date of this report, however, Zimbabwe was still blocking the currency transfer. The politically instable situation does not allow obtaining a reliable estimation as per when the repatriation could finally be executed and/or to what extent. Taking the current situation and the questionable outlook into account, the Board of Directors of the Management Company decided to re-value this outstanding US dollar position to zero as at 30 September 2017, aiming to expedite the pending liquidation of the sub-fund.

Following a letter addressed by both the Management company and the Custodian/sub-custodian to the RBZ (Royal Bank of Zimbabwe), our sub-custodian received feedback in the fourth quarter of 2018 that the RBZ finally accepted our request to move the residual USD Cash balance in Zimbabwe from the fund to an account of the Management Company.

The amount finally settled was USD 277 877.09.

It is unlikely that there will be any additional (final) instalment subsequently to those listed above, however the Management Company will closely monitor any future developments in Zimbabwe and in case any amount may be recovered, the Management Company would then ensure that any such amount would be distributed to the last known investors.

## SGKB (LUX) FUND

### KONSOLIDIERTE NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / COMBINED STATEMENT OF NET ASSETS per 30. September 2018 / as at 30 September 2018

EUR

#### Aktiva / Assets

|   |            |
|---|------------|
| Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value<br>(Einstandswert / Acquisition cost: EUR 67 519 468) | 68 613 241 |
| Bankguthaben / Bank deposits  | 1 152 859  |
| Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at broker   | 75 178     |
| Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen / Subscriptions receivable   | 348        |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold  | 200 312    |
| Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivable   | 273 030    |
| Sonstige Forderungen / Other receivables  | 24         |

#### Total Aktiva / Total assets

70 314 992

#### Passiva / Liabilities

|  |        |
|--|--------|
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen / Payable for redemptions   | 63 269 |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities on securities purchased | 4 468  |
| Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable                    | 70 245 |
| Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable                | 8 121  |
| Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities                               | 41 128 |

#### Total Passiva / Total liabilities

187 231

#### Nettovermögen / Net assets

70 127 761

## SGKB (LUX) FUND

### KONSOLIDIERTE ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / COMBINED PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Oktober 2017 bis zum 30. September 2018 / from 1 October 2017 to 30 September 2018

EUR

#### Ertrag / Income

|   |           |
|---|-----------|
| Erträge aus Wertpapieren / Income from securities | 1 379 010 |
| Bankzinsen / Bank interest                        | 155       |
| Sonstige Erträge / Other income                   | 20 253    |
| Ertragsausgleich / Equalisation                   | 8 861     |

#### Total Ertrag / Income

**1 408 279**

#### Aufwand / Expenses

|  |           |
|--|-----------|
| Aufwand aus Wertpapieren / Negative interest income from securities          | 380       |
| Verwaltungsgebühren / Management Fees  | 1 008 775 |
| Depotbankgebühren und -aufwendungen / Custodian fees and expenses            | 28 594    |
| „Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes | 36 665    |
| Sonstige Aufwendungen / Other expenses                                       | 242 293   |
| Ertragsausgleich / Equalisation  | 23 516    |

#### Total Aufwand / Expenses

**1 340 223**

#### Nettogewinn / Nettoverlust / Net profit/loss

**68 056**

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

|  |           |
|--|-----------|
| - Wertpapieren / Securities                                    | 2 835 639 |
| - Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts | -1 893    |
| - Fremdwährungen / Foreign currencies                          | 26 874    |
| Ertragsausgleich / Equalisation                                | -9 103    |

#### Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

**2 919 573**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

|                                       |            |
|---------------------------------------|------------|
| - Wertpapieren / Securities           | -3 386 045 |
| - Fremdwährungen / Foreign currencies | 86         |

#### Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

**-466 386**

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

30. September 2017 /  
30 September 2017  
EUR

30. September 2018 /  
30 September 2018  
EUR

|  |                   |                   |
|--|-------------------|-------------------|
| Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang /<br>Net Assets at the beginning of the financial year  | 244 555 417       | 87 845 902        |
| Devisenbewertungsdifferenz / Foreign exchange difference   | -8 666 241        | 151 606           |
| Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss   | 7 945 876         | -466 386          |
| Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen /<br>Net receipts/payments from the issue and redemption of units | -153 045 380      | -17 403 361       |
| Dividendenausschüttung / Dividend distributions  | -2 943 770        | -                 |
| <b>Nettovermögen am Geschäftsjahresende /<br/>Net Assets at the end of the financial year</b>  | <b>87 845 902</b> | <b>70 127 761</b> |

#### ZUR KONSOLIDIERUNG VERWENDETE DEWEISENKURSE / EXCHANGE RATES USED FOR CONSOLIDATION

per 30. September 2018 in EUR / as at 30 September 2018 in EUR

1 EUR = 1.13455 CHF

1 EUR = 1.16150 USD

**SGKB (LUX) FUND - AFRICAN DAWN (USD)**  
**(per 29. Juli 2016: Subfonds in Liquidation / as at 29 July 2016: sub-fund in liquidation)**

---

**NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS**  
per 30. September 2018 / as at 30 September 2018

USD

**Aktiva / Assets**

|  |               |
|--|---------------|
| Bankguthaben / Bank deposits             | 21 624        |
| Sonstige Forderungen / Other receivables | 28            |
| <b>Total Aktiva / Total Assets</b>       | <b>21 652</b> |

**Passiva / Liabilities**

|  |               |
|--|---------------|
| Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities | 21 593        |
| <b>Total Passiva / Total Liabilities</b>       | <b>21 593</b> |
| <b>Nettovermögen / Net Assets</b>              | <b>59</b>     |

**SGKB (LUX) FUND - AFRICAN DAWN (USD)**  
**(per 29. Juli 2016: Subfonds in Liquidation / as at 29 July 2016: sub-fund in liquidation)**

**ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT**

vom 1. Oktober 2017 bis zum 30. September 2018 /

from 1 October 2017 to 30 September 2018

USD

**Ertrag / Income**

Bankzinsen / Bank interest

180

Sonstige Erträge / Other income

5 285

**Total Ertrag / Total Income**

**5 465**

**Aufwand / Expenses**

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

57

Sonstige Aufwendungen / Other expenses\*

11 129

**Total Aufwand / Total Expenses**

**11 186**

**Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss**

**-5 721**

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

- Wertpapieren / Securities

13

- Fremdwährungen / Foreign currencies

600

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

**-5 108**

**Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss**

**-5 108**

**VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS /  
STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS**

**30. September 2017 /  
30 September 2017  
USD**

**30. September 2018 /  
30 September 2018  
USD**

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang /

Net Assets at the beginning of the financial year

3 789 704

5 167

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-304 414

-5 108

Dividendenausschüttung / Dividend distributions

-3 480 123

-

**Nettovermögen am Geschäftsjahresende /**

**Net Assets at the end of the financial year**

**5 167**

**59**

\*Siehe Seite 18. / See page 25.

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

**SGKB (LUX) FUND - AFRICAN DAWN (USD)**  
**(per 29. Juli 2016: Subfonds in Liquidation / as at 29 July 2016: sub-fund in liquidation)**

| VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT                              | 30. September 2016<br>in Stück /<br>30 September 2016<br>Number of units | 30. September 2017<br>in Stück /<br>30 September 2017<br>Number of units | 30. September 2018<br>in Stück /<br>30 September 2018<br>Number of units |
|---|--|--|--|
| Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile / Number of units outstanding |  |  |  |
| Kumulierende Anteile (Anteile B-USD) / Accumulation units (Units B-USD) | 40 623.15  | 40 623.15  | 40 623.15  |
| Kumulierende Anteile (Anteile I-USD) / Accumulation units (Units I-USD) | 12 103.90  | 12 103.90  | 12 103.90  |
|   | <b>USD</b>   | <b>USD</b>   | <b>USD</b>   |
| <b>Nettovermögen / Net Assets</b>                                       | <b>3 789 704</b>   | <b>5 167</b>   | <b>59</b>  |
|   | <b>In Währung der<br/>Anteilklasse /<br/>In unit class currency</b>      | <b>In Währung der<br/>Anteilklasse /<br/>In unit class currency</b>      | <b>In Währung der<br/>Anteilklasse /<br/>In unit class currency</b>      |
| Nettoinventarwert pro Anteil / NAV per unit                             |  |  |  |
| Kumulierende Anteile (Anteile B-USD) / Accumulation units (Units B-USD) | 71.14  | 0.10   | .1 <sup>1</sup>  |
| Kumulierende Anteile (Anteile I-USD) / Accumulation units (Units I-USD) | 74.33  | 0.10   | .2 <sup>2</sup>  |

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

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

# SGKB (LUX) FUND - AKTIEN WELT

---

## Bericht des Fondsmanagements

### Anlagepolitik

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

### Marktbeobachtung und Portfolio

Die Berichtsphase war generell von einem Aufwärtstrend an den Weltbörsen gekennzeichnet. Dieser verlief am dynamischsten in der Phase von Oktober 2017 bis Ende Januar 2018. Danach folgte zuerst ein kurzer, heftiger Rückschlag und später ab April eine Erholung, welche bis Mitte Mai 2018 andauerte. Danach folgte eine volatile Seitwärtsbewegung bis Ende des dritten Quartals 2018. Nordamerikanische Aktien schnitten einer Performance von +17.7% klar am besten ab, dies getrieben durch den Technologiesektor. Der in der Benchmark des Subfonds stark gewichtete Schweizer Aktienmarkt lag mit einer Performance von knapp +3% beträchtlich zurück.

Der Subfonds profitierte am stärksten von seinen Investments im US Technologie-Sektor. Werte wie Apple, Amazon oder Google erzielten in der Berichtsperiode hervorragende Renditen. Am Schweizer Aktienmarkt zählten Vifor Pharma und Temenos zu den besten Anlagen. Der Pharmasektor hat die Subfondsp performance bis Mai 2018 belastet, entwickelte sich nachher aber sehr erfreulich. Der Subfonds war gegenüber seiner Benchmark in US-Aktien meist zu Lasten anderer Regionen übergewichtet und profitierte dabei auch von der Stabilität des US-Dollars gegenüber dem Schweizer Franken, da Anlagen in Fremdwährung nicht gegenüber Schweizer Franken abgesichert wurden. Europäische Aktien fielen ab Mai 2018 kontinuierlich hinter die anderen Regionen zurück. Insbesondere zyklische Konsumwerte sowie der Grundstoffsektor führten diesen Trend an. Chinesische Werte, insbesondere aus dem Technologiesektor, zählten bis März 2018 zu den positivsten Performancetreibern, verzeichneten danach aber eine enttäuschende Entwicklung. In der Schweiz entwickelten sich über den Verlauf von 2018 grosskapitalisierte Werte gegenüber Small- und Mid Caps zunehmend besser. Der Subfonds tätigte keine Anlagen in Japan.

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

## Fund Management Report

### Investment Policy

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

### Market and Portfolio review

The reporting period was generally marked by an upward trend on world stock markets. This was most dynamic in the period from October 2017 to the end of January 2018. This was followed by a short, sharp setback and later from April onwards by 2018 a recovery that lasted until mid-May 2018. This was followed by a volatile sideways movement until the end of the third quarter of 2018. North American equities clearly performed best with a performance of +17.7%, driven by the technology sector. The Swiss equity market, which is strongly weighted in the sub-fund's benchmark, lagged considerably behind with a performance of just under +3%.

The sub-fund profited most from its investments in the US technology sector. Stocks such as Apple, Amazon and Google generated excellent returns in the period under review. In the Swiss equity market, Vifor Pharma and Temenos were among the best investments. The pharmaceutical sector depressed sub-fund performance until May 2018, but subsequently performed very well. The sub-fund was mostly overweight against its benchmark in US equities at the expense of other regions and also benefited from the stability of the US dollar against Swiss franc, as investments in foreign currencies were not hedged against the Swiss franc. Starting in May 2018, European equities continued to fall behind the other regions. This trend was led in particular by cyclical consumer stocks and the commodities sector. Chinese stocks, in particular from the technology sector, were among the most positive performance drivers until March 2018, but subsequently recorded a disappointing development. In Switzerland, over the course of 2018, large-cap stocks increasingly outperformed small and mid caps. The sub-fund did not invest in Japan.

