

# SGKB (LUX) FUND

## Fonds Commun de Placement

### Jahresbericht / Financial Statements

per 30. September 2025 (geprüft) / As at 30 September 2025 (audited)

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

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

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

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

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

Vertreter in der Schweiz / Representative in Switzerland: Carne Global Fund Managers (Switzerland) AG, Gartenstrasse 25, CH - 8002 Zürich / Zurich  
Zahlstelle in der Schweiz / Paying Agent in Switzerland: State Street Bank International GmbH, Munich, Zurich Branch, Kalanderplatz 5, P.O. Box, CH - 8045 Zürich / Zurich

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

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

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

## Inhaltsverzeichnis / Contents

---

Organisation und Management / Organisation & Management	3
Prüfungsvermerk / Audit Report	5
Bericht des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft / Report of the Board of Directors of the Management Company	15
Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang) / Notes to the Financial Statements (Appendix)	17
SGKB (LUX) FUND (zusammengefasster Jahresbericht) / SGKB (LUX) FUND (combined statements)	28
SGKB (LUX) FUND - AKTIEN WELT	30
SGKB (LUX) FUND - DANUBE TIGER (EUR)	38
SGKB (LUX) FUND - OBLIGATIONEN EUR	45
Appendix I - Auflegungen, Auflösungen, Fusionen und Namensänderung von Teilfonds und/oder Anteilklassen Appendix I - Launches, liquidations, mergers and name changes of sub-funds and/or unit classes	52
Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft) Appendix II - Securities Financing Transactions (unaudited)	53
Appendix III - Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (Offenlegungsverordnung) (ungeprüft) Appendix III - Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) (unaudited)	54
Appendix IV - Zusätzliche Informationen für Anteilhaber in der Schweiz (ungeprüft) Appendix IV - Additional Information for Unitholders in Switzerland (unaudited)	55
Appendix V - Informationen zum Risikomanagement (ungeprüft) Appendix V - Information on risk management (unaudited)	57
Appendix VI - Offenlegung der Vergütung (ungeprüft) Appendix VI - Remuneration Disclosure (unaudited)	58
Adressen / Addresses	60

---

## Verwaltungsgesellschaft / Management Company

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

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

John Alldis  
(bis 16. Januar 2026) / (until 16 January 2026)  
Verwaltungsratsmitglied / Vorsitz / Director / Chair  
Carne Global Fund Managers (Luxembourg) S.A.  
Luxembourg, Großherzogtum Luxemburg / Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

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

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

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

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

John Cotter  
(seit 4. Juni 2025) / (since 4 June 2025)  
Verwaltungsratsmitglied / Director  
Carne Global Fund Managers (Luxembourg) S.A.  
Dublin, Irland / Dublin, Ireland

## Anlageverwalter / Investment Manager

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

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

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

## Nationale Vertreter / Local Representatives

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

Zahlstelle in der Schweiz: / Paying Agent in Switzerland:  
State Street Bank International GmbH, München / Munich,  
Zweigniederlassung Zürich  
Kalanderplatz 5, Postfach,  
CH - 8045 Zürich / Zurich

Zahlstelle in Deutschland: / Paying Agent in Germany:  
DekaBank Deutsche Girozentrale  
(bis 31. Dezember 2024) / (until 31 December 2024)  
Mainzer Landstraße 16  
D - 60325 Frankfurt/Main / Frankfurt / Main

Carne Global Financial Services Limited,  
(ab 1. Januar 2025) / (from 1 January 2025)  
3rd Floor, 55 Charlemont Place,  
Dublin 2, Irland / Dublin 2, Ireland

Informationsstelle in Deutschland: / Information Agent in Germany:  
GAM (Luxembourg) S.A. – Zweigniederlassung Deutschland  
(bis 31. Dezember 2024) / (until 31 December 2024)  
Bockenheimer Landstr. 51-53  
D - 60325 Frankfurt/Main / Frankfurt / Main

Carne Global Financial Services Limited,  
(ab 1. Januar 2025) / (from 1 January 2025)  
3rd Floor, 55 Charlemont Place,  
Dublin 2, Irland / Dublin 2, Ireland

Zahlstelle in Österreich: / Paying Agent in Austria:  
Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG  
(bis 31. Dezember 2024) / (until 31 December 2024)  
Am Belvedere 1  
A - 1100 Wien / Vienna

Carne Global Financial Services Limited,  
(ab 1. Januar 2025) / (from 1 January 2025)  
3rd Floor, 55 Charlemont Place,  
Dublin 2, Irland / Dublin 2, Ireland

## Vertriebsstellen / Distributors

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

## Abschlussprüfer / Auditor

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

**Rechtsberater / Legal Adviser**

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

# Prüfungsvermerk

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

---

## Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des SGKB (LUX) FUND (der „Fonds“) und seiner jeweiligen Teilfonds zum 30. September 2025 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

## Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der zusammengefassten Nettovermögensaufstellung des Fonds und der Nettovermögensaufstellung der Teilfonds zum 30. September 2025;
- der zusammengefassten Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds und der Ertrags- und Aufwandsrechnung der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der zusammengefassten Veränderung des Nettovermögens des Fonds und der Veränderung des Nettovermögens der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- dem Wertpapierbestand der Teilfonds zum 30. September 2025; und
- dem Anhang, einschließlich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative,  
2 rue Gerhard Mercator, L-2182 Luxembourg  
T : +352 494848 1, F : +352 494848 2900, [www.pwc.lu](http://www.pwc.lu)

---

## Grundlage für das Prüfungsurteil

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

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

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

---

## Sonstige Informationen

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

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

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

---

## **Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft für den Abschluss**

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

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

---

## **Verantwortung des „Réviseur d’entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung**

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

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

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



- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Abschlusses einschließlich der Anhangsangaben, und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

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

Luxemburg, 26. Januar 2026

PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative

Vertreten durch

Signed by:  
  
A1F813B722ED449...

Carsten Brengel

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 veranlassten gewissenhaften Übersetzung. Bei Abweichungen zwischen der deutschen Version und der Übersetzung ist die deutsche Version der maßgebliche Text.

# Audit report

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

---

## Our opinion

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of SGKB (LUX) FUND (the “Fund”) and of each of its sub-funds as at 30 September 2025, and of the results of their operations and changes in their net assets for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements.

## What we have audited

The Fund’s financial statements comprise:

- the combined statement of net assets for the Fund and the statement of net assets for each of the sub-funds as at 30 September 2025;
- the the combined profit and loss account for the Fund and the profit and loss account for each of the sub-funds for the year then ended;
- the combined statement of changes in net assets for the Fund and the statement of changes in net assets for each of the sub-funds for the year then ended;
- the securities portfolio for each of the sub-funds as at 30 September 2025; and
- the notes to the financial statements, which include a summary of significant accounting policies.

---

## **Basis for opinion**

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

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

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

---

## **Other information**

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

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

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

---

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

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

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

---

## **Responsibilities of the “Réviseur d'entreprises agréé” for the audit of the financial statements**

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

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

- identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control;
- obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Fund's internal control;
- evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the Board of Directors of the Management Company;
- conclude on the appropriateness of the Board of Directors of the Management Company's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Fund's or any of its sub-funds' ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our audit report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our audit report. However, future events or conditions may cause the Fund or any of its sub-funds to cease to continue as a going concern;
- evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

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



Luxembourg, 26 January 2026

PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative  
Represented by

Carsten Brengel

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

## **Bericht des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft**

---

Sehr geehrte Anlegerinnen und Anleger,

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

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft bestätigt, dass die Regeln des ALFI Code of Conduct für Luxemburger Investmentfonds in allen wesentlichen Aspekten während des Rechnungszeitraumes und zum Geschäftsjahresende (30. September 2025) eingehalten wurden.

Weitere Informationen zum Fonds sowie zu den Subfonds wie beispielsweise Verkaufsprospekte und Halbjahresberichte erhalten Sie auf Anfrage bei der Verwaltungsgesellschaft.

Luxemburg, im Dezember 2025

Im Namen des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft.

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

---

Dear Investor,

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

The Board of Directors of the Management Company confirms that the Management Company adhered to the rules of the ALFI Code of Conduct for Luxembourg investment funds in all significant aspects during the accounting period and at the end of the financial year 30 September 2025.

Further information on the Fund and the sub-funds, including prospectuses and semi-annual reports, may be obtained from the Management Company of the Fund upon request.

Luxembourg, in December 2025

For the Board of Directors of the Management Company



## Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

---

### Rechtliche Bemerkungen

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

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

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

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

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

Das Vermögen eines jeden Subfonds stellt das gemeinsame und ungeteilte Eigentum der 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 Sondervermögen der Verwaltungsgesellschaft im Interesse und für Rechnung der Anteilinhaber verwaltet. Das Sondervermögen ist vom Vermögen der Verwaltungsgesellschaft getrennt. Das Nettovermögen, die Anzahl der Anteile, die Anzahl der Subfonds und der Anteilklassen sowie die Laufzeit des Fonds und seiner Subfonds sind nicht begrenzt. Das Geschäftsjahr des Fonds endet am letzten Tag des Monats September des jeweiligen Kalenderjahres.

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

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

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

### Arten von Anteilen

Derzeit werden folgende Anteilklassen ausgegeben:

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

### Rechnungslegungsgrundsätze

#### *Darstellung des Jahresberichtes*

Der Jahresbericht wurde gemäß den in Luxemburg geltenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Vorschriften und den allgemein anerkannten Rechnungslegungsgrundsätzen erstellt. Der Nettoinventarwert je Anteil jedes Teilfonds wird in Luxemburg unter der Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft an jedem Geschäftstag („Bewertungstag“) ermittelt. Er wird in der Referenzwährung des Teilfonds ausgedrückt. Er wird für jeden Teilfonds ermittelt, indem das diesem Teilfonds zuzuordnende Nettovermögen durch die Gesamtzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile dieses Teilfonds geteilt wird. Der letzte NIW wurde am 30. September 2025 berechnet.

## Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

---

### *Zusammenfassung*

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

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

### *Rechnungslegung*

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

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

### **Bewertung von Aktiva und Passiva**

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

### *Fremdwährungen*

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

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

### *Devisenbewertungsdifferenzen*

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

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

### *Wertpapierbestand*

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

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

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

Dividenden werden am Ex-Dividende-Datum gebucht.

Erträge aus Wertpapieren werden abzüglich der Quellensteuern ausgewiesen.

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

### *Wertpapierleihe*

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

Zum 30. September 2025 bestanden keine offenen Wertpapierleihepositionen.

## Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

---

### *Erträge aus Nullkuponanleihen*

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

### *Commercial Papers*

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

### *Devisentermingeschäfte (DTG)*

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

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

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

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

### *Zinserträge/-aufwand aus Bankkonten*

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

### *Netto-Zinserträge/-aufwand aus Wertpapieren*

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

### *Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs*

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

## **Besteuerung**

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

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

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.

## Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

### Steuern

In Einklang mit der luxemburgischen Gesetzgebung unterliegt der Fonds nicht der luxemburgischen Einkommensteuer. Vom Fonds vorgenommene Ausschüttungen unterliegen in Luxemburg derzeit keinem Quellensteuerabzug. Der Fonds wird jedoch mit einer jährlichen Steuer von 0,05 % auf das Netto-Fondsvermögen („Taxe d'Abonnement“) belastet. Auf das Nettovermögen der Anteilklassen für institutionelle Anleger wird eine ermäßigte Taxe d'Abonnement in Höhe von 0,01 % erhoben.

Diese Klassifizierung basiert auf dem Verständnis der Verwaltungsgesellschaft der aktuellen Rechtslage. Eine Änderung dieser Rechtslage ist auch mit rückwirkender Wirkung möglich, was zu einer rückwirkenden Anwendung des Steuersatzes von 0,05 % führen kann. Die Steuer ist vierteljährlich im Nachhinein und basierend auf dem Nettovermögen per Quartalsende zahlbar.

### Kosten und Gebühren

#### Verwaltungsgebühren/Pauschalgebühr

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

Diese beträgt je Subfonds bzw. Anteilklasse:

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

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

### Nebenkosten

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

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

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

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

### Gründungskosten

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

### Transaktionskosten

Die Transaktionskosten umfassen in erster Linie Maklergebühren. Die im Laufe des Geschäftsjahres angefallenen Transaktionskosten sind in den Kosten für die gekauften und verkauften Wertpapiere enthalten.

## Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

Während des Geschäftsjahres vom 1. Oktober 2024 bis zum 30. September 2025 sind dem Fonds im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren Transaktionskosten in der nachstehend angegebenen Höhe entstanden:

SGKB (LUX) FUND -	Währung	Transaktionskosten
AKTIEN WELT	CHF	2 386
DANUBE TIGER (EUR)	EUR	1 387
OBLIGATIONEN EUR	EUR	-

Die vorstehend ausgewiesenen Transaktionskosten können irreführend sein, da die verschiedenen bei Transaktionen anfallenden Kosten nicht immer getrennt ausgewiesen werden und in einigen Fällen direkt in den Kauf- und Verkaufskosten enthalten sind. Bei den vorstehend angeführten Subfonds kann dies daher zu unterschiedlichen Transaktionskosten bei vergleichbaren Anlagen und Transaktionsvolumina führen.

### Wechselkurs

Der für die zusammengefassten Aufstellungen zum 30. September 2025 verwendete Wechselkurs in Euro ist folgender:

1 EUR = 1,069646 CHF

### Sonstige Aufwendungen beinhalten:

	Währung	Revisionskosten	Druck- und Veröffentlichungskosten	Honorare	Aufsichtsbgebühren	Sonstige Aufwendungen	Summe
SGKB (LUX) FUND -							
AKTIEN WELT	CHF	14 304	3 159	25 378	8 548	5 988	57 377
DANUBE TIGER (EUR)	EUR	18 410	2 472	24 797	3 670	4 039	53 388
OBLIGATIONEN EUR	EUR	22 567	3 529	20 139	6 339	4 360	56 934

### Hinweise zu den Kosten von Zielfonds

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

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

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

### Nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungen

Informationen zu ökologischen und/oder sozialen Merkmalen und/oder nachhaltigen Investitionen sind in den entsprechenden Anhängen im Abschnitt „Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (Offenlegungsverordnung) (ungeprüft)“ enthalten.

### Wesentliche Entwicklungen im Jahresverlauf

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

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

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

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

## Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

---

Am 20. Januar 2025 wurde der eingetragene Sitz der State Street Bank International GmbH, Zweigniederlassung Zürich, von der Beethovenstrasse 19 zum Kalandersplatz 5, Postfach, CH-8045 Zürich, Schweiz, verlegt.

Am 27. März 2025 trat Glenn Thorpe als Verwaltungsratsmitglied von Carne Global Fund Managers (Luxembourg) S.A. zurück.

Am 4. Juni 2025 wurde John Cotter zum Verwaltungsratsmitglied von Carne Global Fund Managers (Luxembourg) S.A. ernannt.

### **Ereignisse nach dem Bilanzstichtag**

John Alldis ist mit Wirkung zum 16. Januar 2026 aus dem Verwaltungsrat ausgeschieden.

## Notes to the Financial Statements (Appendix)

---

### Legal information

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### Unit categories

The following unit classes are issued at present:

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

### Accounting principles

#### *Presentation of the financial statements*

The financial statements have been prepared in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements and generally accepted accounting principles. The net asset value per share of each sub-fund is determined in Luxembourg on each business day ("valuation day"), under the responsibility of the Board of Directors of the Management Company. It is expressed in the reference currency of the sub-fund. It is determined for each sub-fund by dividing the net assets attributable to that sub-fund by the total number of shares of that sub-fund outstanding on the valuation day. The last NAV was calculated on 30 September 2025.

## Notes to the Financial Statements (Appendix)

---

### *Aggregation*

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

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

### *Accounting*

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

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

### **Valuation of assets and liabilities**

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

### *Foreign currencies*

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

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

### *Foreign exchange differences*

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

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

### *Securities portfolio*

Securities listed on a stock exchange or any other regulated market open to the public are valued at the last available price of the financial year. Unlisted securities are identified as such. Their value shall be based on a probable realisation value, determined with due care and in good faith.

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

Dividends are recorded on the ex-dividend date.

Income from securities is shown net of withholding taxes.

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

### *Securities lending*

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

There were no outstanding securities lending positions as at 30 September 2025.

### *Income from zero-coupon bonds*

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



## Notes to the Financial Statements (Appendix)

---

### *Commercial papers*

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

### *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.

### *Interest income/expenses from bank accounts*

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

### *Net interest income/expenses from securities*

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

### *Net amortisation / Net accretion*

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

## **Taxation**

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

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

Any costs in connection with the submission of the refund applications were/are charged to the concerned sub-funds. Any reimbursements of withholding taxes are included in the profit and loss account under the item "Other income".

## **Taxes**

In accordance with Luxembourg law, the Fund is not subject to any Luxembourg income tax. Dividends paid by the Fund are currently not subject to withholding tax in Luxembourg. The Fund is, however, charged with an annual tax of 0.05% of the net assets ("taxe d'abonnement"). A reduced tax d'abonnement of 0.01% is applied on the net assets applicable to the unit classes for institutional investors.

This classification is based on the Management Company's understanding of the current legal situation. This legal situation is liable to be changed, even with retroactive effect, which may result in the tax rate of 0.05% being applied retroactively. The tax is payable quarterly in arrears on the basis of the respective net assets at the end of each quarter.

## Notes to the Financial Statements (Appendix)

### Costs and fees

#### Management Fees / Flat Fee

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

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

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

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

#### Other Fees and Expenses charged to the Fund

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

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

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

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

#### Formation expenses

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

#### 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 2024 to 30 September 2025, the Fund incurred transaction costs in the amount set out below in connection with the purchase and sale of securities:

SGKB (LUX) FUND –	Currency	Transaction Costs
AKTIEN WELT	CHF	2 386
DANUBE TIGER (EUR)	EUR	1 387
OBLIGATIONEN EUR	EUR	-

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

## Notes to the Financial Statements (Appendix)

### Exchange rate

The exchange rate used for Combined Statements as at 30 September 2025 in EUR is as follows:

1 EUR = 1.069646 CHF

### Other expenses include:

	Currency	Audit fees	Printing and publishing fees	Professional fees	Regulatory fees	Other expenses	Total
<b>SGKB (LUX) FUND –</b>							
AKTIEN WELT	CHF	14 304	3 159	25 378	8 548	5 988	57 377
DANUBE TIGER (EUR)	EUR	18 410	2 472	24 797	3 670	4 039	53 388
OBLIGATIONEN EUR	EUR	22 567	3 529	20 139	6 339	4 360	56 934

### Notes on target fund expenses

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

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

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

### Sustainability-related disclosures

Information on environmental and/or social characteristics and/or sustainable investments is available in the relevant annexes under the (unaudited) Sustainable Finance Disclosure Regulation section.

### Significant events during the year

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

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

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

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

On 20 January 2025, the registered office of the State Street Bank International GmbH, Zurich Branch moved from Beethovenstrasse 19 to Kalandplatz 5, P.O. Box, CH-8045 Zurich, Switzerland.

On 27 March 2025, Glenn Thorpe resigned as director of Carne Global Fund Managers (Luxembourg) S.A.

On 4 June 2025, John Cotter has been appointed as director of Carne Global Fund Managers (Luxembourg) S.A.

### Subsequent events

John Alldis resigned from the board as of 16 January 2026.

## SGKB (LUX) FUND

### ZUSAMMENGEFASSTE NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / COMBINED STATEMENT OF NET ASSETS

per 30. September 2025 / as at 30 September 2025

EUR

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value	64 582 905
Bankguthaben / Bank deposits	745 882
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	86
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen / Receivables from the issue of units	94 174
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	207 952

#### Summe Aktiva / Total Assets

65 630 999

#### Passiva / Liabilities

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen / Liabilities from the redemption of units	56 578
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	98 870
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	68 168
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	8 151
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	56 983

#### Summe Passiva / Total Liabilities

288 750

#### Gesamtnettovermögen / Total Net Assets

65 342 249

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

## SGKB (LUX) FUND

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

vom 1. Oktober 2024 bis zum 30. September 2025 / from 1 October 2024 to 30 September 2025

EUR

#### Ertrag / Income

Dividendenerträge / Dividend income	811 177
Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net Interest income from securities	304 617
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	1 333
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation / Net accretion	5 563

#### Summe Ertrag / Total Income

**1 122 690**

#### Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense from bank accounts	1 078
Verwaltungsgebühren / Management fees	778 022
Depotbankgebühren und -aufwendungen / Custodian fees and charges	35 027
„Taxe d'abonnement“ und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	31 212
Sonstige Aufwendungen / Other expenses <sup>1</sup>	171 696

#### Summe Aufwand / Total Expenses

**1 017 035**

#### Nettogewinn/-verlust / Net profit/loss

**105 655**

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

- Wertpapieren / - Securities	107 365
- Fremdwährungen / - Foreign currencies	-46 740

#### Realisierter Nettogewinn/-verlust / Net Realised profit/loss

**166 280**

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

- Wertpapieren / - Securities	3 458 151
- Fremdwährungen / - Foreign currencies	-2 471

#### Gesamtgewinn/-verlust / Total profit/loss

**3 621 960**

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

30. September 2025 /  
30 September 2025

EUR

Nettovermögen am Anfang des Geschäftsjahres / Net assets at the beginning of the financial year	56 052 722
Devisenbewertungsdifferenz / Foreign exchange difference	224 448
Gesamtgewinn/-verlust / Total profit/loss	3 621 960
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen / Net receipts/payments from the issue and redemption of units	5 443 119
<b>Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres / Net assets at the end of the financial year</b>	<b>65 342 249</b>

<sup>1</sup> Siehe Seite 21. / See page 27.

