

GAM Star Fund p.l.c.

Ungeprüfter Halbjahresbericht

31. Dezember 2025

Verwaltungsratsmitglieder der Gesellschaft

Andrew Bates*

(zurückgetreten am 1. Oktober 2025)

Raymond O'Neill**

(ernannt am 1. Oktober 2025)

Martin Jufer

David Richard

John Kemp

Deborah Reidy**

(zurückgetreten am 1. August 2025)

Samantha McConnell**

(ernannt am 1. August 2025)

*Nicht geschäftsführendes Mitglied

**Unabhängiges Mitglied

Verwaltungsgesellschaft und globale Vertriebsstelle¹

FundRock Management Company (Ireland) Limited

Percy Exchange

8/34 Percy Place

Dublin, D04 P5K3

Irland

Beauftragte Register- und Transferstelle

Apex Fund Services (Ireland) Limited

2nd Floor Block 5, Irish Life Centre Abbey

Street Lower Dublin

Dublin, D01 P767 Irland

Sekretär

Tudor Trust Limited

33 Sir John Rogerson's Quay

Dublin 2, D02 XK09

Irland

Eingetragener Sitz der Gesellschaft

33 Sir John Rogerson's Quay

Dublin 2, D02 XK09

Irland

Co- Anlageverwalter³

GAM International Management Limited

8 Finsbury Circus

London, EC2M 7GB

Vereinigtes Königreich

GAM USA Inc

One Rockefeller Plaza 21. Stock

New York

NY 10020

USA

GAM Japan Limited

3-1-1, Marunouchi Chiyoda-ku

Tokio 100-0005

Tokio

GAM Investment Management

(Schweiz) AG

Hardstrasse 201

CH-8037 Zürich

Schweiz

Swiss Re Insurance-Linked Investment

Advisors Corporation

1301 Avenue of the Americas

New York 10019

USA

Tages Capital LLP

39 St James's Street

London, SW1A 1JD

Vereinigtes Königreich

Beauftragte Anlageverwalter

ATLANTICOMNIUM SA

Route de Florissant 13

1206 Genf

Schweiz

Gramercy Funds Management LLC

250 S. Australian Ave

West Palm Beach FL 33401

Vereinigte Staaten von Amerika

Wellington Management International Limited

Cardinal Place, 80 Victoria Street

London, SW1E 5JL

Vereinigtes Königreich

Verwahrstelle²

State Street Custodial Services (Ireland) Limited

78 Sir John Rogerson's Quay

Dublin 2, D02 HD32

Irland

Beauftragte Verwaltungsstelle

State Street Fund Services (Ireland) Limited

78 Sir John Rogerson's Quay

Dublin 2, D02 HD32

Irland

Unabhängige Abschlussprüfer

PricewaterhouseCoopers

Wirtschaftsprüfer und registrierter

Rechnungsprüfer

One Spencer Dock North Wall Quay

Dublin 1, D01 X9R7

Irland

Rechtsberater der Gesellschaft und der Verwaltungsgesellschaft gemäss irischem Recht

Dillon Eustace

33 Sir John Rogerson's Quay

Dublin 2, D02 XK09

Irland

Irischer Listing-Sponsor

Dillon Eustace

33 Sir John Rogerson's Quay

Dublin 2, D02 XK09

Irland

¹Mit Wirkung zum 11. Juli 2025 wurde der Name der Verwaltungsgesellschaft und der globalen Vertriebsstelle von Bridge Fund Management Limited in FundRock Management Company (Ireland) Limited geändert.

² State Street International GmbH („GmbH“) fungiert als Wertpapierleihagent für die Gesellschaft. GmbH ist eine Tochtergesellschaft von State Street Custodial Services (Ireland) Limited, die als Verwahrstelle der Gesellschaft fungiert.

³Mit Wirkung zum 9. Februar 2026 wurde der Co- Anlageverwalter von GAM International Management Limited zu GAM London Limited, einem Unternehmen der GAM-Gruppe, übertragen.

Inhaltsverzeichnis

Verwaltungsratsmitglieder der Gesellschaft	2
Verwaltungsgesellschaft und globale Vertriebsstelle ¹	2
Sekretär	2
Eingetragener Sitz der Gesellschaft	2
Co- Anlageverwalter ³	2
Beauftragte Anlageverwalter	2
Verwahrstelle ²	2
Beauftragte Verwaltungsstelle	2
Unabhängige Abschlussprüfer	2
Rechtsberater der Gesellschaft und der Verwaltungsgesellschaft gemäss irischem Recht	2
Irischer Listing-Sponsor	2
Allgemeine Informationen	3
Anlageziele	4
Portfolioaufstellung	7
GAM Star Alpha Spectrum	7
GAM Star Asian Equity	11
GAM Star Global Flexible	13
GAM Star Capital Appreciation US Equity	20
GAM Star Cat Bond	24
GAM Star Global Cautious	33
GAM Star China Equity	40
GAM Star Composite Global Equity	44
GAM Star Continental European Equity	56
GAM Star Credit Opportunities (EUR)	60
GAM Star Credit Opportunities (GBP)	66
GAM Star Credit Opportunities (USD)	71
GAM Star Global Moderate	77
GAM Sustainable Emerging Equity	83
GAM Star Emerging Market Rates	88
GAM Star European Equity	92
GAM Star Global Equity	131
GAM Sustainable Climate Bond	135
Bilanz	140
Anmerkungen zum ungeprüften Halbjahresbericht	147
1. Liste der Fonds	147
2. Bilanzierungsrichtlinien	147
3. Marktwerthierarchie	148
4. Wertpapierleihgeschäft	161
5. Besteuerung	161
6. Wechselkurse	162
7. Einsatz von Derivaten für ein effizientes Verwalten von Portfolios	162
8. Wesentliche Verträge und Transaktionen mit verbundenen Parteien	162
9. Barbestand und Bankguthaben	164

10.	Beteiligungen an anderen GAM Star Funds	166
11.	NIW je ausgegebener rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile	168
12.	Dividendenausschüttung	184
13.	Eventualverbindlichkeiten	187
14.	Verrechnungsprovisionen („Soft Commissions“)	187
15.	Wertpapierfinanzierungsgeschäfte	187
16.	Änderungen des Prospekts	188
17.	Wesentliche Ereignisse während der Berichtsperiode	189
18.	Ereignisse seit Ende der Berichtsperiode	190
19.	Genehmigung des Jahresabschlusses	190
	Kontakt	191
	Anfragen	191
	Ergänzende Informationen für Anteilsinhaber in der Schweiz	193

Allgemeine Informationen

Hauptaktivitäten

GAM Star Fund p.l.c. (die „Gesellschaft“) wurde am 20. Februar 1998 in Irland gemäss dem Companies Act 2014 als Investmentgesellschaft mit variablem Kapital gegründet und registriert und ist von der irischen Zentralbank („die Zentralbank“) als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren („OGAW“) gemäss den Vorschriften der Europäischen Gemeinschaften (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations, 2011 (in der jeweils gültigen Fassung) (die „OGAW-Verordnung“) zugelassen und unterliegt dem Central Bank (Supervision and Enforcement) Act, 2013 (Section 48(1)) (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2019 (die „OGAW-Verordnung der Zentralbank“).

Es handelt sich um eine Dachgesellschaft, da von Zeit zu Zeit Anteile in Bezug auf verschiedene Fonds (die „Fonds“) ausgegeben werden können. Für jeden Fonds wird ein separates Portfolio von Vermögenswerten geführt, das gemäss den in „Anlageziele“ dargelegten Anlagezielen und -richtlinien für diesen Fonds angelegt wird. Zwischen den Fonds besteht eine getrennte Haftung.

Bestimmte Fonds sind für den Verkauf in Österreich, Bahrain, Belgien, Bulgarien, Chile, Dänemark, Finnland, Frankreich, Deutschland, Island, Irland, Italien, Liechtenstein, Luxemburg, den Niederlanden, Norwegen, Portugal, Singapur, Spanien, der Schweiz, Schweden, Taiwan und dem Vereinigten Königreich zugelassen.

Verwaltungsratsmitglieder

Die Verwaltungsratsmitglieder der Gesellschaft während des am 31. Dezember 2025 endenden Geschäftsjahres waren:

Andrew Bates (zurückgetreten am 1. Oktober 2025)
Raymond O'Neill (ernannt am 1. Oktober 2025)
Martin Jufer
David Richard John Kemp
Deborah Reidy (zurückgetreten am 1. August 2025)
Samantha McConnell (ernannt am 1. August 2025)

Wesentliche Ereignisse während des Geschäftsjahres

Weitere Einzelheiten finden Sie in Anmerkung 17.

Ereignisse seit Ende des Geschäftsjahres

Weitere Einzelheiten finden Sie in Anmerkung 18.

Antrag auf Anteile

Alle Zeichnungen sind direkt an die Verwaltungsgesellschaft oder über die deutsche Informations- und Vertriebsstelle der Gesellschaft, die österreichische Zahlstelle der Gesellschaft oder über die Schweizer Vertretung der Gesellschaft zu richten. Die Aktien werden am jeweiligen Handelstag gekauft und dem Käufer wird eine Kontraktmitteilung zugesandt. Potenzielle Aktionäre werden darauf hingewiesen, dass der Kurs der Aktien sowohl steigen als auch fallen kann.

Rücknahme von Anteilen

Anträge auf Rücknahme von Anteilen und Anträge auf Umtausch von Anteilen können über die deutsche Zahlstelle der Gesellschaft, die österreichische Zahlstelle der Gesellschaft, die Schweizer Vertretung der Gesellschaft oder direkt bei der Verwaltungsgesellschaft gestellt werden. Dies sollte schriftlich per Post, Fax, E-Mail oder Telefon erfolgen.

Verfügbarkeit von Kursen

Die Kurse sind auf Anfrage bei Apex Fund Services (Ireland) Limited oder unter www.gam.com erhältlich.

Berichte

Jahres- und Halbjahresberichte werden allen Aktionären zur Verfügung gestellt.

Dieser Halbjahresbericht gemäss den OGAW-Vorschriften ist ungeprüft. Wir weisen darauf hin, dass der Bericht des Abschlussprüfers zum geprüften Jahresabschluss zum 30. Juni 2025 ohne Einschränkungen ausgestellt wurde.

Käufe und Verkäufe

Eine vollständige Liste aller Käufe und Verkäufe eines Fonds ist kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft, dem Schweizer Vertreter oder anderen lokalen GAM-Ansprechpartnern erhältlich.

Prospekt

Weitere Einzelheiten zu den Fonds sind im Prospekt und im Nachtrag zum Prospekt, in den PRIIPS-Basisinformationsblättern für Anleger der Gesellschaft und in der Satzung enthalten. Kopien dieser Dokumente sowie Kopien der Jahres- und Halbjahresberichte sind auf Anfrage kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft, beim britischen Facilities Agent, beim deutschen und österreichischen Informationsbeauftragten sowie beim Schweizer Vertreter erhältlich.

Performance und Gerichtsstand in der Schweiz

Bei Anteilen mit Ausschüttung, die in der Schweiz oder von der Schweiz aus vertrieben werden, sind Erfüllungsort und Gerichtsstand der Sitz der Schweizer Vertretung des Fonds in Zürich.

Status als „Meldefonds“ (nur für britische Anteilsinhaber relevant)

Es ist die Politik der Gesellschaft, bei der britischen Steuer- und Zollbehörde (HM Revenue and Customs) für alle Anteilsklassen die Zertifizierung als „Meldefonds“ im Sinne der Offshore Funds (Tax) Regulations 2009 zu beantragen. Ausgenommen hiervon sind der GAM Alpha Spectrum und die nicht-britischen RFS-Klassen der betreffenden Fonds.

Anlageziele

Die Anlageziele der einzelnen Fonds werden nachstehend erläutert.

GAM Star Alpha Spectrum

Das Anlageziel des Fonds besteht darin, eine attraktive Kapitalrendite zu haben und gleichzeitig das Risiko eines Kapitalverlusts zu begrenzen. Der Fonds strebt dieses Anlageziel durch Engagements in Aktien, Aktien-Hedges, festverzinslichen Wertpapieren und Handelsstrategien an. Diese Engagements können direkt und/oder über derivative Finanzinstrumente und/oder Anlagen in offene kollektive Kapitalanlagen gehalten werden, die ausschliesslich Aktien, Aktien-Hedges, festverzinsliche Wertpapiere und Handelsstrategien einsetzen.

GAM Star Alpha Technology

(Am 24. Januar 2025 in den Liontrust Global Funds – Global Alpha Long Short Fund integriert und steht nicht mehr für Investitionen zur Verfügung.)

Das Anlageziel des Fonds bestand darin, einen langfristigen Wert zu halten

Der Fonds hatte das Ziel, den Kapitalzuwachs zu erzielen. Er versuchte, dieses Ziel durch Long- und Short-Positionen vorrangig in Aktien oder aktienbezogenen Derivatkontrakten von technologiebezogenen Unternehmen zu erreichen. Diese Unternehmen waren weltweit an anerkannten Märkten notiert oder wurden dort gehandelt (einschliesslich der im Prospekt beschriebenen Schwellenmärkte), und bis zu 10 % seines Nettoinventarwerts („NIW“) konnten in nicht Notierte Aktien dieser Unternehmen investiert werden.

GAM Star Asian Equity

(Am 24. November 2025 mit GAM Star China Equity fusioniert und steht nicht mehr für Anlagen zur Verfügung.)

Das Anlageziel des Fonds bestand darin, den Kapitalzuwachs zu halten.

Wertsteigerung durch Investitionen vorrangig in börsennotierte Wertpapiere, die von öffentlichen Unternehmen mit Hauptsitz oder bedeutenden Geschäftsaktivitäten im asiatischen Raum (ohne Japan) ausgegeben wurden.

GAM Star Global Flexible

(Vormals GAM Star Global Balanced)

Das Anlageziel des Fonds besteht darin, durch eine dynamische Vermögensallokation unter Verwendung eines flexiblen Ansatzes Kapitalerhalt bei stabilen Renditen zu erzielen. Der Fonds strebt dieses Anlageziel an, indem er vorrangig in die folgenden Anlageklassen investiert: Aktien und aktienähnliche Wertpapiere, festverzinsliche Wertpapiere, Rohstoffe und alternative Anlagen (ausser Rohstoffen), in die er nicht direkt investieren darf (wie Immobilien und Hedgefonds). Dieses Engagement wird direkt (sofern dies gemäss den OGAW-Anforderungen zulässig ist) und/oder indirekt über derivative Finanzinstrumente, Organismen für gemeinsame Anlagen und/oder Finanzinstrumente, die übertragbare Wertpapiere darstellen, wie börsengehandelte Schuldverschreibungen und/oder börsengehandelte Rohstoffe, gehalten. Die Allokationen erfolgen nach Ermessen des Co-Anlageverwalters sowohl innerhalb jeder Anlageklasse als auch zwischen den Anlageklassen.

GAM Star Capital Appreciation US Equity

Das Anlageziel des Fonds besteht darin, einen langfristigen Kapitalzuwachs zu halten. Die Richtlinie des Fonds ist es, vorrangig in Aktien und andere aktienbezogene Wertpapiere (einschliesslich Vorzugsaktien, Wandelanleihen, American Depositary Receipts und börsengehandelte Fonds) zu investieren, die von Unternehmen mit Hauptsitz in den Vereinigten Staaten von Amerika ausgegeben werden, die ihre hauptsächliche wirtschaftliche Tätigkeit in den Vereinigten Staaten von Amerika ausüben oder die an einem anerkannten Markt in den Vereinigten Staaten von Amerika notiert

sind oder dort gehandelt werden („USD-Aktien“).

GAM Star Cat Bond

Das Anlageziel des Fonds ist es, durch selektive Investitionen in ein globales Portfolio von Katastrophenanleihen („Cat Bonds“) Renditen zu haben. Cat Bonds sind Schuldverschreibungen, die das Risiko von Katastrophenereignissen von Versicherungsgesellschaften, Rückversicherungsgesellschaften, Unternehmen, Regierungen usw. auf die Kapitalmärkte übertragen. Anleger übernehmen eine Risikoprämie in Form einer Rendite als Gegenleistung für das Tragen des Risikos von Verlusten aus vordefinierten natürlichen und nicht natürlichen Katastrophenereignissen wie Erdbeben oder Stürmen, Sterblichkeit, Cyber- und Katastrophenereignissen. Der Kapitalbetrag einer Katastrophenanleihe kann sich bei Eintritt eines Ereignisses, mit dem die Katastrophenanleihe vertraglich verbunden ist, möglicherweise verringern (und einem teilweisen oder in einigen Fällen sogar vollständigen Verlust unterliegen).

GAM Star Global Cautious

Das Anlageziel des Fonds besteht darin, durch eine dynamische Vermögensallokation und einen vorsichtigen Ansatz Kapitalerhalt bei stabilen Renditen zu erzielen. Der Fonds strebt dieses Anlageziel an, indem er sich vorrangig in den folgenden Anlageklassen engagiert: Aktien und aktienähnliche Wertpapiere, festverzinsliche Wertpapiere, Rohstoffe und alternative Anlagen (ausser Rohstoffen), in die er nicht direkt investieren darf (wie Immobilien und Hedgefonds). Dieses Engagement wird direkt (sofern dies gemäss den OGAW-Anforderungen zulässig ist) und/oder indirekt über derivative Finanzinstrumente, Organismen für gemeinsame Anlagen und/oder Finanzinstrumente, die übertragbare Wertpapiere darstellen, wie börsengehandelte Schuldverschreibungen und/oder börsengehandelte Rohstoffe, gehalten. Die Allokationen erfolgen nach Ermessen des Co-Anlageverwalters sowohl innerhalb jeder Anlageklasse als auch zwischen den Anlageklassen.

GAM Star China Equity

Das Anlageziel des Fonds besteht darin, den Kapitalzuwachs zu halten, indem er vorrangig in Notierte Aktienwerte investiert, die an einem anerkannten Markt notiert sind oder dort gehandelt werden und von Unternehmen ausgegeben werden, deren Hauptsitz oder bedeutende Geschäftstätigkeit in der Volksrepublik China und Hong Kong liegt.

GAM Star Composite Global Equity

Das Anlageziel des Fonds besteht darin, einen langfristigen Kapitalzuwachs zu halten, mit dem Ziel, mittel- bis langfristig eine Kapitalrendite zu erzielen, die über der Rendite der globalen Aktienmärkte liegt. Der Fonds beabsichtigt, hauptsächlich in Aktien und aktienbezogene Wertpapiere zu investieren, die an anerkannten Märkten weltweit notiert sind und von Unternehmen in Industrie- und Schwellenländern ausgegeben werden. Bei den Aktien und aktienbezogenen Wertpapieren, in die der Fonds investieren kann, handelt es sich in erster Linie, aber nicht ausschliesslich, um Gewöhnliche Anteile, Vorzugsaktien und Wertpapiere, die in solche Aktien umgewandelt oder gegen solche Aktien getauscht werden können, die an anerkannten Märkten weltweit notiert sind oder gehandelt werden (mit Ausnahme von bedingten Wandelanleihen).

GAM Star Continental European Equity

Das Anlageziel des Fonds besteht darin, einen langfristigen Kapitalzuwachs zu halten, indem er vorrangig in Notierte Aktien und aktienbezogene Wertpapiere (einschliesslich, aber nicht beschränkt auf Optionsscheine) investiert, die an anerkannten Märkten innerhalb der EU notiert sind oder dort gehandelt werden und von Unternehmen mit Hauptsitz in Europa (ausser Grossbritannien) ausgegeben werden.

GAM Star Credit Opportunities (EUR)

Das Anlageziel des Fonds besteht darin, einen langfristigen Kapitalzuwachs in Euro zu halten. Der Fonds hat die Richtlinie, sein Anlageziel durch Anlagen vor allem in verzinsliche oder ertragbringende Wertpapiere mit festem Kapitalbetrag zu erreichen, darunter Staatsanleihen, Unternehmensanleihen, nachrangige Schuldverschreibungen, Vorzugsaktien, Wandelanleihen und bedingte Kapitalanleihen.

GAM Star Credit Opportunities (GBP)

Das Anlageziel des Fonds besteht darin, langfristige Kapitalgewinne in Pfund Sterling zu erzielen. Der Fonds hat die Richtlinie, sein Anlageziel durch Investitionen hauptsächlich in verzinsliche oder ertragbringende Wertpapiere mit festem Kapitalbetrag zu erreichen, darunter Staatsanleihen, Unternehmensanleihen, nachrangige Schuldverschreibungen, Vorzugsaktien, Wandelanleihen und bedingte Kapitalanleihen.

GAM Star Credit Opportunities (USD)

Das Anlageziel des Fonds besteht darin, langfristige Kapitalgewinne in USD zu halten. Der Fonds hat die Richtlinie, sein Anlageziel durch Investitionen hauptsächlich in verzinsliche oder ertragbringende Wertpapiere mit festem Kapitalbetrag zu erreichen, darunter Staatsanleihen, Unternehmensanleihen, nachrangige Schuldverschreibungen, Vorzugsaktien, Wandelanleihen und bedingte Kapitalanleihen.

GAM Star Global Moderate

Das Anlageziel des Fonds besteht darin, durch eine dynamische Vermögensallokation unter Verwendung eines moderaten Ansatzes das Kapital zu halten und stabile Renditen zu erzielen. Der Fonds strebt an, sein Anlageziel zu erreichen, indem er sich vorrangig in den folgenden Anlageklassen engagiert: Aktien und aktienähnliche Wertpapiere, festverzinsliche Wertpapiere, Rohstoffe und alternative Anlagen (ausser Rohstoffen), in die er nicht direkt investieren darf (wie Immobilien und Hedgefonds). Dieses Engagement wird direkt (sofern dies gemäss den OGAW-Anforderungen zulässig ist) und/oder indirekt über derivative Finanzinstrumente, Organismen für gemeinsame Anlagen und/oder Finanzinstrumente, die übertragbare Wertpapiere darstellen, wie börsengehandelte Schuldverschreibungen und/oder börsengehandelte Rohstoffe, gehalten. Die Allokationen erfolgen nach Ermessen des Co-Anlageverwalters sowohl innerhalb jeder Anlageklasse als auch zwischen den Anlageklassen.

GAM Star Global Dynamic Growth

(Am 18. März 2025 in GAM Star Global Aggressive aufgegangen und steht nicht mehr für Anlagen zur Verfügung.)

Das Anlageziel des Fonds war, langfristig einen Kapitalzuwachs zu halten

Der Fonds hatte das Ziel, dieses Anlageziel mit vorrangiger Anlage in offenen kollektiven Kapitalanlagen zu halten, die ein Engagement in Aktien, festverzinslichen Wertpapieren, Immobilien, Rohstoffen und Währungen gemäss den Bestimmungen des Prospekts ermöglichten. Der Fonds investierte nicht in geschlossene kollektive Kapitalanlagen. Der Fonds investierte nicht direkt in Immobilien oder Rohstoffe, und ein solches indirektes Engagement sollte wie in der Ergänzung zum Prospekt beschrieben generiert werden.

GAM Sustainable Emerging Equity

Das Anlageziel des Fonds ist es, einen langfristigen Kapitalzuwachs zu halten. Der Fonds hat dieses Ziel, indem er vorrangig in Aktien und aktienbezogene Wertpapiere (wie Optionsscheine und Bezugsrechte) von Unternehmen investiert, die an anerkannten Märkten in Schwellenländern notiert sind oder dort gehandelt werden oder die an anerkannten Märkten ausserhalb der Schwellenländer notiert sind oder dort gehandelt werden, aber den Grossteil ihrer Erträge in Schwellenländern

erzielen.