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 2018 / as at 30 September 2018

CHF

#### Aktiva / Assets

|   |            |
|---|------------|
| Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value<br>(Einstandswert / Acquisition cost: CHF 19 455 779) | 21 870 392 |
| Bankguthaben / Bank deposits  | 306 242    |
| Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at broker   | 80         |
| Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen / Receivables from the issue of units                                      | 395        |
| Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables  | 15 459     |

#### Total Aktiva / Total Assets

22 192 568

#### Passiva / Liabilities

|  |        |
|--|--------|
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities | 5 069  |
| Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable                            | 25 505 |
| Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable                        | 2 721  |
| Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities                                       | 7 609  |

#### Total Passiva / Total Liabilities

40 904

#### Nettovermögen / Net Assets

22 151 664



## SGKB (LUX) FUND - AKTIEN WELT

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Oktober 2017 bis zum 30. September 2018 /

from 1 October 2017 to 30 September 2018

CHF

#### Ertrag / Income

|   |         |
|---|---------|
| Erträge aus Wertpapieren / Income from securities | 393 437 |
| Sonstige Erträge / Other income                   | 6 283   |
| Ertragsausgleich / Equalisation                   | 1 048   |

#### Total Ertrag / Total Income

**400 768**

#### Aufwand / Expenses

|  |         |
|--|---------|
| Verwaltungsgebühren / Management Fees  | 325 457 |
| Depotbankgebühren und -aufwendungen / Custodian fees and charges             | 8 205   |
| „Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes | 10 654  |
| Sonstige Aufwendungen / Other expenses*                                      | 48 785  |

#### Total Aufwand / Total Expenses

**393 101**

#### Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

**7 667**

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

|  |           |
|--|-----------|
| - Wertpapieren / Securities                                    | 1 425 906 |
| - Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts | -1 673    |
| - Fremdwährungen / Foreign currencies                          | 160 810   |
| Ertragsausgleich / Equalisation                                | 70 053    |

#### Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

**1 662 763**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

|                                       |          |
|---------------------------------------|----------|
| - Wertpapieren / Securities           | -877 418 |
| - Fremdwährungen / Foreign currencies | -725     |

#### Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

**784 620**

#### VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. September 2017 /  
30 September 2017  
CHF

30. September 2018 /  
30 September 2018  
CHF

|  |                   |                   |
|--|-------------------|-------------------|
| Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang /<br>Net Assets at the beginning of the financial year  | 18 445 352        | 21 047 742        |
| Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss   | 3 307 317         | 784 620           |
| Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen /<br>Net receipts/payments from the issue and redemption of units | -704 927          | 319 302           |
| <b>Nettovermögen am Geschäftsjahresende /<br/>Net Assets at the end of the financial year</b>  | <b>21 047 742</b> | <b>22 151 664</b> |

\*Siehe Seite 18. / See page 25.

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

## SGKB (LUX) FUND - AKTIEN WELT

| VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT                              | 30. September 2016<br>in Stück /<br>30 September 2016<br>Number of units | 30. September 2017<br>in Stück /<br>30 September 2017<br>Number of units | 30. September 2018<br>in Stück /<br>30 September 2018<br>Number of units |
|---|--|--|--|
| Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile / Number of units outstanding |  |  |  |
| Kumulierende Anteile (Anteile B-CHF) / Accumulation units (Units B-CHF) | 196 722.58   | 184 736.45   | 191 198.46   |
| Kumulierende Anteile (Anteile I-CHF) / Accumulation units (Units I-CHF) | 17 697.02  | 21 718.14  | 19 330.68  |
|   | <b>CHF</b>   | <b>CHF</b>   | <b>CHF</b>   |
| <b>Nettovermögen / Net Assets</b>                                       | <b>18 445 352</b>  | <b>21 047 742</b>  | <b>22 151 664</b>  |
|   | <b>In Währung der<br/>Anteilklasse /<br/>In unit class currency</b>      | <b>In Währung der<br/>Anteilklasse /<br/>In unit class currency</b>      | <b>In Währung der<br/>Anteilklasse /<br/>In unit class currency</b>      |
| Nettoinventarwert pro Anteil / NAV per unit                             |  |  |  |
| Kumulierende Anteile (Anteile B-CHF) / Accumulation units (Units B-CHF) | 85.51  | 101.08   | 104.35   |
| Kumulierende Anteile (Anteile I-CHF) / Accumulation units (Units I-CHF) | 91.77  | 109.38   | 113.83   |

## SGKB (LUX) FUND - AKTIEN WELT

WERTPAPIERBESTAND PER 30. SEPTEMBER 2018 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 SEPTEMBER 2018

| Anzahl / Quantity<br>oder / or<br>Nominal<br>(in 1 000)                                  | Titel / Securities                         | Marktwert /<br>Market value<br>CHF | % des<br>Nettöver-<br>mögens /<br>% of<br>net assets |
|--|--|------------------------------------|--|
| <b>TOTAL</b>   |  | <b>21 870 392</b>                  | <b>98.73%</b>  |
| <b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE /<br/>SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b> |  | <b>21 870 392</b>                  | <b>98.73%</b>  |
| <b>Aktien / Equities</b>   |  | <b>21 870 392</b>                  | <b>98.73%</b>  |
| <b>Australien / Australia</b>  |  | <b>434 897</b>                     | <b>1.96%</b>   |
| 6 378  | Australia & New Zealand Banking Group Ltd. | 127 028                            | 0.57%  |
| 8 310  | BHP Billiton Ltd.                          | 203 389                            | 0.92%  |
| 46 341   | Telstra Corp. Ltd.                         | 104 480                            | 0.47%  |
| <b>Österreich / Austria</b>  |  | <b>329 160</b>                     | <b>1.49%</b>   |
| 6 000  | Ams AG                                     | 329 160                            | 1.49%  |
| <b>Brasilien / Brazil</b>  |  | <b>271 169</b>                     | <b>1.22%</b>   |
| 23 000   | Petroleo Brasileiro S.A.—ADR               | 271 169                            | 1.22%  |
| <b>China / China</b>   |  | <b>1 246 634</b>                   | <b>5.63%</b>   |
| 1 500  | Alibaba Group Holding Ltd.—ADR             | 241 406                            | 1.09%  |
| 960  | Baidu, Inc.—ADR                            | 214 440                            | 0.97%  |
| 11 100   | China Life Insurance Co. Ltd.—ADR          | 123 496                            | 0.56%  |
| 1 900  | China Petroleum & Chemical Corp.—ADR       | 186 408                            | 0.84%  |
| 4 800  | Ctrip.com International Ltd.—ADR           | 174 277                            | 0.79%  |
| 5 300  | JD.com, Inc.—ADR                           | 135 069                            | 0.61%  |
| 4 300  | Tencent Holdings Ltd.—ADR                  | 171 538                            | 0.77%  |
| <b>Finnland / Finland</b>  |  | <b>208 848</b>                     | <b>0.94%</b>   |
| 4 000  | Kone OYJ                                   | 208 848                            | 0.94%  |
| <b>Frankreich / France</b>   |  | <b>592 906</b>                     | <b>2.68%</b>   |
| 6 800  | AXA S.A.                                   | 178 601                            | 0.81%  |
| 2 600  | Danone S.A.                                | 196 754                            | 0.89%  |
| 1 180  | Teleperformance                            | 217 551                            | 0.98%  |
| <b>Deutschland / Germany</b>   |  | <b>2 447 601</b>                   | <b>11.05%</b>  |
| 900  | Allianz S.E.                               | 196 051                            | 0.88%  |
| 1 040  | Basf S.E.                                  | 90 324                             | 0.41%  |
| 1 739  | Bayer AG                                   | 150 953                            | 0.68%  |
| 820  | Continental AG                             | 139 503                            | 0.63%  |
| 2 600  | Daimler AG                                 | 160 324                            | 0.72%  |
| 11 400   | Deutsche Telekom AG                        | 179 587                            | 0.81%  |
| 2 750  | Fresenius S.E. & Co. KGaA                  | 197 310                            | 0.89%  |
| 1 900  | Fuchs Petrolub S.E.—Preferred              | 103 730                            | 0.47%  |
| 2 400  | Hugo Boss AG                               | 180 585                            | 0.82%  |
| 1 620  | Lanxess AG                                 | 115 940                            | 0.52%  |
| 1 600  | SAP S.E.                                   | 192 420                            | 0.87%  |
| 1 500  | Siemens AG                                 | 187 780                            | 0.85%  |

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresabschlusses. / 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 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 SEPTEMBER 2018 (continued)

| Anzahl / Quantity<br>oder / or<br>Nominal<br>(in 1 000) | Titel / Securities                      | Marktwert /<br>Market value<br>CHF | % des<br>Nettover-<br>mögens /<br>% of<br>net assets |
|---|---|------------------------------------|--|
| 1 100   | Volkswagen AG–Preferred                 | 189 198                            | 0.85%  |
| 1 000   | Wirecard AG                             | 211 821                            | 0.96%  |
| 4 000   | Zalando S.E.                            | 152 075                            | 0.69%  |
| <b>Hongkong / Hong Kong</b>                             |   | <b>210 297</b>                     | <b>0.95%</b>   |
| 4 400   | Mobilezone Holding AG–ADR               | 210 297                            | 0.95%  |
| <b>Irland / Ireland</b>                                 |   | <b>240 220</b>                     | <b>1.09%</b>   |
| 2 500   | Medtronic Plc.                          | 240 220                            | 1.09%  |
| <b>Israel / Israel</b>                                  |   | <b>128 346</b>                     | <b>0.58%</b>   |
| 6 100   | Teva Pharmaceutical Industries Ltd.–ADR | 128 346                            | 0.58%  |
| <b>Italien / Italy</b>                                  |   | <b>179 169</b>                     | <b>0.81%</b>   |
| 14 000  | Brembo SpA                              | 179 169                            | 0.81%  |
| <b>Niederlande / Netherlands</b>                        |   | <b>527 738</b>                     | <b>2.38%</b>   |
| 12 100  | ING Groep NV                            | 153 535                            | 0.69%  |
| 1 401   | Koninklijke DSM NV                      | 145 027                            | 0.66%  |
| 6 830   | Royal Dutch Shell Plc.                  | 229 176                            | 1.03%  |
| <b>Russland / Russia</b>                                |   | <b>543 401</b>                     | <b>2.45%</b>   |
| 38 000  | Gazprom PJSC–ADR                        | 184 478                            | 0.83%  |
| 2 800   | Lukoil PJSC–ADR                         | 209 067                            | 0.94%  |
| 12 200  | Sberbank of Russia PJSC–ADR             | 149 856                            | 0.68%  |
| <b>Südkorea / South Korea</b>                           |   | <b>255 677</b>                     | <b>1.15%</b>   |
| 250   | Samsung Electronics Co. Ltd.–GDR        | 255 677                            | 1.15%  |
| <b>Schweiz / Switzerland</b>                            |   | <b>7 759 184</b>                   | <b>35.03%</b>  |
| 10 000  | ABB Ltd.                                | 231 900                            | 1.05%  |
| 3 800   | Adecco Group AG                         | 195 852                            | 0.88%  |
| 290   | Bucher Industries AG                    | 91 408                             | 0.41%  |
| 2 700   | Cembra Money Bank AG                    | 239 760                            | 1.08%  |
| 9 200   | Clariant AG                             | 234 968                            | 1.06%  |
| 13 200  | Credit Suisse Group AG                  | 194 700                            | 0.88%  |
| 2 600   | Dufry AG                                | 287 690                            | 1.30%  |
| 210   | Forbo Holding AG                        | 330 540                            | 1.49%  |
| 4 100   | Galenica AG                             | 229 190                            | 1.04%  |
| 510   | Geberit AG                              | 232 152                            | 1.05%  |
| 100   | Givaudan S.A.                           | 241 300                            | 1.09%  |
| 680   | Komax Holding AG                        | 215 560                            | 0.97%  |
| 1 500   | Kuehne + Nagel International AG         | 233 250                            | 1.05%  |
| 4 400   | LafargeHolcim Ltd.                      | 213 180                            | 0.96%  |
| 6 000   | Nestle S.A.                             | 490 920                            | 2.22%  |
| 5 900   | Novartis AG                             | 497 960                            | 2.25%  |
| 300   | Partners Group Holding AG               | 233 550                            | 1.05%  |
| 2 100   | Roche Holding AG                        | 499 275                            | 2.25%  |
| 95  | SGS S.A.                                | 245 480                            | 1.11%  |