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

### Bericht des Fondsmanagements

#### Marktüberblick

Die globalen Aktienmärkte legten im Berichtszeitraum insgesamt zu. Von Ende Februar bis Mitte April kam es zu einer Phase stark erhöhter Volatilität, ausgelöst durch den Beginn des US-Zollkriegs und die daraus resultierenden Unsicherheiten. Der US-Aktienmarkt entwickelte sich im Berichtszeitraum gemessen an der Fondswährung am besten, gefolgt von den Schwellenländern. Auch europäische Aktien verzeichneten erfreuliche Gewinne. Der Schweizer Aktienmarkt, der im Fonds stark gewichtet ist, blieb deutlich hinter anderen Regionen zurück. Im Jahr 2025 verlor der US-Dollar gegenüber dem Schweizer Franken und dem Euro deutlich an Wert.

#### Performancebeitrag und Portfolioveränderungen

Insgesamt entwickelte sich der Fonds im Berichtszeitraum gut, was insbesondere auf den stark gewichteten Schweizer Aktienmarkt und europäische Aktien zurückzuführen war. Die Schweizer Aktien mit der besten Performance – Swissquote, Accelleron, Helvetia, Holcim, Swiss Life und UBS – stammten aus unterschiedlichen Sektoren. Allerdings belasteten insbesondere Industriewerte die Performance, da sie am stärksten von den durch die USA verhängten Zöllen betroffen waren.

In Europa zeigten Finanzwerte wie Banco Santander, AXA und Allianz die beste Performance. Die österreichischen Aktien Raiffeisen International und Voestalpine, die in begrenztem Umfang enthalten waren, entwickelten sich ebenfalls stark.

Unter den US-Aktien erzielten Technologiewerte wie Intel, Oracle, Alphabet und Meta Platforms die besten Ergebnisse und profitierten von den hohen Erwartungen an die künstliche Intelligenz. Aktien wie UnitedHealth aus dem Gesundheitssektor, die Softwareunternehmen Adobe und Salesforce.com sowie Accenture belasteten hingegen die Performance. Die US-Aktienkomponente litt insgesamt unter der Schwäche des US-Dollars gegenüber dem Schweizer Franken.

Im Schwellenmarktsegment zeigten sich Alibaba und China Life sehr stark.

### Fund Management Report

#### Market review

Global equity markets generally gained ground during the reporting period. The end of February to mid-April saw a period of greatly heightened volatility set in, triggered by the onset of the US tariff war and the resulting uncertainties. The US equity market performed best in terms of the fund currency over the reporting period, followed by emerging markets. European stocks also saw pleasing gains. The Swiss equity market, which is heavily weighted in the fund, clearly lagged behind other regions. In 2025, the US dollar depreciated significantly against the Swiss franc and the euro.

#### Performance contribution and portfolio changes

On the whole, the fund performed well over the reporting period, underpinned in particular by the strongly weighted Swiss equity market and European stocks. The Swiss stocks with the best performance—Swissquote, Accelleron, Helvetia, Holcim, Swiss Life and UBS—came from different sectors. However, industrial stocks in particular weighed on performance as they were most exposed to the tariffs imposed by the US.

In Europe, financials such as Banco Santander, AXA and Allianz showed the best performance. The Austrian stocks Raiffeisen International and Voestalpine, which were included to a limited extent, also performed strongly.

Among US equities, technology stocks such as Intel, Oracle, Alphabet and Meta Platforms saw the best results, benefiting from high hopes for artificial intelligence. Stocks such as UnitedHealth from the healthcare sector, software companies Adobe and Salesforce.com, and Accenture meanwhile weighed on performance. The US equity component generally suffered due to the weakness of the US dollar against the Swiss franc.

In the emerging markets segment, Alibaba and China Life were very strong.

## SGKB (LUX) FUND - AKTIEN WELT

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 30. September 2025 / as at 30 September 2025

CHF

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value	34 398 168
Bankguthaben / Bank deposits	491 470
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	80
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen / Receivables from the issue of units	88 042
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	41 398
<b>Summe Aktiva / Total Assets</b>	<b>35 019 158</b>

#### Passiva / Liabilities

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen / Liabilities from the redemption of units	38 941
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	43 635
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	4 352
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	3 862
<b>Summe Passiva / Total Liabilities</b>	<b>90 790</b>
<b>Gesamtnettovermögen / Total Net Assets</b>	<b>34 928 368</b>

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

## SGKB (LUX) FUND - AKTIEN WELT

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

vom 1. Oktober 2024 bis zum 30. September 2025 / from 1 October 2024 to 30 September 2025

CHF

#### Ertrag / Income

Dividendenerträge / Dividend income	643 503
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	819

#### Summe Ertrag / Total Income

644 322

#### Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense from bank accounts	372
Verwaltungsgebühren / Management fees	499 789
Depotbankgebühren und -aufwendungen / Custodian fees and charges	10 111
„Taxe d'abonnement“ und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	16 290
Sonstige Aufwendungen / Other expenses <sup>1</sup>	57 377

#### Summe Aufwand / Total Expenses

583 939

#### Nettogewinn/-verlust / Net profit/loss

60 383

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

- Wertpapieren / - Securities	286 423
- Fremdwährungen / - Foreign currencies	-4 822

#### Realisierter Nettogewinn/-verlust / Net realised profit/loss

341 984

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

- Wertpapieren / - Securities	1 433 935
- Fremdwährungen / - Foreign currencies	-2 985

#### Gesamtgewinn/-verlust / Total profit/loss

1 772 934

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

30. September 2025 /  
30 September 2025

CHF

Nettovermögen am Anfang des Geschäftsjahres / Net assets at the beginning of the financial year	30 133 933
Gesamtgewinn/-verlust / Total profit/loss	1 772 934
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen / Net receipts/payments from the issue and redemption of units	3 021 501
<b>Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres / Net assets at the end of the financial year</b>	<b><u>34 928 368</u></b>

<sup>1</sup> Siehe Seite 21. / See page 27.

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



## SGKB (LUX) FUND - AKTIEN WELT

### VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT

	30. September 2023 Anzahl der Anteile / 30 September 2023 Number of units	30. September 2024 Anzahl der Anteile / 30 September 2024 Number of units	30. September 2025 Anzahl der Anteile / 30 September 2025 Number of units
Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile / Number of units outstanding			
Kumulierende Anteile (Anteile B-CHF) / Accumulation units (Units B-CHF)	208 894,17	215 937,70	237 672,88
Kumulierende Anteile (Anteile I-CHF) / Accumulation units (Units I-CHF)	11 061,41	16 871,40	17 855,81
	CHF	CHF	CHF
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>24 993 568</b>	<b>30 133 933</b>	<b>34 928 368</b>
	In der Währung der Anteilkategorie / In unit class currency	In der Währung der Anteilkategorie / In unit class currency	In der Währung der Anteilkategorie / In unit class currency
Nettoinventarwert pro Anteil / NAV per unit			
Kumulierende Anteile (Anteile B-CHF) / Accumulation units (Units B-CHF)	112,86	128,09	135,24
Kumulierende Anteile (Anteile I-CHF) / Accumulation units (Units I-CHF)	128,15	146,61	156,03

## SGKB (LUX) FUND - AKTIEN WELT

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. September 2025 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 SEPTEMBER 2025

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value CHF	% des Nettover- mögens / % of net assets
<b>SUMME / TOTAL</b>		<b>34 398 168</b>	<b>98,48 %</b>
<b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINER OFFIZIELLEN BÖRSE NOTIERT SIND / TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO AN OFFICIAL STOCK EXCHANGE</b>		<b>34 398 168</b>	<b>98,48 %</b>
<b>Aktien / Equities</b>		<b>34 398 168</b>	<b>98,48 %</b>
<b>Australien / Australia</b>		<b>973 201</b>	<b>2,79 %</b>
9 416	ANZ Group Holdings Ltd.	164 895	0,47 %
11 622	BHP Group Ltd.	260 644	0,75 %
5 824	Rio Tinto Ltd.	374 766	1,08 %
59 496	Telstra Group Ltd.	151 219	0,43 %
1 785	Woodside Energy Group Ltd.	21 677	0,06 %
<b>Österreich / Austria</b>		<b>313 549</b>	<b>0,90 %</b>
900	ams-OSRAM AG	9 990	0,03 %
653	Mayr Melnhof Karton AG	48 289	0,14 %
6 200	Raiffeisen Bank International AG	170 064	0,49 %
3 000	voestalpine AG	85 206	0,24 %
<b>Brasilien / Brazil</b>		<b>252 830</b>	<b>0,72 %</b>
25 100	Petroleo Brasileiro SA - Petrobras	252 830	0,72 %
<b>China / China</b>		<b>1 129 508</b>	<b>3,23 %</b>
55 500	China Life Insurance Co. Ltd.	125 431	0,36 %
22 000	China Mobile Ltd.	190 107	0,54 %
190 000	China Petroleum & Chemical Corp.	78 692	0,23 %
5 300	JD.com, Inc.	147 509	0,42 %
13 500	Ping An Insurance Group Co. of China Ltd.	146 189	0,42 %
4 300	Tencent Holdings Ltd.	291 323	0,83 %
4 400	Yum China Holdings, Inc.	150 257	0,43 %
<b>Frankreich / France</b>		<b>1 528 918</b>	<b>4,38 %</b>
10 600	AXA SA	402 735	1,15 %
5 340	BNP Paribas SA	386 055	1,11 %
930	Capgemini SE	107 420	0,31 %
3 800	Danone SA	263 459	0,75 %
86	Euroapi SA	248	0,00 %
2 000	Sanofi SA	146 871	0,42 %
1 000	Schneider Electric SE	222 130	0,64 %
<b>Deutschland / Germany</b>		<b>2 222 433</b>	<b>6,36 %</b>
6 200	AIXTRON SE	85 496	0,25 %
900	Allianz SE	300 716	0,86 %
410	Aumovio SE	13 462	0,04 %
1 300	Aurubis AG	129 071	0,37 %
3 375	BASF SE	133 751	0,38 %
820	Continental AG	43 022	0,12 %