GAM Star Emerging Market Rates

Das Anlageziel des Fonds besteht darin, eine attraktive risikobereinigte Rendite zu halten und gleichzeitig das Verlustrisiko (wie Anleihemarkt- und Währungsrisiko) durch Anlagen in ein Portfolio aus lokalen und Hartwährungsanleihen und anderen festverzinslichen Wertpapieren aus Schwellenländern (wie nachstehend definiert) weltweit aktiv zu verwalten.

GAM Star European Equity

Das Anlageziel des Fonds besteht darin, den langfristigen Kapitalzuwachs zu halten, indem er vorrangig in Notierte Aktienwerte investiert, die von Unternehmen mit Hauptsitz in Europa, darunter Österreich, Belgien, Dänemark, Finnland, Frankreich, Deutschland, Griechenland, Island, Irland, Italien, Luxemburg, den Niederlanden, Norwegen, Portugal, Russland, Spanien, Schweden, der Schweiz, der Türkei und dem Vereinigten Königreich, ausgegeben werden. Der Fonds verfolgt die Richtlinie, vorrangig in Aktien zu investieren.

GAM Star Flexible Global Portfolio

(Am 25. März 2025 in den GAM Star Global Moderate fusioniert und steht nicht mehr für Anlagen zur Verfügung.)

Das Anlageziel des Fonds bestand darin, den Kapitalwert zu halten durch Engagement in einer oder mehreren der folgenden Anlageklassen zu erzielen: Finanzindizes, offene Investmentfonds, börsengehandelte Fonds, börsengehandelte Rohstoffe, Immobilien, festverzinsliche Wertpapiere, Aktien, aktienbezogene Wertpapiere, derivative Instrumente, Barmittel, Barmitteläquivalente, Geldmarktinstrumente und geschlossene Fonds. Die Allokationen erfolgten nach Ermessen des Co-Anlageverwalters sowohl innerhalb jeder Anlageklasse als auch zwischen den Anlageklassen. Der Fonds musste zu keinem Zeitpunkt in eine oder alle Anlageklassen investiert sein.

GAM Star Global Rates

Das Anlageziel des Fonds besteht darin, absolute Renditen zu halten. Der Fonds nutzt einen Prozess der Wirtschaftsanalyse, um fundamentale Trends sowohl auf den Renten- als auch auf den globalen Devisenmärkten zu identifizieren. Die Strategie des Fonds umfasst sowohl mittel- als auch kurzfristige Themen. Weitere Informationen können Sie in der Ergänzung zum Prospekt finden.

GAM Star Global Aggressive

(Vormals GAM Star Global Growth)

Das Anlageziel des Fonds besteht darin, durch eine dynamische Vermögensallokation unter Verwendung eines aggressiven Ansatzes Kapitalerhalt bei stabilen Renditen zu erzielen. Der Fonds strebt an, sein Anlageziel zu erreichen, indem er sich vorrangig in den folgenden Anlageklassen engagiert: Aktien und aktienähnliche Wertpapiere, festverzinsliche Wertpapiere, Rohstoffe und alternative Anlagen (ausser Rohstoffen), in die er nicht direkt investieren darf (wie Immobilien und Hedgefonds). Dieses Engagement wird direkt (sofern dies gemäss den OGAW-Anforderungen zulässig ist) und/oder indirekt über derivative Finanzinstrumente, Organismen für gemeinsame Anlagen und/oder Finanzinstrumente, die übertragbare Wertpapiere darstellen, wie börsengehandelte Schuldverschreibungen und/oder börsengehandelte Rohstoffe, gehalten. Die Allokationen erfolgen nach Ermessen des Co-Anlageverwalters sowohl innerhalb jeder Anlageklasse als auch zwischen den Anlageklassen.

GAM Star Financial Credit

(Vormals GAM Star Interest Trend)

Das Anlageziel des Fonds besteht darin, einen langfristigen Kapitalzuwachs in USD zu halten. Der Fonds hat es mit dem Ziel, sein Anlageziel zu erreichen, indem er hauptsächlich in verzinsliche Wertpapiere investiert, von denen feste Erträge zu erwarten sind, und selektiv Kapitalgewinne aus Zinsentwicklungen erzielt. Zu diesen Instrumenten zählen Staatsanleihen, Unternehmensanleihen und nachrangige Schuldverschreibungen, wobei die Rechte und Ansprüche des Fonds als Inhaber dieser Instrumente in der Regel nachrangig gegenüber den Ansprüchen der Inhaber von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen desselben Emittenten sind.

GAM Star Japan Leaders

Das Anlageziel des Fonds besteht darin, durch eine vorrangige Anlage in Notierte Aktienwerte in Japan, die von Unternehmen mit Hauptsitz in Japan ausgegeben werden, einen langfristigen Kapitalzuwachs zu erzielen. Der Fonds verfolgt die Richtlinie, vor allem in Aktien zu investieren.

GAM Star Income

(Vormals GAM Star MBS Total Return)

Das primäre Anlageziel des Fonds besteht darin, durch selektive Anlagen in ein diversifiziertes Portfolio aus hypothekenbesicherten Schuldverschreibungen („MBS“) und forderungsbesicherten Schuldverschreibungen („ABS“) Renditen zu haben. Der Fonds kann in geringerem Umfang auch in Schuldverschreibungen (wie Anleihen und Schuldverschreibungen) investieren, die von Unternehmen und Staaten begeben werden. Diese Schuldverschreibungen können feste, variable und inverse variable Zinssätze aufweisen und Nullkuponanleihen umfassen.

GAM Star Tactical Opportunities

(Am 25. März 2025 in GAM Star Global Moderate aufgegangen und steht nicht mehr für Anlagen zur Verfügung.)

Das Anlageziel des Fonds war, eine uneingeschränkte taktische Vermögensallokation zu haben, die es ermöglicht, den Kapitalwert zu halten.

durch eine uneingeschränkte taktische Vermögensallokation das Ziel zu halten. Der Fonds hatte das Ziel, diese Anlageklassen zu halten: Aktien, festverzinsliche Wertpapiere, Währungen, Rohstoffe und Immobilien, wie im Prospekt beschrieben. Der Fonds investierte nicht direkt in Immobilien oder Rohstoffe.

GAM Star Disruptive Growth

Das Anlageziel des Fonds besteht darin, einen langfristigen Kapitalzuwachs zu halten. Die Richtlinie des Fonds ist, vorrangig in ein weltweit diversifiziertes Portfolio von technologiebezogenen Unternehmen zu investieren. Der Fonds hat das Ziel, dieses zu erreichen, indem er vorrangig in Aktien und aktienbezogene Wertpapiere (wie Optionsscheine und Bezugsrechte) von Unternehmen investiert, die an anerkannten Märkten weltweit notiert sind oder dort gehandelt werden, sowie bis zu 10 % seines Nettovermögens in nicht Notierte Aktien, die jeweils langfristige Wachstumschancen im breiteren Technologiesektor aufweisen oder deren Geschäftsmodelle von neuen Technologien getragen werden. Der Fonds kann auch haben, durch den Einsatz von Finanzderivaten, die in der Ergänzung zum Prospekt beschrieben sind, ein Engagement in solchen Unternehmen aufzubauen.

GAM Star US All Cap Equity

(Am 21. Januar 2025 in den GAM Star Global Equity fusioniert und steht nicht mehr für Anlagen zur Verfügung.)

Das Anlageziel des Fonds bestand darin, langfristig den Wert zu halten.

Der Kapitalzuwachs durch Investitionen vorrangig in börsennotierte Wertpapiere in den Vereinigten Staaten von Amerika, die von Unternehmen mit Hauptsitz in den Vereinigten Staaten von Amerika ausgegeben werden. Der Fonds investierte in ein breites Spektrum von Aktien und hätte auch in festverzinsliche Wertpapiere und Vorzugsaktien investieren können, die an einem anerkannten Markt in den Vereinigten Staaten von Amerika notiert sind oder dort gehandelt werden. Die Richtlinie des Fonds bestand darin, vorrangig in Aktien zu investieren.

GAM Star Global Equity

(Vormals GAM Star Worldwide Equity)

Das Anlageziel des Fonds besteht darin, den Kapitalzuwachs vor allem durch Investitionen in börsennotierte Wertpapiere auf globaler Basis zu erzielen. Die normale Richtlinie des Fonds besteht darin, hauptsächlich in Aktien zu investieren, die weltweit an anerkannten Märkten notiert sind oder gehandelt werden und von Unternehmen in Industrie- und Schwellenländern ausgegeben werden. Der Fonds kann jedoch bis zu 15 % seines Nettoinventarwerts in festverzinsliche Wertpapiere und Vorzugsaktien investieren, bei einer Verwalterin, die dies im Hinblick auf das Ziel der Kapitalwertmaximierung für angemessen hält.

GAM Sustainable Climate Bond

Das Anlageziel des Fonds besteht darin, durch Investitionen in „Impact Bonds“ mit positiven Auswirkungen auf Umwelt oder Gesellschaft langfristige Erträge und Kapitalgewinne in Euro zu halten. Impact Bonds sind Anleihen, die einen bestimmten ökologischen, sozialen und in Bezug auf die Unternehmensführung („ESG“) Zweck verfolgen. Der Fonds hat das Ziel, sein Anlageziel durch Investitionen in solche Impact Bonds zu erreichen, die von Unternehmen des Finanzsektors begeben werden, die neben einer finanziellen Rendite auch soziale und/oder ökologische Auswirkungen erzielen wollen. Der Fonds kann in verzinsliche oder ertragbringende Wertpapiere mit festem Kapitalbetrag investieren, darunter Staatsanleihen, Unternehmensanleihen, nachrangige Schuldverschreibungen, Vorzugsaktien, Wandelanleihen und bedingte Kapitalanleihen, sofern diese die Definition einer Impact Bond erfüllen. Weitere Informationen finden Sie in der Ergänzung zum Prospekt.

Allgemeines

Bezüglich der Anlageziele und Grundsätze ist zudem Folgendes zubeachten:

- (i) Ein Fonds, dessen Name einen Bezug auf eine bestimmte Wertpapierart, ein Land oder eine Region enthält, investiert mindestens zwei Drittel seines nichtliquiden Vermögens in die betreffende Wertpapierart bzw. das betreffende Land oder die Region;
- (ii) ein Fonds, dessen Name einen Bezug auf eine bestimmte Währung enthält, investiert mindestens zwei Drittel seines nicht-liquiden Vermögens in die Wertpapiere in dieser betreffenden Währung;
- (iii) sofern die Anlagestrategie eines Fonds vorsieht, dass Investitionen „überwiegend“ in eine bestimmte Wertpapierart, ein bestimmtes Land oder eine bestimmte Region getätigt werden, investiert der Fonds (entweder direkt oder indirekt über derivative Finanzinstrumente) mindestens zwei Drittel seines nicht liquiden Vermögens in die betreffende Wertpapierart, das betreffende Land bzw. die Region;
- (iv) sofern die Anlagestrategie eines Fonds Investitionen in Unternehmen eines bestimmten Landes oder einer bestimmten Region vorsieht, bedeutet dies (sofern keine andere Definition angegeben ist), dass diese Unternehmen in dem angegebenen Land bzw. der angegebenen Region ihren eingetragenen Geschäftssitz haben, unabhängig davon, ob sie an einer in der Anlagepolitik des Fonds erwähnten Aktienbörse notiert sind.

* Nicht liquide Vermögenswerte beziehen sich auf alle Vermögenswerte eines Fonds ausser Barmitteln

31. Dezember 2025

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	31. Dezember 2025 %	30. Juni 2025 %
Irland	82,64	79,82
Luxemburg	7,42	4,65
Frankreich	4,98	5,03
Devisentermingeschäfte	0,27	-
Nettoumlaufvermögen	4,69	10,50
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Anlageart	31. Dezember 2025 %	30. Juni 2025 %
Börsengehandelte Fonds	77,66	77,81
Anleihefonds	11,44	7,58
Aktienfonds	3,95	2,10
Sonstige Fonds	1,99	2,01
Devisentermingeschäfte	0,27	-
Nettoumlaufvermögen	4,69	10,50
	100,00	100,00

31. Dezember 2025

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung		Marktwert €	Nettovermögen			
Anleihefonds*							
125.389	GAM Star Cat Bond Inst EUR Acc**		2.388.797	2,99			
196.707	GAM Star Income Inst Hedged EUR Acc**		2.385.568	2,99			
234.600	GAM Sustainable Climate Bond Inst EUR Acc**		2.378.654	2,98			
68.606	GAM Star Credit Opportunities (EUR) Inst Acc**		1.190.997	1,49			
3.831	GAM Star Lux – Emerging Markets Bond Opportunities**		793.246	0,99			
			9.137.262	11,44			
Aktienfonds*							
1.633	GAM Multistock – Emerging Markets Equity***		3.156.758	3,95			
			3.156.758	3,95			
Börsengehandelte Fonds*							
21.535	iShares Core S&P 500 UCITS ETF		13.541.859	16,95			
83.638	UBS Core S&P 500 UCITS ETF		7.968.911	9,98			
530.427	iShares Edge MSCI USA Quality Factor UCITS ETF		7.583.009	9,49			
161.912	Vanguard FTSE Developed Europe UCITS ETF		7.422.046	9,29			
134.691	UBS S&P 500 Scored & Screened UCITS ETF		5.835.136	7,30			
31.657	Amundi Euro Government Bond 0-6 M UCITS ETF		3.974.853	4,98			
259.080	iShares Core MSCI Japan IMI UCITS ETF		3.230.728	4,04			
224.700	HSBC MSCI Emerging Markets UCITS ETF		2.907.543	3,64			
4.066	SPDR S&P 500 UCITS ETF		2.383.133	2,98			
23.330	iShares EUR Ultrashort Bond UCITS ETF		2.353.997	2,95			
22.739	SPDR S&P 400 U.S. Mid Cap UCITS ETF		2.002.549	2,51			
45.672	Amundi U.S. Treasury Bond 7-10Y UCITS ETF		1.982.622	2,48			
11.379	iShares Physical Gold ETC		810.467	1,02			
3.177	iShares Core MSCI Japan IMI UCITS ETF		39.577	0,05			
			62.036.430	77,66			
Sonstige Fonds*							
14.281	Lazard Rathmore Alternative Fund		1.593.204	1,99			
			1.593.204	1,99			
Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufs- währung	Kontraktgrösse Betrag	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Nettovermögen	Nettovermögen %
					Gewinn/Verlust	Nettovermögen €	
Offene Termingeschäfte							
EUR	23.330.449	USD	(27.163.759)	15.01.2026	UBS	212.468	0,27
						212.468	0,27

31. Dezember 2025

Portfolioaufstellung

	Marktwert €	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto	76.136.122	95,31
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)	3.750.643	4,69
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen	79.886.765	100,0
Analyse des Gesamtvermögens		
Organismen für gemeinsame Anlagen (OGAW)		94,62
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente		0,27
Sonstige Vermögenswerte		5,11
		100,00

Gemäss den Anforderungen der OGAW-Verordnung S.I. No. 230/2019 wurden die offenen Termingeschäfte in der Portfolioaufstellung auf Grundlage der Kauf- und Verkaufswährung, des Fälligkeitstermins, des Kontrahenten und des nicht realisierten Gewinns oder Verlusts des Geschäfts zum Ende der Berichtsperiode zusammengefasst.

* In der Regel kann jeder der oben genannten Organismen für gemeinsame Anlagen Verwaltungsgebühren von bis zu 2 % pro Jahr seines Nettoinventarwerts und Performancegebühren von 20 % des Performanceanstiegs für einen vorab definierten Zeitraum vorbehaltlich eventuell anwendbaren Hurdle-Rats erheben.

** Investition in andere GAM Star Funds.

*** Investition in andere GAM Funds.

31. Dezember 2025

Portfolioänderungen

Wichtige Käufe	Kosten €	Wichtige Verkäufe	Erlöse €
UBS Core S&P 500 UCITS ETF	7.788.258	UBS S&P 500 Scored & Screened UCITS ETF	8.643.114
iShares Core MSCI Japan IMI UCITS ETF	3.294.995	Xtrackers MSCI Japan Screened UCITS ETF	3.197.260
GAM Sustainable Climate Bond Inst EUR Acc	2.439.542	PIMCO GIS Mortgage Opportunities Fund	1.182.012
GAM Multistock – Emerging Markets Equity	1.459.563	iShares Core S&P 500 UCITS ETF	1.100.286
GAM Star Income Inst Hedged EUR Acc	1.301.474	UBS Core S&P 500 UCITS ETF	453.005
GAM Star Lux – Emerging Markets Bond Opportunities	793.897	iShares Core MSCI Japan IMI UCITS ETF	439.925
Vanguard FTSE Developed Europe UCITS ETF	337.958	HSBC MSCI Emerging Markets UCITS ETF	406.325
Amundi Euro Government Bond 0-6 M UCITS ETF	250.508	iShares Edge MSCI USA Quality Factor UCITS ETF	375.209
iShares EUR Ultrashort Bond UCITS ETF	180.410	GAM Multistock – Emerging Markets Equity	332.190
Amundi U.S. Treasury Bond 7-10Y UCITS ETF	74.633	Vanguard FTSE Developed Europe UCITS ETF	329.919
Lazard Rathmore Alternative Fund	72.596	SPDR S&P 500 UCITS ETF	181.304
GAM Star Credit Opportunities (EUR) Inst Acc	57.923	Amundi Euro Government Bond 0-6 M UCITS ETF	145.273
HSBC MSCI Emerging Markets UCITS ETF	51.860	iShares Physical Gold ETF	141.706
GAM Star Cat Bond Inst EUR Acc	30.792	GAM Star Income Inst Hedged EUR Acc	96.145
SPDR S&P 400 U.S. Mid Cap UCITS ETF	18.305	GAM Star Cat Bond Inst EUR Acc	94.397
Summe für die Berichtsperiode	18.152.714	iShares EUR Ultrashort Bond UCITS ETF	88.590
Im Laufe des Berichtszeitraums wurden keine weiteren Käufe getätigt.		SPDR S&P 400 U.S. Mid Cap UCITS ETF	77.698
		GAM Sustainable Climate Bond Inst EUR Acc	77.658
		Amundi USD-Staatsanleihen 7-10 Jahre UCITS ETF	76.086
		Lazard Rathmore Alternative Fund	58.303
		Summe für die Berichtsperiode	17.496.405

31. Dezember 2025

Portfolioaufstellung*

Geographische Zusammensetzung	31. Dezember 2025 %	30. Juni 2025 %
China	-	32,99
Taiwan	-	20,38
Indien	-	16,94
Korea, Republik	-	11,87
Hong Kong	-	7,42
Singapur	-	4,15
Indonesien	-	1,62
Malaysia	-	1,55
Nettoumlaufvermögen	-	3,08
	-	100,00

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	31. Dezember 2025 %	30. Juni 2025 %
Internet	-	21,31
Halbleiter	-	15,09
Banken	-	13,98
Diversifizierte Finanzdienstleistungen	-	7,56
Computer	-	4,94
Automobilhersteller	-	4,82
Telekommunikationsdienste	-	4,60
Versicherungen	-	4,44
Software	-	2,68
Öl- und Gasdienstleistungen	-	2,54
Unterhaltung	-	1,94
REITS	-	1,49
Elektronik	-	1,49
Beherbergungsindustrie	-	1,48
Einrichtungssektor	-	1,46
Elektrische Komponenten und Geräte	-	1,41
Elektroindustrie	-	1,36
Pharmazeutika	-	1,20
Fluggesellschaften	-	1,09
Chemikalien	-	1,06
Autoteile und -zubehör	-	0,98
Nettoumlaufvermögen	-	3,08
	-	100,00

Zusammensetzung nach Anlageart	31. Dezember 2025 %	30. Juni 2025 %
Notierte Aktien	-	96,92
Nettoumlaufvermögen	-	3,08
	-	100,00

*Am 24. November 2025 in GAM Star China Equity aufgegangen.

31. Dezember 2025

Wichtige Käufe	Kosten USD	Wichtige Verkäufe	Erlöse USD
BYD Electronic International Co. Ltd.	688.300	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	1.873.852
Alibaba Group Holding Ltd.	651.427	Samsung Electronics Co. Ltd.	1.237.426
Kingsoft Corp. Ltd.	619.890	Foxconn Industrial Internet Co. Ltd.	706.233
Luzhou Laojiao Co. Ltd.	564.133	Delta Electronics, Inc.	452.738
PDD Holdings, Inc.	530.290	Reliance Industries Ltd.	373.863
NetEase, Inc.	463.014	Tencent Holdings Ltd.	334.496
Samsung Electronics Co. Ltd.	431.622	SK Hynix, Inc.	329.209
Kingboard Holdings Ltd.	416.575	MediaTek, Inc.	314.747
China Merchants Bank Co. Ltd.	399.142	Lite-On Technology Corp.	312.828
Lite-On Technology Corp.	338.819	Singapore Exchange Ltd.	285.343
Hithink RoyalFlush Information Network Co. Ltd.	337.424	SM Entertainment Co. Ltd.	258.852
NAURA Technology Group Co. Ltd.	288.127	DBS Group Holdings Ltd.	250.887
Link REIT	272.458	Geely Automobile Holdings Ltd.	236.568
37 Interactive Entertainment Network Technology Group Co. Ltd.	264.689	XPeng, Inc.	234.618
Xiaomi Corp.	262.162	First Financial Holding Co. Ltd.	230.331
Trip.com Group Ltd.	247.966	NHN KCP Corp.	228.277
DBS Group Holdings Ltd.	239.955	Sea Ltd.	223.526
Agricultural Bank of China Ltd.	238.465	ReNew Energy Global PLC	219.029
Contemporary Amperex Technology Co. Ltd.	217.905	HDFC Bank Ltd.	218.224
MediaTek, Inc.	215.734	Staatliche Bank von Indien	212.969
Staatliche Bank von Indien	196.092	Taiwan Mobile Co. Ltd.	212.007
Futu Holdings Ltd.	178.438	NAVER Corp.	211.595
Axis Bank Ltd.	136.104	Kakao Corp.	210.667
Summe für die Berichtsperiode	8.198.731	Cuckoo Holdings Co. Ltd.	207.470
		Industrial & Commercial Bank of China Ltd.	206.228
		Taiwan Cooperative Financial Holding Co. Ltd.	206.087
		Far EasTone Telecommunications Co. Ltd.	189.760
		ICICI Bank Ltd.	181.310
		China Construction Bank Corp.	172.165
		Hua Nan Financial Holdings Co. Ltd.	171.304
		Telkom Indonesia Persero Tbk. PT	170.567
		Dr. Reddy's Laboratories Ltd.	167.353
		AIA Group Ltd.	164.791
		Hithink RoyalFlush Information Network Co. Ltd.	157.774
		Eva Airways Corp.	149.745
		Axis Bank Ltd.	138.342
		Maxis Bhd.	136.574
		Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd.	127.948
		Hong Leong Bank Bhd.	126.675
		Summe für die Berichtsperiode	11.842.378