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresabschlusses. / 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 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 SEPTEMBER 2018 (continued)

| Anzahl / Quantity<br>oder / or<br>Nominal<br>(in 1 000) | Titel / Securities                              | Marktwert /<br>Market value<br>CHF | % des<br>Nettöver-<br>mögens /<br>% of<br>net assets |
|---|---|------------------------------------|--|
| 1 600   | Sika AG   | 228 640                            | 1.03%  |
| 1 300   | Sonova Holding AG                               | 253 890                            | 1.15%  |
| 750   | Swiss Life Holding AG                           | 279 000                            | 1.26%  |
| 2 480   | Swiss Re AG                                     | 224 688                            | 1.01%  |
| 490   | Swisscom AG                                     | 218 246                            | 0.99%  |
| 2 000   | Temenos Group AG                                | 318 400                            | 1.44%  |
| 17 000  | UBS Group AG                                    | 263 500                            | 1.19%  |
| 1 600   | VAT Group AG                                    | 176 160                            | 0.80%  |
| 2 500   | Vifor Pharma AG                                 | 425 375                            | 1.92%  |
| 750   | Zurich Insurance Group AG                       | 232 650                            | 1.05%  |
| <b>Taiwan / Taiwan</b>                                  |   | <b>258 813</b>                     | <b>1.17%</b>   |
| 6 000   | Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.–ADR | 258 813                            | 1.17%  |
| <b>Vereinigtes Königreich / United Kingdom</b>          |   | <b>197 164</b>                     | <b>0.89%</b>   |
| 3 542   | Rio Tinto Ltd.                                  | 197 164                            | 0.89%  |
| <b>Vereinigte Staaten / United States</b>               |   | <b>6 039 168</b>                   | <b>27.26%</b>  |
| 1 070   | 3M Co.  | 220 229                            | 0.99%  |
| 3 400   | Agilent Technologies, Inc.                      | 234 272                            | 1.06%  |
| 230   | Alphabet, Inc. "A"                              | 271 187                            | 1.22%  |
| 220   | Amazon.com, Inc.                                | 430 437                            | 1.94%  |
| 1 200   | Amgen, Inc.                                     | 242 977                            | 1.10%  |
| 2 500   | Apple, Inc.                                     | 551 257                            | 2.49%  |
| 1 100   | Berkshire Hathaway, Inc.                        | 230 057                            | 1.04%  |
| 650   | Biogen, Inc.                                    | 224 324                            | 1.01%  |
| 470   | BlackRock, Inc.                                 | 216 386                            | 0.98%  |
| 125   | Booking Holdings, Inc.                          | 242 246                            | 1.09%  |
| 5 050   | Cisco Systems, Inc.                             | 239 983                            | 1.08%  |
| 4 700   | Coca-Cola Co.                                   | 212 056                            | 0.96%  |
| 1 300   | Facebook, Inc.                                  | 208 838                            | 0.94%  |
| 11 000  | General Electric Co.                            | 121 309                            | 0.55%  |
| 1 600   | Johnson & Johnson                               | 215 943                            | 0.98%  |
| 3 600   | Merck & Co., Inc.                               | 249 459                            | 1.13%  |
| 3 100   | Nike, Inc.                                      | 256 539                            | 1.16%  |
| 5 000   | Oracle Corp.                                    | 251 819                            | 1.14%  |
| 6 200   | Pfizer, Inc.                                    | 266 895                            | 1.21%  |
| 1 550   | PNC Financial Services Group, Inc.              | 206 197                            | 0.93%  |
| 3 100   | Schlumberger Ltd.                               | 184 471                            | 0.83%  |
| 2 100   | Tiffany & Co.                                   | 264 553                            | 1.19%  |
| 2 200   | Walt Disney Co.                                 | 251 299                            | 1.13%  |
| 4 800   | Wells Fargo & Co.                               | 246 435                            | 1.11%  |

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

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

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

## SGKB (LUX) FUND - DANUBE TIGER (EUR)

---

### Bericht des Fondsmanagements

#### Anlagepolitik

Der SGKB (LUX) FUND - DANUBE TIGER (EUR) investiert mindestens zwei Drittel seines Vermögens in festverzinsliche Wertpapiere und Aktien von Emittenten der Donauländer, die im vorliegenden Zusammenhang die folgenden Länder umfassen: Rumänien, Slowakei, Bulgarien, Ungarn, Kroatien, Deutschland, Österreich, Serbien, Moldawien und die Ukraine. Der Subfonds eignet sich für Anleger, die diversifiziert am Wirtschaftswachstum in Osteuropa und Österreich sowie am EU-Konvergenzprozess teilhaben wollen.

#### Marktbeobachtung und Portfolio

Die Zielmärkte des Subfonds verzeichneten über die Berichtsperiode gesamthaft eine volatile Seitwärtsbewegung. Österreichische Aktien stiegen von Mitte Dezember 2017 bis Mitte Januar 2018 stark an. Danach folgte ein kurzer, aber heftiger Rückschlag bis Ende des Monats, welcher dann von einer Seitwärtsbewegung bis Ende September gefolgt wurde. Die in der Benchmark enthaltenen zentral- und südeuropäischen Märkte legten über die Berichtsperiode rund 2% zu, während Obligationen Euro gesamthaft seitwärts tendierten. Die Währungsverhältnisse waren gesamthaft sehr stabil.

Der Subfonds verzeichnete über die Berichtsperiode eine enttäuschende Performance von -6% (B-EUR) in Euro. Unter den von uns favorisierten österreichischen Aktien zählten der Technologiewert AT&S, der Hersteller von Flugzeugteilen FACC oder die im Ölservicebereich tätige Schoeller-Bleckmann zu den besten Performern. Die österreichischen Versicherer tendierten dagegen nur leicht im Plus. Die Bankwerte Raiffeisen International oder Bawag verzeichneten eine enttäuschende Performance. Die Börse Bukarest entwickelte sich gemessen am BET-Index mit +5.5% in Euro erfreulich. Die an dieser gehandelten Bankwerte Banca Transilvania und BRD Group zählten zu den besten Investments des Fonds. Aus relativer Sicht zur Benchmark wirkte das Übergewicht in Aktien generell und die Favorisierung von österreichischen Werten gegenüber anderen Märkten im speziellen belastend. Die Börse Bukarest blieb von sehr geringer Liquidität gekennzeichnet, was das Anlageuniversum des Fonds einschränkt. Die dort kotierten staatlichen Privatisierungsfonds SIF blieben eine Kernanlage und verzeichneten dank hoher Dividenden ein leichtes Plus in Euro.

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

### Fund Management Report

#### Investment Policy

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

#### Market and Portfolio review

The target markets of the sub-fund recorded an overall volatile sideways movement over the reporting period. Austrian equities rose sharply from mid-December 2017 to mid-January 2018. This was followed by a brief but sharp setback until the end of the month, followed by a sideways movement until the end of September. The Central and Southern European markets included in the benchmark gained around 2% over the period under review, while bonds in euros tended sideways overall. Currency conditions were very stable overall.

The sub-fund posted a disappointing performance of -6% (B-EUR) in euro terms over the period. Among the Austrian stocks favoured by us were the technology stock AT&S, the aircraft parts manufacturer FACC and Schoeller-Bleckmann, which operates in the oil service sector, among the best performers. Austrian insurers, on the other hand, were only slightly up. Bank stocks Raiffeisen International and Bawag posted disappointing performances. The Bucharest stock exchange performed well in terms of the BET index with +5.5% in euros. The Banca Transilvania and BRD Group bank stocks traded on this index were among the fund's best investments. From a relative point of view compared to the benchmark, the overweight in equities in general and the favouring of Austrian stocks over other markets in particular had a negative effect. The Bucharest Stock Exchange remained characterised by very low liquidity, which restricted the fund's investment universe. The state privatisation funds SIF listed there remained a core investment and recorded a slight plus in euros thanks to high dividends.

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 2018 / as at 30 September 2018

EUR

#### Aktiva / Assets

|   |                   |
|---|-------------------|
| Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value<br>(Einstandswert / Acquisition cost: EUR 19 202 975) | 16 453 580        |
| Bankguthaben / Bank deposits  | 633 981           |
| Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables  | 95 206            |
| <b>Total Aktiva / Total Assets</b>  | <b>17 182 767</b> |

#### Passiva / Liabilities

|   |                   |
|---|-------------------|
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen / Liabilities from the redemption of units | 63 269            |
| Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable                                   | 31 764            |
| Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable                               | 2 106             |
| Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities  | 5 291             |
| <b>Total Passiva / Total Liabilities</b>  | <b>102 430</b>    |
| <b>Nettovermögen / Net Assets</b>   | <b>17 080 337</b> |

## SGKB (LUX) FUND - DANUBE TIGER (EUR)

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Oktober 2017 bis zum 30. September 2018 /

from 1 October 2017 to 30 September 2018

EUR

#### Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities

594 301

#### Total Ertrag / Total Income

**594 301**

#### Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees

462 692

Depotbankgebühren und -aufwendungen / Custodian fees and charges

17 430

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

9 421

Sonstige Aufwendungen / Other expenses\*

46 935

Ertragsausgleich / Equalisation

2 399

#### Total Aufwand / Total Expenses

**538 877**

#### Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

**55 424**

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

- Wertpapieren / Securities

289 099

- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts

-418

- Fremdwährungen / Foreign currencies

-115 407

Ertragsausgleich / Equalisation

-42 065

#### Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

**186 633**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities

-1 354 084

- Fremdwährungen / Foreign currencies

761

#### Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

**-1 166 690**

### VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. September 2017 /  
30 September 2017  
EUR

30. September 2018 /  
30 September 2018  
EUR

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang /

Net Assets at the beginning of the financial year

25 889 240

22 107 183

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

1 908 174

-1 166 690

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

Net receipts/payments from the issue and redemption of units

-5 690 231

-3 860 156

#### Nettovermögen am Geschäftsjahresende /

Net Assets at the end of the financial year

**22 107 183**

**17 080 337**

\*Siehe Seite 18. / See page 25.

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



## SGKB (LUX) FUND - DANUBE TIGER (EUR)

| VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT                              | 30. September 2016<br>in Stück /<br>30 September 2016<br>Number of units | 30. September 2017<br>in Stück /<br>30 September 2017<br>Number of units | 30. September 2018<br>in Stück /<br>30 September 2018<br>Number of units |
|---|--|--|--|
| Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile / Number of units outstanding |  |  |  |
| Kumulierende Anteile (Anteile B-EUR) / Accumulation units (Units B-EUR) | 124 448.85   | 100 061.30   | 84 550.71  |
| Kumulierende Anteile (Anteile I-EUR) / Accumulation units (Units I-EUR) | 15 936.26  | 10 773.33  | 4 536.96   |
| <b>Nettovermögen / Net Assets</b>                                       | <b>EUR<br/>25 889 240</b>  | <b>EUR<br/>22 107 183</b>  | <b>EUR<br/>17 080 337</b>  |
|   | <b>In Währung der<br/>Anteilklasse /<br/>In unit class currency</b>      | <b>In Währung der<br/>Anteilklasse /<br/>In unit class currency</b>      | <b>In Währung der<br/>Anteilklasse /<br/>In unit class currency</b>      |
| Nettoinventarwert pro Anteil / NAV per unit                             |  |  |  |
| Kumulierende Anteile (Anteile B-EUR) / Accumulation units (Units B-EUR) | 194.78   | 208.84   | 196.28   |
| Kumulierende Anteile (Anteile I-EUR) / Accumulation units (Units I-EUR) | 103.50   | 112.34   | 106.86   |

## SGKB (LUX) FUND - DANUBE TIGER (EUR)

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. SEPTEMBER 2018 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 SEPTEMBER 2018

| Anzahl / Quantity<br>oder / or<br>Nominal<br>(in 1 000)                                  | Titel / Securities |  | Fälligkeitsdatum /<br>Maturity date | Marktwert /<br>Market value<br>EUR | % des<br>Nettöver-<br>mögens /<br>% of<br>net assets |
|--|--------------------|--|-------------------------------------|------------------------------------|--|
| <b>TOTAL</b>   |                    |  |                                     | <b>16 453 580</b>                  | <b>96.33%</b>  |
| <b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE /<br/>SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b> |                    |  |                                     | <b>14 803 425</b>                  | <b>86.67%</b>  |
| <b>Obligationen / Bonds</b>  |                    |  |                                     | <b>4 574 616</b>                   | <b>26.78%</b>  |
| <b>EUR</b>   |                    |  |                                     | <b>4 306 787</b>                   | <b>25.21%</b>  |
| 500  | 9.875%             | Agrokor DD 12  | 01.05.2019                          | 141 555                            | 0.83%  |
| 1 500  | 3.500%             | Austria Government Bond 06                           | 15.09.2021                          | 1 671 202                          | 9.79%  |
| 1 000  | 3.900%             | Austria Government Bond 144A 05                      | 15.07.2020                          | 1 078 445                          | 6.31%  |
| 500  | 3.250%             | Bundesrepublik Deutschland—Series 9 09               | 04.01.2020                          | 524 905                            | 3.07%  |
| 400  | 6.500%             | Eurohold Bulgaria AD 17                              | 07.12.2022                          | 390 122                            | 2.28%  |
| 500  | 5.750%             | Impact Developer & Contractor S.A. 17                | 19.12.2022                          | 500 558                            | 2.93%  |
| <b>RON</b>   |                    |  |                                     | <b>233 490</b>                     | <b>1.37%</b>   |
| 115  | 3.500%             | City of Alba Iulia Romania 05                        | 15.04.2025                          | 22 954                             | 0.14%  |
| 500  | 5.100%             | City of Bucharest Romania 15                         | 04.05.2025                          | 103 170                            | 0.60%  |
| 500  | 4.100%             | International Investment Bank 15                     | 14.10.2018                          | 107 366                            | 0.63%  |
| <b>USD</b>   |                    |  |                                     | <b>34 339</b>                      | <b>0.20%</b>   |
| 75   | 0.000%             | Ukraine Government International Bond 15             | 31.05.2040                          | 34 339                             | 0.20%  |
| <b>Aktien / Equities</b>   |                    |  |                                     | <b>10 228 809</b>                  | <b>59.89%</b>  |
| <b>Österreich / Austria</b>  |                    |  |                                     | <b>6 770 420</b>                   | <b>39.64%</b>  |
| 8 800  |                    | Agrana Beteiligungs AG                               |                                     | 169 840                            | 0.99%  |
| 7 000  |                    | Ams AG   |                                     | 338 477                            | 1.98%  |
| 4 000  |                    | Andritz AG   |                                     | 201 000                            | 1.18%  |
| 10 000   |                    | AT&S Austria Technologie & Systemtechnik AG          |                                     | 199 000                            | 1.17%  |
| 1 000  |                    | BAWAG Group AG 144A                                  |                                     | 40 000                             | 0.23%  |
| 15 000   |                    | Erste Group Bank AG                                  |                                     | 536 700                            | 3.14%  |
| 27 193   |                    | FACC AG  |                                     | 534 071                            | 3.13%  |
| 8 600  |                    | Immofinanz AG  |                                     | 192 984                            | 1.13%  |
| 8 000  |                    | Kapsch TrafficCom AG                                 |                                     | 286 400                            | 1.68%  |
| 3 000  |                    | Lenzing AG   |                                     | 270 150                            | 1.58%  |
| 2 000  |                    | Mayr Melnhof Karton AG                               |                                     | 216 400                            | 1.27%  |
| 1  |                    | Oberbank AG  |                                     | 89                                 | 0.00%  |
| 5 000  |                    | Oesterreichische Post AG                             |                                     | 180 100                            | 1.05%  |
| 4 000  |                    | OMV AG   |                                     | 193 560                            | 1.13%  |
| 9 000  |                    | Palfinger AG   |                                     | 259 200                            | 1.52%  |
| 25 919   |                    | Polytec Holding AG                                   |                                     | 284 072                            | 1.66%  |
| 8 185  |                    | Porr AG  |                                     | 208 718                            | 1.22%  |
| 23 000   |                    | Raiffeisen Bank International AG                     |                                     | 570 400                            | 3.34%  |
| 7 000  |                    | Rhi Magnesita NV                                     |                                     | 368 435                            | 2.16%  |
| 6 822  |                    | Rosenbauer International AG                          |                                     | 342 464                            | 2.01%  |
| 10 000   |                    | Semperit AG Holding                                  |                                     | 152 800                            | 0.89%  |
| 8 000  |                    | Strabag S.E.   |                                     | 272 000                            | 1.59%  |
| 12 000   |                    | Vienna Insurance Group AG Wiener Versicherung Gruppe |                                     | 294 960                            | 1.73%  |