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

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

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

## SGKB (LUX) FUND - AKTIEN WELT

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. SEPTEMBER 2025 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 SEPTEMBER 2025 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value CHF	% des Nettover- mögens / % of net assets
5 400	Deutsche Post AG	191 536	0,55 %
6 350	Deutsche Telekom AG	172 219	0,49 %
6 535	Fresenius SE & Co. KGaA	289 590	0,83 %
420	Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG in München	213 368	0,61 %
1 900	SAP SE	404 816	1,16 %
960	Siemens AG	205 705	0,59 %
910	Siltronic AG	39 645	0,11 %
2 000	Wirecard AG	36	0,00 %
<b>Hongkong / Hong Kong</b>		<b>447 951</b>	<b>1,28 %</b>
3 150	Alibaba Group Holding Ltd.	447 951	1,28 %
<b>Irland / Ireland</b>		<b>207 575</b>	<b>0,60 %</b>
440	Accenture PLC	86 331	0,25 %
1 600	Medtronic PLC	121 244	0,35 %
<b>Israel / Israel</b>		<b>98 040</b>	<b>0,28 %</b>
6 100	Teva Pharmaceutical Industries Ltd.	98 040	0,28 %
<b>Niederlande / Netherlands</b>		<b>174 191</b>	<b>0,50 %</b>
225	ASML Holding NV	174 191	0,50 %
<b>Singapur / Singapore</b>		<b>287 198</b>	<b>0,82 %</b>
4 800	Trip.com Group Ltd.	287 198	0,82 %
<b>Südkorea / South Korea</b>		<b>234 174</b>	<b>0,67 %</b>
197	Samsung Electronics Co. Ltd.	234 174	0,67 %
<b>Spanien / Spain</b>		<b>317 744</b>	<b>0,91 %</b>
38 300	Banco Santander SA	317 744	0,91 %
<b>Schweiz / Switzerland</b>		<b>15 271 912</b>	<b>43,72 %</b>
9 020	ABB Ltd.	517 026	1,48 %
655	Accelleron Industries AG	43 852	0,13 %
11 660	Adecco Group AG	260 018	0,74 %
2 400	Alcon AG	142 224	0,41 %
9 000	Amrize Ltd.	345 510	0,99 %
1 100	BKW AG	186 890	0,53 %
660	Bucher Industries AG	248 820	0,71 %
3 800	Cembra Money Bank AG	347 510	0,99 %
3 000	Cie Financiere Richemont SA	454 800	1,30 %
13 720	Clariant AG	100 842	0,29 %
135	Forbo Holding AG	97 875	0,28 %
2 610	Galenica AG <sup>a)</sup>	225 765	0,65 %
595	Geberit AG	355 334	1,02 %
4 610	Georg Fischer AG	285 590	0,82 %
103	Givaudan SA	332 896	0,95 %

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

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

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

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

## SGKB (LUX) FUND - AKTIEN WELT

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. SEPTEMBER 2025 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 SEPTEMBER 2025 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value CHF	% des Nettover- mögens / % of net assets
1 980	Helvetia Holding AG	385 506	1,10 %
9 000	Holcim AG	606 060	1,73 %
8 900	Julius Baer Group Ltd.	489 144	1,40 %
820	Komax Holding AG	56 908	0,16 %
1 150	Kühne & Nagel International AG	170 373	0,49 %
5 070	Logitech International SA	439 975	1,26 %
580	Lonza Group AG	305 776	0,88 %
15 420	Nestle SA	1 126 739	3,23 %
13 070	Novartis AG	1 308 568	3,75 %
365	Partners Group Holding AG	377 227	1,08 %
4 540	Roche Holding AG	1 179 946	3,38 %
1 958	Sandoz Group AG	92 359	0,26 %
1 437	SGS SA	118 524	0,34 %
1 780	Sika AG	315 238	0,90 %
12 400	Softwareone Holding AG	101 370	0,29 %
3 400	STMicroelectronics NV	75 413	0,22 %
1 590	Swatch Group AG	237 626	0,68 %
640	Swiss Life Holding AG	547 584	1,57 %
785	Swisscom AG	453 337	1,30 %
1 585	Swissquote Group Holding SA	880 467	2,52 %
670	Tecan Group AG	95 676	0,27 %
8 800	Temenos AG	564 960	1,62 %
24 600	UBS Group AG	799 746	2,29 %
714	VAT Group AG <sup>a)</sup>	224 482	0,64 %
660	Zurich Insurance Group AG	373 956	1,07 %
<b>Taiwan / Taiwan</b>		<b>779 982</b>	<b>2,23 %</b>
3 510	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	779 982	2,23 %
<b>Vereinigtes Königreich / United Kingdom</b>		<b>816 033</b>	<b>2,34 %</b>
3 375	Reckitt Benckiser Group PLC	206 712	0,59 %
3 658	RELX PLC	139 372	0,40 %
7 691	Shell PLC	219 050	0,63 %
5 308	Unilever PLC	250 899	0,72 %
<b>Vereinigte Staaten / United States</b>		<b>9 342 929</b>	<b>26,75 %</b>
2 100	Abbott Laboratories	223 796	0,64 %
320	Adobe, Inc.	89 813	0,26 %
1 090	Agilent Technologies, Inc.	111 313	0,32 %
2 900	Alphabet, Inc.	560 925	1,61 %
1 600	Amazon.com, Inc.	279 521	0,80 %
1 480	American Express Co.	391 139	1,12 %
700	Amgen, Inc.	157 173	0,45 %
2 830	Apple, Inc.	573 348	1,64 %
6 300	Bank of America Corp.	258 600	0,74 %
1 100	Berkshire Hathaway, Inc.	440 006	1,26 %

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

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

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

Alfällige 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 2025 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 SEPTEMBER 2025 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value CHF	% des Nettover- mögens / % of net assets
125	Booking Holdings, Inc.	536 991	1,54 %
1 030	Chevron Corp.	127 263	0,36 %
4 050	Cisco Systems, Inc.	220 475	0,63 %
2 200	Coca-Cola Co.	116 089	0,33 %
660	Deere & Co.	240 120	0,69 %
2 900	Exxon Mobil Corp.	260 158	0,74 %
3 400	Intel Corp.	90 760	0,26 %
1 600	Johnson & Johnson	236 047	0,68 %
900	Linde PLC	342 281	0,98 %
1 100	McDonald's Corp.	265 969	0,76 %
2 400	Merck & Co., Inc.	160 269	0,46 %
420	Meta Platforms, Inc.	245 410	0,70 %
1 120	Microsoft Corp.	461 560	1,32 %
2 000	NIKE, Inc.	110 961	0,32 %
6 000	NVIDIA Corp.	890 714	2,55 %
2 410	Oracle Corp.	539 282	1,54 %
4 800	Pfizer, Inc.	97 311	0,28 %
930	Procter & Gamble Co.	113 694	0,32 %
1 460	Salesforce, Inc.	275 311	0,79 %
2 800	Schlumberger NV	76 570	0,22 %
4 300	Starbucks Corp.	289 442	0,83 %
1 000	Texas Instruments, Inc.	146 185	0,42 %
580	UnitedHealth Group, Inc.	159 348	0,46 %
2 800	Walt Disney Co.	255 085	0,73 %
<b>NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES</b>		<b>0</b>	<b>0,00 %</b>
<b>Aktien / Equities</b>		<b>0</b>	<b>0,00 %</b>
<b>Russland / Russia</b>		<b>0</b>	<b>0,00 %</b>
53 200	Gazprom PJSC <sup>1</sup>	0	0,00 %
2 440	LUKOIL PJSC <sup>1</sup>	0	0,00 %
48 800	Sberbank of Russia PJSC <sup>1</sup>	0	0,00 %

<sup>1</sup> Vom Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft zum beizulegenden Zeitwert bewertet und mit Null angesetzt. / Fair valued and put at zero by the Board of Directors of the Management Company.

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

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

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

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

---

### Bericht des Fondsmanagements

#### Marktüberblick

Die in der Anlagepolitik des Fonds vorgesehenen Aktienmärkte entwickelten sich im Berichtszeitraum sehr stark. Auf Euro-Basis erzielte die Bukarester Börse die beste Performance, dicht gefolgt von der ungarischen Börse und österreichischen Aktien. Insbesondere Finanzwerte trugen durch ihre unterschiedlichen Gewichtungen zur Performance in ihren jeweiligen Ländern bei.

Auf Euro lautende Anleihen zeigten nur eine schwache Performance.

Die Währungsbeziehungen blieben weitgehend unverändert, wobei der Leu gegenüber dem Euro leicht schwächer und der Forint etwas stärker notierte.

Alle Aktienmärkte in der Region profitierten von niedrigeren Euro-Zinsen und Hoffnungen auf das deutsche Infrastrukturprogramm.

#### Performancebeitrag und Portfolioveränderungen

Der Fonds entwickelte sich im Berichtszeitraum sehr erfreulich, wobei sich insbesondere die deutliche Übergewichtung in Aktien auszahlte. Die einzelnen Aktienmärkte, in denen das Fondsportfolio investiert ist, entwickelten sich sehr ähnlich, weshalb die geografische Streuung der Aktienkomponente für die Wertentwicklung des Fonds gegenüber der Aufteilung zwischen Aktien und Anleihen eindeutig zweitrangig war.

Bei den österreichischen Aktien profitierte das Portfolio deutlich von den beiden großen österreichischen Banken Erste Bank und Raiffeisen International sowie von Strabag im Bausektor, während sich bestimmte Industriewerte enttäuschend entwickelten.

Das Fondsportfolio profitierte von Magyar Telekom und dem Transportunternehmen Waberer's International in Ungarn.

In Rumänien entwickelten sich die stark gewichteten Versorgerunternehmen, darunter insbesondere Transgaz, sehr gut. Im Gegensatz dazu schnitt der ebenfalls stark gewichtete Gesundheitstitel Antibiotice SA sehr schlecht ab. Die Anleihen im Portfolio sind bewusst von hoher Qualität und unterdurchschnittlicher Duration, was zu einem defensiven Profil dieser Portfolio-Komponente führt.