31. Dezember 2025

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	31. Dezember 2025 %	30. Juni 2025 %	Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor (Fortsetzung)	31. Dezember 2025 %	30. Juni 2025 %
Vereinigte Staaten	42,75	44,37	Telekommunikationsdienste	0,36	0,93
Irland	27,75	27,86	Gesundheitswesen	0,33	0,39
Luxemburg	11,83	8,72	Maschinen- und Bergbau	0,32	-
Vereinigtes Königreich	5,20	5,07	Haushaltswaren	0,32	0,28
Kanada	1,43	0,31	Kommerzielle Dienstleistungen	0,29	-
Schweiz	1,25	0,60	Luft- und Raumfahrt/Verteidigung	0,29	0,72
Deutschland	1,12	1,34	Wasser	0,28	-
Frankreich	0,88	1,09	Medien	0,27	0,34
Schweden	0,63	0,61	Produkte für das Gesundheitswesen	0,27	0,66
Spanien	0,60	0,60	Landwirtschaft	0,26	0,38
Niederlande	0,49	0,49	Regional (Bundesland/Provinz)	0,24	0,23
Italien	0,25	0,25	Bekleidung	0,21	0,19
Österreich	0,14	0,14	Elektroindustrie	0,21	0,55
Finnland	0,14	0,14	Investmentgesellschaften	0,21	0,20
Belgien	0,10	0,10	Verschiedene Hersteller	0,20	0,21
Neuseeland	0,08	0,08	Lebensmittel	0,20	0,19
Australien	0,08	0,08	Maschinenbau – diversifiziert	-	0,30
Slowenien	0,08	0,08	Private Equity	-	0,31
Polen	0,07	0,07	Devisentermingeschäfte	(0,50)	(0,49)
Kroatien	0,07	0,07			
Dänemark	-	0,18	Nettoumlaufvermögen	5,56	8,24
Devisentermingeschäfte	(0,50)	(0,49)			
Nettoumlaufvermögen	5,56	8,24			
	100,00	100,00		100,00	100,00

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	31. Dezember 2025	30. Juni 2025
GAM Funds	22,45	19,42
Externe Fonds	20,23	19,80
Staatsfonds	10,62	10,53
Internet	6,49	6,24
Halbleiter	5,88	5,55
Software	4,19	5,67
Computer	3,79	3,89
Banken	3,63	2,84
Arzneimittel	2,40	2,30
Versicherungen	1,54	1,51
Einzelhandel	1,33	1,60
Autoteile und -ausrüstung	1,10	1,17
Diversifizierte Finanzdienstleistungen	1,01	1,51
Elektrische Komponenten und Ausrüstung	0,98	0,52
Transport	0,69	-
Automobilhersteller	0,60	0,31
Öl- und Gasdienstleistungen	0,60	0,95
Getränke	0,55	0,37
Kosmetik/Körperpflege	0,53	0,58
Multinationale Unternehmen	0,52	0,51
Chemikalien	0,48	0,49
REITS	1,07	0,61

Zusammensetzung nach Anlageart	31. Dezember 2025 %	30. Juni 2025 %
Notierte Aktien	40,60	41,48
Anleihefonds	20,35	17,38
Börsengehandelte Fonds	12,51	12,32
Staatsanleihen	10,39	10,28
Diversifizierter Fonds	4,10	3,99
Sonstige Fonds	3,62	3,49
Aktienfonds	2,10	2,04
Unternehmensanleihen	1,27	1,27
Devisentermingeschäfte	(0,50)	(0,49)
Nettoumlaufvermögen	5,56	8,24
	100,00	100,00

Analyse der Kreditratings (S&P)	31. Dezember 2025	30. Juni 2025
Staatsanleihen und Unternehmensanleihen	Von AAA bis BBB+	Von AAA bis BBB+

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert £	Nettovermögen %
Notierte Aktien			
25.864	NVIDIA Corp.	3.586.214	4,05
15.485	Apple, Inc.	3.129.812	3,53
7.367	Microsoft Corp.	2.648.845	2,99
10.220	Amazon.com, Inc.	1.753.824	1,98
5.822	Alphabet, Inc.	1.354.810	1,53
4.940	Alphabet, Inc.	1.152.502	1,30
4.443	Broadcom, Inc.	1.143.246	1,29
2.196	Meta Platforms, Inc.	1.077.698	1,22
883	Eli Lilly & Co.	705.507	0,80
2.765	JPMorgan Chase & Co.	662.383	0,75
1.901	Visa, Inc.	495.669	0,56
3.614	AvalonBay Communities, Inc.	487.160	0,55
5.168	Walmart, Inc.	428.064	0,48
1.145	Berkshire Hathaway, Inc.	427.891	0,48
5.816	Netflix, Inc.	405.419	0,46
948	Mastercard, Inc.	402.360	0,45
607	Costco Wholesale Corp.	389.161	0,44
3.000	Royal Bank of Canada	380.734	0,43
1.436	Home Depot, Inc.	367.368	0,41
3.932	Exxon Mobil Corp.	351.791	0,40
10.088	BorgWarner, Inc.	337.954	0,38
2.277	Oracle Corp.	329.958	0,37
3.821	Lear Corp.	325.554	0,37
1.890	AbbVie, Inc.	321.063	0,36
5.520	Cisco Systems, Inc.	316.126	0,36
3.557	Autoliv, Inc.	313.904	0,35
1.821	Union Pacific Corp.	313.173	0,35
1.995	Johnson & Johnson	306.952	0,35
1.903	Advanced Micro Devices, Inc.	302.997	0,34
4.300	Toronto-Dominion Bank	301.698	0,34
5.500	Canadian Pacific Kansas City Ltd.	301.441	0,34
461	Goldman Sachs Group, Inc.	301.267	0,34
2.809	Procter & Gamble Co.	299.288	0,34
1.209	UnitedHealth Group, Inc.	296.720	0,33
4.975	Brown & Brown, Inc.	294.790	0,33
2.224	Palantir Technologies, Inc.	293.904	0,33
4.141	Wells Fargo & Co.	286.935	0,32
668	Caterpillar, Inc.	284.508	0,32
1.856	AMETEK, Inc.	283.302	0,32
4.521	Church & Dwight Co., Inc.	281.838	0,32
1.419	Arthur J Gallagher & Co.	273.018	0,31
1.357	Salesforce, Inc.	267.264	0,30
4.377	General Motors Co.	264.628	0,30
27.052	Ford Motor Co.	263.873	0,30
669	S&P Global, Inc.	259.926	0,29
1.130	General Electric Co.	258.781	0,29
14.701	Dow, Inc.	255.537	0,29
2.330	PepsiCo, Inc.	248.617	0,28
12.142	Regions Financial Corp.	244.636	0,28
2.517	American Water Works Co., Inc.	244.205	0,28
564	Thermo Fisher Scientific, Inc.	242.972	0,27

31. Dezember 2025

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert £	Nettovermögen
Notierte Aktien, Fortsetzung			
1.825	Morgan Stanley	240.878	0,27
4.602	Coca-Cola Co.	239.193	0,27
3.027	Merck & Co., Inc.	236.885	0,27
2.779	Walt Disney Co.	235.060	0,27
1.964	Philip Morris International, Inc.	234.211	0,26
409	Equinix, Inc.	232.972	0,26
1.676	Welltower, Inc.	231.279	0,26
1.038	International Business Machines Corp.	228.591	0,26
920	Eaton Corp. PLC	217.858	0,25
334	Zurich Insurance Group AG	188.625	0,21
7.069	Investor AB	188.359	0,21
3.387	ABB Ltd.	188.227	0,21
15.996	HSBC Holdings PLC	187.761	0,21
549	Allianz SE	187.193	0,21
607	Roche Holding AG	186.951	0,21
5.350	UBS Group AG	185.560	0,21
326	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	183.600	0,21
11.267	Iberdrola SA	181.658	0,21
1.766	Novartis AG	181.635	0,21
20.649	Banco Santander SA	181.562	0,20
223	ASML Holding NV	179.411	0,20
2.426	Nestlé SA	179.261	0,20
854	Siemens AG	178.330	0,20
6.504	Shell PLC	178.210	0,20
977	SAP SE	177.740	0,20
1.281	AstraZeneca PLC	176.650	0,20
847	Schneider Electric SE	173.725	0,20
3.509	Unilever PLC	170.520	0,19
1.201	Air Liquide SA	168.060	0,19
		35.987.252	40,60
Unternehmensanleihen			
335.000	Kreditanstalt für Wiederaufbau 4,125 % 2033-07-15	250.503	0,28
341.000	Europäische Investitionsbank 3,750 % 14.02.2033	249.585	0,28
265.486	Europäischer Stabilitätsmechanismus 1,125 % 03.05.2032	211.087	0,24
292.000	Interamerikanische Entwicklungsbank 3,500 % 12.04.2033	209.824	0,24
239.000	Europäische Finanzstabilisierungsfazilität 2,875 % 16.02.2033	207.474	0,23
		1.128.473	1,27
Staatsanleihen			
8.297.100	U.S. Treasury Bills 0 % 2026-04-09	6.110.147	6,89
568.000	USD-Schatzanweisungen 4,000 % 15.02.2034	421.300	0,48
383.500	USD-Schatzanweisungen 4,500 % 2033-11-15	294.609	0,33
277.770	Britische Staatsanleihen 3,250 % 31.01.2033	260.990	0,30
304.270	Niederländische Staatsanleihen 2,500 % 2034-07-15	258.019	0,29
308.243	Staatsanleihen der Französischen Republik OAT 2,000 % 25.11.2032	250.409	0,28
267.000	Italien Buoni Poliennali Del Tesoro 2,500 % 01.12.2032	224.612	0,25
283.000	Provinz British Columbia 4,200 % 2033-07-06	209.172	0,24
249.678	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1,700 % 15.08.2032	206.434	0,23
196.000	Spanische Staatsanleihen 2,550 % 31.10.2032	167.341	0,19

31. Dezember 2025

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert £	Nettovermögen
Staatsanleihen, Fortsetzung			
163.000	Staatsanleihen der Republik Österreich 0,900 % 2032-02-20	127.441	0,14
157.000	Finnische Staatsanleihen 1,500 % 2032-09-15	125.843	0,14
103.276	Staatsanleihen des Königreichs Belgien 3,000 % 22.06.2033	89.775	0,10
77.000	Staatsanleihen Sloweniens 3,625 % 2033-03-11	70.422	0,08
169.000	Australische Staatsanleihen 1,250 % 21.05.2032	69.021	0,08
130.000	Kanadische Staatsanleihen 2,500 % 01.12.2032	67.523	0,08
160.000	Neuseeländische Staatsanleihen 3,500 % 2033-04-14	65.559	0,08
67.988	Kroatische Staatsanleihen 3,750 % 24.11.2033	62.066	0,07
780.000	Schwedische Staatsanleihen 2,250 % 01.06.2032	62.031	0,07
72.000	Internationale Staatsanleihen der Republik Polen 2,750 % 25.05.2032	61.473	0,07
		9.204.187	10,39
Anleihenfonds*			
391.251	GAM Star Cat Bond Inst GBP Acc**	8.554.183	9,65
276.343	GAM Star Credit Opportunities (GBP) Z II Acc**	3.673.100	4,15
227.418	GAM Star Income Inst GBP Acc**	3.148.901	3,55
9.523	GAM Star Lux – Emerging Markets Bond Opportunities***	2.660.500	3,00
		18.036.684	20,35
Aktienfonds*			
169.221	GAM Sustainable Emerging Equity Z USD Acc**	1.862.088	2,10
		1.862.088	2,10
Diversifizierter Fonds*			
2.055.389	JPM Global Macro Opportunities Fund	3.638.039	4,10
		3.638.039	4,10
Börsengehandelte Fonds*			
71.520	iShares Physical Gold ETF	4.446.398	5,02
12.341	Amundi Core Stoxx Europe 600 UCITS ETF	3.071.730	3,46
24.225	iShares MSCI Japan USD Hedged UCITS ETF Acc	1.780.337	2,01
72.212	WisdomTree Emerging Markets Equity Income UCITS ETF	901.824	1,02
105.131	Xtrackers MSCI Pacific ex Japan ESG Screened UCITS ETF	890.493	1,00
		11.090.782	12,51
Sonstige Fonds*			
208.739	Goldman Sachs SICAV I – Absolute Return Tracker Portfolio	3.204.138	3,62
		3.204.138	3,62

31. Dezember 2025

Portfolioaufstellung

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Kontraktgrösse	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) £	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte							
GBP	30.778.472	USD	(40.919.024)	15.01.2026	State Street Bank	356.234	0,40
GBP	29.305.394	USD	(39.175.965)	08.01.2026	State Street Bank	179.288	0,20
GBP	6.890.553	EUR	(7.856.802)	08.01.2026	State Street Bank	29.285	0,03
GBP	707.751	USD	(946.001)	06.02.2026	State Street Bank	4.398	0,00
GBP	323.587	CHF	(344.068)	08.01.2026	State Street Bank	632	0,00
GBP	68.022	EUR	(77.463)	06.02.2026	State Street Bank	280	0,00
AUD	133.097	GBP	(65.931)	06.02.2026	State Street Bank	70	0,00
AUD	133.551	GBP	(66.185)	08.01.2026	State Street Bank	29	0,00
USD	7.332	GBP	(5.431)	05.01.2026	State Street Bank	20	0,00
GBP	9.825	JPY	(2.067.086)	08.01.2026	State Street Bank	18	0,00
GBP	4.599	CHF	(4.866)	06.02.2026	State Street Bank	16	0,00
GBP	1.341	AUD	(2.697)	06.02.2026	State Street Bank	4	0,00
EUR	1.866	GBP	(1.627)	05.01.2026	State Street Bank	3	0,00
USD	2.571	GBP	(1.910)	06.02.2026	State Street Bank	3	0,00
USD	1.072	GBP	(795)	02.01.2026	State Street Bank	2	0,00
GBP	257	JPY	(53.946)	06.02.2026	State Street Bank	1	0,00
EUR	2.082	GBP	(1.818)	02.01.2026	State Street Bank	(0)	(0,00)
GBP	331	AUD	(672)	06.02.2026	State Street Bank	(1)	(0,00)
GBP	597	USD	(804)	02.01.2026	State Street Bank	(1)	(0,00)
GBP	357	USD	(481)	05.01.2026	State Street Bank	(1)	(0,00)
GBP	493	USD	(665)	06.01.2026	State Street Bank	(1)	(0,00)
GBP	1.629	EUR	(1.866)	06.02.2026	State Street Bank	(3)	(0,00)
AUD	2.695	GBP	(1.340)	06.01.2026	State Street Bank	(4)	(0,00)
JPY	2.017.927	GBP	(9.613)	06.02.2026	State Street Bank	(15)	(0,00)
GBP	6.226	USD	(8.404)	06.02.2026	State Street Bank	(22)	(0,00)
GBP	66.144	AUD	(133.551)	08.01.2026	State Street Bank	(70)	(0,00)
JPY	2.067.086	GBP	(10.032)	08.01.2026	State Street Bank	(226)	(0,00)
CHF	341.783	GBP	(322.500)	06.02.2026	State Street Bank	(670)	(0,00)
CHF	344.067	GBP	(326.687)	08.01.2026	State Street Bank	(3.731)	(0,00)
EUR	7.737.527	GBP	(6.796.442)	06.02.2026	State Street Bank	(29.763)	(0,03)
EUR	7.856.798	GBP	(6.925.351)	08.01.2026	State Street Bank	(64.080)	(0,07)
USD	37.994.984	GBP	(28.418.215)	06.02.2026	State Street Bank	(168.945)	(0,19)
USD	39.175.968	GBP	(29.867.403)	08.01.2026	State Street Bank	(741.302)	(0,84)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäften						57	0
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäften						(1.008.835)	(1,13)
						(438.552)	(0,50)
						Marktwert £	Nettovermögen
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto						83.713.091	94,44
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)						4.921.024	5,56
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen						88.634.115	100,00

* In der Regel kann jeder der oben genannten Organismen für gemeinsame Anlagen Verwaltungsgebühren von bis zu 2 % pro Jahr seines Nettoinventarwerts und Performancegebühren von 20 % des Performanceanstiegs für einen vorab definierten Zeitraum vorbehaltlich eventuell anwendbaren Hurdle-Rats erheben.

** Investition in andere GAM Star Funds.

*** Investition in andere GAM Funds.

31. Dezember 2025

Portfolioaufstellung

Analyse der Gesamtvermögenswerte	%
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind	51,47
Organismen für gemeinsame Anlagen (OGAW)	42,03
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente	0,63
Sonstige Vermögenswerte	5,87
	100,00

Gemäss den Anforderungen der OGAW-Verordnung S.I. No. 230/2019 wurden die offenen Termingeschäfte in der Portfolioaufstellung auf Grundlage der Kauf- und Verkaufswährung, des Fälligkeitstermins, des Kontrahenten und des nicht realisierten Gewinns oder Verlusts des Geschäfts zum Ende der Berichtsperiode zusammengefasst.

31. Dezember 2025

Portfolioänderungen

Wichtige Käufe	Kosten £	Wichtige Verkäufe	Erlöse £
GAM Star Cat Bond Inst GBP Acc	9.559.829	GAM Star Cat Bond Inst USD Acc	8.924.128
U.S. Treasury Bills 0 % 2026-04-09	6.342.433	Goldman Sachs SICAV I – Absolute Return Tracker Portfolio	3.115.391
Goldman Sachs SICAV I – Absolute Return Tracker Portfolio	3.165.758	GAM Star Income Inst USD Acc	3.089.909
GAM Star Income Inst GBP Acc	3.144.000	GAM Star Cat Bond Inst GBP Acc	1.519.095
GAM Star Lux - Emerging Markets Bond Opportunities	2.680.751	NVIDIA Corp.	1.347.106
NVIDIA Corp.	978.756	iShares Physical Gold ETF	1.219.715
AvalonBay Communities, Inc.	500.857	Apple, Inc.	878.379
Royal Bank of Canada	377.738	iShares MSCI Japan USD Hedged UCITS ETF Acc	529.250
PepsiCo, Inc.	361.074	Broadcom, Inc.	525.821
Advanced Micro Devices, Inc.	359.629	Microsoft Corp.	525.044
Alliant Energy Corp.	345.952	Amazon.com, Inc.	514.664
Thermo Fisher Scientific, Inc.	335.758	Amundi Core Stoxx Europe 600 UCITS ETF	415.856
Essex Property Trust, Inc.	331.865	Alphabet, Inc.	401.567
Boeing Co.	325.193	PPG Industries, Inc.	371.887
Procter & Gamble Co.	325.076	Blackrock, Inc.	367.995
Lowe's Cos., Inc.	322.763	Alliant Energy Corp.	367.596
Union Pacific Corp.	321.306	General Motors Co.	359.960
Regions Financial Corp.	315.934	Meta Platforms, Inc.	354.195
Amazon.com, Inc.	313.662	Alphabet, Inc.	353.452
Arthur J Gallagher & Co.	311.074	RTX Corp.	351.373
Summe für die Berichtsperiode	30.719.408	Summe für die Berichtsperiode	25.532.383

GAM Star Capital Appreciation US Equity

Fondsmanager: Wellington Management Company LLP

31. Dezember 2025

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	31. Dezember 2025 %	30. Juni 2025 %
Vereinigte Staaten	85,89	87,50
Schweiz	2,60	2,75
Irland	1,74	1,96
Vereinigtes Königreich	1,54	1,91
Kanada	1,28	0,86
Frankreich	1,08	1,11
Bermuda	0,83	-
Hong Kong	0,27	0,75
Schweden	0,06	1,62
Futures – Aktienindizes	(0,04)	0,03
Devisentermingeschäfte		(0,00)
Nettoumlaufvermögen	4,75	1,51
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor (Fortsetzung)	31. Dezember 2025 %	30. Juni 2025 %
Futures	(0,04)	0,03
Devisentermingeschäfte	-	(0,00)
Nettoumlaufvermögen	4,75	1,51
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Anlageart	31. Dezember 2025 %	30. Juni 2025 %
Börsennotierte Aktien	95,29	98,46
Futures – Aktienindizes	(0,04)	0,03
Devisentermingeschäfte		(0,00)
Nettoumlaufvermögen	4,75	1,51
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	31. Dezember 2025 %	30. Juni 2025 %
Halbleiter	14,17	15,06
Internet	10,28	14,15
Software	7,72	9,81
Computer	6,72	6,10
Versicherungen	5,63	3,53
Einzelhandel	5,36	5,13
Öl- und Gasdienstleistungen	4,19	3,66
Produkte für das Gesundheitswesen	3,83	4,64
Getränke	3,75	3,20
Arzneimittel	3,49	2,23
Elektroindustrie	2,97	3,00
Diversifizierte Finanzdienstleistungen	2,61	2,42
Kosmetik/Körperpflege	2,51	2,89
Automobilhersteller	2,48	0,96
Lebensmittel	2,19	1,79
Banken	2,11	-
REITS	1,99	1,73
Gesundheitswesen	1,61	1,86
Elektronik	1,56	0,70
Kommerzielle Dienstleistungen	1,35	1,33
Bekleidung	1,34	2,21
Telekommunikationsdienste	1,32	1,96
Luft- und Raumfahrt/Verteidigung	1,25	1,75
Maschinenbau/Bergbau	0,93	2,91
Chemikalien	0,91	0,20
Transport	0,74	-
Private Equity	0,71	1,49
Landwirtschaft	0,53	0,50
Eisen/Stahl	0,37	-
Bergbau	0,31	0,99
Hand-/Maschinenwerkzeuge	0,27	0,75
Baustoffe	0,09	-
Unterhaltung	-	1,51

31. Dezember 2025

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert USD	Nettovermögen
Notierte Aktien			
33.441	NVIDIA Corp.	6.236.747	9,56
15.019	Alphabet, Inc.	4.700.947	7,21
10.840	Apple, Inc.	2.946.962	4,52
7.674	Broadcom, Inc.	2.655.971	4,07
5.359	Microsoft Corp.	2.591.720	3,97
11.641	TJX Cos., Inc.	1.788.174	2,74
24.960	Coca-Cola Co.	1.744.954	2,68
5.580	McDonald's Corp.	1.705.415	2,62
5.433	Chubb Ltd.	1.695.748	2,60
11.403	Procter & Gamble Co.	1.634.164	2,51
3.598	Tesla, Inc.	1.618.093	2,48
6.837	M&T Bank Corp.	1.377.519	2,11
2.032	Intuit, Inc.	1.346.037	2,06
3.794	Stryker Corp.	1.333.477	2,05
34.165	SLB Ltd.	1.311.253	2,01
26.249	Exelon Corp.	1.144.194	1,75
1.053	Eli Lilly & Co.	1.131.638	1,74
4.117	Accenture PLC	1.104.591	1,69
6.213	Palantir Technologies, Inc.	1.104.361	1,69
4.373	Danaher Corp.	1.001.067	1,54
3.918	Amazon.com, Inc.	904.353	1,39
15.411	Tyson Foods, Inc.	903.393	1,39
13.735	NIKE, Inc.	875.057	1,34
9.268	ConocoPhillips	867.577	1,33
1.582	S&P Global, Inc.	826.737	1,27
1.426	Northrop Grumman Corp.	813.119	1,25
2.436	UnitedHealth Group, Inc.	804.148	1,23
11.791	Eversource Energy	793.888	1,22
14.476	Sanofi SA	701.507	1,08
8.503	MetLife, Inc.	671.227	1,03
18.245	UDR, Inc.	669.227	1,03
963	Meta Platforms, Inc.	635.667	0,97
3.466	AvalonBay Communities, Inc.	628.420	0,96
3.741	Vertiv Holdings Co.	606.079	0,93
5.803	PPG Industries, Inc.	594.575	0,91
2.967	Marsh & McLennan Cos., Inc.	550.438	0,84
1.600	Everest Group Ltd.	542.960	0,83
4.135	Arista Networks, Inc.	541.809	0,83
8.778	Flex Ltd.	530.367	0,81
8.358	Kroger Co.	522.208	0,80
1.659	Celestica, Inc.	490.417	0,75
3.521	Constellation Brands, Inc.	485.757	0,75
9.205	Knight-Swift Transportation Holdings, Inc.	481.237	0,74
3.641	KKR & Co., Inc.	464.155	0,71
4.752	AstraZeneca PLC	436.851	0,67
1.278	Evercore, Inc.	434.840	0,67
2.682	Raymond James Financial, Inc.	430.702	0,66
1.845	Reddit, Inc.	424.110	0,65
8.662	Ally Financial, Inc.	392.302	0,60
3.225	ARM Holdings PLC	352.525	0,54
5.957	Archer-Daniels-Midland Co.	342.468	0,53