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresabschlusses. / 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 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 SEPTEMBER 2018 (continued)

| Anzahl / Quantity<br>oder / or<br>Nominal<br>(in 1 000) | Titel / Securities  | Fälligkeitsdatum /<br>Maturity date | Marktwert /<br>Market value<br>EUR | % des<br>Nettöver-<br>mögens /<br>% of<br>net assets |
|---|---|-------------------------------------|------------------------------------|--|
| 8 000   | Voestalpine AG  |                                     | 315 200                            | 1.85%  |
| 100 000   | Warimpex Finanz- und Beteiligungs AG                        |                                     | 128 000                            | 0.75%  |
| 10 000  | Wienerberger AG   |                                     | 215 400                            | 1.26%  |
| <b>Kroatien / Croatia</b>                               |   |                                     | <b>236 253</b>                     | <b>1.39%</b>   |
| 1 400   | Adris Grupa DD  |                                     | 92 295                             | 0.54%  |
| 2 500   | Adris Grupa DD—Preferred                                    |                                     | 143 958                            | 0.85%  |
| <b>Ungarn / Hungary</b>                                 |   |                                     | <b>618 096</b>                     | <b>3.62%</b>   |
| 165 000   | Magyar Telekom Telecommunications Plc.                      |                                     | 204 053                            | 1.20%  |
| 24 000  | MOL Hungarian Oil & Gas Plc.                                |                                     | 222 604                            | 1.30%  |
| 24 000  | Waberer's International Nyrt                                |                                     | 191 439                            | 1.12%  |
| <b>Insel Man / Isle Of Man</b>                          |   |                                     | <b>75 176</b>                      | <b>0.44%</b>   |
| 7 290   | GVC Holdings Plc.   |                                     | 75 176                             | 0.44%  |
| <b>Moldawien / Moldova</b>                              |   |                                     | <b>44 743</b>                      | <b>0.26%</b>   |
| 11 387  | Purcari Wineries Plc.                                       |                                     | 44 743                             | 0.26%  |
| <b>Polen / Poland</b>                                   |   |                                     | <b>12 262</b>                      | <b>0.07%</b>   |
| 50 000  | Grupa Kapitalowa PZ Cormay S.A.                             |                                     | 12 262                             | 0.07%  |
| <b>Rumänien / Romania</b>                               |   |                                     | <b>2 471 859</b>                   | <b>14.47%</b>  |
| 13 039 529  | Altur S.A.  |                                     | 96 594                             | 0.56%  |
| 2 000 000   | Antibiotice S.A.  |                                     | 212 571                            | 1.24%  |
| 737 777   | Banca Transilvania S.A.                                     |                                     | 367 521                            | 2.15%  |
| 99 190  | BRD-Groupe Societe Generale S.A.                            |                                     | 288 374                            | 1.69%  |
| 1 726 459   | Impact Developer & Contractor S.A.                          |                                     | 352 167                            | 2.06%  |
| 10 000  | MedLife S.A.  |                                     | 57 545                             | 0.34%  |
| 5 080 236   | Oil Terminal S.A.   |                                     | 166 895                            | 0.98%  |
| 246 500   | Prodacta S.A. Brasov  |                                     | 47 635                             | 0.28%  |
| 7 263 765   | SC Electrocontact S.A.                                      |                                     | 21 835                             | 0.13%  |
| 3 695 407   | Societatea de Servicii de Investitii Financiare Broker S.A. |                                     | 61 097                             | 0.36%  |
| 60 000  | Societatea Nationala de Gaze Naturale ROMGAZ S.A.           |                                     | 434 805                            | 2.54%  |
| 3 516   | Transgaz S.A. Medias  |                                     | 266 120                            | 1.56%  |
| 6 384 300   | Turism Hoteluri Restaurante Marea Neagra S.A.               |                                     | 98 700                             | 0.58%  |
| <b>NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES</b> |   |                                     | <b>10 400</b>                      | <b>0.06%</b>   |
| <b>Obligationen / Bonds</b>                             |   |                                     | <b>0</b>                           | <b>0.00%</b>   |
| <b>EUR</b>  |   |                                     | <b>0</b>                           | <b>0.00%</b>   |
| 400   | 3.500% Europlantaze DD 16                                   | 10.08.2019                          | 0                                  | 0.00%  |
| <b>Aktien / Equities</b>                                |   |                                     | <b>0</b>                           | <b>0.00%</b>   |
| <b>Bosnien / Bosnia</b>                                 |   |                                     | <b>0</b>                           | <b>0.00%</b>   |
| 2 000   | Elektro Grupa DD Jajce                                      |                                     | 0                                  | 0.00%  |

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresabschluss. / 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 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 SEPTEMBER 2018 (continued)

| Anzahl / Quantity<br>oder / or<br>Nominal<br>(in 1 000)   | Titel / Securities   | Fälligkeitsdatum /<br>Maturity date | Marktwert /<br>Market value<br>EUR | % des<br>Nettöver-<br>mögens /<br>% of<br>net assets |
|---|--|-------------------------------------|------------------------------------|--|
| <b>Kroatien / Croatia</b>   |  |                                     | <b>0</b>                           | <b>0.00%</b>   |
| 10 000  | Europlantaze Dioniko Drutvo ZA Proizvodnju I Uslug           |                                     | 0                                  | 0.00%  |
| 30 800  | Europlantaze Dioniko Drutvo ZA Proizvodnju I Uslug-Preferred |                                     | 0                                  | 0.00%  |
| 13 887  | Opeka DD ZA Proizvodnju I Promet Graevinskog Materijala      |                                     | 0                                  | 0.00%  |
| <b>Anrechte / Rights</b>  |  |                                     | <b>10 400</b>                      | <b>0.06%</b>   |
| <b>EUR</b>  |  |                                     | <b>10 400</b>                      | <b>0.06%</b>   |
| 8 000   | Strabag S.E. —Rights   | 28.06.2021                          | 10 400                             | 0.06%  |
| <b>INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS</b><br>- (Verwaltungsgebühren in % p.a. / Management Fee in % p.a.) |  |                                     | <b>1 639 755</b>                   | <b>9.60%</b>   |
| <b>Rumänien / Romania</b>   |  |                                     | <b>1 638 130</b>                   | <b>9.59%</b>   |
| 2 026 513   | Fondul Proprietatea S.A. - (0.379%)                          |                                     | 405 105                            | 2.37%  |
| 1 279 045   | SIF 2 Moldova Bacau - (0.000%)                               |                                     | 332 308                            | 1.95%  |
| 2 437 716   | SIF 3 Transilvania Brasov - (0.000%)                         |                                     | 108 348                            | 0.64%  |
| 1 740 123   | SIF 4 Muntenia Bucuresti - (0.000%)                          |                                     | 246 600                            | 1.44%  |
| 430 000   | SIF 5 Oltenia Craiova S.A. - (0.000%)                        |                                     | 197 122                            | 1.15%  |
| 662 751   | SIF1 Banat Crisana Arad - (0.000%)                           |                                     | 348 647                            | 2.04%  |
| <b>Luxemburg / Luxembourg</b>   |  |                                     | <b>1 625</b>                       | <b>0.01%</b>   |
| 6 500   | Julius Baer Multipartner - Balkan Tiger Fund "B" - (2.000%)  |                                     | 1 625                              | 0.01%  |

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresabschluss. / 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 - FINREON EUROPEAN EQUITY ISOPRO® (EUR)\*

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. September 2018 / as at 30 September 2018

Kein Bestand zum 30. September 2018 / No holdings as at 30 September 2018

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Oktober 2017 bis zum 17. Mai 2018 (Liquidation des Subfonds) / from 1 October 2017 to 17 May 2018 (liquidation of the sub-fund)

|  |  | EUR            |
|--|--|----------------|
| <b>Ertrag / Income</b>   |  |                |
| Erträge aus Wertpapieren / Income from securities  |  | 76 812         |
| Sonstige Erträge / Other income  |  | 9 954          |
| <b>Total Ertrag / Total Income</b>   |  | <b>86 766</b>  |
| <b>Aufwand / Expenses</b>  |  |                |
| Aufwand aus Wertpapieren / Negative interest income from securities  |  | 7              |
| Verwaltungsgebühren / Management Fees  |  | 28 635         |
| „Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes   |  | 1 222          |
| Sonstige Aufwendungen / Other expenses**   |  | 48 429         |
| Ertragsausgleich / Equalisation  |  | 566            |
| <b>Total Aufwand / Total Expenses</b>  |  | <b>78 859</b>  |
|  |  | <b>7 907</b>   |
| <b>Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss</b>  |  |                |
| Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:   |  |                |
| - Wertpapieren / Securities  |  | 954 939        |
| - Fremdwährungen / Foreign currencies  |  | 26             |
| Ertragsausgleich / Equalisation  |  | -118           |
| <b>Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss</b>  |  | <b>962 754</b> |
| Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /<br>Net change in unrealised appreciation/depreciation on: |  |                |
| - Wertpapieren / Securities  |  | -770 051       |
| <b>Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss</b>  |  | <b>192 703</b> |

### VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

|  | 30. September 2017 /<br>30 September 2017<br>EUR | 30. September 2018 /<br>30 September 2018<br>EUR |
|--|--|--|
| Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode /<br>Net Assets at the beginning of the financial period  | 3 970 401  | 4 986 106  |
| Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss   | 796 154  | 192 703  |
| Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen /<br>Net receipts/payments from the issue and redemption of units | 219 551  | -5 178 809                                       |
| <b>Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode /<br/>Net Assets at the end of the financial period</b>  | <b>4 986 106</b>                                 | <b>-</b>   |

\*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

\*\*Siehe Seite 18. / See page 25.