### Fund Management Report

#### Market review

The equity markets provided for in the fund's investment policy performed very strongly over the reporting period. In euro terms, the Bucharest Stock Exchange showed the best performance, followed closely by the Hungarian stock exchange and Austrian equities. Financials in particular drove performance in their respective countries through their different weightings.

Euro bonds only showed weak performance.

Currency relations were largely unchanged, with the leu slightly weaker against the euro and the forint slightly stronger.

All equity markets in the region benefited from lower euro rates and hopes for the German infrastructure programme.

#### Performance contribution and portfolio changes

The fund's performance over the reporting period was very pleasing, with the significant overweighting in equities particularly paying off. The individual equity markets in which the fund portfolio invests saw very similar performances, which is why the geographical distribution of the equity component was clearly secondary to the asset allocation between equities and bonds in terms of the fund's performance.

Among Austrian equities, the portfolio benefited significantly from the two major Austrian banks Erste Bank and Raiffeisen International, as well as from Strabag in the construction sector, while certain industrial stocks proved disappointing.

The fund portfolio benefited from Magyar Telekom and the transport company Waberer's International in Hungary.

In Romania, the heavily weighted utilities developed strongly, including Transgaz in particular. By contrast, healthcare stock Antibiotice SA, which is also heavily weighted, performed very poorly. The bonds in the portfolio are intentionally of high quality and below-average duration, resulting in a defensive profile for this portfolio component.

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

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 30. September 2025 / as at 30 September 2025

EUR

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value	6 778 856
Bankguthaben / Bank deposits	74 043
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	9 775
<b>Summe Aktiva / Total Assets</b>	<b>6 862 674</b>

#### Passiva / Liabilities

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen / Liabilities from the redemption of units	7 089
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	13 242
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	849
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	32 114
<b>Summe Passiva / Total Liabilities</b>	<b>53 294</b>
<b>Gesamtnettovermögen / Total Net Assets</b>	<b>6 809 380</b>

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

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

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

vom 1. Oktober 2024 bis zum 30. September 2025 / from 1 October 2024 to 30 September 2025

EUR

#### Ertrag / Income

Dividendenerträge / Dividend income	122 856
Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	14 309

#### Summe Ertrag / Total Income

**137 165**

#### Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense from bank accounts	680
Verwaltungsgebühren / Management fees	144 890
Depotbankgebühren und -aufwendungen / Custodian fees and charges	18 657
„Taxe d'abonnement“ und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	3 087
Sonstige Aufwendungen / Other expenses <sup>1</sup>	53 388

#### Summe Aufwand / Total Expenses

**220 702**

#### Nettogewinn/-verlust / Net profit/loss

**-83 537**

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

- Wertpapieren / - Securities	-133 818
- Fremdwährungen / - Foreign currencies	-41 622

#### Realisierter Nettogewinn/-verlust / Net realised profit/loss

**-258 977**

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

- Wertpapieren / - Securities	1 771 463
- Fremdwährungen / - Foreign currencies	759

#### Gesamtgewinn/-verlust / Total profit/loss

**1 513 245**

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

30. September 2025 /  
30 September 2025

EUR

Nettovermögen am Anfang des Geschäftsjahres / Net assets at the beginning of the financial year	6 077 024
Gesamtgewinn/-verlust / Total profit/loss	1 513 245
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen / Net receipts/payments from the issue and redemption of units	-780 889
<b>Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres / Net assets at the end of the financial year</b>	<b>6 809 380</b>

<sup>1</sup> Siehe Seite 21. / See page 27.

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



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

<b>VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT</b>	<b>30. September 2023 Anzahl der Anteile / 30 September 2023 Number of units</b>	<b>30. September 2024 Anzahl der Anteile / 30 September 2024 Number of units</b>	<b>30. September 2025 Anzahl der Anteile / 30 September 2025 Number of units</b>
Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile / Number of units outstanding			
Kumulierende Anteile (Anteile B-EUR) / Accumulation units (Units B-EUR)	29 957,33	25 810,33	23 916,26
Kumulierende Anteile (Anteile I-EUR) / Accumulation units (Units I-EUR)	2 612,05	2 612,05	-*
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>5 959 998</b>	<b>6 077 024</b>	<b>6 809 380</b>
	<b>In der Währung der Anteilklasse / In unit class currency</b>	<b>In der Währung der Anteilklasse / In unit class currency</b>	<b>In der Währung der Anteilklasse / In unit class currency</b>
Nettoinventarwert pro Anteil / NAV per unit			
Kumulierende Anteile (Anteile B-EUR) / Accumulation units (Units B-EUR)	189,39	222,27	284,77
Kumulierende Anteile (Anteile I-EUR) / Accumulation units (Units I-EUR)	109,60	130,19	-*

\* Siehe Appendix I. / See Appendix I.

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

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. September 2025 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 SEPTEMBER 2025

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
SUMME / TOTAL				6 778 856	99,55 %
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINER OFFIZIELLEN BÖRSE NOTIERT SIND / TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO AN OFFICIAL STOCK EXCHANGE				5 980 891	87,83 %
Obligationen / Bonds				647 512	9,51 %
EUR				596 487	8,76 %
300	2,000 %	Romanian Government International Bond 19	08.12.2026	297 873	4,37 %
300	1,750 %	voestalpine AG 19	10.04.2026	298 614	4,39 %
USD				51 025	0,75 %
75	0,000 %	Ukraine Government International Bond 15	01.08.2041	51 025	0,75 %
Aktien / Equities				5 199 419	76,35 %
Österreich / Austria				2 621 121	38,49 %
3 000		Agrana Beteiligungs AG		37 050	0,54 %
2 275		ams-OSRAM AG		27 011	0,40 %
1 500		ANDRITZ AG		89 850	1,32 %
2 000		AT&S Austria Technologie & Systemtechnik AG		44 800	0,66 %
1 000		BAWAG Group AG <sup>a)</sup>		112 000	1,65 %
12 000		CA Immobilien Anlagen AG		280 560	4,12 %
3 000		Erste Group Bank AG		249 600	3,67 %
15 193		FACC AG		141 903	2,08 %
3 000		Frequentis AG		221 400	3,25 %
4 000		Kapsch TrafficCom AG		29 200	0,43 %
1 450		Lenzing AG		36 903	0,54 %
400		Mayr Melnhof Karton AG		31 640	0,47 %
2		Oberbank AG		152	0,00 %
1 800		Oesterreichische Post AG		53 280	0,78 %
2 000		OMV AG		90 840	1,33 %
2 000		Palfinger AG		70 600	1,04 %
12 919		POLYTEC Holding AG		41 341	0,61 %
6 425		Porr AG		182 791	2,68 %
12 000		Raiffeisen Bank International AG		352 080	5,17 %
2 000		Rosenbauer International AG		92 000	1,35 %
3 000		Semperit AG Holding		38 340	0,56 %
2 500		Strabag SE		194 000	2,85 %
4 000		voestalpine AG		121 520	1,78 %
3 000		Wienerberger AG		82 260	1,21 %

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

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

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

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

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

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. SEPTEMBER 2025 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 SEPTEMBER 2025 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
<b>Kroatien / Croatia</b>			<b>116 000</b>	<b>1,70 %</b>
1 000	Adris Grupa DD		116 000	1,70 %
<b>Ungarn / Hungary</b>			<b>599 256</b>	<b>8,80 %</b>
70 000	Magyar Telekom Telecommunications PLC		318 778	4,68 %
10 000	MOL Hungarian Oil & Gas PLC		69 260	1,02 %
17 000	Waberer's International Nyrt		211 218	3,10 %
<b>Moldawien / Moldova</b>			<b>83 006</b>	<b>1,22 %</b>
22 774	Purcari Wineries PLC		83 006	1,22 %
<b>Polen / Poland</b>			<b>4 645</b>	<b>0,07 %</b>
40 000	Grupa Kapitalowa PZ Cormay SA		4 645	0,07 %
<b>Rumänien / Romania</b>			<b>1 709 195</b>	<b>25,10 %</b>
3 391 988	Altur SA		49 399	0,72 %
656 490	Antibiotice SA		333 334	4,89 %
30 453	Banca Transilvania SA		168 410	2,47 %
20 000	BRD-Groupe Societe Generale SA		81 476	1,20 %
80 457	Impact Developer & Contractor SA		70 621	1,04 %
80 000	MED Life SA		123 277	1,81 %
2 130 236	Oil Terminal SA		48 212	0,71 %
212 337	Prodacta SA Brasov		14 041	0,21 %
6 216 030	SC Electrocontact SA		62 390	0,92 %
100 000	Societatea Nationala de Gaze Naturale ROMGAZ SA		167 479	2,46 %
1 989 882	SSIF BRK Financial Group SA		30 389	0,45 %
32 256	Transgaz SA Medias		355 492	5,22 %
2 000 000	Turism Hoteluri Restaurante Marea Neagra SA		204 675	3,00 %
<b>Vereinigtes Königreich / United Kingdom</b>			<b>66 196</b>	<b>0,97 %</b>
6 612	Entain PLC		66 196	0,97 %
<b>Vorzugsaktien / Preferred Stock</b>			<b>133 960</b>	<b>1,97 %</b>
<b>EUR</b>			<b>133 960</b>	<b>1,97 %</b>
1 700	3.807% Adris Grupa DD 01		133 960	1,97 %
<b>NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE</b>			<b>0</b>	<b>0,00 %</b>
<b>Aktien</b>			<b>0</b>	<b>0,00 %</b>
<b>Bosnien / Bosnia</b>			<b>0</b>	<b>0,00 %</b>
2 000	Elektro Grupa DD		0	0,00 %

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

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

Alfällige 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 2025 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 SEPTEMBER 2025 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
<b>INVESTMENTFONDS - (Verwaltungsgebühr in % p. a.) / INVESTMENT FUNDS - (Management Fee in % p. a.)</b>			<b>797 965</b>	<b>11,72 %</b>
<b>Rumänien / Romania</b>			<b>797 965</b>	<b>11,72 %</b>
429 045	Evergent Investments SA - Evergent Investments SA RON		168 874	2,48 %
232 751	Lion Capital SA		154 366	2,27 %
336 513	S.C. Fondul Proprietatea S.A. RON		29 736	0,44 %
300 000	SIF 5 Oltenia Craiova SA		177 123	2,60 %
340 123	SIF MUNTENIA SA - SIF MUNTENIA SA RON		120 487	1,77 %
1 537 716	Transilvania Invst Alliance SA		147 379	2,16 %

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

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

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

## SGKB (LUX) FUND - OBLIGATIONEN EUR

---

### Bericht des Fondsmanagements

#### Marktüberblick

Die Europäische Zentralbank senkte ihren Leitzins im Berichtsjahr um insgesamt 150 Basispunkte. Mit der Zinssenkung auf 2,00 % im Juni 2025 hat die EZB ihren Zinssenkungszyklus wahrscheinlich abgeschlossen. Die Schwankungen der Kapitalmarktzinsen waren insbesondere in den ersten sechs Monaten des Berichtszeitraums überdurchschnittlich hoch, da die US-Regierung die Finanzmärkte mit einer Reihe von Zollankündigungen wiederholt verunsicherte. Insgesamt blieben die Kapitalmarktzinsen im Jahresverlauf jedoch relativ stabil, was zu einer deutlich steileren Gesamtzinsstrukturkurve führte.