31. Dezember 2025

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert USD	Nettovermögen %
Notierte Aktien, Fortsetzung			
10.113	Canadian Natural Resources Ltd.	342.325	0,53
707	CrowdStrike Holdings, Inc.	331.413	0,51
1.570	T-Mobile U.S., Inc.	318.773	0,49
3.942	Voya Financial, Inc.	293.640	0,45
6.007	Centene Corp.	247.188	0,38
842	Reliance, Inc.	243.229	0,37
659	Willis Towers Watson PLC	216.547	0,33
1.301	Valero Energy Corp.	211.790	0,32
7.408	Keurig Dr. Pepper, Inc.	207.498	0,32
4.022	Freeport-McMoRan, Inc.	204.277	0,31
14.955	Techtronic Industries Co. Ltd.	172.731	0,27
676	Natera, Inc.	154.865	0,24
260	Mastercard, Inc.	148.429	0,23
646	Booz Allen Hamilton Holding Corp.	54.497	0,08
62	Spotify Technology SA	36.004	0,06
1.723	James Hardie Industries PLC	35.752	0,05
271	Builders FirstSource, Inc.	27.883	0,04
		62.137.993	95,29

Bestand	Beschreibung	Kontrahent	Marktwert USD	Nettovermögen
Futures – Aktienindizes				
8	S&P 500 E-Mini Futures (XCME) 2026-03-20	JP Morgan	(29.007)	(0,04)
			(29.007)	(0,04)

	Marktwert USD	Nettovermögen
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto	62.108.986	95,25
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)	3.099.024	4,75
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen	65.208.010	100,0

Analyse des Gesamtvermögens

Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind	95,14
Sonstige Vermögenswerte	4,86
	100,00

31. Dezember 2025

Portfolioänderungen

Wichtige Käufe	Kosten USD	Wichtige Verkäufe	Erlöse USD
M&T Bank Corp.	1.351.185	GE Vernova, Inc.	2.046.021
Palantir Technologies, Inc.	1.048.031	Amazon.com, Inc.	1.270.092
Eli Lilly & Co.	833.620	AppLovin Corp.	1.236.933
Tesla, Inc.	730.732	NVIDIA Corp.	1.056.289
MetLife, Inc.	680.143	Arista Networks, Inc.	1.000.068
UDR, Inc.	656.777	Meta Platforms, Inc.	939.052
AvalonBay Communities, Inc.	643.370	American Tower Corp.	932.265
PPG Industries, Inc.	594.324	Netflix, Inc.	907.325
Everest Group Ltd.	543.484	Spotify Technology SA	853.751
Vertiv Holdings Co.	539.541	DraftKings, Inc.	829.980
Constellation Brands, Inc.	468.947	Broadcom, Inc.	791.656
Celestica, Inc.	457.568	ServiceNow, Inc.	480.335
Evercore, Inc.	438.275	Interactive Brokers Group, Inc.	479.479
Knight-Swift Transportation Holdings, Inc.	362.529	Apple, Inc.	473.465
CrowdStrike Holdings, Inc.	347.823	Natera, Inc.	460.433
Reddit, Inc.	341.367	Northrop Grumman Corp.	444.147
Ally Financial, Inc.	339.598	CME Group, Inc.	406.330
T-Mobile U.S., Inc.	328.281	KKR & Co., Inc.	401.029
Kroger Co.	312.737	Uber Technologies, Inc.	399.058
Voya Financial, Inc.	285.982	Rio Tinto PLC	397.629
Shopify, Inc.	278.239	Barrick Mining Corp.	370.973
Reliance, Inc.	232.675	Microsoft Corp.	350.067
Valero Energy Corp.	229.136	Shopify, Inc.	332.119
Willis Towers Watson PLC	209.484	Techtronic Industries Co. Ltd.	313.116
Quest Diagnostics, Inc.	198.697	NIKE, Inc.	240.155
Freeport-McMoRan, Inc.	154.077	Quest Diagnostics, Inc.	198.596
		UnitedHealth Group, Inc.	196.805
		TJX Cos., Inc.	193.386
Summe für die Berichtsperiode	12.606.622	Summe für die Berichtsperiode	18.000.554

31. Dezember 2025

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	31. Dezember 2025 %	30. Juni 2025
Bermuda	81,98	76,61
Kaimaninseln	8,43	7,28
Vereinigte Staaten	2,66	11,30
Irland	2,53	4,12
Singapur	1,91	2,94
Vereinigtes Königreich	0,28	0,27
Devisentermingeschäfte	0,93	2,19
Nettoumlaufvermögen/(Verbindlichkeiten)	1,28	(4,71)
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Anlageart	31. Dezember 2025 %	30. Juni 2025 %
Katastrophenanleihen	96,62	92,69
Staatsanleihe	1,17	9,83
Devisentermingeschäfte	0,93	2,19
Nettoumlaufvermögen/(Verbindlichkeiten)	1,28	(4,71)
	100,00	100,00

Analyse der Kreditratings (S&P)	31. Dezember 2025	30. Juni 2025
Katastrophenanleihen und Staatsanleihen	Von AA+ auf BB-, oder ggf. ohne Rating	Von AA+ auf BB-, oder ggf. ohne Rating

Analyse nach Ereignis	31. Dezember 2025 %	30. Juni 2025 %
Mehrfachgefahr	48,04	42,09
US-Hurrikan	12,79	14,55
Hurrikan in Florida	10,43	9,30
Erdbeben in Kalifornien	3,92	4,91
Hurrikan in North Carolina	3,55	4,42
Überschwemmung in den USA	2,51	2,39
Weltweite Cyber	2,32	1,72
Texas Hurricane	1,74	1,73
Waldbrände in den USA	1,41	0,24
Erdbeben in Japan	1,39	2,02
Staatsanleihen	1,17	9,83
Europäischer Sturm	1,16	0,99
Sturm in Frankreich	1,08	1,78
Erdbeben in Chile	0,86	0,73
Hurrikan in Louisiana	0,79	0,87
Taifun in Japan	0,78	0,73
Erdbeben in den USA	0,78	-
Terrorismus in Frankreich	0,44	0,41
Grossbritannien Überschwemmung	0,43	0,41
Andere Regionen: Erdbeben	0,40	0,37
Hurrikan im Pazifik vor Mexiko	0,37	0,26
Französischer Süd- und Zentralkaribikraum	0,32	-
Terrorismus im Vereinigten Königreich	0,28	0,27

Analyse nach Gefahren (Fortsetzung)	31. Dezember 2025	30. Juni 2025
Erdbeben und Taifun in Japan	0,26	0,24
Hawaii Hurricane	0,23	0,21
Mexiko Hurrikan	0,21	0,19
Erdbeben in Mexiko	0,13	0,07
Erdbeben in Italien	-	1,79
Devisentermingeschäfte	0,93	2,19
Nettoumlaufvermögen/(Verbindlichkeiten)	1,28	(4,71)
	100,00	100,00

31. Dezember 2025

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert USD	Nettovermögen
Staatsanleihen			
18.188.000	U.S. Treasury Bills 0 % 2026-03-19	18.053.227	1,17
		18.053.227	1,17
Katastrophenanleihen			
22.288.000	Long Point Re IV Ltd. FRN 2026-06-01	22.458.271	1,46
20.815.000	Sanders Re III Ltd. FRN 2028-04-07	21.895.343	1,42
20.615.000	Merna Reinsurance II Ltd. FRN 2027-07-07	21.397.062	1,39
19.640.000	Gateway Re Ltd. FRN 2026-02-24	19.932.034	1,29
19.215.000	Merna Reinsurance II Ltd. FRN 2026-07-07	19.846.598	1,29
17.725.000	FloodSmart Re Ltd. FRN 2027-03-12	18.880.761	1,22
18.702.000	Nakama Re Pte. Ltd. FRN 2026-10-13	18.752.261	1,22
17.735.000	Sanders RE II Ltd. FRN 2030-04-08	18.739.816	1,21
17.920.000	Sanders Re III Ltd. FRN 2026-06-05	18.364.312	1,19
17.500.000	Golden Bear Re Ltd. FRN 2029-01-08	17.561.092	1,14
16.625.000	Everglades Re II Ltd. FRN 2027-05-13	17.550.630	1,14
16.625.000	Everglades Re II Ltd. FRN 2027-05-13	17.539.728	1,14
16.790.000	Cape Lookout Re Ltd. FRN 2027-04-05	17.403.226	1,13
16.286.000	Bridge Street Re Ltd. FRN 2029-01-08	16.329.918	1,06
14.870.000	Alamo Re Ltd. FRN 2027-06-07	15.799.961	1,02
15.000.000	Topanga Re Ltd. FRN 2030-01-07	15.049.365	0,98
14.037.500	Merna Re Companywide Ltd. FRN 2028-07-07	14.746.110	0,96
13.455.000	Everglades Re II Ltd. FRN 2027-05-13	14.292.508	0,93
13.970.000	Acorn Re Ltd. FRN 2027-11-05	14.227.032	0,92
13.355.000	Merna Reinsurance II Ltd. FRN 2027-07-07	14.049.113	0,91
13.581.000	Cape Lookout Re Ltd. FRN 2026-04-28	13.809.815	0,90
13.185.000	Alamo Re Ltd. FRN 2026-06-07	13.574.389	0,88
13.125.000	Merna Re Enterprise Ltd. FRN 2028-07-07	13.557.583	0,88
13.093.000	Sanders Re III Ltd. FRN 2026-04-07	13.115.840	0,85
12.025.000	Acorn Re Ltd. FRN 2028-11-07	12.043.698	0,78
11.955.000	Internationale Bank für Wiederaufbau und Entwicklung FRN 2026-03-31	12.023.268	0,78
11.705.000	Fish Pond Re Ltd. FRN 2027-01-08	11.913.682	0,77
11.250.000	Everglades Re II Ltd. FRN 2028-05-19	11.907.079	0,77
11.500.000	Baldwin Re Ltd. FRN 2029-07-09	11.807.110	0,77
11.170.000	Polestar Re Ltd. FRN 2028-01-07	11.662.997	0,76
11.135.000	Gateway Re Ltd. FRN 2027-07-07	11.544.646	0,75
10.885.000	Alamo Re Ltd. FRN 2026-06-07	11.351.997	0,74
10.825.000	Everglades Re II Ltd. FRN 2028-05-19	11.336.958	0,73
10.645.000	Alamo Re Ltd. FRN 2027-06-07	11.201.996	0,73
10.550.000	Everglades Re II Ltd. FRN 2028-05-19	11.094.696	0,72
10.665.000	FloodSmart Re Ltd. FRN 2026-03-11	10.926.644	0,71
10.480.000	Sanders RE II Ltd. FRN 2029-04-07	10.845.524	0,70
9.075.000	King Max RE DAC 7,426 % 2027-01-06	10.836.156	0,70
9.905.000	Merna Reinsurance II Ltd. FRN 2027-07-07	10.387.642	0,67
15.335.000	Residential Reinsurance Ltd. FRN 2028-06-06	10.327.981	0,67
9.693.000	Merna Reinsurance II Ltd. FRN 2026-07-07	10.086.725	0,65
9.600.000	Mayflower Re Ltd. FRN 2028-07-07	9.907.942	0,64
10.160.000	Residential Reinsurance Ltd. FRN 2026-06-06	9.750.022	0,63
8.740.000	Sanders RE II Ltd. FRN 2030-04-08	9.150.276	0,59
9.080.000	Residential Reinsurance Ltd. FRN 2026-06-06	9.128.610	0,59
8.645.000	Herbie Re Ltd. FRN 2029-01-08	9.114.649	0,59
8.593.000	Cape Lookout Re Ltd. FRN 2028-03-13	9.037.559	0,59

31. Dezember 2025

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert USD	Nettovermögen
Katastrophenanleihen, Fortsetzung			
8.775.000	Bonanza RE Ltd. FRN 2027-12-19	8.999.334	0,58
8.000	Bluebonnet RE Ltd. FRN 2028-06-07	8.421.021	0,55
8.000.000	Bluebonnet RE Ltd. FRN 2028-06-07	8.419.440	0,55
8.000.000	Bluebonnet RE Ltd. FRN 2027-06-07	8.419.424	0,55
7.955.000	Purple Re Ltd. FRN 2027-06-07	8.372.479	0,54
8.000.000	Solis RE Ltd. FRN 2028-07-07	8.201.187	0,53
6.875.000	Eiffel Re Ltd. FRN 2027-01-19	8.192.473	0,53
6.818.000	Hexagon IV RE Ltd. FRN 2030-01-22	8.175.868	0,53
8.010.000	Residential Reinsurance Ltd. FRN 2027-06-06	8.128.547	0,53
7.655.000	Integrity RE III Ltd. FRN 2028-06-06	8.123.734	0,53
7.650.000	Everglades Re II Ltd. FRN 2028-05-19	8.105.894	0,53
6.715.000	Blue Sky Re DAC FRN 2027-01-26	8.096.567	0,52
7.695.000	First Coast Re IV Ltd. FRN 2028-03-10	8.038.936	0,52
7.970.000	Polestar Re Ltd. FRN 2026-01-07	7.980.583	0,52
7.670.000	Gateway Re Ltd. FRN 2028-07-07	7.972.726	0,52
7.725.000	Residential Reinsurance Ltd. FRN 2029-06-06	7.955.473	0,52
7.655.000	Ursa Re Ltd. FRN 2026-12-07	7.948.557	0,52
7.694.000	Sanders Re III Ltd. FRN 2027-04-07	7.916.231	0,51
7.745.000	Mayflower Re Ltd. FRN 2026-07-08	7.909.650	0,51
7.205.000	Longleaf Pine Re Ltd. FRN 2027-05-25	7.817.303	0,51
7.636.000	Lower Ferry Re Ltd. FRN 2026-07-08	7.762.078	0,50
7.600.000	Kilimanjaro III Re Ltd. FRN 2026-04-20	7.650.947	0,50
6.190.000	Quercus Re DAC FRN 2027-07-08	7.538.379	0,49
7.500.000	Ursa Re II Ltd. FRN 2028-06-07	7.521.567	0,49
7.275.000	High Point Re Ltd. FRN 2027-01-06	7.425.803	0,48
7.095.000	Foundation Re IV Ltd. FRN 2027-01-08	7.287.191	0,47
6.745.000	Winston RE Ltd. FRN 2027-02-26	7.169.598	0,46
6.804.000	Residential Reinsurance Ltd. FRN 2027-12-06	7.151.707	0,46
6.562.000	Riverfront Re Ltd. FRN 2029-01-08	6.975.829	0,45
11.465.000	Sanders Re III Ltd. FRN 2026-04-07	6.862.784	0,44
6.655.000	Ursa Re Ltd. FRN 2026-12-07	6.838.874	0,44
5.720.000	Athena I Reinsurance DAC FRN 2028-01-21	6.806.172	0,44
6.727.000	Commonwealth RE Ltd. FRN 2026-07-08	6.779.655	0,44
6.555.000	Wrigley Re Ltd. FRN 2026-08-07	6.718.825	0,44
4.910.000	Vision – London Bridge 2 PCC Ltd. FRN 2028-04-06	6.662.577	0,43
6.385.000	Residential Reinsurance Ltd. FRN 2028-12-06	6.608.706	0,43
6.215.000	Blue Ridge Re Ltd. FRN 2027-01-08	6.439.388	0,42
6.110.000	Sanders RE II Ltd. FRN 2029-04-07	6.250.416	0,40
6.005.000	Residential Reinsurance Ltd. FRN 2028-12-06	6.218.719	0,40
5.785.000	Armor RE II Ltd. FRN 2027-05-07	6.207.791	0,40
5.955.000	Fuchsia – London Bridge 2 PCC Ltd. FRN 2028-04-06	6.165.160	0,40
5.950.000	Residential Reinsurance Ltd. FRN 2029-06-06	6.148.276	0,40
5.995.000	Gateway Re Ltd. FRN 2028-07-07	6.083.935	0,39
5.910.000	Kilimanjaro III Re Ltd. FRN 2026-04-20	6.059.618	0,39
5.725.000	Nature Coast Re Ltd. FRN 2029-01-16	6.027.830	0,39
5.750.000	Purple Re Ltd. FRN 2028-06-07	6.006.658	0,39
5.810.000	Wrigley Re Ltd. FRN 2026-08-07	5.946.953	0,39
5.407.000	Internationale Bank für Wiederaufbau und Entwicklung FRN 2028-04-24	5.788.214	0,37
5.690.000	Ursa Re Ltd. FRN 22.02.2028	5.785.705	0,37
5.565.000	Topanga Re Ltd. FRN 2026-01-08	5.549.742	0,36
5.323.000	Purple Re Ltd. FRN 2026-06-05	5.529.683	0,36

31. Dezember 2025

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert USD	Nettovermögen
Katastrophenanleihen, Fortsetzung			
9.385.000	Sanders RE II Ltd. FRN 2028-04-07*	5.516.603	0,36
5.422.000	First Coast Re IV Ltd. FRN 2026-04-07	5.512.376	0,36
4.705.000	Integrity RE III Ltd. FRN 2027-06-06	5.400.936	0,35
5.301.000	Citrus Re Ltd. FRN 2026-06-07	5.400.384	0,35
5.200.000	Sanders Re III Ltd. FRN 2027-04-07	5.385.681	0,35
5.205.000	Baldwin Re Ltd. FRN 2027-07-07	5.370.071	0,35
5.075.000	Purple Re Ltd. FRN 2028-06-07	5.362.791	0,35
5.319.000	Blue Ridge Re Ltd. FRN 2029-01-08	5.334.516	0,35
5.110.000	First Coast Re IV Ltd. FRN 2028-03-10	5.287.248	0,34
5.217.000	Blue Ridge Re Ltd. FRN 2029-01-08	5.233.809	0,34
8.940.000	Totara RE Pte. Ltd. 13,385 % 2027-06-08	5.223.212	0,34
8.628.000	Residential Reinsurance Ltd. FRN 2026-06-06	5.146.522	0,33
5.000.000	Titania RE Ltd. FRN 2026-02-27	5.083.750	0,33
4.833.000	Titania RE Ltd. FRN 2029-07-09	5.042.192	0,33
4.745.000	Armor RE II Ltd. FRN 2028-01-07	5.020.590	0,33
4.835.000	Residential Reinsurance Ltd. FRN 2026-12-06	4.995.436	0,32
4.675.000	Merna Reinsurance II Ltd. FRN 2028-07-07	4.964.523	0,32
4.167.000	Quercus II Re DAC FRN 2028-01-07	4.913.988	0,32
4.800.000	Ursa Re II Ltd. FRN 2028-06-07	4.889.835	0,32
4.670.000	FloodSmart Re Ltd. FRN 2027-03-12	4.887.377	0,32
4.815.000	Herbie Re Ltd. FRN 2027-01-08	4.880.036	0,32
4.693.000	Integrity Re Ltd. FRN 2026-06-06	4.863.142	0,31
4.795.000	East Lane Re VII Ltd. FRN 2026-03-31	4.841.568	0,31
4.786.000	Tomoni Re Pte. Ltd. FRN 2026-04-07	4.797.434	0,31
4.465.000	Bayou Re Ltd. FRN 2026-05-26	4.777.019	0,31
4.540.000	Charles River Re Ltd. FRN 2027-05-10	4.767.606	0,31
4.660.000	Acorn Re Ltd. FRN 2026-11-06	4.755.987	0,31
4.505.000	Integrity RE III Ltd. FRN 2028-06-06	4.744.291	0,31
4.580.000	Citrus Re Ltd. FRN 2028-06-07	4.729.677	0,31
3.875.000	Hexagon IV RE Ltd. FRN 2028-01-21	4.722.830	0,31
4.710.000	Bonanza RE Ltd. FRN 2026-01-08	4.717.350	0,31
4.505.000	Integrity RE III Ltd. FRN 2028-06-06	4.713.429	0,31
4.390.000	Gateway Re Ltd. FRN 2028-07-07	4.682.511	0,30
4.225.000	Bayou Re Ltd. FRN 2027-04-30	4.659.204	0,30
4.630.000	Four Lakes Re Ltd. FRN 2026-01-07	4.632.310	0,30
4.335.000	Nature Coast Re Ltd. FRN 2026-12-07	4.447.872	0,29
4.353.000	Residential Reinsurance Ltd. FRN 2029-12-06	4.379.255	0,28
4.200.000	Merna Reinsurance II Ltd. FRN 2028-07-07	4.361.563	0,28
3.195.000	Baltic PCC Ltd. FRN 2028-04-06	4.334.516	0,28
4.275.000	Residential Reinsurance Ltd. FRN 2028-06-06	4.275.352	0,28
4.250.000	Topanga Re Ltd. FRN 2030-01-07	4.259.401	0,28
4.113.000	Citrus Re Ltd. FRN 2026-06-07	4.239.121	0,27
4.000.000	Sanders RE II Ltd. FRN 2028-06-07	4.201.558	0,27
3.985.000	Greengrove RE Ltd. FRN 2028-04-07	4.125.044	0,27
4.105.000	Tomoni Re Pte. Ltd. FRN 2026-04-07	4.110.086	0,27
4.022.000	Blue Ridge Re Ltd. FRN 2029-01-08	4.032.819	0,26
4.000.000	Residential Reinsurance Ltd. FRN 2029-12-06	4.013.186	0,26
3.905.000	Tomoni Re Pte. Ltd. FRN 2028-04-05	3.987.901	0,26
3.700.000	Winston RE Ltd. FRN 2027-02-26	3.955.619	0,26
4.970.000	Residential Reinsurance Ltd. FRN 2027-06-06	3.891.045	0,25
3.778.000	Sanders Re III Ltd. FRN 2027-04-07	3.884.777	0,25