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

## SGKB (LUX) FUND - FINREON EUROPEAN EQUITY ISOPRO® (EUR)\*

| VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT                              | 30. September 2016<br>in Stück /<br>30 September 2016<br>Number of units | 30. September 2017<br>in Stück /<br>30 September 2017<br>Number of units | 30. September 2018<br>in Stück /<br>30 September 2018<br>Number of units |
|---|--|--|--|
| Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile / Number of units outstanding |  |  |  |
| Kumulierende Anteile (Anteile B-EUR) / Accumulation units (Units B-EUR) | 10 934.00  | 8 267.00   | -  |
| Kumulierende Anteile (Anteile D-EUR) / Accumulation units (Units D-EUR) | 10.00  | 10.00  | -  |
| Kumulierende Anteile (Anteile I-EUR) / Accumulation units (Units I-EUR) | 24 395.00  | 28 931.00  | -  |
|   | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>   |
| <b>Nettovermögen / Net Assets</b>                                       | <b>3 970 401</b>   | <b>4 986 106</b>   | <b>-</b>   |
|   | <b>In Währung der<br/>Anteilklasse /<br/>In unit class currency</b>      | <b>In Währung der<br/>Anteilklasse /<br/>In unit class currency</b>      | <b>In Währung der<br/>Anteilklasse /<br/>In unit class currency</b>      |
| Nettoinventarwert pro Anteil / NAV per unit                             |  |  |  |
| Kumulierende Anteile (Anteile B-EUR) / Accumulation units (Units B-EUR) | 110.81   | 131.17   | -  |
| Kumulierende Anteile (Anteile D-EUR) / Accumulation units (Units D-EUR) | 114.94   | 138.00   | -  |
| Kumulierende Anteile (Anteile I-EUR) / Accumulation units (Units I-EUR) | 113.04   | 134.81   | -  |

\*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

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

---

### Bericht des Fondsmanagements

#### Anlagepolitik

Der SGKB (LUX) FUND - MULTI ASSET STRATEGY (EUR) investiert weltweit hauptsächlich in erstklassige Aktien- und Obligationenfonds. Die Anteile an Aktien- und Obligationenanlagen werden mit je rund 50% ausgewogen gestaltet. Das Anlagevermögen wird breit diversifiziert. Der SGKB (LUX) FUND - MULTI ASSET STRATEGY (EUR) hält je nach Marktlage durchschnittlich zwischen 20 - 30 Positionen. Er eignet sich für Anleger, die ein mittleres Risiko eingehen und weltweit investieren wollen.

#### Marktbeobachtung und Portfolio

Die weltweiten Aktienmärkte legten in der Berichtssaison gemessen am MSCI World Index um rund 12% zu (in US-Dollar gerechnet). Getrieben wurde diese gute Performance vor allem vom amerikanischen Markt (+18%) der vom starken Anstieg von Technologie-Aktien profitieren konnte. Europa erzielte ebenfalls ein positives Resultat, aber mit 2% im Vergleich zu den USA eher enttäuschend. Aktien in den Schwellenländer entwickelten sich anfänglich ebenfalls sehr gut, kamen dann aber zunehmend unter Druck und notieren per 30 September 2018 im Minus. Auch die Obligationenmärkte beendeten die Berichtssaison knapp im negativen Bereich.

Der SGKB (LUX) FUND - MULTI ASSET STRATEGY (EUR) erzielte über die Berichtsperiode eine positive Rendite. Während wir bei den Aktienfonds dank eines leichten Übergewichts gegenüber der Benchmark und vor allem dank der guten Selektion bei den Aktienfonds USA einen Mehrertrag erwirtschaften konnten, verloren wir bei den Obligationenfonds an relativer Rendite. Unser Fokus auf flexible Anleihenfonds zahlte sich dieses Mal nicht aus und so notierten diese Fonds im Durchschnitt unter der von uns verwendeten Benchmark. Unsere Allokation in Wandelanleihen notierte knapp im positiven Bereich und besserte somit das Gesamtergebnis auf.

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

### Fund Management Report

#### Investment Policy

The SGKB (LUX) FUND - MULTI ASSET STRATEGY (EUR) invests worldwide, primarily in first-class equity and bond funds. There is a balanced weighting of equities and bonds of around 50% each. The assets are broadly diversified. Depending on the market situation, the SGKB (LUX) FUND - MULTI ASSET STRATEGY (EUR) holds an average of between 20 and 30 positions. It is suitable for investors who can tolerate average risk levels and wish to invest worldwide.

#### Market and Portfolio review

During the reporting season, global equity markets rose by around 12% (in US dollar terms) as measured by the MSCI World Index. This good performance was driven primarily by the US market (+18%), which profited from the strong rise in technology equities. Europe also achieved a positive result, but at 2% it was rather disappointing compared to the US. Equities in the emerging markets also performed very well initially, but then came under increasing pressure and were negative as of 30 September 2018. The bond markets also ended the reporting season just short of negative.

The SGKB (LUX) FUND - MULTI ASSET STRATEGY (EUR) generated a positive return over the reporting period. While we were able to generate higher returns in equity funds thanks to a slight outweighing of the benchmark and above all thanks to the good selection of US equity funds, we lost relative returns in bond funds. Our focus on flexible bond funds did not pay off this time, with these funds trading on average below our benchmark. Our allocation to convertible bonds was close to positive, improving the overall result.

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

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

---

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. September 2018 / as at 30 September 2018

EUR

#### Aktiva / Assets

|  |           |
|--|-----------|
| Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value<br>(Einstandswert / Acquisition cost: EUR 3 064 012) | 4 432 916 |
| Bankguthaben / Bank deposits   | 32 949    |

#### Total Aktiva / Total Assets

4 465 865

#### Passiva / Liabilities

|   |       |
|---|-------|
| Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable     | 5 209 |
| Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable | 72    |
| Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities                | 5 203 |

#### Total Passiva / Total Liabilities

10 484

#### Nettovermögen / Net Assets

4 455 381



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

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Oktober 2017 bis zum 30. September 2018 /

from 1 October 2017 to 30 September 2018

EUR

#### Ertrag / Income

|                                 |       |
|---------------------------------|-------|
| Sonstige Erträge / Other income | 211   |
| Ertragsausgleich / Equalisation | 7 937 |

**Total Ertrag / Total Income** **8 148**

#### Aufwand / Expenses

|  |        |
|--|--------|
| Aufwand aus Wertpapieren / Negative interest income from securities          | 373    |
| Verwaltungsgebühren / Management Fees  | 71 311 |
| „Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes | 273    |
| Sonstige Aufwendungen / Other expenses*                                      | 49 676 |

**Total Aufwand / Total Expenses** **121 633**

**Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss** **-113 485**

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

|                                 |         |
|---------------------------------|---------|
| - Wertpapieren / Securities     | 100 487 |
| Ertragsausgleich / Equalisation | -6 924  |

**Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss** **-19 922**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

|                                       |        |
|---------------------------------------|--------|
| - Wertpapieren / Securities           | 75 516 |
| - Fremdwährungen / Foreign currencies | -36    |

**Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss** **55 558**

#### VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

|  | 30. September 2017 /<br>30 September 2017<br>EUR | 30. September 2018 /<br>30 September 2018<br>EUR |
|--|--|--|
|--|--|--|

|  |                  |                  |
|--|------------------|------------------|
| Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang /<br>Net Assets at the beginning of the financial year  | 5 986 820        | 4 943 615        |
| Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss   | 281 381          | 55 558           |
| Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen /<br>Net receipts/payments from the issue and redemption of units | -1 324 586       | -543 792         |
| <b>Nettovermögen am Geschäftsjahresende /<br/>Net Assets at the end of the financial year</b>  | <b>4 943 615</b> | <b>4 455 381</b> |

\*Siehe Seite 18. / See page 25.

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

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

| VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT   | 30. September 2016<br>in Stück /<br>30 September 2016<br>Number of units | 30. September 2017<br>in Stück /<br>30 September 2017<br>Number of units | 30. September 2018<br>in Stück /<br>30 September 2018<br>Number of units |
|--|--|--|--|
| Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile / Number of units outstanding<br>Kumulierende Anteile (Anteile B-EUR) / Accumulation units (Units B-EUR) | 40 469.00  | 31 601.00  | 28 152.00  |
|  | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>   |
| <b>Nettovermögen / Net Assets</b>  | <b>5 986 820</b>   | <b>4 943 615</b>   | <b>4 455 381</b>   |
|  | <b>In Währung der<br/>Anteilklasse /<br/>In unit class currency</b>      | <b>In Währung der<br/>Anteilklasse /<br/>In unit class currency</b>      | <b>In Währung der<br/>Anteilklasse /<br/>In unit class currency</b>      |
| Nettoinventarwert pro Anteil / NAV per unit<br>Kumulierende Anteile (Anteile B-EUR) / Accumulation units (Units B-EUR)                             | 147.94   | 156.44   | 158.26   |

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

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. SEPTEMBER 2018 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 SEPTEMBER 2018

| Anzahl / Quantity<br>oder / or<br>Nominal<br>(in 1 000)             | Titel / Securities   | Marktwert /<br>Market value<br>EUR | % des<br>Nettover-<br>mögens /<br>% of<br>net assets |
|---|--|------------------------------------|--|
| <b>TOTAL</b>  |  | <b>4 432 916</b>                   | <b>99.50%</b>  |
| <b>INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS</b>                           |  | <b>4 432 916</b>                   | <b>99.50%</b>  |
| <b>- (Verwaltungsgebühren in % p.a. / Management Fee in % p.a.)</b> |  |                                    |  |
| <b>Luxemburg / Luxembourg</b>                                       |  | <b>3 866 543</b>                   | <b>86.79%</b>  |
| 987   | Alken Fund - European Opportunities "EU1A" - (1.000%)  | 198 146                            | 4.45%  |
| 1 750   | AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield "B" - (0.750%)        | 295 785                            | 6.64%  |
| 12 350  | Franklin Templeton Investment Funds - Templeton Global Bond Fund "1E" - (0.550%)               | 212 050                            | 4.76%  |
| 326   | GAM Multibond - Absolute Return Bond "B" - (1.000%)  | 40 661                             | 0.91%  |
| 1 363   | Goldman Sachs Global Strategic Income Bond Portfolio "I A" - (0.600%)                          | 153 436                            | 3.44%  |
| 2 417   | Janus Henderson Horizon Euro Corporate Bond Fund - (0.750%)                                    | 387 856                            | 8.71%  |
| 1 425   | JPMorgan Funds - Europe Equity Plus Fund "C" - (0.800%)  | 313 742                            | 7.04%  |
| 1 832   | JPMorgan Investment Funds - Income Opportunity "C" - (0.550%)                                  | 257 929                            | 5.79%  |
| 10 710  | LO Funds - Convertible Bond "NA" - (0.650%)  | 203 205                            | 4.56%  |
| 973   | Robeco Capital Growth Funds - Robeco QI Global Conservative Equities "I" - (0.550%)            | 203 358                            | 4.57%  |
| 7 981   | Schroder International Selection Fund - Asian Equity Yield "CA" - (1.000%)                     | 226 053                            | 5.07%  |
| 24 951  | State Street EMU Government Bond Index Fund "P" - (0.300%)                                     | 341 108                            | 7.66%  |
| 36 247  | State Street Global Advisors SICAV - State Street EMU Index Equity Fund "I" - (0.200%)         | 460 540                            | 10.34%   |
| 55 198  | State Street Global Advisors SICAV - State Street Switzerland Index Equity Fund "I" - (0.200%) | 572 674                            | 12.85%   |
| <b>Irland / Ireland</b>   |  | <b>566 373</b>                     | <b>12.71%</b>  |
| 680   | Vanguard Investment Series Plc. - US Opportunities Fund - (0.850%)                             | 566 373                            | 12.71%   |

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresabschluss. / 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

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

### Marktbeobachtung und Portfolio

Während die US-Notenbank Fed ihre Leitzinsen weiterhin quartalsweise erhöhte, wollte die Europäische Zentralbank von höheren Leitzinsen noch nichts wissen, was die Geldmarktsätze im negativen Bereich verharren ließ. Die Kapitalmarktzinsen stiegen dagegen leicht an, insbesondere zu Jahresbeginn, als höhere Stundenlöhne in den USA Inflations- und Zinsängste auslösten. In den Sommermonaten ließ die Regierungskrise in Italien die Obligationenmärkte dann erbeben. Während die Renditen italienischer Anleihen in die Höhe schnellten, fielen die Renditen sicherer Staaten vorübergehend zurück auf die Werte zu Beginn des Jahres und bewegten sich danach seitwärts.

Die Performance des SGKB (LUX) FUND - OBLIGATIONEN EUR litt insbesondere im ersten Quartal 2018 unter den höheren Kapitalmarktzinsen in Europa und den steigenden Kreditrisikoaufschlägen. Durch eine aktive Durationssteuerung und der gezielten Titelselektion konnte dieser Effekt jedoch leicht abgefedert werden. Allerdings wirkte sich das Übergewicht von Obligationen mit tieferen Ratings für einmal negativ aus. Das Übergewicht von Industrianleihen, Energie- und Finanztitel zu Lasten Staatsanleihen und Anleihen staatsnaher Unternehmen hatte über den ganzen Berichtszeitraum gesehen einen neutralen Effekt.

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

## Fund Management Report

### Investment Policy

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

### Market and Portfolio review

While the US Federal Reserve continued to raise its key interest rates on a quarterly basis, the European Central Bank did not yet want to know anything about higher key interest rates that would keep money market rates in negative territory. By contrast, capital market interest rates rose slightly, especially at the beginning of the year, when higher hourly wages in the USA triggered fears of inflation and interest rates. In the summer months, the government crisis in Italy then caused the bond markets to tremble. While yields on Italian bonds skyrocketed, yields on safe haven bonds temporarily fell back to their levels at the beginning of the year and then moved sideways.

The performance of the SGKB (LUX) FUND - OBLIGATIONEN EUR suffered particularly in the first quarter of 2018 from higher capital market interest rates in Europe and rising credit risk premiums. However, this effect was cushioned slightly by active duration management and targeted stock selection. However, the overweight of bonds with lower ratings had a negative impact for once. The overweight of corporate bonds, energy and financial stocks to the detriment of government bonds and bonds of state-affiliated companies had a neutral effect over the entire reporting period.