#### Performancebeitrag und Portfolioveränderungen

Die stark schwankenden Zinssätze im ersten Halbjahr des Berichtszeitraums zeigten sich auch sehr deutlich in der Performance des SGKB (Lux) Fund - Obligationen EUR. Aufgrund der neutralen Duration hatte dies jedoch nur geringe Auswirkungen auf die Performance gegenüber der Benchmark. Da sich die Kreditspreads im Berichtszeitraum insgesamt leicht verengten, profitierte der Fonds von der Übergewichtung von Anleihen mit niedrigerem Rating. Auch die Übergewichtung von Industrianleihen sowie Energie- und Finanztiteln zu Lasten von Staatsanleihen und Anleihen staatlicher Unternehmen wirkte sich im Berichtszeitraum positiv aus.

### Fund Management Report

#### Market review

The European Central Bank lowered its key interest rate by a total of 150 basis points in the year under review. With the rate cut to 2.00% in June 2025, the ECB has likely concluded its rate-cutting cycle. Fluctuations in capital market interest rates were higher than average, especially in the first six months of the reporting period, as the US government repeatedly unsettled financial markets with a number of tariff announcements. On the whole, however, capital market interest rates remained relatively stable over the year, resulting in a significantly steeper overall yield curve.

#### Performance contribution and portfolio changes

The strongly fluctuating interest rates in the first half year of the reporting period were also highly apparent in the performance of SGKB (Lux) Fund - Obligationen EUR. Due to the neutral duration positioning, however, this had little effect on performance against the benchmark. As credit spreads narrowed slightly overall during the reporting period, the fund benefited from the overweighting of lower-rated bonds. The overweighting in industrial bonds and energy and finance securities at the expense of government bonds and bonds from state-affiliated companies also had a positive impact during the reporting period.

## SGKB (LUX) FUND - OBLIGATIONEN EUR

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 30. September 2025 / as at 30 September 2025

EUR

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value	21 010 179
Bankguthaben / Bank deposits	146 140
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	153 896

#### Summe Aktiva / Total Assets

21 310 215

#### Passiva / Liabilities

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen / Liabilities from the redemption of units	7 836
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	98 870
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	8 252
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	2 647
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	20 738

#### Summe Passiva / Total Liabilities

138 343

#### Gesamtnettovermögen / Total Net Assets

21 171 872

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

## SGKB (LUX) FUND - OBLIGATIONEN EUR

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

vom 1. Oktober 2024 bis zum 30. September 2025 / from 1 October 2024 to 30 September 2025

EUR

#### Ertrag / Income

Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	290 308
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	457
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	5 563

#### Summe Ertrag / Total Income

**296 328**

#### Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management fees	98 536
Depotbankgebühren und -aufwendungen / Custodian fees and charges	5 555
„Taxe d'abonnement“ und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	10 700
Sonstige Aufwendungen / Other expenses <sup>1</sup>	56 934

#### Summe Aufwand / Total Expenses

**171 725**

#### Nettogewinn/-verlust / Net profit/loss

**124 603**

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

- Wertpapieren / - Securities	-65 189
- Fremdwährungen / - Foreign currencies	40

#### Realisierter Nettogewinn/-verlust / Net realised profit/loss

**59 454**

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

- Wertpapieren / - Securities	152 885
- Fremdwährungen / - Foreign currencies	-37

#### Gesamtgewinn/-verlust / Total profit/loss

**212 302**

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

30. September 2025 /  
30 September 2025

EUR

Nettovermögen am Anfang des Geschäftsjahres / Net assets at the beginning of the financial year	17 967 499
Gesamtgewinn/-verlust / Total profit/loss	212 302
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen / Net receipts/payments from the issue and redemption of units	2 992 071
<b>Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres / Net assets at the end of the financial year</b>	<b>21 171 872</b>

<sup>1</sup> Siehe Seite 21. / See page 27.

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

## SGKB (LUX) FUND - OBLIGATIONEN EUR

<b>VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT</b>	<b>30. September 2023</b>	<b>30. September 2024</b>	<b>30. September 2025</b>
	<b>Anzahl der Anteile /</b>	<b>Anzahl der Anteile /</b>	<b>Anzahl der Anteile /</b>
	<b>30 September 2023</b>	<b>30 September 2024</b>	<b>30 September 2025</b>
	<b>Number of units</b>	<b>Number of units</b>	<b>Number of units</b>
Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile / Number of units outstanding			
Kumulierende Anteile (Anteile B-EUR) / Accumulation units (Units B-EUR)	25 025,22	21 912,71	16 937,71
Kumulierende Anteile (Anteile I-EUR) / Accumulation units (Units I-EUR)	142 430,84	129 677,14	159 229,82
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>18 598 464</b>	<b>17 967 499</b>	<b>21 171 872</b>
	<b>In der Währung</b>	<b>In der Währung</b>	<b>In der Währung</b>
	<b>der Anteilklasse /</b>	<b>der Anteilklasse /</b>	<b>der Anteilklasse /</b>
	<b>In unit class</b>	<b>In unit class</b>	<b>In unit class</b>
	<b>currency</b>	<b>currency</b>	<b>currency</b>
Nettoinventarwert pro Anteil / NAV per unit			
Kumulierende Anteile (Anteile B-EUR) / Accumulation units (Units B-EUR)	107,89	114,87	116,01
Kumulierende Anteile (Anteile I-EUR) / Accumulation units (Units I-EUR)	111,62	119,15	120,62



## SGKB (LUX) FUND - OBLIGATIONEN EUR

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. September 2025 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 SEPTEMBER 2025

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
SUMME /TOTAL				21 010 179	99,24 %
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINER OFFIZIELLEN BÖRSE NOTIERT SIND / TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO AN OFFICIAL STOCK EXCHANGE				21 010 179	99,24 %
Obligationen / Bonds				21 010 179	99,24 %
EUR				21 010 179	99,24 %
200	0,000 %	ABB Finance BV 21	19.01.2030	177 724	0,84 %
100	3,625 %	ABN AMRO Bank NV 23	10.01.2026	100 373	0,47 %
100	0,600 %	ABN AMRO Bank NV 20	15.01.2027	97 817	0,46 %
100	3,000 %	America Movil BV 25	30.09.2030	99 904	0,47 %
100	3,375 %	Anheuser-Busch InBev SA 25	19.05.2033	100 688	0,48 %
100	3,875 %	AXA SA 14	Perp.	100 021	0,47 %
200	0,750 %	Banque Federative du Credit Mutuel SA 19	08.06.2026	198 098	0,94 %
100	4,000 %	Barry Callebaut Services NV 24	14.06.2029	101 959	0,48 %
100	4,250 %	Barry Callebaut Services NV 25	19.08.2031	102 190	0,48 %
100	0,375 %	Bayer AG 21	12.01.2029	92 197	0,44 %
100	0,200 %	BMW Finance NV 21	11.01.2033	81 570	0,39 %
250	1,000 %	BNG Bank NV 16	12.01.2026	249 255	1,18 %
500	0,000 %	BNG Bank NV 21	20.01.2031	435 555	2,06 %
100	2,779 %	BNP Paribas SA 25	20.03.2029	100 379	0,47 %
100	1,125 %	BNP Paribas SA 20	15.01.2032	97 735	0,46 %
100	3,250 %	BP Capital Markets PLC 20	Perp.	100 157	0,47 %
100	3,625 %	BP Capital Markets PLC 20	Perp.	100 113	0,47 %
500	0,250 %	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 19	15.02.2029	470 025	2,22 %
250	0,000 %	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 20	15.08.2030	224 252	1,06 %
250	0,000 %	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 22	15.02.2032	214 880	1,01 %
400	2,300 %	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 23	15.02.2033	394 468	1,86 %
500	2,600 %	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 23	15.08.2033	501 780	2,37 %
500	2,600 %	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 24	15.08.2034	498 785	2,36 %
500	2,600 %	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 25	15.08.2035	495 370	2,34 %
150	0,625 %	Carlsberg Breweries AS 20	09.03.2030	136 418	0,64 %
100	4,250 %	Carlsberg Breweries AS 23	05.10.2033	106 307	0,50 %
200	1,200 %	Cie de Financement Foncier SA 16	29.04.2031	182 646	0,86 %
200	0,125 %	Coca-Cola Co. 21	09.03.2029	184 096	0,87 %
350	1,250 %	Cooperatieve Rabobank UA 16	23.03.2026	348 558	1,65 %
300	4,000 %	Cooperatieve Rabobank UA 23	10.01.2030	313 485	1,48 %
500	0,250 %	Council of Europe Development Bank 22	19.01.2032	428 250	2,02 %
100	3,481 %	Danone SA 24	03.05.2030	102 580	0,48 %
100	0,000 %	Danske Kiinnitysluottopankki OYJ 20	14.01.2028	94 707	0,45 %
250	0,750 %	Deutsche Bahn AG 16	02.03.2026	248 500	1,17 %
100	3,375 %	ELM BV for Helvetia Schweizerische Versicherungsgesellschaft AG 17	29.09.2047	100 441	0,47 %
100	3,125 %	ELM BV for Swiss Prime Site AG 25	01.10.2031	99 174	0,47 %
200	0,000 %	Engie SA 19	04.03.2027	193 516	0,91 %
100	1,375 %	Equinor ASA 20	22.05.2032	89 586	0,42 %