31. Dezember 2025

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert USD	Nettovermögen
Katastrophenanleihen, Fortsetzung			
3.750.000	Aquila Re I Ltd. FRN 2027-06-07	3.878.029	0,25
3.857.000	Four Lakes Re Ltd. FRN 2029-01-08	3.865.628	0,25
3.857.000	Mona Lisa Re Ltd. FRN 2030-01-08	3.861.667	0,25
3.865.000	Bonanza RE Ltd. FRN 2026-01-08	3.860.053	0,25
3.778.000	Blue Ridge Re Ltd. FRN 2029-01-08	3.796.950	0,25
3.625.000	Commonwealth RE Ltd. FRN 2028-07-10	3.744.604	0,24
3.460.000	Herbie Re Ltd. FRN 2027-01-08	3.647.144	0,24
3.240.000	Nature Coast Re Ltd. FRN 2028-06-07	3.634.260	0,24
3.485.000	Citrus Re Ltd. FRN 2028-06-07	3.624.697	0,23
3.300.000	3264 re Ltd. FRN 2027-07-08	3.611.154	0,23
3.556.000	Polestar Re Ltd. FRN 2029-01-08	3.564.421	0,23
3.488.000	Polestar Re Ltd. FRN 2029-01-08	3.496.350	0,23
3.317.000	Residential Reinsurance Ltd. FRN 2027-12-06	3.478.673	0,23
3.406.000	Locke Tavern Re Ltd. FRN 2026-04-09	3.429.541	0,22
3.305.000	Hestia Re Ltd. FRN 2028-03-13	3.410.990	0,22
3.151.000	3264 re Ltd. FRN 2028-02-07	3.377.068	0,22
3.175.000	Citrus Re Ltd. FRN 2027-06-07	3.364.044	0,22
3.165.000	Fuchsia – London Bridge 2 PCC Ltd. FRN 2027-04-06	3.325.826	0,22
3.080	Internationale Bank für Wiederaufbau und Entwicklung FRN 2028-04-24	3.315.226	0,21
3.135.000	Nature Coast Re Ltd. FRN 2026-12-07	3.245.080	0,21
3.100.000	1886 Re Ltd. FRN 2029-07-09	3.238.603	0,21
3.070.000	Kilimanjaro II Re Ltd. FRN 2028-06-30	3.219.901	0,21
3.165.000	Mayflower Re Ltd. FRN 2026-07-08	3.211.826	0,21
3.105.000	Gateway Re Ltd. FRN 2026-02-24	3.173.981	0,21
3.015.000	Four Lakes Re Ltd. FRN 2028-01-07	3.093.751	0,20
3.035.000	Tomoni Re Pte. Ltd. FRN 2028-04-05	3.064.271	0,20
2.870.000	Residential Reinsurance Ltd. FRN 2028-12-06	3.049.957	0,20
3.583.000	Bonanza RE Ltd. FRN 2027-01-08	3.012.314	0,19
3.000	3264 re Ltd. FRN 2029-01-08	3.003.960	0,19
6.895.000	Integrity Re Ltd. FRN 2030-06-06*	2.987.833	0,19
2.880.000	Hestia Re Ltd. FRN 2028-03-13	2.974.979	0,19
2.880.000	Aragonite Re Ltd. FRN 2027-04-07	2.967.993	0,19
2.750.000	Titania RE Ltd. FRN 2029-07-09	2.875.265	0,19
2.700.000	Bayou Re Ltd. FRN 2027-04-30	2.856.502	0,18
3.120.000	Hexagon III RE Pte. Ltd. FRN 2026-01-15	2.745.186	0,18
2.583.000	Purple Re Ltd. FRN 2026-04-24	2.672.241	0,17
2.535.000	Citrus Re Ltd. FRN 2027-06-07	2.655.988	0,17
2.610.000	Kizuna RE III Pte. Ltd. FRN 2029-04-09	2.655.201	0,17
2.460.000	Sabine Re Ltd. FRN 2027-04-07	2.568.660	0,17
2.400.000	3264 re Ltd. FRN 2027-07-08	2.526.742	0,16
2.360.000	Puerto Rico Parametric Re Ltd. FRN 2027-06-07	2.505.601	0,16
2.465.000	Sakura RE Ltd. FRN 2026-01-05	2.468.785	0,16
2.380.000	Gateway Re Ltd. FRN 2026-07-08	2.464.428	0,16
2.345.000	Integrity RE III Ltd. FRN 2027-06-06	2.448.860	0,16
2.345.000	Integrity RE III Ltd. FRN 2027-06-06	2.438.210	0,16
2.255.000	Integrity Re Ltd. FRN 2026-06-06	2.433.899	0,16
2.125.000	Herbie Re Ltd. FRN 2027-06-07	2.430.628	0,16
2.400.000	Liongate Re DAC FRN 2028-04-25	2.421.754	0,16
2.310.000	Riverfront Re Ltd. FRN 2029-01-08	2.411.217	0,16
2.010.000	Orange Capital RE DAC FRN 2029-01-17	2.406.406	0,16
2.000.000	Lion RE DAC FRN 2029-06-15	2.377.040	0,15

31. Dezember 2025

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert USD	Nettovermögen
Katastrophenanleihen, Fortsetzung			
2.310.000	Matterhorn Re Ltd. FRN 2026-01-08	2.312.758	0,15
2.245.000	Four Lakes Re Ltd. FRN 2027-01-07	2.295.033	0,15
2.235.000	Gateway Re II Ltd. FRN 2026-04-27	2.285.589	0,15
2.190.000	Residential Reinsurance Ltd. FRN 2026-12-06	2.284.593	0,15
2.185.000	Nature Coast Re Ltd. FRN 2029-04-10	2.277.060	0,15
2.226.000	Genesee Street Re Ltd. FRN 2028-04-07	2.261.129	0,15
2.143.000	Luca RE Ltd. FRN 2028-07-22	2.196.506	0,14
2.160.000	Bonanza RE Ltd. FRN 2027-12-19	2.172.824	0,14
2.505.000	Residential Reinsurance Ltd. FRN 2028-06-06	2.151.584	0,14
2.127.000	Handshake Re Ltd. FRN 2030-01-08	2.129.978	0,14
2.050.000	Residential Reinsurance Ltd. FRN 2029-06-06	2.125.042	0,14
2.000.000	Yosemite Re Ltd. FRN 2028-06-07	2.120.935	0,14
2.930.000	FloodSmart Re Ltd. FRN 2026-03-11	2.026.731	0,13
2.000	3264 re Ltd. FRN 2028-02-07	2.017.765	0,13
1.940.000	Internationale Bank für Wiederaufbau und Entwicklung FRN 2028-04-24	1.998.507	0,13
1.875.000	Bluebonnet RE Ltd. FRN 2028-06-07	1.993.605	0,13
1.740.000	Atela Re Ltd. FRN 2027-05-09	1.947.067	0,13
1.875.000	Finca RE Ltd. FRN 2028-06-07	1.926.014	0,12
1.889.000	Polestar Re Ltd. FRN 2029-01-08	1.893.443	0,12
1.785.000	Aquila Re I Ltd. FRN 2027-06-07	1.884.680	0,12
1.444.000	Recoletos RE DAC FRN 2028-12-08	1.702.940	0,11
1.625.000	Torrey Pines Re Ltd. FRN 2028-06-07	1.675.567	0,11
1.412.000	Hexagon IV RE Ltd. FRN 2028-01-21	1.660.816	0,11
1.375.000	Hexagon IV RE Ltd. FRN 2026-01-21	1.619.212	0,10
1.505.000	Integrity Re Ltd. FRN 2026-06-06	1.597.248	0,10
10.975.000	Residential Reinsurance 2021 Ltd. FRN 2028-06-06	1.594.228	0,10
1.851.250	Sanders RE II Ltd. FRN 2027-04-07*	1.491.750	0,10
2.552.847	Sanders RE II Ltd. FRN 2026-04-07*	1.444.911	0,09
3.954.667	Sanders RE II Ltd. FRN 2028-06-09*	1.384.134	0,09
1.250.000	Herbie Re Ltd. FRN 2029-01-08	1.285.519	0,08
1.250.000	3264 re Ltd. FRN 2028-06-08	1.284.323	0,08
1.165.000	Maschpark Re Ltd. FRN 2028-01-10	1.195.341	0,08
2.268.130	FloodSmart Re Ltd. FRN 2029-02-26	1.153.430	0,07
1.080.000	Aquila Re I Ltd. FRN 2026-06-08	1.109.574	0,07
1.015.000	Aquila Re I Ltd. FRN 2026-06-08	1.028.970	0,07
1.113.209	FloodSmart Re Ltd. FRN 2029-02-26	958.258	0,06
930.000	Four Lakes Re Ltd. FRN 2028-01-07	954.695	0,06
750.000	Mona Lisa Re Ltd. FRN 2026-01-08	751.560	0,05
490.000	Gateway Re Ltd. FRN 2027-07-08	505.005	0,03
589.167	Residential Reinsurance 2019 Ltd. FRN 2026-06-06*	380.196	0,02
300.000	Integrity Re Ltd. FRN 2026-06-06	314.722	0,02
250.000	Mystic Re IV Ltd. FRN 2026-01-08	250.410	0,02
2.385.000	Residential Reinsurance Ltd. FRN 2026-06-06	236.735	0,02
198.714	Hestia Re Ltd. FRN 2029-04-22	121.547	0,01
4.190.000	Caelus Re VI Ltd. FRN 2027-06-07*	73.895	0,00
4.231.962	Claveau Re Ltd. FRN 2025-07-08	10.580	0,00
319.748	Caelus Re VI Ltd. FRN 2027-06-07*	1.744	0,00
		1.490.161.721	96,62

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Kontraktgrösse	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte							
EUR	461.534.230	USD	(533.413.676)	08.01.2026	State Street Bank	8.712.175	0,56
AUD	144.050.913	USD	(93.594.048)	08.01.2026	State Street Bank	2.468.685	0,16
CHF	120.219.022	USD	(149.672.260)	08.01.2026	State Street Bank	2.104.651	0,14
GBP	47.129.026	USD	(61.797.851)	08.01.2026	State Street Bank	1.592.884	0,10
SEK	531.607.886	USD	(56.103.190)	08.01.2026	State Street Bank	1.571.437	0,10
EUR	419.904.809	USD	(493.138.284)	06.02.2026	State Street Bank	766.707	0,05
CHF	118.141.226	USD	(149.049.417)	06.02.2026	State Street Bank	573.899	0,04
AUD	94.621.129	USD	(62.664.998)	06.02.2026	State Street Bank	444.525	0,03
SEK	752.246.490	USD	(81.363.210)	06.02.2026	State Street Bank	374.678	0,02
GBP	45.909.108	USD	(61.379.957)	06.02.2026	State Street Bank	367.335	0,02
USD	5.273.695	NZD	(9.132.564)	30.01.2026	State Street Bank	17.062	0,00
USD	3.126.100	EUR	(2.652.497)	06.02.2026	State Street Bank	6.152	0,00
EUR	19.635.299	USD	(23.060.676)	07.01.2026	State Street Bank	2.187	0,00
USD	722.633	CHF	(570.248)	06.02.2026	State Street Bank	426	0,00
USD	104.371	GBP	(77.307)	30.01.2026	State Street Bank	393	0,00
AUD	30.800.000	USD	(20.538.980)	07.01.2026	State Street Bank	338	0,00
USD	447.817	GBP	(332.858)	06.02.2026	State Street Bank	128	0,00
SEK	1.822.944	USD	(197.742)	07.01.2026	State Street Bank	21	0,00
CHF	42.292	USD	(53.381)	07.01.2026	State Street Bank	6	0,00
USD	628.836	GBP	(467.519)	07.01.2026	State Street Bank	1	0,00
GBP	9.651	USD	(12.981)	07.01.2026	State Street Bank	(0)	(0,00)
USD	53.557	CHF	(42.292)	06.02.2026	State Street Bank	(4)	(0,00)
USD	431.209	SEK	(3.968.843)	06.02.2026	State Street Bank	(39)	(0,00)
USD	600.928	CHF	(476.085)	07.01.2026	State Street Bank	(65)	(0,00)
GBP	1.183.569	USD	(1.592.191)	06.02.2026	State Street Bank	(300)	(0,00)
CHF	507.348	USD	(642.924)	06.02.2026	State Street Bank	(379)	(0,00)
GBP	117.964	USD	(159.446)	30.01.2026	State Street Bank	(784)	(0,00)
USD	8.315.803	EUR	(7.080.594)	07.01.2026	State Street Bank	(789)	(0,00)
USD	20.540.612	AUD	(30.800.000)	06.02.2026	State Street Bank	(2.086)	(0,00)
USD	20.290.159	SEK	(187.050.918)	07.01.2026	State Street Bank	(2.110)	(0,00)
USD	23.093.113	EUR	(19.635.299)	06.02.2026	State Street Bank	(2.529)	(0,00)
USD	4.071.629	SEK	(37.563.217)	02.01.2026	State Street Bank	(3.003)	(0,00)
EUR	3.780.154	USD	(4.455.100)	06.02.2026	State Street Bank	(8.766)	(0,00)
USD	10.991.237	GBP	(8.235.134)	30.01.2026	State Street Bank	(85.072)	(0,01)
USD	72.449.453	EUR	(61.687.590)	30.01.2026	State Street Bank	(85.345)	(0,01)
USD	57.274.888	SEK	(531.607.885)	08.01.2026	State Street Bank	(399.737)	(0,03)
USD	62.982.312	GB	(47.129.025)	08.01.2026	State Street Bank	(408.426)	(0,03)
USD	151.133.880	CHF	(120.219.022)	08.01.2026	State Street Bank	(643.031)	(0,04)
USD	94.883.635	AUD	(144.050.913)	08.01.2026	State Street Bank	(1.179.098)	(0,08)
USD	540.690.218	EUR	(461.534.228)	08.01.2026	State Street Bank	(1.435.635)	(0,09)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäften						19.003.690	
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäften						(4.257.198)	(0,29)
						14.746.492	0,93

31. Dezember 2025

Portfolioaufstellung

	Marktwert USD	Nettovermögen
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto	1.522.961.440	98,72
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)	19.297.130	1,28
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen	1.542.258.570	100,00

Analyse des Gesamtvermögens

Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind	11,89
An einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere	74,43
Sonstige übertragbare Wertpapiere des Typs gemäss Vorschrift 68(1)(a), (b) und (c)	7,89
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente	1,19
Sonstige Vermögenswerte	4,60
	100,00

Gemäss den Anforderungen der OGAW-Verordnung S.I. No. 230/2019 wurden die offenen Termingeschäfte in der Portfolioaufstellung auf Grundlage der Kauf- und Verkaufswährung, des Fälligkeitstermins, des Kontrahenten und des nicht realisierten Gewinns oder Verlusts des Geschäfts zum Ende der Berichtsperiode zusammengefasst.

* Level-3-Investitionen.

* Level-3-Investitionen.

31. Dezember 2025

Portfolioänderungen

Wichtige Käufe	Kosten USD	Wichtige Verkäufe	Erlöse USD
U.S. Treasury Bills 0 % 2025-10-02	143.170.175	U.S. Treasury Bills 0 % 2025-10-02	224.439.265
U.S. Treasury Bills 0 % 2025-12-26	109.520.842	U.S. Treasury Bills 0 % 26.12.2025	109.950.897
U.S. Treasury Bills 0 % 29.01.2026	81.711.214	U.S. Treasury Bills 0 % 05.08.2025	93.464.632
U.S. Treasury Bills 0 % 19.03.2026	18.051.796	U.S. Treasury Bills 0 % 29.01.2026	82.229.397
Golden Bear Re Ltd. FRN 08.01.2029	17.500.000	Cape Lookout Re Ltd. FRN 2028-03-13	14.352.213
Bridge Street Re Ltd. FRN 2029-01-08	16.286.000	Acorn Re Ltd. FRN 2025-11-07	13.970.000
Topanga Re Ltd. FRN 2030-01-07	15.000.000	Baldwin Re Ltd. FRN 2025-07-07	13.230.000
U.S. Treasury Bills 0 % 2025-08-05	13.139.306	Nakama Re Pte. Ltd. FRN 2026-10-13	11.785.376
Acorn Re Ltd. FRN 07.11.2028	12.025.000	Lion III RE DAC FRN 2025-07-16	11.711.223
Queen Street RE DAC 11,296 % 2025-12-08	11.534.500	Galileo Re Ltd. FRN 2030-01-08	10.563.000
Galileo Re Ltd. FRN 08.01.2030	10.589.250	Ursa Re II Ltd. FRN 2025-12-06	7.994.462
Hexagon IV RE Ltd. FRN 2030-01-22	7.952.514	Sakura RE Ltd. FRN 2026-01-05	7.623.750
Ursa Re II Ltd. FRN 2028-06-07	7.500.000	Alamo Re Ltd. FRN 2027-06-07	7.440.500
Blue Ridge Re Ltd. FRN 2029-01-08	5.319.000	Hexagon III RE Pte. Ltd. FRN 2026-01-15	6.755.527
Blue Ridge Re Ltd. FRN 2029-01-08	5.217.000	Azzurro Re II DAC FRN 2028-04-20	6.384.687
Quercus II Re DAC FRN 2028-01-07	4.904.557	Mountain Re Ltd. FRN 2026-06-05	5.422.950
Residential Reinsurance Ltd. FRN 2029-12-06	4.353.000	Ursa Re II Ltd. FRN 2025-12-06	5.081.120
Topanga Re Ltd. FRN 2030-01-07	4.250.000	Cape Lookout Re Ltd. FRN 2026-04-28	4.626.207
Blue Ridge Re Ltd. FRN 2029-01-08	4.022.000	Taranis Reinsurance DAC FRN 2028-01-21	4.273.532
Residential Reinsurance Ltd. FRN 2029-12-06	4.000.000	Aquila Re I Ltd. FRN 2030-06-08	3.708.242
Summe für die Berichtsperiode	496.046.154	Summe für die Berichtsperiode	645.006.980

31. Dezember 2025

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	31. Dezember 2025 %	30. Juni 2025 %	Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor (Fortsetzung)	31. Dezember 2025 %	30. Juni 2025 %
Irland	35,13	35,14	Getränke	0,28	0,20
Vereinigte Staaten	25,34	26,40	Bekleidung	0,21	0,19
Luxemburg	12,56	9,50	Verschiedene Hersteller	0,21	0,21
Vereinigtes Königreich	6,15	6,05	Lebensmittel	0,21	0,19
Deutschland	1,93	2,14	Investmentgesellschaften	0,21	0,20
Kanada	1,37	0,78	Elektroindustrie	0,20	0,38
Frankreich	1,32	1,54	Telekommunikationsdienste	0,19	0,57
Schweiz	1,28	0,61	Maschinen- und Bergbau	0,17	-
Niederlande	0,94	0,92	Gesundheitswesen	0,17	0,21
Spanien	0,91	0,89	Kommerzielle Dienstleistungen	0,16	-
Italien	0,63	0,65	Haushaltswaren	0,16	0,15
Schweden	0,57	0,55	Wasser	0,14	-
Österreich	0,36	0,36	Medien	0,14	0,18
Finnland	0,36	0,37	Landwirtschaft	0,14	0,20
Belgien	0,27	0,27	Produkte für das Gesundheitswesen	0,14	0,33
Australien	0,18	0,18	Luft- und Raumfahrt/Verteidigung	0,14	0,37
Polen	0,18	0,19	Maschinenbau – diversifiziert	-	0,16
Slowenien	0,18	0,18	Private Equity	-	0,16
Kroatien	0,18	0,18	Devisentermingeschäfte	(0,76)	(0,70)
Neuseeland	0,17	0,18			
Dänemark	-	0,20	Nettoumlaufvermögen	10,75	13,42
Devisentermingeschäfte	(0,76)	(0,70)		100,00	100,00
Nettoumlaufvermögen	10,75	13,42			
	100,00	100,00			
Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	31. Dezember 2025	30. Juni 2025	Zusammensetzung nach Anlageart	31. Dezember 2025 %	30. Juni 2025 %
GAM Funds	28,82	25,83	Anleihfonds	26,93	23,99
Externe Mittel	21,51	21,09	Notierte Aktien	22,96	23,33
Staatlich	14,16	14,40	Staatsanleihen	13,57	13,80
Internet	3,29	3,26	Börsengehandelte Fonds	11,21	11,02
Halbleiter	3,08	2,84	Sonstige Mittel	5,68	5,54
Banken	2,89	2,23	Diversifizierter Fonds	4,62	4,53
Software	2,27	3,00	Unternehmensanleihen	3,15	3,23
Computer	1,93	2,00	Aktienfonds	1,89	1,84
Pharmazeutika	1,51	1,69	Devisentermingeschäfte	(0,76)	(0,70)
Multinational	1,29	1,32			
Versicherungen	0,98	0,89	Nettoumlaufvermögen	10,75	13,42
Einzelhandel	0,72	0,83		100,00	100,00
Elektrische Komponenten und Geräte	0,70	0,39			
Autoteile und -zubehör	0,57	0,61			
Regional (Bundesstaat/Provinz)	0,57	0,60			
REITS	0,54	0,31			
Diversifizierte Finanzdienstleistungen	0,53	0,80			
Öl- und Gasdienstleistungen	0,39	0,60			
Transport	0,36	-			
Kosmetik/Körperpflege	0,35	0,38			
Chemikalien	0,35	0,35			
Automobilhersteller	0,33	0,16			

Analyse der Kreditratings (S&P)	31. Dezember 2025	30. Juni 2025
Unternehmensanleihen und Staatsanleihen	Von AAA bis BBB+	Von AAA bis BBB+

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert £	Nettovermögen
Notierte Aktien			
10.383	NVIDIA Corp.	1.439.671	2,03
6.294	Apple, Inc.	1.272.137	1,80
2.994	Microsoft Corp.	1.076.509	1,52
4.126	Amazon.com, Inc.	708.051	1,00
2.315	Alphabet, Inc.	538.712	0,76
944	Meta Platforms, Inc.	463.273	0,66
1.964	Alphabet, Inc.	458.201	0,65
1.779	Broadcom, Inc.	457.761	0,65
349	Eli Lilly & Co.	278.847	0,39
1.159	JPMorgan Chase & Co.	277.650	0,39
794	Visa, Inc.	207.029	0,29
2.333	Walmart, Inc.	193.242	0,27
1.397	AvalonBay Communities, Inc.	188.313	0,27
1.400	Royal Bank of Canada	177.676	0,25
4.897	UBS Group AG	169.848	0,24
399	Mastercard, Inc.	169.348	0,24
441	Berkshire Hathaway, Inc.	164.803	0,23
18.525	Banco Santander SA	162.886	0,23
253	Costco Wholesale Corp.	162.204	0,23
2.269	Netflix, Inc.	158.166	0,22
461	Allianz SE	157.188	0,22
610	Home Depot, Inc.	156.054	0,22
13.265	HSBC Holdings PLC	155.705	0,22
189	ASML Holding NV	152.057	0,22
726	Siemens AG	151.601	0,21
267	Zurich Insurance Group AG	150.787	0,21
5.646	Investor AB	150.442	0,21
2.705	ABB Ltd.	150.326	0,21
485	Roche Holding AG	149.376	0,21
265	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	149.246	0,21
1.433	Novartis AG	147.386	0,21
8.964	Iberdrola SA	144.527	0,20
1.610	Exxon Mobil Corp.	144.045	0,20
701	Schneider Electric SE	143.780	0,20
1.918	Nestlé SA	141.724	0,20
1.023	AstraZeneca PLC	141.072	0,20
213	Goldman Sachs Group, Inc.	139.197	0,20
4.137	BorgWarner, Inc.	138.592	0,20
985	Air Liquide SA	137.834	0,20
756	SAP SE	137.535	0,20
1.036	Palantir Technologies, Inc.	136.909	0,19
1.603	Lear Corp.	136.578	0,19
2.802	Unilever PLC	136.163	0,19
4.904	Shell PLC	134.370	0,19
1.900	Toronto-Dominion Bank	133.308	0,19
2.327	Cisco Systems, Inc.	133.266	0,19
773	AbbVie, Inc.	131.313	0,19
902	Oracle Corp.	130.708	0,19
844	Johnson & Johnson	129.858	0,18
1.461	Autoliv, Inc.	128.933	0,18
749	Union Pacific Corp.	128.812	0,18