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

## SGKB (LUX) FUND - OBLIGATIONEN EUR

---

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. September 2018 / as at 30 September 2018

EUR

#### **Aktiva / Assets**

|   |                   |
|---|-------------------|
| Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value<br>(Einstandswert / Acquisition cost: EUR 28 104 068) | 28 450 081        |
| Bankguthaben / Bank deposits  | 197 389           |
| Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at broker   | 75 107            |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold  | 200 312           |
| Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables  | 164 198           |
| <b>Total Aktiva / Total Assets</b>  | <b>29 087 087</b> |

#### **Passiva / Liabilities**

|   |                   |
|---|-------------------|
| Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable     | 10 791            |
| Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable | 3 545             |
| Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities                | 5 337             |
| <b>Total Passiva / Total Liabilities</b>                      | <b>19 673</b>     |
| <b>Nettovermögen / Net Assets</b>                             | <b>29 067 414</b> |

## SGKB (LUX) FUND - OBLIGATIONEN EUR

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Oktober 2017 bis zum 30. September 2018 /

from 1 October 2017 to 30 September 2018

EUR

#### Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities

361 120

#### Total Ertrag / Total Income

361 120

#### Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees

159 278

Depotbankgebühren und -aufwendungen / Custodian fees and charges

3 932

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

16 309

Sonstige Aufwendungen / Other expenses\*

44 672

Ertragsausgleich / Equalisation

20 551

#### Total Aufwand / Total Expenses

244 742

#### Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

116 378

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

- Wertpapieren / Securities

234 302

Ertragsausgleich / Equalisation

-21 741

#### Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

328 939

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities

-564 066

#### Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-235 127

#### VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. September 2017 /  
30 September 2017  
EUR

30. September 2018 /  
30 September 2018  
EUR

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang /

Net Assets at the beginning of the financial year

26 886 879

37 404 579

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-100 060

-235 127

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

Net receipts/payments from the issue and redemption of units

10 617 760

-8 102 038

**Nettovermögen am Geschäftsjahresende /**

**Net Assets at the end of the financial year**

37 404 579

29 067 414

\*Siehe Seite 18. / See page 25.

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

## SGKB (LUX) FUND - OBLIGATIONEN EUR

| VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT                              | 30. September 2016<br>in Stück /<br>30 September 2016<br>Number of units | 30. September 2017<br>in Stück /<br>30 September 2017<br>Number of units | 30. September 2018<br>in Stück /<br>30 September 2018<br>Number of units |
|---|--|--|--|
| Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile / Number of units outstanding |  |  |  |
| Kumulierende Anteile (Anteile B-EUR) / Accumulation units (Units B-EUR) | 20 454.46  | 25 062.97  | 30 515.04  |
| Kumulierende Anteile (Anteile I-EUR) / Accumulation units (Units I-EUR) | 191 579.00   | 273 852.00   | 203 327.00   |
| <b>Nettovermögen / Net Assets</b>                                       | <b>EUR<br/>26 886 879</b>  | <b>EUR<br/>37 404 579</b>  | <b>EUR<br/>29 067 414</b>  |
|   | <b>In Währung der<br/>Anteilklasse /<br/>In unit class currency</b>      | <b>In Währung der<br/>Anteilklasse /<br/>In unit class currency</b>      | <b>In Währung der<br/>Anteilklasse /<br/>In unit class currency</b>      |
| Nettoinventarwert pro Anteil / NAV per unit                             |  |  |  |
| Kumulierende Anteile (Anteile B-EUR) / Accumulation units (Units B-EUR) | 124.92   | 122.97   | 121.99   |
| Kumulierende Anteile (Anteile I-EUR) / Accumulation units (Units I-EUR) | 127.01   | 125.33   | 124.65   |

## SGKB (LUX) FUND - OBLIGATIONEN EUR

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. SEPTEMBER 2018 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 SEPTEMBER 2018

| Anzahl / Quantity<br>oder / or<br>Nominal<br>(in 1 000)                                  | Titel / Securities |  | Fälligkeitsdatum /<br>Maturity date | Marktwert /<br>Market value<br>EUR | % des<br>Nettöver-<br>mögens /<br>% of<br>net assets |
|--|--------------------|--|-------------------------------------|------------------------------------|--|
| <b>TOTAL</b>   |                    |  |                                     | <b>28 450 081</b>                  | <b>97.88%</b>  |
| <b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE /<br/>SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b> |                    |  |                                     | <b>28 450 081</b>                  | <b>97.88%</b>  |
| <b>Obligationen / Bonds</b>  |                    |  |                                     | <b>28 450 081</b>                  | <b>97.88%</b>  |
| <b>EUR</b>   |                    |  |                                     | <b>28 450 081</b>                  | <b>97.88%</b>  |
| 100  | 0.625%             | ABB Finance BV 16                                  | 03.05.2023                          | 100 861                            | 0.35%  |
| 100  | 0.750%             | ABB Finance BV 17                                  | 16.05.2024                          | 100 530                            | 0.35%  |
| 100  | 0.750%             | ABN AMRO Bank NV 15                                | 09.06.2020                          | 101 470                            | 0.35%  |
| 100  | 2.241%             | Allianz S.E. 15                                    | 07.07.2045                          | 100 275                            | 0.34%  |
| 200  | 0.625%             | American Express Credit Corp. 16                   | 22.11.2021                          | 202 418                            | 0.70%  |
| 200  | 1.875%             | Anheuser-Busch InBev S.A./NV 12                    | 20.01.2020                          | 205 124                            | 0.71%  |
| 100  | 0.875%             | Anheuser-Busch InBev S.A./NV 16                    | 17.03.2022                          | 101 840                            | 0.35%  |
| 250  | 0.625%             | ANZ New Zealand Int'l Ltd. 15                      | 27.01.2022                          | 253 802                            | 0.87%  |
| 100  | 1.375%             | Apple, Inc. 15                                     | 17.01.2024                          | 104 383                            | 0.36%  |
| 100  | 1.125%             | Argentum Netherlands BV for Givaudan S.A. 18       | 17.09.2025                          | 100 126                            | 0.34%  |
| 250  | 0.000%             | Austria Government Bond 16                         | 15.07.2023                          | 250 000                            | 0.86%  |
| 250  | 0.750%             | Austria Government Bond 16                         | 20.10.2026                          | 255 050                            | 0.88%  |
| 250  | 0.500%             | Austria Government Bond 17                         | 20.04.2027                          | 248 244                            | 0.85%  |
| 200  | 1.750%             | Autobahnen- und Schnellstraßen-Finanzierungs AG 13 | 21.10.2020                          | 208 737                            | 0.72%  |
| 100  | 3.875%             | AXA S.A. 14  | Perp.                               | 105 125                            | 0.36%  |
| 250  | 1.000%             | Bank Nederlandse Gemeenten NV 16                   | 12.01.2026                          | 257 360                            | 0.89%  |
| 500  | 0.375%             | Bank of Nova Scotia 17                             | 06.04.2022                          | 500 792                            | 1.72%  |
| 250  | 4.125%             | Banque Federative du Credit Mutuel S.A. 10         | 20.07.2020                          | 269 024                            | 0.93%  |
| 100  | 2.375%             | Barry Callebaut Services NV 16                     | 24.05.2024                          | 105 984                            | 0.36%  |
| 100  | 2.375%             | Bayer AG 15  | 02.04.2075                          | 98 482                             | 0.34%  |
| 200  | 1.500%             | Bayer Capital Corp. BV 18                          | 26.06.2026                          | 199 514                            | 0.69%  |
| 300  | 2.600%             | Belgium Government Bond 14                         | 22.06.2024                          | 340 690                            | 1.17%  |
| 500  | 0.800%             | Belgium Government Bond 17                         | 22.06.2027                          | 504 307                            | 1.73%  |
| 200  | 4.000%             | Bharti Airtel International Netherlands BV 13      | 10.12.2018                          | 201 367                            | 0.69%  |
| 200  | 0.125%             | BMW Finance NV 17                                  | 12.01.2021                          | 200 370                            | 0.69%  |
| 100  | 1.000%             | BMW Finance NV 15                                  | 21.01.2025                          | 100 354                            | 0.35%  |
| 100  | 2.875%             | BNP Paribas S.A. 12                                | 24.10.2022                          | 109 609                            | 0.38%  |
| 250  | 1.000%             | BNP Paribas S.A. 17                                | 27.06.2024                          | 245 664                            | 0.85%  |
| 100  | 1.109%             | BP Capital Markets Plc. 15                         | 16.02.2023                          | 102 884                            | 0.35%  |
| 100  | 1.573%             | BP Capital Markets Plc. 15                         | 16.02.2027                          | 102 371                            | 0.35%  |
| 100  | 1.000%             | British Telecommunications Plc. 17                 | 23.06.2024                          | 99 118                             | 0.34%  |
| 100  | 1.875%             | BSH Hausgerate GmbH 13                             | 13.11.2020                          | 103 823                            | 0.36%  |
| 200  | 0.000%             | Bundesobligation—Series 171 15                     | 17.04.2020                          | 201 822                            | 0.69%  |
| 250  | 1.500%             | Bundesrepublik Deutschland 13                      | 15.02.2023                          | 268 822                            | 0.92%  |
| 500  | 1.000%             | Bundesrepublik Deutschland 14                      | 15.08.2024                          | 529 022                            | 1.82%  |
| 500  | 1.000%             | Bundesrepublik Deutschland 15                      | 15.08.2025                          | 530 022                            | 1.82%  |
| 250  | 0.500%             | Bundesrepublik Deutschland 17                      | 15.08.2027                          | 253 244                            | 0.87%  |
| 500  | 0.500%             | Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 18        | 15.02.2028                          | 504 130                            | 1.73%  |
| 250  | 0.500%             | Carlsberg Breweries A/S 17                         | 06.09.2023                          | 246 301                            | 0.85%  |
| 250  | 0.375%             | Cie de Financement Foncier S.A. 15                 | 29.10.2020                          | 253 059                            | 0.87%  |
| 300  | 0.200%             | Cie de Financement Foncier S.A. 17                 | 16.09.2022                          | 300 405                            | 1.03%  |
| 100  | 2.000%             | Cie de Financement Foncier S.A. 14                 | 07.05.2024                          | 108 637                            | 0.37%  |

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresabschlusses. / 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 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 SEPTEMBER 2018 (continued)