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

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

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

## SGKB (LUX) FUND - OBLIGATIONEN EUR

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. SEPTEMBER 2025 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 SEPTEMBER 2025 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
500	0,000 %	European Financial Stability Facility 21	20.01.2031	435 935	2,06 %
250	2,875 %	European Financial Stability Facility 24	28.05.2031	252 975	1,19 %
500	2,500 %	European Union 12	04.11.2027	503 570	2,38 %
250	3,000 %	Finland Government Bond 23 <sup>a)</sup>	15.09.2033	252 122	1,19 %
500	0,000 %	French Republic Government Bond OAT 21 <sup>a)</sup>	25.02.2027	485 820	2,29 %
500	0,750 %	French Republic Government Bond OAT 17 <sup>a)</sup>	25.05.2028	480 405	2,27 %
500	0,500 %	French Republic Government Bond OAT 19 <sup>a)</sup>	25.05.2029	465 525	2,20 %
250	0,000 %	French Republic Government Bond OAT 20 <sup>a)</sup>	25.11.2030	217 220	1,03 %
250	0,000 %	French Republic Government Bond OAT 21 <sup>a)</sup>	25.11.2031	209 175	0,99 %
500	2,000 %	French Republic Government Bond OAT 22 <sup>a)</sup>	25.11.2032	464 900	2,20 %
500	3,000 %	French Republic Government Bond OAT 24 <sup>a)</sup>	25.11.2034	484 420	2,29 %
100	3,500 %	Galderma Finance Europe BV 25	20.03.2030	101 420	0,48 %
500	2,900 %	International Bank for Reconstruction & Development 24	14.02.2034	500 255	2,36 %
100	1,250 %	International Business Machines Corp. 19	29.01.2027	98 630	0,47 %
200	3,200 %	Johnson & Johnson 24	01.06.2032	203 564	0,96 %
250	0,800 %	Kingdom of Belgium Government Bond 17 <sup>a)</sup>	22.06.2027	244 672	1,16 %
500	0,900 %	Kingdom of Belgium Government Bond 19 <sup>a)</sup>	22.06.2029	473 750	2,24 %
250	0,100 %	Kingdom of Belgium Government Bond 20 <sup>a)</sup>	22.06.2030	223 043	1,05 %
300	3,000 %	Kingdom of Belgium Government Bond 23 <sup>a)</sup>	22.06.2033	300 306	1,42 %
250	0,000 %	Kreditanstalt für Wiederaufbau 21	10.01.2031	219 148	1,04 %
250	0,125 %	Kreditanstalt für Wiederaufbau 22	09.01.2032	214 118	1,01 %
500	2,625 %	Kreditanstalt für Wiederaufbau 24	10.01.2034	492 845	2,33 %
100	3,250 %	Lonza Finance International NV 24	04.09.2030	101 136	0,48 %
100	3,875 %	Lonza Finance International NV 23	25.05.2033	103 273	0,49 %
100	1,125 %	Lunar Funding V for Swisscom AG 18	12.10.2026	98 840	0,47 %
100	0,875 %	McDonald's Corp. 21	04.10.2033	83 173	0,39 %
100	1,125 %	Mercedes-Benz Group AG 19	06.11.2031	89 233	0,42 %
100	0,375 %	Mondelez International Holdings Netherlands BV 20	22.09.2029	90 846	0,43 %
250	0,250 %	Nederlandse Waterschapsbank NV 22	19.01.2032	214 068	1,01 %
100	0,000 %	Nestle Finance International Ltd. 21	14.06.2026	98 484	0,47 %
250	0,250 %	Nestle Finance International Ltd. 21	14.06.2029	231 697	1,09 %
500	0,750 %	Netherlands Government Bond 18 <sup>a)</sup>	15.07.2028	481 305	2,27 %
250	0,000 %	Netherlands Government Bond 20 <sup>a)</sup>	15.07.2030	223 350	1,06 %
200	0,000 %	Netherlands Government Bond 21	15.07.2031	173 464	0,82 %
200	0,000 %	Novartis Finance SA 20	23.09.2028	186 132	0,88 %
100	0,875 %	PepsiCo, Inc. 16	18.07.2028	95 750	0,45 %
100	3,250 %	Pfizer Netherlands International Finance BV 25	19.05.2032	100 709	0,48 %
100	5,230 %	Raiffeisen Schweiz Genossenschaft 22	01.11.2027	105 260	0,50 %
250	0,750 %	Republic of Austria Government Bond 18 <sup>a)</sup>	20.02.2028	242 067	1,14 %
250	0,000 %	Republic of Austria Government Bond 20 <sup>a)</sup>	20.02.2030	224 922	1,06 %
250	0,900 %	Republic of Austria Government Bond 22 <sup>a)</sup>	20.02.2032	224 193	1,06 %
100	1,625 %	Rolls-Royce PLC 18	09.05.2028	97 726	0,46 %
100	4,500 %	Sandoz Finance BV 23	17.11.2033	106 555	0,50 %
100	0,050 %	Santander U.K. PLC 20	12.01.2027	97 274	0,46 %
100	0,375 %	SAP SE 20	18.05.2029	92 693	0,44 %

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

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

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

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

## SGKB (LUX) FUND - OBLIGATIONEN EUR

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. SEPTEMBER 2025 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 SEPTEMBER 2025 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
200	0,250 %	Siemens Financieringsmaatschappij NV 20	20.02.2029	185 912	0,88 %
100	0,875 %	Sika Capital BV 19	29.04.2027	97 629	0,46 %
200	0,375 %	Skandinaviska Enskilda Banken AB 20	11.02.2027	194 796	0,92 %
200	2,625 %	Svenska Handelsbanken AB 22	05.09.2029	199 800	0,94 %
100	3,750 %	Swiss Life Finance I AG 25	24.03.2035	101 243	0,48 %
100	0,375 %	Swisscom Finance BV 20	14.11.2028	93 655	0,44 %
100	3,250 %	Swisscom Finance BV 24	05.09.2034	100 033	0,47 %
100	1,201 %	Telefonica Emisiones SA 20	21.08.2027	97 749	0,46 %
100	2,502 %	Telefonica Europe BV 20	Perp.	98 690	0,47 %
100	0,696 %	TotalEnergies Capital International SA 19	31.05.2028	95 591	0,45 %
200	1,250 %	UBS Group AG 16	01.09.2026	198 356	0,94 %
200	4,375 %	UBS Group AG 23	11.01.2031	210 674	1,00 %
100	1,125 %	Unilever Finance Netherlands BV 18	12.02.2027	98 614	0,47 %
100	1,625 %	Unilever Finance Netherlands BV 18	12.02.2033	90 716	0,43 %
100	4,250 %	Verizon Communications, Inc. 22	31.10.2030	105 472	0,50 %
100	1,875 %	Volkswagen International Finance NV 17	30.03.2027	98 898	0,47 %
100	0,500 %	Volkswagen Leasing GmbH 21	12.01.2029	92 924	0,44 %
200	2,762 %	Zuercher Kantonalbank 25	08.07.2030	199 900	0,94 %

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

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

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

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

---

Während des Berichtsjahres wurde die folgende Klasse aufgelöst:

<b>Subfonds</b>	<b>Anteilklasse</b>	<b>Auflösungsdatum</b>
<b>SGKB (LUX) FUND -</b> DANUBE TIGER (EUR)	I-EUR	20. Februar 2025

During the year, the following class was liquidated:

<b>Sub-fund</b>	<b>Unit class</b>	<b>Liquidation date</b>
<b>SGKB (LUX) FUND –</b> DANUBE TIGER (EUR)	I-EUR	20 February 2025

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

---

Die Gesellschaft hielt während des Berichtsjahres zum 30. September 2025 keine Total Return Swaps und ging keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte ein. / The Company did not hold any total return swaps or enter in security financing transactions during the year ended 30 September 2025.

**Appendix III - Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im  
Finanzdienstleistungssektor (Offenlegungsverordnung) (ungeprüft) / Appendix III - Sustainable  
Finance Disclosure Regulation (SFDR) (unaudited)**

---

Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Anlagen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten. Alle Teilfonds werden als Artikel 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 bzw. SFDR klassifiziert. / The investments underlying this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. All sub-funds are classified as article 6 of regulation (EU) 2019/2088 or SFDR.

## Appendix IV - Zusätzliche Informationen für Anteilinhaber in der Schweiz (ungeprüft)

### Benchmarks

#### SGKB (LUX) FUND -

AKTIEN WELT

Angepasste Benchmark (siehe unten)

DANUBE TIGER (EUR)

n. Z.

OBLIGATIONEN EUR

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

Die angepasste Benchmark setzt sich wie folgt zusammen:

SGKB (LUX) FUND - AKTIEN WELT

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

### Performance \*

SGKB (LUX) FUND -	Anteile	Währung	1 Jahr		3 Jahre		Seit Auflegung	
			Performance	Benchmark	Performance	Benchmark	Performance	Benchmark
AKTIEN WELT	B	CHF	5,58 %	7,56 %	34,57 %	11,54 %	35,24 %	4,28 %
	I	CHF	6,43 %	7,56 %	37,84 %	11,54 %	56,03 %	4,28 %
DANUBE TIGER (EUR)	B	EUR	28,12 %	-	64,67 %	-	184,77 %	-
OBLIGATIONEN EUR	B	EUR	0,99 %	1,37 %	7,18 %	2,00 %	16,01 %	1,16 %
	I	EUR	1,23 %	1,37 %	7,98 %	2,00 %	14,02 %	0,99 %

\* Die Informationen und Renditen beziehen sich auf die vergangenen Berichtsperioden und lassen keine Rückschlüsse auf zukünftige Erträge zu.

Die Wertentwicklung der Subfonds wird gemäß den geltenden „AMAS-Richtlinien zur Berechnung und Veröffentlichung von Performancedaten von Organismen für gemeinsame Anlagen“ berechnet.