31. Dezember 2025

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert £	Nettovermögen
Notierte Aktien, Fortsetzung			
2.300	Canadian Pacific Kansas City Ltd.	126.057	0,18
781	Advanced Micro Devices, Inc.	124.352	0,18
625	Salesforce, Inc.	123.095	0,17
1.765	Wells Fargo & Co.	122.299	0,17
497	UnitedHealth Group, Inc.	121.977	0,17
284	Caterpillar, Inc.	120.958	0,17
1.973	General Motors Co.	119.285	0,17
2.003	Brown & Brown, Inc.	118.686	0,17
765	AMETEK, Inc.	116.771	0,17
1.080	Procter & Gamble Co.	115.070	0,16
1.806	Church & Dwight Co., Inc.	112.585	0,16
11.527	Ford Motor Co.	112.438	0,16
286	S&P Global, Inc.	111.119	0,16
564	Arthur J Gallagher & Co.	108.515	0,15
6.216	Dow, Inc.	108.048	0,15
803	Morgan Stanley	105.986	0,15
5.260	Regions Financial Corp.	105.978	0,15
963	PepsiCo, Inc.	102.754	0,15
441	General Electric Co.	100.993	0,14
1.191	Walt Disney Co.	100.740	0,14
994	American Water Works Co., Inc.	96.440	0,14
223	Thermo Fisher Scientific, Inc.	96.069	0,14
804	Philip Morris International, Inc.	95.879	0,14
692	Welltower, Inc.	95.492	0,14
430	International Business Machines Corp.	94.696	0,13
1.209	Merck & Co., Inc.	94.613	0,13
1.801	Coca-Cola Co.	93.608	0,13
160	Equinix, Inc.	91.138	0,13
367	Eaton Corp. PLC	86.906	0,12
630	Magnum Ice Cream Co. NV	7.418	0,01
		16.252.984	22,96
Unternehmensanleihen			
679.000	Europäische Investitionsbank 3,750 % 2033-02-14	496.974	0,70
662.000	Kreditanstalt für Wiederaufbau 4,125 % 2033-07-15	495.025	0,70
521.674	Europäischer Stabilitätsmechanismus 1,125 % 03.05.2032	414.781	0,59
565.000	Interamerikanische Entwicklungsbank 3,500 % 12.04.2033	405.995	0,58
467.000	Europäische Finanzstabilisierungsfazilität 2,875 % 2033-02-16	405.399	0,57
12.000	Interamerikanische Entwicklungsbank 3,500 % 12.04.2033	8.623	0,01
		2.226.797	3,15
Staatsanleihen			
4.732.900	U.S. Treasury Bills 0 % 2026-04-09	3.485.401	4,93
1.100.500	USD-Schatzanweisungen 4,000 % 2034-02-15	816.268	1,15
757.100	USD-Schatzanweisungen 4,500 % 2033-11-15	581.612	0,82
549.270	Britische Staatsanleihen 3,250 % 2033-01-31	516.089	0,73
620.185	Staatsanleihen der Französischen Republik OAT 2,000 % 25.11.2032	503.823	0,71
591.613	Staatsanleihen der Niederlande 2,500 % 2034-07-15	501.683	0,71
527.000	Italien Buoni Poliennali Del Tesoro 2,500 % 01.12.2032	443.335	0,63
514.005	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1,700 % 2032-08-15	424.979	0,60

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert £	Nettovermögen
Staatsanleihen, Fortsetzung			
547.000	Provinz British Columbia 4,200 % 2033-07-06	404.301	0,57
401.000	Spanische Staatsanleihen 2,550 % 2032-10-31	342.366	0,48
318.000	Finnische Staatsanleihen 1,500 % 15.09.2032	254.892	0,36
326.000	Staatsanleihen der Republik Österreich 0,900 % 2032-02-20	254.883	0,36
215.706	Staatsanleihen des Königreichs Belgien 3,000 % 22.06.2033	187.507	0,27
1.605.000	Schweden Staatsanleihen 2,250 % 01.06.2032	127.640	0,18
245.000	Kanadische Staatsanleihen 2,500 % 01.12.2032	127.254	0,18
139.000	Slowenische Staatsanleihen 3,625 % 2033-03-11	127.125	0,18
138.800	Kroatische Staatsanleihen 3,750 % 24.11.2033	126.711	0,18
148.000	Internationale Staatsanleihen der Republik Polen 2,750 % 25.05.2032	126.361	0,18
308.000	Australische Staatsanleihen 1,250 % 2032-05-21	125.790	0,18
299.000	Neuseeländische Staatsanleihen 3,500 % 2033-04-14	122.514	0,17
		9.600.534	13,57
Anleihefonds*			
492.783	GAM Star Income Inst GBP Acc**	6.823.224	9,64
489.995	GAM Star Credit Opportunities (GBP) Z II Acc**	6.512.911	9,20
164.373	GAM Star Cat Bond Inst GBP Acc**	3.593.797	5,08
7.634	GAM Star Lux – Emerging Markets Bond Opportunities***	2.132.777	3,01
		19.062.709	26,93
Aktienfonds*			
121.441	GAM Sustainable Emerging Equity Z USD Acc**	1.336.329	1,89
		1.336.329	1,89
Diversifizierter Fonds*			
1.847.537	JPM Global Macro Opportunities Fund	3.270.140	4,62
		3.270.140	4,62
Börsengehandelte Fonds*			
58.769	iShares Physical Gold ETF	3.653.669	5,16
78.748	iShares Developed Markets Property Yield UCITS ETF	1.414.192	2,00
2.965	Amundi Core Stoxx Europe 600 UCITS ETF	738.002	1,04
153.300	iShares USD Treasury Bond 1-3yr UCITS ETF	723.384	1,02
9.819	iShares MSCI Japan USD Hedged UCITS ETF Acc	721.615	1,02
66.606	Amundi U.S. Treasury Bond 7-10Y UCITS ETF	685.442	0,97
		7.936.304	11,21
Sonstige Fonds*			
261.793	Goldman Sachs SICAV I – Absolute Return Tracker Portfolio	4.018.530	5,68
		4.018.530	5,68

31. Dezember 2025

Portfolioaufstellung

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Kontraktgrösse	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) £	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte							
GBP	18.877.022	USD	(25.100.241)	15.01.2026	State Street Bank	215.641	0,30
GBP	28.044.854	USD	(37.493.196)	08.01.2026	State Street Bank	169.838	0,24
GBP	5.745.156	EUR	(6.550.745)	08.01.2026	State Street Bank	24.453	0,03
GBP	540.767	USD	(722.494)	06.02.2026	State Street Bank	3.593	0,01
GBP	32.969	EUR	(37.550)	06.02.2026	State Street Bank	129	0,00
GBP	31.091	CHF	(33.060)	08.01.2026	State Street Bank	60	0,00
GBP	56.435	SGD	(97.494)	08.01.2026	State Street Bank	60	0,00
USD	15.270	GBP	(11.330)	06.02.2026	State Street Bank	24	0,00
USD	2.003	GBP	(1.483)	05.01.2026	State Street Bank	6	0,00
GBP	636	SGD	(1.095)	06.02.2026	State Street Bank	2	0,00
GBP	301	CHF	(319)	06.02.2026	State Street Bank	1	0,00
USD	527	GBP	(391)	02.01.2026	State Street Bank	1	0,00
EUR	5.000	GBP	(4.366)	02.01.2026	State Street Bank	(1)	(0,00)
GBP	1.875	USD	(2.530)	06.02.2026	State Street Bank	(7)	(0,00)
GBP	2.272	USD	(3.067)	05.01.2026	State Street Bank	(8)	(0,00)
GBP	9.058	USD	(12.203)	06.01.2026	State Street Bank	(16)	(0,00)
CHF	33.079	GBP	(31.213)	06.02.2026	State Street Bank	(65)	(0,00)
SGD	97.668	GBP	(56.654)	06.02.2026	State Street Bank	(67)	(0,00)
CHF	33.059	GBP	(31.391)	08.01.2026	State Street Bank	(360)	(0,00)
SGD	97.494	GBP	(57.071)	08.01.2026	State Street Bank	(696)	(0,00)
EUR	6.525.437	GBP	(5.731.758)	06.02.2026	State Street Bank	(25.083)	(0,04)
EUR	6.550.743	GBP	(5.773.711)	08.01.2026	State Street Bank	(53.008)	(0,07)
USD	36.644.124	GBP	(27.407.593)	06.02.2026	State Street Bank	(162.686)	(0,23)
USD	37.493.199	GBP	(28.585.595)	08.01.2026	State Street Bank	(710.578)	(1,00)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäften						413.808	0
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäften						(952.575)	(1,34)
						(538.767)	(0,76)
						Marktwert £	Nettovermögen
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto						63.165.560	89,25
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)						7.610.515	10,75
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen						70.776.075	100
Analyse des Gesamtvermögens							
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind							39,03
Organismen für gemeinsame Anlagen (OGAW)							49,52
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente							0,57
Sonstige Vermögenswerte							10,88
							100,00

* In der Regel können die oben genannten Organismen für gemeinsame Anlagen Verwaltungsgebühren von bis zu 2 % pro Jahr seines Nettoinventarwerts und Performancegebühren von 20 % des Performanceanstiegs für einen vorab definierten Zeitraum vorbehaltlich eventuell anwendbaren Hurdle-Rats erheben.

** Investitionen in andere GAM Star Funds.

*** Investition in andere GAM Funds.

Gemäss den Anforderungen der OGAW-Verordnung S.I. No. 230/2019 die offenen Terminkontrakte der Portfolioaufstellung auf der Grundlage der Kauf- und Verkaufswährung, Fälligkeitsdatum, Gegenpartei und nicht realisierten Gewinn oder nicht realisierten Verlust des Kontrakts zum Ende des Geschäftsjahres zusammengefasst.

31. Dezember 2025

31. Dezember 2025

Portfolioänderungen

Wesentliche Käufe	Kosten £	Wichtige Verkäufe	Erlöse £
GAM Star Income Inst GBP Acc	7.035.262	GAM Star Income Inst USD Acc	6.999.214
Goldman Sachs SICAV I – Absolute Return Tracker Portfolio	3.988.386	Goldman Sachs SICAV I – Absolute Return Tracker Portfolio	3.895.995
GAM Star Cat Bond Inst GBP Acc	3.635.777	GAM Star Cat Bond Inst USD Acc	3.566.038
U.S. Treasury Bills 0 % 2026-04-09	3.569.251	iShares Physical Gold ETF	971.233
GAM Star Lux – Emerging Markets Bond Opportunities	2.149.011	NVIDIA Corp.	545.682
NVIDIA Corp.	462.910	Apple, Inc.	419.825
Apple, Inc.	198.085	GAM Star Income Inst GBP Acc	400.278
iShares Physical Gold ETF	193.868	Microsoft Corp.	262.873
AvalonBay Communities, Inc.	193.821	GAM Star Cat Bond Inst GBP Acc	254.210
JPM Global Macro Opportunities Fund	185.647	Amazon.com, Inc.	233.746
Meta Platforms, Inc.	174.965	Alphabet, Inc.	214.392
Microsoft Corp.	160.910	Meta Platforms, Inc.	213.949
Royal Bank of Canada	160.253	Broadcom, Inc.	198.144
PepsiCo, Inc.	158.534	iShares MSCI Japan USD Hedged UCITS ETF Acc	190.814
UBS Group AG	152.471	Alphabet, Inc.	180.634
GAM Star Credit Opportunities (GBP) Z II Acc	151.828	GAM Sustainable Emerging Equity Z USD Acc	173.031
Atlas Copco AB	151.061	Novo Nordisk AS	164.577
Advanced Micro Devices, Inc.	147.590	PPG Industries, Inc.	161.275
Unilever PLC	144.227	Atlas Copco AB	160.197
Investor AB	143.708	Sanofi SA	160.152
Summe für die Berichtsperiode	23.157.565	Summe für die Berichtsperiode	19.366.259

GAM Star China Equity

Fondsmanager: Jian Shi Cortesi

31. Dezember 2025

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	31. Dezember 2025 %	30. Juni 2025 %
China	65,40	82,40
Hong Kong	21,73	11,42
Niederlande	8,19	-
Irland	1,78	2,11
Singapur	1,32	1,36
Devisentermingeschäfte	0,04	0,08
Nettoumlaufvermögen	1,54	2,63
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Anlageart	31. Dezember 2025 %	30. Juni 2025 %
Notierte Aktien	98,42	97,29
Devisentermingeschäfte	0,04	0,08
Nettoumlaufvermögen	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	31. Dezember 2025 %	30. Juni 2025 %
Internet	33,36	31,15
Banken	11,35	10,90
Software	7,84	9,08
Getränke	6,57	-
Telekommunikationsdienste	6,15	4,02
Halbleiter	4,53	3,00
Versicherungen	4,15	5,19
Elektrizität	4,10	1,26
Chemikalien	2,68	1,94
Elektronik	2,24	1,33
Autoteile und -ausrüstung	2,06	0,74
REITS	1,71	1,75
Diversifizierte Finanzdienstleistungen	1,69	3,05
Einzelhandel	1,62	2,93
Beherbergung	1,54	2,74
Technik und Bauwesen	1,53	-
Einrichtungssektor	1,49	0,98
Automobilhersteller	1,26	7,03
Computer	1,18	-
Energie – alternative Quellen	1,12	-
Vertrieb/Großhandel	0,25	0,79
Arzneimittel	-	1,51
Transport	-	1,40
Gesundheitsprodukte	-	1,39
Unterhaltung	-	3,59
Maschinenbau – Diversifiziert	-	1,52
Devisentermingeschäfte	0,04	0,08
Nettoumlaufvermögen	1,54	2,63

31. Dezember 2025

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert USD	Nettovermögen
Notierte Aktien			
115.000	Tencent Holdings Ltd.	8.850.132	9,12
460.460	Alibaba Group Holding Ltd.	8.447.830	8,70
128.000	Prosus NV	7.944.923	8,19
210.000	NetEase, Inc.	5.789.940	5,96
650.000	China Merchants Bank Co. Ltd.	4.409.327	4,54
5.500.000	Agricultural Bank of China Ltd.	4.084.281	4,21
210.000	Luzhou Laojiao Co. Ltd.	3.492.512	3,60
2.000.000	HKT Trust & HKT Ltd.	2.957.538	3,05
759.982	China Yangtze Power Co. Ltd.	2.956.993	3,05
189.933	Wuliangye Yibin Co. Ltd.	2.879.375	2,97
690.000	Kingboard Holdings Ltd.	2.602.737	2,68
2.553.000	China Construction Bank Corp.	2.522.332	2,60
700.000	China Life Insurance Co. Ltd.	2.462.388	2,54
503.500	BYD Electronic International Co. Ltd.	2.176.108	2,24
38.000	Contemporary Amperex Technology Co. Ltd.	1.997.078	2,06
110.000	Baidu, Inc.	1.858.419	1,91
500.000	Kingsoft Corp. Ltd.	1.826.942	1,88
348.000	Xiaomi Corp.	1.757.102	1,81
15.196	PDD Holdings, Inc.	1.723.075	1,78
372.000	Link REIT	1.660.343	1,71
10.000	Futu Holdings Ltd.	1.642.100	1,69
24.935	NAURA Technology Group Co. Ltd.	1.638.082	1,69
220.000	JD Health International, Inc.	1.568.703	1,62
1.800.000	People's Insurance Co. Group of China Ltd.	1.560.994	1,61
38.000	Atour Lifestyle Holdings Ltd.	1.497.200	1,54
1.000.000	China Tower Corp. Ltd.	1.485.193	1,53
250.000	Shanghai Fudan Microelectronics Group Co. Ltd.	1.455.643	1,50
2.200.000	BOE Varitronix Ltd. †	1.449.990	1,49
90.000	Hangzhou Chang Chuan Technology Co. Ltd.	1.304.766	1,34
18.000	Trip.com Group Ltd.	1.281.172	1,32
1.800.000	PCCW Ltd.	1.248.796	1,29
100.000	BYD Co. Ltd.	1.225.027	1,26
1.800.000	Chinasoft International Ltd.	1.149.354	1,18
8.000.000	GCL Technology Holdings Ltd.	1.089.484	1,12
23.600	Hithink RoyalFlush Information Network Co. Ltd.	1.088.049	1,12
1.200.000	China Longyuan Power Group Corp. Ltd.	1.023.704	1,05
60.000	Meituan	796.300	0,82
22.000	Tencent Music Entertainment Group	385.660	0,40
10.000	Pop Mart International Group Ltd.	241.151	0,25
582.560.000	China Trends*	-	0,00
		95.530.743	98,42

31. Dezember 2025

Portfolioaufstellung

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Kontraktgrösse	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn (Verlust) USD	Nettovermögen %	
Offene Termingeschäfte							
EUR	2.334.713	USD	(2.698.626)	08.01.2026	State Street Bank	43.765	0,05
EUR	2.087.509	USD	(2.451.523)	06.02.2026	State Street Bank	3.870	0,00
USD	336.639	EUR	(285.874)	06.02.2026	State Street Bank	385	0,00
USD	114.373	EUR	(97.236)	08.01.2026	State Street Bank	159	0,00
USD	1.347	GBP	(1.000)	06.01.2026	State Street Bank	2	0,00
USD	546	GBP	(405)	02.01.2026	State Street Bank	1	0,00
USD	118	EUR	(100)	05.01.2026	State Street Bank	0	0,00
EUR	4	USD	(5)	06.01.2026	State Street Bank	-	0,00
USD	118	EUR	(100)	06.01.2026	State Street Bank	0	0,00
EUR	7	USD	(8)	02.01.2026	State Street Bank	(0)	(0,00)
GBP	1.200	USD	(1.617)	02.01.2026	State Street Bank	(3)	(0,00)
GBP	4.144	USD	(5.596)	05.01.2026	State Street Bank	(22)	(0,00)
EUR	29.857	USD	(35.104)	08.01.2026	State Street Bank	(34)	(0,00)
EUR	11.510	USD	(13.552)	05.01.2026	State Street Bank	(34)	(0,00)
EUR	26.873	USD	(31.692)	06.02.2026	State Street Bank	(82)	(0,00)
EUR	280.688	USD	(330.047)	06.01.2026	State Street Bank	(377)	(0,00)
USD	163.019	EUR	(138.945)	06.02.2026	State Street Bank	(413)	(0,00)
USD	2.656.065	EUR	(2.267.332)	08.01.2026	State Street Bank	(7.180)	(0,01)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäften						4	0
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäften						(8.145)	(0,01)
						40.037	0,04
						Marktwert USD	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto						95.570.780	98,46
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)						1.497.170	1,54
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen						97.067.950	100
Analyse des Gesamtvermögens							
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind							97,31
Sonstige übertragbare Wertpapiere der in Vorschrift 68(1)(a), (b) und (c) genannten Art							0
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente							0,05
Sonstige Vermögenswerte							2,64
							100,00

Gemäss den Anforderungen der OGAW-Verordnung S.I. No. 230/2019 wurden die offenen Termingeschäfte in der Portfolioaufstellung auf Grundlage der Kauf- und Verkaufswährung, des Fälligkeitstermins, des Kontrahenten und des nicht realisierten Gewinns oder Verlusts des Geschäfts zum Ende der Berichtsperiode zusammengefasst.

* Level-3-Investitionen.

† Teilbetrag der ausgeliehenen Sicherheiten zum 31. Dezember 2025. Weitere Informationen zur Wertpapierleihe finden Sie in Anmerkung 4.

31. Dezember 2025

Portfolioänderungen

Wichtige Käufe	Kosten USD	Wichtige Verkäufe	Erlöse USD
Prosus NV	9.005.820	Foxconn Industrial Internet Co. Ltd.	3.580.617
Luzhou Laojiao Co. Ltd.	3.234.304	Kanzhun Ltd.	2.817.553
HKT Trust & HKT Ltd.	3.042.847	NetEase Cloud Music, Inc.	2.733.262
China Yangtze Power Co. Ltd.	3.015.125	XPeng, Inc.	2.580.836
Wuliangye Yibin Co. Ltd.	2.973.096	Futu Holdings Ltd.	2.506.266
China Life Insurance Co. Ltd.	2.580.650	Full Truck Alliance Co. Ltd.	2.335.216
Hithink RoyalFlush Information Network Co. Ltd.	2.564.361	Alibaba Group Holding Ltd.	2.186.966
Baidu, Inc.	1.875.000	Tencent Holdings Ltd.	2.089.887
Agricultural Bank of China Ltd.	1.866.790	People's Insurance Co. Group of China Ltd.	1.969.614
BYD Electronic International Co. Ltd.	1.821.510	Yangzhou Yangjie Electronic Technology Co. Ltd.	1.938.498
Futu Holdings Ltd.	1.784.382	Ping An Insurance Group Co. of China Ltd.	1.915.698
China Tower Corp. Ltd.	1.532.723	37 Interactive Entertainment Network Technology Group Co. Ltd.	1.886.002
PCCW Ltd.	1.346.843	Industrial & Commercial Bank of China Ltd.	1.856.053
New China Life Insurance Co. Ltd.	1.269.965	BYD Co. Ltd.	1.708.017
GCL Technology Holdings Ltd.	1.268.980	Shanghai Fosun Pharmaceutical Group Co. Ltd.	1.610.608
Shanghai Fudan Microelectronics Group Co. Ltd.	1.258.543	New China Life Insurance Co. Ltd.	1.565.321
NAURA Technology Group Co. Ltd.	1.219.070	Hithink RoyalFlush Information Network Co. Ltd.	1.518.926
Chinasoft International Ltd.	1.212.314	Atour Lifestyle Holdings Ltd.	1.513.535
China Construction Bank Corp.	919.654	Shanghai SK Automation Technology Co. Ltd.	1.454.345
BOE Varitronix Ltd.	857.029	China Galaxy Securities Co. Ltd.	1.426.450
NetEase, Inc.	837.742	Geely Automobile Holdings Ltd.	1.419.454
PDD Holdings, Inc.	655.040	YUNDA Holding Group Co. Ltd.	1.340.147
Contemporary Amperex Technology Co. Ltd.	654.808	PDD Holdings, Inc.	1.302.904
BYD Co. Ltd.	555.954	Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co. Ltd.	1.282.391
China Merchants Bank Co. Ltd.	527.482	Hangzhou Chang Chuan Technology Co. Ltd.	1.208.167
Summe für die Berichtsperiode	47.880.032	Kuaishou Technology	1.182.566
		Meituan	1.172.524
		Xiaomi Corp.	1.125.289
		Xtep International Holdings Ltd.	884.295
		JD.com, Inc.	861.393
		Beijing Kingsoft Office Software, Inc.	780.090
		JD Health International, Inc.	692.481
		Summe für die Berichtsperiode	54.445.371

31. Dezember 2025

Portfolioaufstellung*

Geographische Zusammensetzung	31. Dezember 2025 %	30. Juni 2025 %	Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor (Fortsetzung)	31. Dezember 2025 %	30. Juni 2025 %
Vereinigte Staaten	71,86	8,24	Automobilhersteller	1,16	-
Japan	5,16	-	Maschinen- und Bergbau	1,13	-
Irland	4,42	70,00	Getränke	1,04	-
Luxemburg	3,10	8,28	Verkehr	1,02	-
Kanada	2,89	-	Elektronik	1,02	-
Vereinigtes Königreich	1,91	-	Biotechnologie	0,95	-
Australien	1,48	-	Elektrische Komponenten und Geräte	0,93	-
Schweiz	1,24	-	Chemikalien	0,89	-
Frankreich	1,18	-	Bergbau	0,88	-
Deutschland	0,97	-	Gesundheitswesen	0,74	-
Schweden	0,72	-	Vertrieb/Grosshandel	0,67	-
Hong Kong	0,53	-	Kosmetik/Körperpflege	0,66	-
Niederlande	0,53	-	Pipelines	0,57	-
Singapur	0,41	-	Baustoffe	0,53	-
Spanien	0,39	-	Lebensmittel	0,45	-
Italien	0,32	-	Landwirtschaft	0,42	-
Dänemark	0,16	-	Wasser	0,42	-
Finnland	0,13	-	Medien	0,37	-
Norwegen	0,13	-	Haushaltswaren/Haushaltsartikel	0,37	-
Belgien	0,08	-	Verschiedene Hersteller	0,29	-
Neuseeland	0,08	-	Private Equity	0,28	-
Portugal	0,02	-	Maschinenbau – diversifiziert	0,27	-
Futures – Aktienindizes	0,34	0,55	Bekleidung	0,27	-
Devisentermingeschäfte	-	0,01	Einrichtungssektor	0,25	-
Nettoumlaufvermögen	1,95	12,92	Immobilien	0,23	-
	100,00	100,00	Spielzeug/Spiele/Hobbys	0,15	-
Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	31. Dezember 2025 %	30. Juni 2025 %	Eisen/Stahl	0,12	-
			Investmentgesellschaften	0,12	-
			Unterhaltung	0,08	-
Staatlich	16,07	8,24			
Internet	8,71	-	Gastronomie	0,07	-
Halbleiter	8,58	-	Ingenieurwesen und Bauwesen	0,06	-
Banken	6,39	-	Hausbauer	0,05	-
Software	6,11	-	Forstprodukte und Papier	0,05	-
Computer	4,79	-	Beherbergung	0,03	-
GAM Funds	4,08	2,98	Hand-/Maschinenwerkzeuge	0,03	-
Einzelhandel	3,55	-	Futures	0,34	0,55
Diversifizierte Finanzdienstleistungen	3,31	-	Devisentermingeschäfte	-	0,01
Pharmazeutika	3,28	-	Nettoumlaufvermögen	1,95	12,92
Versicherungen	2,36	-		100,00	100,00
Öl- und Gasdienstleistungen	2,08	-	Zusammensetzung nach Anlageart	31. Dezember 2025 %	30. Juni 2025 %
Externe Mittel	2,01	75,30			
Autoteile und -zubehör	1,71	-	Notierte Aktien	75,55	-
Produkte für das Gesundheitswesen	1,65	-	Staatsanleihen	16,07	8,24
Luft- und Raumfahrt/Verteidigung	1,49	-	Aktienfonds	4,08	2,98
Kommerzielle Dienstleistungen	1,29	-	Börsengehandelter Fonds	2,01	75,30
REITS	1,29	-	Futures – Aktienindizes	0,34	0,55
Elektrizität	1,20	-	Devisentermingeschäfte	-	0,01
Telekommunikationsdienste	1,19	-	Nettoumlaufvermögen	1,95	12,92
				100,00	100,00
			Analyse der Kreditratings (S&P)	31. Dezember 2025	30. Juni 2025
			Staatsanleihen	AA+	AA

* Mit Wirkung zum 25. Juli 2025 wurde die Anlagepolitik geändert. Weitere Informationen finden Sie in Anmerkung 17.