| Anzahl / Quantity<br>oder / or<br>Nominal<br>(in 1 000) |        | Titel / Securities   | Fälligkeitsdatum /<br>Maturity date | Marktwert /<br>Market value<br>EUR | % des<br>Nettöver-<br>mögens /<br>% of<br>net assets |
|---|--------|--|-------------------------------------|------------------------------------|--|
| 250   | 2.375% | Cooperatieve Rabobank UA 13  | 22.05.2023                          | 271 036                            | 0.93%  |
| 500   | 1.250% | Cooperatieve Rabobank UA-GMTN 16                                   | 23.03.2026                          | 508 677                            | 1.75%  |
| 250   | 0.750% | Council Of Europe Development Bank 18                              | 24.01.2028                          | 249 652                            | 0.86%  |
| 100   | 2.000% | Daimler AG 13  | 07.04.2020                          | 103 149                            | 0.35%  |
| 100   | 0.750% | Daimler AG 16  | 11.05.2023                          | 100 456                            | 0.35%  |
| 350   | 1.750% | Deutsche Bahn Finance GMBH 13                                      | 06.11.2020                          | 364 387                            | 1.25%  |
| 250   | 0.750% | Deutsche Bahn Finance GMBH 16                                      | 02.03.2026                          | 249 746                            | 0.86%  |
| 100   | 0.375% | Deutsche Post AG 16  | 01.04.2021                          | 100 753                            | 0.35%  |
| 100   | 3.375% | ELM BV for Helvetia Schweizerische Versicherungsgesellschaft AG 17 | 29.09.2047                          | 101 941                            | 0.35%  |
| 500   | 1.750% | European Financial Stability Facility 13                           | 29.10.2020                          | 521 607                            | 1.79%  |
| 500   | 1.875% | European Union 14  | 04.04.2024                          | 545 537                            | 1.88%  |
| 200   | 2.000% | Export-Import Bank of Korea 13                                     | 30.04.2020                          | 206 261                            | 0.71%  |
| 250   | 0.375% | Finland Government Bond 14   | 15.09.2020                          | 254 271                            | 0.87%  |
| 250   | 0.875% | Finland Government Bond 15   | 15.09.2025                          | 259 562                            | 0.89%  |
| 250   | 0.500% | Finland Government Bond 144A 17                                    | 15.09.2027                          | 247 805                            | 0.85%  |
| 500   | 0.750% | France Government Bond OAT 17                                      | 25.05.2028                          | 500 400                            | 1.72%  |
| 300   | 0.000% | French Republic Government Bond OAT 16                             | 25.05.2021                          | 302 722                            | 1.04%  |
| 500   | 0.000% | French Republic Government Bond OAT 16                             | 25.05.2022                          | 503 355                            | 1.73%  |
| 500   | 2.250% | French Republic Government Bond OAT 12                             | 25.10.2022                          | 548 210                            | 1.89%  |
| 1 000   | 0.250% | French Republic Government Bond OAT 16                             | 25.11.2026                          | 978 120                            | 3.37%  |
| 200   | 2.250% | GE Capital European Funding Unlimited Co. 13                       | 20.07.2020                          | 208 154                            | 0.72%  |
| 200   | 0.800% | GE Capital European Funding Unlimited Co. 15                       | 21.01.2022                          | 202 626                            | 0.70%  |
| 100   | 1.250% | General Electric Co. 15  | 26.05.2023                          | 102 364                            | 0.35%  |
| 100   | 1.875% | General Electric Co. 15  | 28.05.2027                          | 101 853                            | 0.35%  |
| 250   | 0.625% | GlaxoSmithKline Capital Plc. 14                                    | 02.12.2019                          | 252 211                            | 0.87%  |
| 100   | 1.500% | HeidelbergCement AG 16   | 07.02.2025                          | 100 893                            | 0.35%  |
| 100   | 1.500% | HeidelbergCement Finance Luxembourg S.A. 17                        | 14.06.2027                          | 97 131                             | 0.33%  |
| 100   | 1.875% | International Business Machines Corp. 13                           | 06.11.2020                          | 103 957                            | 0.36%  |
| 200   | 1.750% | Islandsbanki HF-GMTN 16  | 07.09.2020                          | 204 862                            | 0.70%  |
| 100   | 0.250% | Johnson & Johnson 16   | 20.01.2022                          | 100 562                            | 0.35%  |
| 150   | 0.650% | Johnson & Johnson 16   | 20.05.2024                          | 151 632                            | 0.52%  |
| 100   | 1.750% | Kellogg Co. 14   | 24.05.2021                          | 103 917                            | 0.36%  |
| 500   | 0.625% | Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 15                                 | 04.07.2022                          | 513 152                            | 1.77%  |
| 500   | 0.125% | Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 17                                 | 04.10.2024                          | 494 635                            | 1.70%  |
| 250   | 0.625% | Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 17                                 | 22.02.2027                          | 249 651                            | 0.86%  |
| 250   | 2.000% | Lunar Funding V for Swisscom AG 13                                 | 30.09.2020                          | 260 004                            | 0.89%  |
| 125   | 1.750% | LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton S.E. 13                           | 13.11.2020                          | 129 609                            | 0.45%  |
| 200   | 2.000% | McDonald's Corp. 13  | 01.06.2023                          | 211 977                            | 0.73%  |
| 100   | 1.625% | Mexico Government International Bond-GMTN 15                       | 06.03.2024                          | 101 689                            | 0.35%  |
| 200   | 1.250% | Molson Coors Brewing Co. 16  | 15.07.2024                          | 197 835                            | 0.68%  |
| 100   | 1.000% | Mondelez International, Inc. 15                                    | 07.03.2022                          | 102 153                            | 0.35%  |
| 100   | 1.625% | Mondelez International, Inc. 16                                    | 20.01.2023                          | 104 289                            | 0.36%  |
| 400   | 2.000% | National Australia Bank Ltd.-GMTN 13                               | 12.11.2020                          | 416 830                            | 1.43%  |
| 200   | 0.875% | National Australia Bank Ltd.-GMTN 15                               | 20.01.2022                          | 203 153                            | 0.70%  |
| 200   | 0.500% | Nederlandse Waterschapsbank NV 15                                  | 27.10.2022                          | 203 595                            | 0.70%  |
| 250   | 1.750% | Nestle Finance International Ltd. 12                               | 12.09.2022                          | 265 661                            | 0.91%  |
| 100   | 0.750% | Nestle Finance International Ltd. 15                               | 16.05.2023                          | 101 818                            | 0.35%  |
| 100   | 0.375% | Nestle Finance International Ltd. 17                               | 18.01.2024                          | 99 271                             | 0.34%  |
| 250   | 0.010% | Netherlands Government Bond 16                                     | 15.01.2022                          | 252 527                            | 0.87%  |
| 500   | 0.250% | Netherlands Government Bond 15                                     | 15.07.2025                          | 501 132                            | 1.72%  |
| 250   | 2.000% | Netherlands Government Bond 144A 14                                | 15.07.2024                          | 277 705                            | 0.96%  |
| 100   | 0.875% | Nordea Bank Abp 18   | 26.06.2023                          | 99 892                             | 0.34%  |

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresabschluss. / 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 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 SEPTEMBER 2018 (continued)

| Anzahl / Quantity<br>oder / or<br>Nominal<br>(in 1 000) |        | Titel / Securities                               | Fälligkeitsdatum /<br>Maturity date | Marktwert /<br>Market value<br>EUR | % des<br>Nettöver-<br>mögens /<br>% of<br>net assets |
|---|--------|--|-------------------------------------|------------------------------------|--|
| 300   | 1.625% | Novartis Finance S.A. 14                         | 09.11.2026                          | 315 244                            | 1.08%  |
| 100   | 1.750% | PepsiCo, Inc. 14                                 | 28.04.2021                          | 104 030                            | 0.36%  |
| 100   | 0.875% | PepsiCo, Inc. 16                                 | 18.07.2028                          | 95 761                             | 0.33%  |
| 100   | 3.125% | Petroleos Mexicanos 13                           | 27.11.2020                          | 103 976                            | 0.36%  |
| 200   | 0.000% | Pfizer, Inc. 17                                  | 06.03.2020                          | 200 573                            | 0.69%  |
| 100   | 1.000% | Pfizer, Inc. 17                                  | 06.03.2027                          | 99 022                             | 0.34%  |
| 200   | 1.750% | Philip Morris International, Inc. 13             | 19.03.2020                          | 205 300                            | 0.71%  |
| 100   | 2.000% | Procter & Gamble Co. 13                          | 05.11.2021                          | 106 008                            | 0.36%  |
| 100   | 0.750% | RCI Banque S.A. 17                               | 12.01.2022                          | 100 418                            | 0.35%  |
| 250   | 0.750% | Republic of Austria Government Bond 144A 18      | 20.02.2028                          | 251 677                            | 0.87%  |
| 200   | 0.500% | Roche Finance Europe BV 16                       | 27.02.2023                          | 202 858                            | 0.70%  |
| 100   | 0.875% | Roche Finance Europe BV 15                       | 25.02.2025                          | 101 733                            | 0.35%  |
| 100   | 0.875% | Rolls-Royce Plc. 18                              | 09.05.2024                          | 99 006                             | 0.34%  |
| 100   | 1.625% | Rolls-Royce Plc. 18                              | 09.05.2028                          | 99 188                             | 0.34%  |
| 200   | 0.500% | Royal Bank of Canada 15                          | 16.12.2020                          | 202 646                            | 0.70%  |
| 100   | 1.875% | Shell International Finance BV 15                | 15.09.2025                          | 107 299                            | 0.37%  |
| 250   | 0.750% | Skandinaviska Enskilda Banken AB 16              | 24.08.2021                          | 254 849                            | 0.88%  |
| 100   | 0.875% | Statoil ASA 15                                   | 17.02.2023                          | 102 081                            | 0.35%  |
| 200   | 0.318% | Telefonica Emisiones SAU 16                      | 17.10.2020                          | 201 003                            | 0.69%  |
| 100   | 1.477% | Telefonica Emisiones SAU 15                      | 14.09.2021                          | 103 633                            | 0.36%  |
| 160   | 1.375% | Tesco Corporate Treasury Services Plc. 14        | 01.07.2019                          | 161 495                            | 0.56%  |
| 100   | 1.250% | Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV 15 | 31.03.2023                          | 94 463                             | 0.33%  |
| 100   | 1.125% | Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV 16 | 15.10.2024                          | 89 300                             | 0.31%  |
| 100   | 2.125% | Total Capital International S.A. 13              | 19.11.2021                          | 106 643                            | 0.37%  |
| 250   | 1.800% | Toyota Motor Credit Corp. 13                     | 23.07.2020                          | 258 539                            | 0.89%  |
| 100   | 1.000% | Toyota Motor Credit Corp. 15                     | 09.03.2021                          | 102 376                            | 0.35%  |
| 200   | 0.750% | Toyota Motor Credit Corp. 15                     | 21.07.2022                          | 203 724                            | 0.70%  |
| 200   | 0.381% | UBS Group Funding Switzerland AG 17              | 20.09.2022                          | 201 110                            | 0.69%  |
| 200   | 1.250% | UBS Group Funding Switzerland AG 16              | 01.09.2026                          | 196 357                            | 0.68%  |
| 100   | 2.500% | Unibail-Rodamco S.E. 14                          | 26.02.2024                          | 109 434                            | 0.38%  |
| 100   | 1.000% | Unibail-Rodamco S.E. 15                          | 14.03.2025                          | 100 090                            | 0.34%  |
| 100   | 0.375% | Unilever NV 17                                   | 14.02.2023                          | 99 890                             | 0.34%  |
| 200   | 1.125% | Unilever NV 18                                   | 12.02.2027                          | 200 356                            | 0.69%  |
| 100   | 0.875% | Vodafone Group Plc. 15                           | 17.11.2020                          | 101 768                            | 0.35%  |
| 100   | 1.125% | Vodafone Group Plc. 17                           | 20.11.2025                          | 98 345                             | 0.34%  |
| 100   | 2.000% | Volkswagen International Finance NV 13           | 26.03.2021                          | 104 299                            | 0.36%  |
| 100   | 1.125% | Volkswagen International Finance NV 17           | 02.10.2023                          | 99 969                             | 0.34%  |
| 100   | 1.875% | Volkswagen International Finance NV 17           | 30.03.2027                          | 98 843                             | 0.34%  |
| 100   | 0.625% | Whirlpool Corp. 15                               | 12.03.2020                          | 100 730                            | 0.35%  |
| 250   | 1.000% | Wurth Finance International BV 15                | 19.05.2022                          | 256 496                            | 0.88%  |

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

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

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

## Appendix I - Auflegung, Liquidation, Fusion und Namensänderung von Subfonds bzw. Anteilklassen

---

Im Laufe des Geschäftsjahres wurde folgender Subfonds liquidiert:

| <b>Liquidierter Subfonds</b>                               | <b>Liquidationsdatum</b> |
|--|--------------------------|
| SGKB (LUX) FUND -<br>FINREON EUROPEAN EQUITY ISOPRO® (EUR) | 17. Mai 2018             |

Im Laufe des Geschäftsjahres wurden folgende Anteilklassen liquidiert:

| <b>Subfonds</b>  | <b>Anteilklassen</b> | <b>Liquidationsdatum</b> |
|--|----------------------|--------------------------|
| SGKB (LUX) FUND -<br>FINREON EUROPEAN EQUITY ISOPRO® (EUR) | B-EUR                | 17. Mai 2018             |
| FINREON EUROPEAN EQUITY ISOPRO® (EUR)                      | D-EUR                | 17. Mai 2018             |
| FINREON EUROPEAN EQUITY ISOPRO® (EUR)                      | I-EUR                | 17. Mai 2018             |

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

---

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

| <b>Liquidated Fund</b>                                     | <b>Liquidation Date</b> |
|--|-------------------------|
| SGKB (LUX) FUND -<br>FINREON EUROPEAN EQUITY ISOPRO® (EUR) | 17 May 2018             |

Over the course of the financial year, the following unit classes were liquidated:

| <b>Sub-fund</b>  | <b>Unit class</b> | <b>Liquidation date</b> |
|--|-------------------|-------------------------|
| SGKB (LUX) FUND -<br>FINREON EUROPEAN EQUITY ISOPRO® (EUR) | B-EUR             | 17 May 2018             |
| FINREON EUROPEAN EQUITY ISOPRO® (EUR)                      | D-EUR             | 17 May 2018             |
| FINREON EUROPEAN EQUITY ISOPRO® (EUR)                      | I-EUR             | 17 May 2018             |

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

---

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

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

### Benchmarks

#### SGKB (LUX) FUND -

|                                       |  |
|---------------------------------------|--|
| AKTIEN WELT                           | Customized Benchmark (s. unten)            |
| DANUBE TIGER (EUR)                    | Customized Benchmark (s. unten)            |
| FINREON EUROPEAN EQUITY ISOPRO® (EUR) | n/a  |
| MULTI ASSET STRATEGY (EUR)            | Customized Benchmark (s. unten)            |
| OBLIGATIONEN EUR                      | JPM GBI EMU ex GR / IE / IT / PT/ ES 1-10Y |

Die Customized Benchmark setzt sich wie folgt zusammen:

#### SGKB (LUX) FUND - AKTIEN WELT

|  |        |
|--|--------|
| MSCI Daily TR Net Switzerland                | 38.00% |
| MSCI Daily Net TR Europe Ex Switzerland Euro | 20.00% |
| MSCI North America ND / 16% HCHF             | 20.00% |
| MSCI Emerging Markets ND                     | 12.00% |
| MSCI Pacific Free ex Japan ND                | 8.00%  |
| ICE LIBOR CHF 3 Months                       | 2.00%  |