### Total Expense Ratio „TER“

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

Subfonds	Währung	Total Expense Ratio in %
<b>SGKB (LUX) FUND -</b>		
<b>AKTIEN WELT</b>		
Kumulierende Anteile (Anteile B-CHF)	CHF	1,85
Kumulierende Anteile (Anteile I-CHF)	CHF	1,05
<b>DANUBE TIGER (EUR)</b>		
Kumulierende Anteile (Anteile B-EUR)	EUR	3,63
<b>OBLIGATIONEN EUR</b>		
Kumulierende Anteile (Anteile B-EUR)	EUR	1,04
Kumulierende Anteile (Anteile I-EUR)	EUR	0,81

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

Subfonds	Währung	Synthetische TER ohne Erfolgsgebühren der Zielfonds in %	Erfolgsgebühren der Zielfonds in %	Synthetische TER einschließlich Erfolgsgebühren der Zielfonds in %
<b>SGKB (LUX) FUND -</b>				
<b>DANUBE TIGER (EUR)</b>				
Kumulierende Anteile (Anteile B-EUR)	EUR	3,73	0,00	3,73
<b>OBLIGATIONEN EUR</b>				
Kumulierende Anteile (Anteile B-EUR)	EUR	1,04	0,00	1,04

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

### Benchmarks

#### SGKB (LUX) FUND –

AKTIEN WELT

Customised Benchmark (see below)

DANUBE TIGER (EUR)

n/a

OBLIGATIONEN EUR

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

The customised benchmark is composed as follows:

SGKB (LUX) FUND - AKTIEN WELT

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

### Performance\*

#### SGKB (LUX) FUND –

	Units	Currency	1 year		3 years		Since launch	
			Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark
AKTIEN WELT	B	CHF	5.58%	7.56%	34.57%	11.54%	35.24%	4.28%
	I	CHF	6.43%	7.56%	37.84%	11.54%	56.03%	4.28%
DANUBE TIGER (EUR)	B	EUR	28.12%	-	64.67%	-	184.77%	-
OBLIGATIONEN EUR	B	EUR	0.99%	1.37%	7.18%	2.00%	16.01%	1.16%
	I	EUR	1.23%	1.37%	7.98%	2.00%	14.02%	0.99%

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

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

### Total Expense Ratio "TER"

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

#### Sub-funds

#### SGKB (LUX) FUND –

#### Currency

#### Total Expense Ratio in %

#### AKTIEN WELT

Accumulation units (Units B-CHF)	CHF	1.85
Accumulation units (Units I-CHF)	CHF	1.05

#### DANUBE TIGER (EUR)

Accumulation units (Units B-EUR)	EUR	3.63
----------------------------------	-----	------

#### OBLIGATIONEN EUR

Accumulation units (Units B-EUR)	EUR	1.04
Accumulation units (Units I-EUR)	EUR	0.81

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

Sub-funds		Synthetic TER excluding	Performance Fees	Synthetic TER including
SGKB (LUX) FUND –	Currency	Performance Fees of the target funds in %	of the target funds in %	Performance Fees of the target funds in %
<b>DANUBE TIGER (EUR)</b>				
Accumulation units (Units B-EUR)	EUR	3.73	0.00	3.73
<b>OBLIGATIONEN EUR</b>				
Accumulation units (Units B-EUR)	EUR	1.04	0.00	1.04



## Appendix V - Informationen zum Risikomanagement (ungeprüft) / Appendix V - Information on risk management (unaudited)

---

### 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.

Im Rahmen des Commitment-Ansatzes ist das globale Engagement aus Derivaten auf 100 % des NIW begrenzt, was zu einem maximalen Gesamtengagement von 200 % des NIW führt. Zur Berechnung der Gesamtverbindlichkeit werden die Positionen der derivativen Finanzinstrumente in gleichwertige Positionen der Basiswerte umgerechnet. Die Gesamtverbindlichkeit der derivativen Finanzinstrumente ist auf 100% des Portfolios begrenzt und entspricht somit der Summe der Einzelverbindlichkeiten nach Netting bzw. Hedging. Die folgenden Subfonds bestimmen das Risikoprofil nach dem Commitment Approach:

### SGKB (LUX) FUND -

AKTIEN WELT

DANUBE TIGER (EUR)

OBLIGATIONEN EUR

### 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).

Under the commitment approach, global exposure from derivatives is limited to 100% of NAV, resulting in a maximum total exposure of 200% of NAV. To calculate the aggregate liabilities, the positions in derivative financial instruments are converted into equivalent positions on the underlying assets. The aggregate liability of the derivative financial instruments are limited to 100% of the portfolio and therefore equate to the sum of the individual liabilities after netting or hedging. The following sub-funds determine their risk profile in accordance with the commitment approach:

### SGKB (LUX) FUND –

AKTIEN WELT

DANUBE TIGER (EUR)

OBLIGATIONEN EUR

## Appendix VI - Offenlegung der Vergütung (ungeprüft)

### Vergütung durch Carne

Carne Global Fund Managers (Luxembourg) S.A. (die „Verwaltungsgesellschaft“) hat eine Vergütungspolitik (die „Vergütungspolitik“) im Einklang mit den Vergütungsbestimmungen der europäischen Richtlinie 2009/65/EG („OGAW-Richtlinie“) in der durch die Richtlinie 2014/91/EU („OGAW-V-Richtlinie“) geänderten Fassung, die in Luxemburg durch das Gesetz vom 10. Mai 2016 (das „Gesetz von 2016“) umgesetzt wurde, erarbeitet und umgesetzt, die für alle OGAW gilt, für die die Verwaltungsgesellschaft als Manager fungiert.

Die Verwaltungsgesellschaft hat eine Vergütungspolitik und -praxis erarbeitet und umgesetzt, die mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement des Fonds vereinbar und diesem förderlich sind, die nicht zum Eingehen von Risiken ermutigen, welche nicht mit dem Risikoprofil bzw. den Regeln des Fonds vereinbar sind, und die die Verwaltungsgesellschaft nicht daran hindern, pflichtgemäß im besten Interesse des Fonds und letztlich seiner Anleger zu handeln.

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist für die Erarbeitung, Umsetzung und regelmäßige Überprüfung der Vergütungspolitik verantwortlich. Bei der Überprüfung der Vergütungspolitik wird der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft prüfen, ob der Vergütungsrahmen wie beabsichtigt funktioniert, und sicherstellen, dass das Risikoprofil, die langfristigen Ziele und die Ziele des Fonds angemessen berücksichtigt werden. Während des Berichtszeitraums wurden keine wesentlichen Änderungen an der Vergütungspolitik vorgenommen und keine Unregelmäßigkeiten aufgedeckt.

Das Dokument zur Vergütungspolitik ist kostenlos am eingetragenen Sitz der Verwaltungsgesellschaft und unter folgender Adresse erhältlich: [www.carnegroup.com](http://www.carnegroup.com).

Die Verwaltungsgesellschaft hat die folgenden Personen als identifizierte Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft bestimmt:

- Die Conducting Officers der Verwaltungsgesellschaft
- Den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft
- Head of Legal
- Chief Business Development Officer
- Chief Strategy and Product Officer
- Verantwortliche/r für die Permanent-Risk-Funktion
- Verantwortliche/r für die Compliance-Funktion
- AML/CFT Compliance Officer
- Alle Mitglieder des Anlageausschusses
- Alle Mitglieder des Bewertungsausschusses

Die nachstehende Tabelle enthält eine Übersicht über die Gesamtvergütung aller Mitarbeiter, einschließlich der Geschäftsleitung und anderer wesentlicher Risikoträger, die die Verwaltungsgesellschaft während des Geschäftsjahres der Verwaltungsgesellschaft zum 31. Dezember 2024 gezahlt hat:

	Anzahl der Empfänger	Gesamtvergütung (EUR)	Feste Vergütung (EUR)	Variable Vergütung (EUR)
An alle Mitarbeiter gezahlte Gesamtvergütung	184	24 038 019	20 409 134	3 628 885
Geschäftsleitung	13	2 203 983	1 789 817	414 166
Andere wesentliche Risikoträger	13	2 215 907	1 420 130	795 777

Die Verwaltungsgesellschaft hat zudem festgestellt, dass auf der Grundlage der Anzahl der Teilfonds/des Nettoinventarwerts des OGAW im Verhältnis zur Anzahl der Teilfonds/des verwalteten Vermögens der Anteil der Gesamtvergütung der identifizierten Mitarbeiter, der auf den OGAW entfällt, 8.749 Euro beträgt.

Weder die Verwaltungsgesellschaft noch der Fonds zahlen feste oder variable Vergütungen an die identifizierten Mitarbeiter des Anlageverwalters.

## Appendix VI - Remuneration Disclosure (unaudited)

### Carne remuneration

Carne Global Fund Managers (Luxembourg) S.A. (the "Management Company") has designed and implemented a remuneration policy that applies to all UCITS for which the Management Company acts as the manager (the "Remuneration Policy") in line with the provisions on remuneration as set out by the European Directive 2009/65/EC ("UCITS Directive"), as amended by Directive 2014/91/EU ("UCITS V Directive") as implemented into Luxembourg in the Law of 10 May 2016 (the "2016 Law").

The Management Company has developed and implemented remuneration policies and practices that are consistent with and promote sound and effective risk management of the Fund, do not encourage risk-taking which is inconsistent with the risk profiles/rules governing the Fund, and do not impair compliance with the Management Company's duty to act in the best interest of the Fund and ultimately its investors.

The Board of Directors of the Management Company is responsible for the design, implementation and regular review of the Remuneration Policy. In reviewing the Remuneration Policy, the Board of Directors of the Management Company will consider whether the remuneration framework operates as intended and ensure that the risk profile, long-term objectives and goals of the Fund are adequately reflected. No material amendments were made to the Remuneration Policy and no irregularities were uncovered during the period under review.

A copy of the Remuneration Policy is available, free of charge, at the registered office of the Management Company and at the following address: [www.carnegroup.com](http://www.carnegroup.com).

The Management Company has designated the following persons as Identified Staff of the Management Company:

- The Conducting Officers of the Management Company
- The Board of Directors of the Management Company
- Head of Legal
- Chief Business Development Officer
- Chief Strategy and Product Officer
- Person responsible for the Permanent Risk Function
- Person responsible for the Compliance Function
- AML/CFT Compliance Officer
- All members of the Investment Committee
- All members of the Valuations Committee

The below table outlines the total remuneration paid to all staff, including senior management and other material risk takers, by the Management Company, during the financial year end of the Management Company which is the 31 December 2024:

	Number of beneficiaries	Total remuneration (EUR)	Fixed remuneration (EUR)	Variable remuneration (EUR)
Total remuneration paid all to staff	184	24 038 019	20 409 134	3 628 885
Senior management	13	2 203 983	1 789 817	414 166
Other material risk takers	13	2 215 907	1 420 130	795 777

The Management Company has also determined that, on the basis of number of sub-funds/net asset value of the UCITS relative to the number of sub-funds/assets under management, the portion of the total remuneration of Identified Staff attributable to the UCITS is €8,749.

Neither the Management Company nor the Fund pay any fixed or variable remuneration to the identified staff of the Investment Manager.

### **Verwaltungsgesellschaft / Management Company**

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

### **Vertreter in der Schweiz / Representative in Switzerland**

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

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

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

### **Abschlussprüfer / Auditor**

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

### **Rechtsberater / Legal Adviser**

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