31. Dezember 2025

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert USD	Nettovermögen
Notierte Aktien			
40.317	NVIDIA Corp.	7.519.120	4,47
24.426	Apple, Inc.	6.640.452	3,95
11.602	Microsoft Corp.	5.610.959	3,34
16.082	Amazon.com, Inc.	3.712.047	2,21
9.015	Alphabet, Inc.	2.821.695	1,68
3.647	Meta Platforms, Inc.	2.407.348	1,43
6.951	Broadcom, Inc.	2.405.741	1,43
7.635	Alphabet, Inc.	2.395.863	1,43
4.545	JPMorgan Chase & Co.	1.464.490	0,87
1.357	Eli Lilly & Co.	1.458.341	0,87
3.122	Visa, Inc.	1.094.917	0,65
5.518	AvalonBay Communities, Inc.	1.000.469	0,60
8.939	Walmart, Inc.	995.894	0,59
5.200	Royal Bank of Canada	887.651	0,53
1.547	Mastercard, Inc.	883.151	0,53
1.735	Berkshire Hathaway, Inc.	872.098	0,52
976	Costco Wholesale Corp.	841.644	0,50
8.696	Netflix, Inc.	815.337	0,48
2.327	Home Depot, Inc.	800.721	0,48
6.675	Lear Corp.	764.955	0,45
6.332	Exxon Mobil Corp.	761.993	0,45
16.365	BorgWarner, Inc.	737.407	0,44
4.023	Palantir Technologies, Inc.	715.088	0,43
805	Goldman Sachs Group, Inc.	707.595	0,42
3.585	Oracle Corp.	698.752	0,42
8.990	Cisco Systems, Inc.	692.500	0,41
2.980	Union Pacific Corp.	689.334	0,41
7.300	Toronto-Dominion Bank	688.913	0,41
2.986	AbbVie, Inc.	682.271	0,41
5.675	Autoliv, Inc.	673.622	0,40
8.900	Canadian Pacific Kansas City Ltd.	656.097	0,39
3.035	Advanced Micro Devices, Inc.	649.976	0,39
3.130	Johnson & Johnson	647.753	0,39
6.939	Wells Fargo & Co.	646.715	0,38
7.815	General Motors Co.	635.516	0,38
2.374	Salesforce, Inc.	628.896	0,37
1.893	UnitedHealth Group, Inc.	624.898	0,37
7.825	Brown & Brown, Inc.	623.652	0,37
1.079	Caterpillar, Inc.	618.127	0,37
7.342	Church & Dwight Co., Inc.	615.627	0,37
4.219	Procter & Gamble Co.	604.625	0,36
2.926	AMETEK, Inc.	600.737	0,36
2.041	Micron Technology, Inc.	582.522	0,35
44.071	Ford Motor Co.	578.212	0,34
21.014	Regions Financial Corp.	569.479	0,34
2.170	Arthur J Gallagher & Co.	561.574	0,33
1.067	S&P Global, Inc.	557.604	0,33
3.107	Morgan Stanley	551.586	0,33
1.776	General Electric Co.	547.061	0,33
4.803	Walt Disney Co.	546.437	0,32
23.178	Dow, Inc.	541.902	0,32

31. Dezember 2025

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert USD	Nettovermögen %
Notierte Aktien, Fortsetzung			
3.701	PepsiCo, Inc.	531.168	0,32
3.241	Philip Morris International, Inc.	519.856	0,31
3.971	American Water Works Co., Inc.	518.215	0,31
4.876	Merck & Co., Inc.	513.248	0,31
863	Thermo Fisher Scientific, Inc.	500.065	0,30
9.021	Fortive Corp.	498.049	0,30
759	GE Vernova, Inc.	496.060	0,29
2.662	Welltower, Inc.	494.094	0,29
644	Equinix, Inc.	493.407	0,29
1.663	International Business Machines Corp.	492.597	0,29
6.969	Coca-Cola Co.	487.203	0,29
6.323	Aptiv PLC	481.117	0,29
2.187	Boeing Co.	474.841	0,28
1.482	Eaton Corp. PLC	472.032	0,28
3.070	TJX Cos., Inc.	471.583	0,28
8.485	Bank of America Corp.	466.675	0,28
2.544	RTX Corp.	466.570	0,28
1.926	Lowe's Cos., Inc.	464.474	0,28
3.432	Amphenol Corp.	463.800	0,28
1.238	American Express Co.	457.998	0,27
3.136	Apollo Global Management, Inc.	453.967	0,27
1.278	Aon PLC	450.981	0,27
412	ASML Holding NV	445.841	0,27
416	Blackrock, Inc.	445.261	0,26
2.900	ServiceNow, Inc.	444.251	0,26
1.041	Linde PLC	443.872	0,26
780	Intuitive Surgical, Inc.	441.761	0,26
2.530	Texas Instruments, Inc.	438.930	0,26
3.339	Arista Networks, Inc.	437.509	0,26
4.327	Charles Schwab Corp.	432.311	0,26
2.833	Chevron Corp.	431.778	0,26
650	Intuit, Inc.	430.573	0,26
80	Booking Holdings, Inc.	428.426	0,25
1.307	Amgen, Inc.	427.794	0,25
1.392	McDonald's Corp.	425.437	0,25
2.600	Shopify, Inc.	419.187	0,25
14.911	Keurig Dr. Pepper, Inc.	417.657	0,25
1.625	Applied Materials, Inc.	417.609	0,25
5.165	Public Service Enterprise Group, Inc.	414.749	0,25
1.541	Accenture PLC	413.450	0,25
1.797	Danaher Corp.	411.369	0,24
5.037	NextEra Energy, Inc.	404.370	0,24
784	Moody's Corp.	400.506	0,24
18.700	Toyota Motor Corp.	400.378	0,24
4.892	Uber Technologies, Inc.	399.725	0,24
847	Synopsys, Inc.	397.853	0,24
2.039	Honeywell International, Inc.	397.789	0,24
9.893	Fastenal Co.	397.006	0,24
2.060	Cintas Corp.	387.424	0,23
3.079	Abbott Laboratories	385.768	0,23
1.502	Take-Two Interactive Software, Inc.	384.557	0,23

31. Dezember 2025

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert USD	Nettovermögen %
Notierte Aktien, Fortsetzung			
8.350	Brookfield Corp.	383.890	0,23
1.563	Capital One Financial Corp.	378.809	0,23
955	Trane Technologies PLC	371.686	0,22
2.170	Lam Research Corp.	371.461	0,22
10.900	Canadian Natural Resources Ltd.	369.682	0,22
2.996	Gilead Sciences, Inc.	367.729	0,22
7.600	Enbridge, Inc.	364.157	0,22
2.076	QUALCOMM, Inc.	355.100	0,21
525	AppLovin Corp.	353.755	0,21
9.575	Intel Corp.	353.317	0,21
3.261	Tradeweb Markets, Inc.	350.688	0,21
3.662	Boston Scientific Corp.	349.172	0,21
9.418	Chipotle Mexican Grill, Inc.	348.466	0,21
1.705	Electronic Arts, Inc.	348.383	0,21
21.900	Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	348.315	0,21
3.239	Commonwealth Bank of Australia	346.819	0,21
2.947	Citigroup, Inc.	343.885	0,20
1.864	Palo Alto Networks, Inc.	343.349	0,20
1.874	Ross Stores, Inc.	337.582	0,20
937	LPL Financial Holdings, Inc.	334.668	0,20
8.683	SLB Ltd.	333.254	0,20
941	Elevance Health, Inc.	329.868	0,20
3.916	Starbucks Corp.	329.766	0,20
922	Constellation Energy Corp.	325.715	0,19
12.400	Sony Group Corp.	318.336	0,19
4.722	Corteva, Inc.	316.516	0,19
1.582	Dick's Sporting Goods, Inc.	313.189	0,19
5.165	Williams Cos., Inc.	310.468	0,18
1.800	Agnico Eagle Mines Ltd.	305.649	0,18
737	Roche Holding AG	305.312	0,18
644	CrowdStrike Holdings, Inc.	301.881	0,18
386	Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	297.942	0,18
1.048	Expedia Group, Inc.	296.909	0,18
9.709	BHP Group Ltd.	294.522	0,17
362	United Rentals, Inc.	292.974	0,17
6.600	Barrick Mining Corp.	287.882	0,17
5.200	TC Energy Corp.	286.716	0,17
9.100	Hitachi Ltd.	284.591	0,17
1.159	SAP SE	283.604	0,17
10.000	SoftBank Group Corp.	280.711	0,17
11.000	Pfizer, Inc.	273.900	0,16
2.846	Medtronic PLC	273.387	0,16
585	Allianz SE	268.294	0,16
3.116	Marvell Technology, Inc.	264.798	0,16
1.427	AstraZeneca PLC	264.683	0,16
2.380	Expand Energy Corp.	262.657	0,16
16.603	HSBC Holdings PLC	262.131	0,16
6.302	Occidental Petroleum Corp.	259.138	0,15
1.153	Ferguson Enterprises, Inc.	256.692	0,15
1.584	Vistra Corp.	255.547	0,15
1.811	Novartis AG	250.534	0,15

31. Dezember 2025

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert USD	Nettovermögen %
Notierte Aktien, Fortsetzung			
436	Axon Enterprise, Inc.	247.617	0,15
2.461	Nestle SA	244.593	0,15
521	HCA Healthcare, Inc.	243.234	0,14
1.100	Tokyo Electron Ltd.	240.850	0,14
1.159	Cardinal Health, Inc.	238.174	0,14
1.079	Snowflake, Inc.	236.689	0,14
1.883	CRH PLC	234.998	0,14
825	Siemens AG	231.718	0,14
825	Schneider Electric SE	227.600	0,14
19.227	Banco Santander SA	227.392	0,14
6.900	Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	221.908	0,13
1.060	Howmet Aerospace, Inc.	217.321	0,13
20.800	AIA Group Ltd.	213.518	0,13
1.310	Valero Energy Corp.	213.255	0,13
1.700	Advantest Corp.	212.954	0,13
7.800	First Quantum Minerals Ltd.	209.404	0,12
274	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	207.561	0,12
4.442	UBS Group AG	207.228	0,12
7.743	SoFi Technologies, Inc.	202.712	0,12
3.162	NIKE, Inc.	201.451	0,12
5.357	Shell PLC	197.429	0,12
5.437	Investor AB	194.861	0,12
4.400	DBS Group Holdings Ltd.	192.834	0,11
8.644	Iberdrola SA	187.456	0,11
234	Zurich Insurance Group AG	177.748	0,11
2.370	ABB Ltd.	177.155	0,11
2.687	Unilever PLC	175.630	0,10
3.428	Novo Nordisk AS	175.319	0,10
6.656	Westpac Banking Corp.	171.328	0,10
883	Air Liquide SA	166.196	0,10
6.901	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	162.503	0,10
2.452	TotalEnergies SE	160.085	0,10
1.634	Sanofi SA	158.744	0,09
239	Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG in München	157.806	0,09
451	Safran SA	157.526	0,09
2.214	Mercedes-Benz Group AG	156.196	0,09
2.300	Nintendo Co. Ltd.	155.466	0,09
944	Marathon Petroleum Corp.	153.523	0,09
4.680	Deutsche Telekom AG	152.031	0,09
5.100	Mitsui & Co. Ltd.	151.069	0,09
636	Airbus SE	148.195	0,09
6.000	Mitsubishi Heavy Industries Ltd.	146.990	0,09
2.600	Recruit Holdings Co. Ltd.	146.749	0,09
2.800	Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd.	146.628	0,09
4.000	Mizuho Financial Group, Inc.	145.459	0,09
400	Fast Retailing Co. Ltd.	145.306	0,09
400	Keyence Corp.	144.643	0,09
20.781	Intesa Sanpaolo SpA	144.509	0,09
5.065	National Australia Bank Ltd.	142.906	0,08
5.788	ANZ Group Holdings Ltd.	140.262	0,08
21.718	Barclays PLC	139.033	0,08

31. Dezember 2025

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert USD	Nettovermögen %
Notierte Aktien, Fortsetzung			
11.000	ITOCHU Corp.	138.601	0,08
3.700	Tokio Marine Holdings, Inc.	137.312	0,08
6.000	Mitsubishi Corp.	137.268	0,08
1.443	BNP Paribas SA	136.917	0,08
2.485	Deutsche Post AG	136.382	0,08
419	EssilorLuxottica SA	132.816	0,08
8.543	Rolls-Royce Holdings PLC	132.144	0,08
4.570	ING Groep NV	128.867	0,08
295	L'Oreal SA	127.013	0,08
3.889	Sandvik AB	126.810	0,08
796	Swiss Prime Site AG	123.783	0,07
1.466	UniCredit SpA	122.106	0,07
2.152	British American Tobacco PLC	121.976	0,07
1.049	CSL Ltd.	120.773	0,07
4.850	GSK PLC	119.021	0,07
12.100	Honda Motor Co. Ltd.	118.572	0,07
3.800	Shin-Etsu Chemical Co. Ltd.	118.137	0,07
2.159	Wesfarmers Ltd.	116.748	0,07
6.700	KDDI Corp.	115.774	0,07
4.500	Hankyu Hanshin Holdings, Inc.	113.200	0,07
3.553	Compass Group PLC	112.975	0,07
797	Siemens Energy AG	112.699	0,07
1.393	Rio Tinto PLC	112.307	0,07
7.300	Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd.	112.168	0,07
3.962	DNB Bank ASA	110.570	0,07
803	Macquarie Group Ltd.	108.810	0,06
13.100	Nomura Holdings, Inc.	108.731	0,06
498	Cie Financiere Richemont SA	108.149	0,06
2.700	Kao Corp.	107.848	0,06
3.700	ORIX Corp.	107.498	0,06
9.600	Chiba Bank Ltd.	107.058	0,06
15.100	ENEOS Holdings, Inc.	106.643	0,06
700	Hoya Corp.	105.774	0,06
827	Sea Ltd.	105.500	0,06
3.600	Mitsubishi Electric Corp.	105.305	0,06
3.400	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	104.877	0,06
57	Rheinmetall AG	104.499	0,06
4.514	BAE Systems PLC	104.066	0,06
863	London Stock Exchange Group PLC	103.913	0,06
2.954	Veolia Environnement SA	103.108	0,06
1.288	Alcon AG	102.877	0,06
4.900	Obayashi Corp.	102.192	0,06
3.700	Fujitsu Ltd.	102.187	0,06
3.000	NEC Corp.	101.630	0,06
20.057	Haleon PLC	101.112	0,06
15.500	Toray Industries, Inc.	100.864	0,06
1.245	Societe Generale SA	100.482	0,06
24.500	Nippon Steel Corp.	100.316	0,06
2.800	Secom Co. Ltd.	99.553	0,06
2.900	Sompo Holdings, Inc.	98.723	0,06
16.867	BP PLC	98.189	0,06

31. Dezember 2025

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert USD	Nettovermögen %
Notierte Aktien, Fortsetzung			
7.300	Astellas Pharma, Inc.	97.476	0,06
2.500	FANUC Corp.	97.037	0,06
3.000	Komatsu Ltd.	95.697	0,06
6.300	Kirin Holdings Co. Ltd.	94.372	0,06
7.300	Panasonic Holdings Corp.	94.239	0,06
4.000	MS&AD Insurance Group Holdings, Inc.	93.987	0,06
71.119	Lloyds Banking Group PLC	93.975	0,06
17.090	Glencore PLC	93.453	0,06
10.659	NatWest Group PLC	93.448	0,06
9.860	Transurban Group	93.433	0,06
3.500	Bandai Namco Holdings, Inc.	93.158	0,06
300	Disco Corp.	92.194	0,05
3.300	Marubeni Corp.	91.645	0,05
2.700	Toyota Tsusho Corp.	90.847	0,05
4.389	Goodman Group	90.672	0,05
9.500	Resona Holdings, Inc.	90.488	0,05
4.748	Nordea Bank Abp	89.695	0,05
3.069	UPM-Kymmene OYJ	89.353	0,05
4.200	Murata Manufacturing Co. Ltd.	86.977	0,05
648	Talanx AG	86.607	0,05
3.276	Engie SA	86.222	0,05
6.000	Seven & i Holdings Co. Ltd.	86.146	0,05
1.379	Prosus NV	85.594	0,05
5.568	National Grid PLC	85.490	0,05
1.920	3i Group PLC	84.267	0,05
5.300	Aeon Co. Ltd.	83.755	0,05
2.219	Severn Trent PLC	83.242	0,05
7.300	Mitsui Fudosan Co. Ltd.	82.922	0,05
114	Swisscom AG	82.811	0,05
1.740	Halma PLC	82.803	0,05
6.969	Hexagon AB	82.777	0,05
1.270	Anheuser-Busch InBev SA	81.886	0,05
3.600	Bridgestone Corp.	80.707	0,05
6.786	Informa PLC	80.687	0,05
2.400	Daiwa House Industry Co. Ltd.	79.589	0,05
20	Givaudan SA	79.419	0,05
1.276	Intertek Group PLC	79.395	0,05
2.900	United Overseas Bank Ltd.	79.062	0,05
1.500	Chugai Pharmaceutical Co. Ltd.	78.883	0,05
600	Daikin Industries Ltd.	76.864	0,05
3.100	Mitsubishi Estate Co. Ltd.	75.569	0,04
2.700	Central Japan Railway Co.	74.707	0,04
7.100	Asahi Group Holdings Ltd.	74.264	0,04
198	Ferrari NV	74.111	0,04
751	Rio Tinto Ltd.	73.528	0,04
3.515	Crédit Agricole SA	72.450	0,04
119	ASM International NV	72.340	0,04
2.017	AddTech AB	71.633	0,04
2.945	Unipol Assicurazioni SpA	71.147	0,04
3.300	Daiichi Sankyo Co. Ltd.	70.486	0,04
773	IMCD NV	70.213	0,04

31. Dezember 2025

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert USD	Nettovermögen %
Notierte Aktien, Fortsetzung			
3.697	E.ON SE	70.014	0,04
4.800	Terumo Corp.	69.514	0,04
200	SMC Corp.	69.489	0,04
3.173	Fisher & Paykel Healthcare Corp. Ltd.	68.880	0,04
5.000	Denso Corp.	68.838	0,04
1.700	Sumitomo Electric Industries Ltd.	68.599	0,04
4.352	Woodside Energy Group Ltd.	68.461	0,04
1.200	Otsuka Holdings Co. Ltd.	67.929	0,04
3.627	Repsol SA	67.836	0,04
67.000	NTT, Inc.	67.408	0,04
5.100	Singapore Exchange Ltd.	67.260	0,04
1.729	Aristocrat Leisure Ltd.	67.081	0,04
7.500	CLP Holdings Ltd.	67.065	0,04
600	Fujikura Ltd.	66.758	0,04
4.700	TDK Corp.	66.297	0,04
20.387	Telstra Group Ltd.	66.208	0,04
4.300	Chubu Electric Power Co., Inc.	66.169	0,04
1.800	Japan Tobacco, Inc.	64.768	0,04
843	Xero Ltd.	64.097	0,04
3.400	Oriental Land Co. Ltd.	62.872	0,04
5.000	Sun Hung Kai Properties Ltd.	60.834	0,04
72	Argenx SE	60.613	0,04
4.508	QBE Insurance Group Ltd.	59.793	0,04
3.820	Brambles Ltd.	58.488	0,03
1.208	ArcelorMittal SA	55.458	0,03
2.289	Mowi ASA	55.189	0,03
2.797	Woolworths Group Ltd.	54.799	0,03
944	Leonardo SpA	54.503	0,03
3.696	Fortescue Ltd.	54.248	0,03
12.100	Link REIT	54.006	0,03
620	Kingspan Group PLC	53.993	0,03
1.800	TOPPAN Holdings, Inc.	53.525	0,03
8.166	Nokia OYJ	53.439	0,03
2.996	Northern Star Resources Ltd.	53.403	0,03
725	Eurofins Scientific SE	53.132	0,03
1.490	Rockwool AS	52.809	0,03
4.725	Orkla ASA	52.699	0,03
3.239	Beijer Ref AB	52.386	0,03
4.390	Suncorp Group Ltd.	51.670	0,03
2.900	IHI Corp.	50.962	0,03
10.000	BOC Hong Kong Holdings Ltd.	50.646	0,03
2.100	Asics Corp.	50.308	0,03
10.000	Galaxy Entertainment Group Ltd.	49.232	0,03
7.500	Singapore Technologies Engineering Ltd.	49.106	0,03
7.498	Davide Campari-Milano NV	48.768	0,03
13.700	Singapore Telecommunications Ltd.	48.472	0,03
9.500	CK Asset Holdings Ltd.	47.991	0,03
12.500	MTR Corp. Ltd.	47.858	0,03
7.000	CK Hutchison Holdings Ltd.	47.620	0,03
738	Novonosis Novozymes B	47.323	0,03
12.134	Stockland	46.365	0,03

31. Dezember 2025

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung		Marktwert USD	Nettovermögen %
Notierte Aktien, Fortsetzung				
4.000	Techtronic Industries Co. Ltd.		46.200	0,03
263	Cochlear Ltd.		45.715	0,03
7.908	Insurance Australia Group Ltd.		42.082	0,02
3.000	M3, Inc.		40.461	0,02
4.534	Evolution Mining Ltd.		38.338	0,02
16.101	South32 Ltd.		38.224	0,02
3.377	Banca Monte dei Paschi di Siena SpA		36.211	0,02
274	Elia Group SA		35.301	0,02
30.500	WH Group Ltd.		33.974	0,02
4.321	Origin Energy Ltd.		33.108	0,02
1.344	Jeronimo Martins SGPS SA		31.980	0,02
2.207	Coles Group Ltd.		31.554	0,02
1.366	Computershare Ltd.		31.099	0,02
5.522	Grab Holdings Ltd.		27.555	0,02
2	Lotus Bakeries NV		18.439	0,01
604	Magnum Ice Cream Co. NV		9.566	0,01
			126.972.299	75,55
Staatsanleihen				
13.880.000	U.S. Treasury Bills 0 % 22.01.2026		13.852.538	8,24
13.210.000	U.S. Treasury Bills 0 % 19.02.2026		13.147.577	7,83
			27.000.115	16,07
Aktienfonds*				
2.480	GAM Multistock – Emerging Markets Equity **		5.103.680	3,04
117.809	GAM Sustainable Emerging Equity Z USD Acc***		1.743.667	1,04
			6.847.347	4,08
Börsengehandelter Fonds*				
201.313	WisdomTree Emerging Markets Equity Income UCITS ETF		3.376.522	2,01
			3.376.522	2,01
Bestand	Beschreibung	Kontrahent	Marktwert USD	Nettovermögen %
Futures – Aktienindizes				
34	S&P 500 E-Mini-Futures (XCME) 2026-03-20	UBS	185.540	0,11
126	Euro Stoxx 50 Futures 2026-03-20	UBS	165.944	0,10
70	MSCI Emerging Markets Futures 20.03.2026	UBS	146.565	0,08
26	FTSE 100 Index Futures 2026-03-20	UBS	46.707	0,03
10	Swiss Market Index Futures 2026-03-20	UBS	29.536	0,02
Nicht realisierter Gewinn aus Futures – Aktienindizes			574.292	0,34
			574.292	0,34

31. Dezember 2025

Portfolioaufstellung

	Marktwert USD	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto	164.770.575	98,05
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)	3.282.059	1,95
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen	168.052.634	100,00
Analyse des Gesamtvermögens		%
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind		91,58
Organismen für gemeinsame Anlagen (OGAW)		6,08
An einem geregelten Markt gehandelte Finanzderivate		0,34
Sonstige Vermögenswerte		2,00
		100

* In der Regel kann jeder der oben genannten Organismen für gemeinsame Anlagen Verwaltungsgebühren in Höhe von bis zu 2 % pro Jahr ihres Nettoinventarwerts und Performancegebühren von 20 % des Performanceanstiegs für einen vorab definierten Zeitraum vorbehaltlich eventuell anwendbaren Hurdle-Rats erheben.