#### SGKB (LUX) FUND - DANUBE TIGER (EUR)

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

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

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

### Performance\*

| SGKB (LUX) FUND -          | Anteile | Währung | 1 Jahr |           | 3 Jahre |           | Seit Start |           |
|----------------------------|---------|---------|--------|-----------|---------|-----------|------------|-----------|
|                            |         |         | Perf.  | Benchmark | Perf.   | Benchmark | Perf.      | Benchmark |
| AKTIEN WELT                | B       | CHF     | 3.24%  | 4.81%     | 33.00%  | 31.49%    | 4.35%      | 35.14%    |
| AKTIEN WELT                | I       | CHF     | 4.07%  | 4.81%     | 36.32%  | 31.49%    | 13.83%     | 35.14%    |
| DANUBE TIGER (EUR)         | B       | EUR     | -6.01% | 1.29%     | -1.08%  | 18.12%    | 96.28%     | 157.46%   |
| DANUBE TIGER (EUR)         | I       | EUR     | -4.88% | 1.29%     | 2.60%   | 18.12%    | 6.86%      | 25.15%    |
| MULTI ASSET STRATEGY (EUR) | B       | EUR     | 1.16%  | 2.47%     | 11.46%  | 15.01%    | 58.26%     | 89.10%    |
| OBLIGATIONEN EUR           | B       | EUR     | -0.80% | -0.01%    | 1.81%   | 1.95%     | 21.99%     | 23.38%    |
| OBLIGATIONEN EUR           | I       | EUR     | -0.54% | -0.01%    | 2.58%   | 1.95%     | 17.83%     | 17.63%    |

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

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

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

### Total Expense Ratio „TER“

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

|                                      | Währung | Total Expense Ratio<br>in % |
|--------------------------------------|---------|-----------------------------|
| <b>SGKB (LUX) FUND</b>               |         |                             |
| <b>AKTIEN WELT</b>                   |         |                             |
| Kumulierende Anteile (Anteile B-CHF) | CHF     | 1.91                        |
| Kumulierende Anteile (Anteile I-CHF) | CHF     | 1.10                        |
| <b>DANUBE TIGER (EUR)</b>            |         |                             |
| Kumulierende Anteile (Anteile B-EUR) | EUR     | 2.77                        |
| Kumulierende Anteile (Anteile I-EUR) | EUR     | 1.54                        |
| <b>MULTI ASSET STRATEGY (EUR)</b>    |         |                             |
| Kumulierende Anteile (Anteile B-EUR) | EUR     | 2.54                        |
| <b>OBLIGATIONEN EUR</b>              |         |                             |
| Kumulierende Anteile (Anteile B-EUR) | EUR     | 0.90                        |
| Kumulierende Anteile (Anteile I-EUR) | EUR     | 0.64                        |

### Synthetische „TER“ (Total Expense Ratio)

| Subfonds                             | Währung | Synthetische TER<br>exklusive<br>Performance Fees<br>der Zielfonds<br>in % | Performance<br>Fees<br>der Zielfonds<br>in % | Synthetische TER<br>inklusive<br>Performance Fees<br>der Zielfonds<br>in % |
|--------------------------------------|---------|--|--|--|
| <b>SGKB (LUX) FUND -</b>             |         |  |  |  |
| <b>MULTI ASSET STRATEGY (EUR)</b>    |         |  |  |  |
| Kumulierende Anteile (Anteile B-EUR) | EUR     | 3.25   | 0.09   | 3.34   |

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

### Benchmarks

#### SGKB (LUX) FUND -

|                                       |  |
|---------------------------------------|--|
| AKTIEN WELT                           | Customised Benchmark (see below)           |
| DANUBE TIGER (EUR)                    | Customised Benchmark (see below)           |
| FINREON EUROPEAN EQUITY ISOPRO® (EUR) | n/a  |
| MULTI ASSET STRATEGY (EUR)            | Customised Benchmark (see below)           |
| OBLIGATIONEN EUR                      | JPM GBI EMU ex GR / IE / IT / PT/ ES 1-10Y |

The customised benchmark is composed as follows:

#### SGKB (LUX) FUND - AKTIEN WELT

|  |        |
|--|--------|
| MSCI Daily TR Net Switzerland                | 38.00% |
| MSCI Daily Net TR Europe Ex Switzerland Euro | 20.00% |
| MSCI North America ND / 16% HCHF             | 20.00% |
| MSCI Emerging Markets ND                     | 12.00% |
| MSCI Pacific Free ex Japan ND                | 8.00%  |
| ICE LIBOR CHF 3 Months                       | 2.00%  |

#### SGKB (LUX) FUND - DANUBE TIGER (EUR)

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

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

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

### Performance\*

| SGKB (LUX) FUND -          | Units | Currency | 1 year |           | 3 years |           | Since launch |           |
|----------------------------|-------|----------|--------|-----------|---------|-----------|--------------|-----------|
|                            |       |          | Perf.  | Benchmark | Perf.   | Benchmark | Perf.        | Benchmark |
| AKTIEN WELT                | B     | CHF      | 3.24%  | 4.81%     | 33.00%  | 31.49%    | 4.35%        | 35.14%    |
| AKTIEN WELT                | I     | CHF      | 4.07%  | 4.81%     | 36.32%  | 31.49%    | 13.83%       | 35.14%    |
| DANUBE TIGER (EUR)         | B     | EUR      | -6.01% | 1.29%     | -1.08%  | 18.12%    | 96.28%       | 157.46%   |
| DANUBE TIGER (EUR)         | I     | EUR      | -4.88% | 1.29%     | 2.60%   | 18.12%    | 6.86%        | 25.15%    |
| MULTI ASSET STRATEGY (EUR) | B     | EUR      | 1.16%  | 2.47%     | 11.46%  | 15.01%    | 58.26%       | 89.10%    |
| OBLIGATIONEN EUR           | B     | EUR      | -0.80% | -0.01%    | 1.81%   | 1.95%     | 21.99%       | 23.38%    |
| OBLIGATIONEN EUR           | I     | EUR      | -0.54% | -0.01%    | 2.58%   | 1.95%     | 17.83%       | 17.63%    |

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

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



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

### Total Expense Ratio "TER"

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

|                                   | Currency | Total Expense Ratio<br>in % |
|-----------------------------------|----------|-----------------------------|
| <b>SGKB (LUX) FUND</b>            |          |                             |
| <b>AKTIEN WELT</b>                |          |                             |
| Accumulation units (Units B-CHF)  | CHF      | 1.91                        |
| Accumulation units (Units I-CHF)  | CHF      | 1.10                        |
| <b>DANUBE TIGER (EUR)</b>         |          |                             |
| Accumulation units (Units B-EUR)  | EUR      | 2.77                        |
| Accumulation units (Units I-EUR)  | EUR      | 1.54                        |
| <b>MULTI ASSET STRATEGY (EUR)</b> |          |                             |
| Accumulation units (Units B-EUR)  | EUR      | 2.54                        |
| <b>OBLIGATIONEN EUR</b>           |          |                             |
| Accumulation units (Units B-EUR)  | EUR      | 0.90                        |
| Accumulation units (Units I-EUR)  | EUR      | 0.64                        |

### Synthetic "TER" (Total Expense Ratio)

| Sub-fund                          | Currency | Synthetic TER<br>excluding<br>Performance Fees<br>of the target funds<br>in % | Performance<br>Fees<br>of the target<br>funds<br>in % | Synthetic TER<br>including<br>Performance Fees<br>of the target funds<br>in % |
|-----------------------------------|----------|---|---|---|
| <b>SGKB (LUX) FUND -</b>          |          |   |   |   |
| <b>MULTI ASSET STRATEGY (EUR)</b> |          |   |   |   |
| Accumulation units (Units B-EUR)  | EUR      | 3.25  | 0.09  | 3.34  |

## Appendix IV - Informationen zum Risikomanagement (ungeprüft)

---

### Commitment Approach

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

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

### **SGKB (LUX) FUND -**

AFRICAN DAWN (USD)

AKTIEN WELT

DANUBE TIGER (EUR)

FINREON EUROPEAN EQUITY ISOPRO® (EUR)\*

MULTI ASSET STRATEGY (EUR)

OBLIGATIONEN EUR

\* Siehe Appendix I.

## Appendix IV - Information on risk management (unaudited)

---

### Commitment Approach

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

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

### **SGKB (LUX) FUND -**

AFRICAN DAWN (USD)

AKTIEN WELT

DANUBE TIGER (EUR)

FINREON EUROPEAN EQUITY ISOPRO® (EUR)\*

MULTI ASSET STRATEGY (EUR)

OBLIGATIONEN EUR

\* See Appendix I.

## Appendix V - Erläuterungen zur Vergütung (ungeprüft)

---

### Qualitative Offenlegung

#### Entscheidungsprozess zur Festlegung der Vergütungspolitik

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

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

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

#### Zusammenhang zwischen Vergütung und Leistung.

Wie oben beschrieben, verfolgt die GAM Group eine konzernweite Vergütungspolitik, die für alle Mitarbeiter der Gruppe einschließlich der oben genannten Unternehmen gilt. Die Vergütungsstruktur ist einfach und unkompliziert. Sie ist in erster Linie darauf ausgerichtet, den langfristigen Erfolg und Wohlstand der Aktionäre zu sichern. Ein robustes Performance-Management-System ist Teil des Vergütungsprozesses und ermöglicht es uns, den Erfolg zu belohnen und die Möglichkeit der Zahlung bei Misserfolg zu minimieren.

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

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

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

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

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

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

#### Identifizierte Mitarbeiter

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

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

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

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

Wenn bei der Ausübung ihrer beruflichen Tätigkeit bestimmte Mitarbeiter eines delegierten Portfoliomanagers einen wesentlichen Einfluss auf das Risikoprofil der von ihnen verwalteten Fonds haben können, werden diese Mitarbeiter als "Identifizierte Mitarbeiter" betrachtet. Zu diesem Zweck betrachtet die Gruppe den jeweiligen delegierten Portfoliomanager als gleichwertig reguliert, wenn er aufgrund von Gesetzen und Vorschriften oder in Übereinstimmung mit internen Standards verpflichtet ist, eine Vergütungspolitik einzuführen, die in Übereinstimmung mit den ESMA-Vergütungsrichtlinien 2013/232 und 2016/575 als gleichwertig betrachtet wird. Die beaufsichtigten OGAW 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) SA verwalteten OGAW-Fonds für das Performancejahr 2017.

GAM (Luxembourg) S.A. verwaltet ca. 180 (Sub-)Fonds, mit einem Gesamt-AuM von 62.5 Mrd. EUR.

Gesamtvergütung der identifizierten Mitarbeiter in der Verwaltungsgesellschaft 3.2 mio. EUR.

Davon an das Senior Management bezahlt: 1.5 mio. EUR.

Davon an andere identifizierte Mitarbeiter bezahlt: 1.7 mio. EUR.

Jährliche Gesamtvergütung der Mitarbeiter des/der Delegierten: 14.8 mio. EUR.

Davon fest: 2.9 mio. EUR.

Davon variabel: 11.9 mio. EUR.

### Anmerkungen

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

Gegebenenfalls beziehen sich die in der obigen Tabelle angegebenen Vergütungsinformationen auf einen Teil der gesamten festen und variablen Vergütung der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft und ihrer Delegierten, der sich auf ihre OGAW-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 simple and straight-forward. It is first and foremost designed to safeguard the long-term success and prosperity of the shareholders. A robust performance management system forms part of the compensation process and enables us to reward success and minimise the possibility of payment for failure.

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

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

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

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

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

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

#### Identified Staff

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

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

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

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

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

## Appendix V - Remuneration Disclosure (unaudited)

---

### Quantitative disclosures

The remuneration data provided below reflects amounts paid in respect of the performance year 2017 in relation to the UCITS funds managed by GAM (Luxembourg) SA.

GAM (Luxembourg) S.A. manages approx. 180 (Sub-)funds, with a combined AUM of 62.5 bn EUR.

Total Remuneration paid to Identified Staff in the Management Company: 3.2 mn EUR.

Of which paid to Senior Management: 1.5 mn EUR.

Of which paid to other identified staff: 1.7 mn EUR.

Total annual remuneration paid to employees in delegate(s): 14.8 mn EUR.

Of which fixed: 2.9 mn EUR.

Of which variable: 11.9 mn EUR.

### Notes

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

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

## Adressen / Addresses

---

### Verwaltungsgesellschaft / Management Company

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

### Vertreter in der Schweiz / Representative in Switzerland

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

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

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

### Abschlussprüfer / Auditor

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
2, rue Gerhard Mercator  
B.P. 1443  
L - 1014 Luxembourg / Luxembourg  
Tel. (+352) 49 48 48 1  
Fax (+352) 49 48 48 29 00

### Rechtsberater / Legal Adviser

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