** Investition in andere GAM Funds.

*** Investitionen in andere GAM Star Funds.

31. Dezember 2025

Portfolioänderungen

Wichtige Käufe	Kosten USD	Wichtige Verkäufe	Erlöse USD
U.S. Treasury Bills 0 % 2025-11-28	17.832.008	UBS S&P 500 Scored & Screened UCITS ETF	28.806.924
U.S. Treasury Bills 0 % 22.01.2026	14.744.941	SPDR S&P 500 UCITS ETF	22.726.819
U.S. Treasury Bills 0 % 2026-02-19	13.097.303	iShares Edge MSCI USA Quality Factor UCITS ETF	19.191.952
U.S. Treasury Bills 0 % 02.10.2025	12.526.219	Vanguard FTSE Developed Europe UCITS ETF	13.401.640
U.S. Treasury Bills 0 % 2025-09-11	12.450.171	U.S. Treasury Bills 0 % 28.11.2025	8.439.811
NVIDIA Corp.	7.415.502	Xtrackers MSCI Japan Screened UCITS ETF	8.131.792
Microsoft Corp.	6.096.814	Amundi Core Stoxx Europe 600 UCITS ETF	7.892.675
Apple, Inc.	6.070.055	SPDR S&P 400 U.S. Mid Cap UCITS ETF	6.776.036
Amazon.com, Inc.	3.987.436	HSBC MSCI Emerging Markets UCITS ETF	6.151.698
WisdomTree Emerging Markets Equity Income UCITS ETF	3.314.445	U.S. Treasury Bills 0 % 2026-01-22	1.024.167
Meta Platforms, Inc.	2.980.342	Apple, Inc.	788.672
Broadcom, Inc.	2.425.105	PPG Industries, Inc.	707.796
Alphabet, Inc.	2.312.093	Alliant Energy Corp.	691.565
Alphabet, Inc.	1.955.061	Essex Property Trust, Inc.	643.067
GAM Sustainable Emerging Equity Z USD Acc	1.606.622	Camden Property Trust	572.643
JPMorgan Chase & Co.	1.587.861	U.S. Treasury Bills 0 % 2025-09-11	569.396
AvalonBay Communities, Inc.	1.440.573	Berkshire Hathaway, Inc.	556.870
Eli Lilly & Co.	1.426.871	WEC Energy Group, Inc.	553.704
Berkshire Hathaway, Inc.	1.395.385	Progressive Corp.	538.758
Visa, Inc.	1.394.440	AT&T, Inc.	524.994
Summe für die Berichtsperiode	116.059.247	Summe für die Berichtsperiode	128.690.979

GAM Star Continental European Equity

Fondsmanager: Niall Gallagher/Christopher Sellers/Chris Legg

31. Dezember 2025

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	31. Dezember 2025 %	30. Juni 2025 %
Deutschland	23,72	26,10
Vereinigtes Königreich	11,41	4,11
Schweiz	10,27	6,82
Frankreich	9,60	11,92
Irland	9,53	3,65
Italien	7,00	7,58
Niederlande	5,06	11,52
Dänemark	5,00	5,78
Belgien	4,50	3,31
Spanien	3,94	10,09
Schweden	2,85	-
Österreich	2,55	3,54
Griechenland	1,84	-
Luxemburg	0,89	2,37
Norwegen	-	1,12
Vereinigte Staaten	-	2,47
Devisentermingeschäfte	(0,06)	(0,09)
Nettoumlaufvermögen /(Verbindlichkeiten)	1,90	(0,29)
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Wirtschaftssector	31. Dezember 2025 %	30. Juni 2025 %
Banken	13,52	13,69
Arzneimittel	9,02	10,26
Maschinenbau und Bergbau	6,57	-
Luftfahrt/Verteidigung	5,83	7,91
Halbleiter	5,60	9,91
Baustoffe	5,50	4,64
Fluggesellschaften	4,24	3,65
Verschiedene Hersteller	4,12	4,11
Versicherungen	4,08	4,38
Kosmetik/Körperpflege	4,05	4,87
Gewerbliche Dienstleistungen	3,72	-
Diversifizierte Finanzdienstleistungen	3,38	-
Gesundheitsdienstleistungen	3,33	-
Software	3,12	4,98
Transport	2,66	2,34
Elektrizität	2,46	1,54
Medien	2,39	1,12
Unterhaltung	2,10	-
Internet	2,05	-
Getränke	2,04	3,31
Elektrische Komponenten und Geräte	1,69	1,83
Verpackungen und Behälter	1,65	-
Öl- und Gasdienstleistungen	1,32	4,86
Bekleidung	1,24	-
Einzelhandel	1,02	2,30
Eisen/Stahl	0,89	-
Computer	0,57	-

Zusammensetzung nach Wirtschaftssector (Fortsetzung)	31. Dezember 2025 %	30. Juni 2025 %
Werbung	-	2,58
Chemikalien	-	1,98
Vertrieb/Großhandel	-	1,02
Technik und Bauwesen	-	5,70
Private Equity	-	2,37
Staatliche	-	1,03
Devisentermingeschäfte	(0,06)	(0,09)
Nettoumlaufvermögen /(Verbindlichkeiten)	1,90	(0,29)
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Anlageart	31. Dezember 2025 %	30. Juni 2025 %
Börsennotierte Aktien	98,16	99,35
Staatsanleihen	-	1,03
Devisentermingeschäfte	(0,06)	(0,09)
Nettoumlaufvermögen /(Verbindlichkeiten)	1,90	(0,29)
	100,00	100,00

Analyse der Kreditratings (S&P)	31. Dezember 2025	30. Juni 2025
Staatsanleihen	-	AAA

31. Dezember 2025

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert	Nettovermögen
Notierte Aktien			
10.056	Allianz SE	3.926.868	4,08
10.930	Roche Holding AG	3.855.332	4,01
189.031	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	3.790.072	3,94
29.715	Siemens Energy AG	3.577.686	3,72
17.758	Airbus SE	3.523.187	3,66
65.288	Fresenius SE & Co. KGaA	3.197.806	3,33
43.482	UniCredit SpA	3.083.744	3,21
28.002	CRH PLC	2.983.749	3,10
5.595	ASM International NV	2.895.972	3,01
98.780	Sandvik AB	2.742.514	2,85
12.970	SAP SE	2.702.300	2,81
11.291	Siemens AG	2.700.243	2,81
91.016	Ryanair Holdings PLC	2.689.523	2,80
606.973	Haleon PLC	2.605.389	2,71
11.852	DSV AS	2.562.711	2,66
66.020	Infineon Technologies AG	2.490.935	2,59
18.986	BAWAG Group AG	2.449.194	2,55
39.255	Sandoz Group AG	2.440.205	2,54
15.032	AstraZeneca PLC	2.374.021	2,47
21.583	Elia Group SA	2.367.655	2,46
26.550	Cie de Saint-Gobain SA	2.308.788	2,40
10.312	Deutsche Börse AG	2.306.794	2,40
226.805	Informa PLC	2.296.193	2,39
77.510	ISS AS	2.253.995	2,34
5.871	MTU Aero Engines AG	2.085.966	2,17
90.120	Lottomatica Group SpA	2.018.688	2,10
37.312	Prosus NV	1.971.939	2,05
35.788	Anheuser-Busch InBev SA	1.964.761	2,04
206.960	AIB Group PLC	1.904.032	1,98
136.320	National Bank of Greece SA	1.772.160	1,84
18.836	Prysmian SpA	1.627.054	1,69
48.265	Smurfit WestRock PLC	1.586.971	1,65
291.220	International Consolidated Airlines Group SA	1.383.004	1,44
93.050	Babcock International Group PLC	1.324.619	1,38
3.502	L'Oreal SA	1.283.833	1,34
22.905	TotalEnergies SE	1.273.289	1,32
13.260	Knorr-Bremse AG	1.261.689	1,31
7.029	adidas AG	1.188.253	1,24
1.017.380	JD Sports Fashion PLC	984.097	1,02
25.653	flatexDEGIRO AG	942.491	0,98
21.931	ArcelorMittal SA	857.283	0,89
8.819	Teleperformance SE	545.367	0,57
46.672	Ubisoft Entertainment SA	300.661	0,31
		94.401.033	98,16

31. Dezember 2025

Portfolioaufstellung

Kaufwährung	Kontraktgrösse		Kontraktgrösse	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) €	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte							
EUR	3.642.599	USD	(4.271.178)	08.01.2026	State Street Bank	6.367	0,01
EUR	50.899	USD	(59.739)	06.02.2026	State Street Bank	110	0,00
EUR	25.846	GBP	(22.567)	02.01.2026	State Street Bank	1	0,00
GBP	65.347	EUR	(74.841)	02.01.2026	State Street Bank	(2)	(0,00)
USD	4.156.263	EUR	(3.539.045)	06.02.2026	State Street Bank	(5.502)	(0,01)
USD	4.271.178	EUR	(3.693.571)	08.01.2026	State Street Bank	(57.338)	(0,06)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäften						6.478	0
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäften						(62.842)	(0,07)
						(56.364)	(0,06)
						Marktwert €	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto						94.344.669	98,10
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)						1.828.585	1,90
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen						96.173.254	100,00
Analyse des Gesamtvermögens							%
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind							97,39
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente							0,01
Sonstige Vermögenswerte							2,60
							100,00

Gemäss den Anforderungen der OGAW-Verordnung S.I. No. 230/2019 wurden die offenen Termingeschäfte in der Portfolioaufstellung auf Grundlage der Kauf- und Verkaufswährung, des Fälligkeitstermins, des Kontrahenten und des nicht realisierten Gewinns oder Verlusts des Geschäfts zum Ende der Berichtsperiode zusammengefasst.

31. Dezember 2025

Portfolioänderungen

Wichtige Käufe	Kosten €	Wichtige Verkäufe	Erlöse €
German Treasury Bills 0 % 2025-08-20	13.597.707	German Treasury Bills 0 % 2025-08-20	10.368.126
German Treasury Bills 0 % 2025-11-19	10.365.338	German Treasury Bills 0 % 2025-11-19	10.365.816
Siemens Energy AG	4.458.806	UniCredit SpA	6.330.709
Fresenius SE & Co. KGaA	3.682.540	ASML Holding NV	5.745.193
German Treasury Bills 0 % 2025-10-15	3.644.553	TotalEnergies SE	5.622.026
National Bank of Greece SA	3.415.750	SSE PLC	5.179.893
AstraZeneca PLC	3.251.265	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	4.690.680
Sandvik AB	3.037.780	SAP SE	4.572.677
Informa PLC	2.917.139	Siemens AG	4.506.622
Lottomatica Group SpA	2.757.404	Cellnex Telecom SA	4.004.555
SSE PLC	2.652.272	Novo Nordisk AS	3.819.672
Prosus NV	2.651.495	Roche Holding AG	3.766.020
adidas AG	2.606.336	German Treasury Bills 0 % 2025-10-15	3.645.108
Smurfit WestRock PLC	2.488.541	Industria de Diseño Textil SA	3.397.442
ISS AS	2.460.874	Airbus SE	3.335.389
Deutsche Börse AG	2.392.634	BAWAG Group AG	3.205.112
Elia Group SA	2.256.286	SPIE SA	3.181.184
JD Sports Fashion PLC	2.049.603	Beiersdorf AG	3.171.785
AIB Group PLC	1.933.067	MTU Aero Engines AG	3.117.797
International Consolidated Airlines Group SA	1.608.870	Ryanair Holdings PLC	3.048.627
Diageo PLC	1.585.878	Publicis Groupe SA	2.866.678
SAP SE	1.387.683	Allianz SE	2.844.688
L'Oreal SA	1.331.726	Infineon Technologies AG	2.771.384
DSV AS	1.329.460	CVC Capital Partners PLC	2.756.359
Babcock International Group PLC	1.315.236	Symrise AG	2.555.747
Cie de Saint-Gobain SA	1.253.056	Anheuser-Busch InBev SA	2.436.308
ASM International NV	1.246.356	Prysmian SpA	2.144.178
Knorr-Bremse AG	1.231.499	DSV AS	2.116.504
Siemens AG	1.185.423	Haleon PLC	1.983.318
Haleon PLC	1.167.058	National Bank of Greece SA	1.912.845
Merlin Properties Socimi SA	1.077.203	CRH PLC	1.833.711
Bank of Cyprus Holdings PLC	1.008.917	Siemens Energy AG	1.730.215
		AstraZeneca PLC	1.616.881
Summe für die Berichtsperiode	89.347.755	Vend Marketplaces ASA	1.546.871
		Cie de Saint-Gobain SA	1.518.315
		Diageo PLC	1.457.378
		Summe für die Berichtsperiode	129.165.813

GAM Star Credit Opportunities (EUR)

Fondsmanager: ATLANTICOMNIUM SA – Anthony Smouha/Gregoire Mivelaz/Patrick Smouha/Romain Miginiac

31. Dezember 2025

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	31. Dezember 2025 %	30. Juni 2025 %
Vereinigtes Königreich	22,36	23,71
Niederlande	15,16	15,31
Deutschland	12,31	16,16
Frankreich	11,88	9,81
Spanien	10,46	9,05
Belgien	6,23	5,53
Australien	5,09	3,92
Schweiz	4,67	4,23
Österreich	3,07	2,80
Irland	2,98	2,13
Finnland	1,29	-
Vereinigte Staaten	0,32	0,99
Luxemburg	0,25	0,44
Guernsey	-	0,15
Devisentermingeschäfte	(0,00)	0,35
Nettoumlaufvermögen	3,93	5,42
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	31. Dezember 2025 %	30. Juni 2025 %
Banken	81,81	75,35
Versicherung	6,48	7,94
Staat	4,43	6,96
Sparkassen	2,80	1,76
Fluggesellschaften	0,30	0,27
Immobilien	0,25	0,44
Diversifizierte Finanzdienstleistungen	-	0,85
Telekommunikationsdienste	-	0,66
Devisentermingeschäfte	(0,00)	0,35
Nettoumlaufvermögen	3,93	5,42
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Anlageart	31. Dezember 2025 %	30. Juni 2025 %	Analyse der Kreditratings (S&P)	31. Dezember 2021	30. Juni 2021
Unternehmensanleihen*	91,64	87,12	In Aktien wandelbare Anleihen, Unternehmensanleihen und Staatsanleihen	Von AAA bis BB, oder ggf. ohne Rating	Von AAA bis BB-, oder ggf. ohne Rating
Staatsanleihen	4,43	6,96			
In Aktien wandelbare Anleihen	-	0,15			
Devisentermingeschäfte	(0,00)	0,35			
Nettoumlaufvermögen	3,93	5,42			
	100,00	100			

* Unternehmensanleihen enthalten 11,94 % CoCo-Anleihen (30. Juni 2025: 20,09 %).

31. Dezember 2025

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert €	Nettovermögen %
Unternehmensanleihen			
7.950.000	Phoenix Group Holdings PLC 5,750 % unbefristet	8.983.348	2,34
8.000.000	KBC Group NV 4,750 % 2035-04-17	8.383.280	2,19
8.000.000	UBS Group AG 0,250 % 05.11.2028	7.656.720	2,00
6.252.008	Cooperatieve Rabobank UA 6,500 % Perp	7.040.074	1,84
6.000.000	UBS Group AG 7,750 % 2029-03-01	6.611.520	1,72
6.500.000	HSBC Holdings PLC 4,191 % 2036-05-19	6.608.745	1,72
6.000.000	HSBC Holdings PLC 4,599 % 22.03.2035	6.224.640	1,62
6.000.000	Standard Chartered PLC 1,200 % 23.09.2031	5.925.900	1,55
6.000.000	NatWest Group PLC 1,043 % 14.09.2032	5.830.080	1,52
5.700.000	ASN Bank NV 4,125 % 27.11.2035	5.768.172	1,50
6.400.000	BPCE SA 2,125 % 2046-10-13	5.755.648	1,50
5.500.000	Nationwide Building Society 4,375 % 2034-04-16	5.669.125	1,48
5.500.000	Banco Santander SA 3,250 % 02.04.2029	5.549.665	1,45
5.000.000	ABN AMRO Bank NV 5,500 % 21.09.2033	5.276.900	1,38
5.100.000	Commonwealth Bank of Australia 4,266 % 2034-06-04	5.260.497	1,37
5.000.000	NatWest Group PLC 4,771 % 2029-02-16	5.207.200	1,36
5.000.000	KBC Group NV 4,250 % 28.11.2029	5.194.900	1,36
5.000.000	Banco Santander SA 4,125 % 22.04.2034	5.189.250	1,35
5.000.000	Cooperatieve Rabobank UA 4,233 % 25.04.2029	5.161.850	1,35
5.000.000	BPCE SA 4,125 % 08.03.2033	5.120.700	1,34
5.000.000	HSBC Holdings PLC 3,755 % 2029-05-20	5.101.600	1,33
5.000.000	Argentum Netherlands BV für Zurich Insurance Co. Ltd. 3,500 % 01.10.2046	5.018.250	1,31
5.000.000	BNP Paribas SA 2,750 % 25.07.2028	5.005.050	1,31
4.600.000	Banco Santander SA 7,000 % unbefristet	4.967.586	1,30
5.000.000	Erste Group Bank AG 3,625 % 2035-11-26	4.966.300	1,30
5.000.000	Westpac Banking Corp. 0,766 % 2031-05-13	4.963.900	1,29
5.000.000	Nordea Bank Abp 0,625 % 18.08.2031	4.957.900	1,29
4.800.000	ABN AMRO Bank NV 4,750 % unbefristet	4.847.760	1,26
4.800.000	ING Groep NV 2,125 % 2031-05-26	4.795.248	1,25
5.000.000	Credit Agricole SA 0,125 % 09.12.2027	4.773.250	1,25
4.780.000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 0,669 % 05.05.2031	4.744.867	1,24
4.500.000	Barclays PLC 4,973 % 31.05.2036	4.726.080	1,23
5.000.000	NatWest Group PLC 0,670 % 14.09.2029	4.722.050	1,23
4.400.000	Erste Group Bank AG 4,250 % unbefristet	4.397.008	1,15
4.300.000	Commerzbank AG 4,125 % 2037-02-20	4.372.283	1,14
4.000.000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 4,875 % 2036-02-08	4.215.440	1,10
4.000.000	Belfius Bank SA 4,875 % 2035-06-11	4.200.920	1,10
4.000.000	Commerzbank AG 4,875 % 2034-10-16	4.185.840	1,09
4.000.000	Lloyds Banking Group PLC 4,500 % 2029-01-11	4.142.000	1,08
4.000.000	ING Groep NV 4,375 % 2034-08-15	4.115.960	1,07
4.000.000	Credit Agricole SA 4,375 % 2036-04-15	4.105.080	1,07
4.000.000	Nationwide Building Society 4,000 % 2028-03-18	4.072.920	1,06
3.700.000	Societe Generale SA 7,875 % Perp	4.005.435	1,04
4.000.000	BPCE SA 1,500 % 2042-01-13	3.948.040	1,03
3.500.000	Legal & General Group PLC 5,625 % unbefristet	3.865.786	1,01
3.067.000	Direct Line Insurance Group PLC 4,750 % Perp	3.503.832	0,91
3.000.000	Banco Santander SA 4,875 % 2031-10-18	3.229.770	0,84
3.000.000	Deutsche Bank AG 5,000 % 05.09.2030	3.173.640	0,83
3.000.000	Commerzbank AG 4,625 % 17.01.2031	3.153.870	0,82
3.000.000	UBS Group AG 4,375 % 2031-01-11	3.138.510	0,82
3.000.000	Deutsche Bank AG 4,125 % 04.04.2030	3.086.730	0,81

31. Dezember 2025

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert €	Nettovermögen %
Unternehmensanleihen, Fortsetzung			
3.000.000	CaixaBank SA 4,375 % 2036-08-08	3.086.040	0,80
3.000.000	BNP Paribas SA 3,780 % 19.01.2036	2.992.560	0,78
3.000.000	CaixaBank SA 1,250 % 2031-06-18	2.990.010	0,78
3.000.000	ING Groep NV 0,875 % 09.06.2032	2.925.840	0,76
2.800.000	AIB Group PLC 4,625 % 20.05.2035	2.910.320	0,76
3.800.000	ING Groep NV 4,250 % unbefristet	2.906.629	0,76
3.000.000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 0,875 % 2029-01-14	2.897.040	0,76
2.600.000	Deutsche Bank AG 7,125 % unbefristet	2.752.828	0,72
2.500.000	ABN AMRO Bank NV 4,375 % 2036-07-16	2.571.375	0,67
2.500.000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 4,000 % 25.02.2037	2.522.200	0,66
2.500.000	Commonwealth Bank of Australia 3,788 % 26.08.2037	2.486.500	0,65
2.400.000	Mutuelle Assurance Des Commerçants et Industriels de France et Des Cadres et Sal 3,500 % Perp	2.292.240	0,60
2.300.000	AIB Group PLC 3,750 % 2036-12-02	2.274.562	0,59
2.200.000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 4,375 % 29.08.2036	2.262.898	0,59
2.000.000	Commerzbank AG 7,875 % unbefristet	2.254.380	0,59
2.000.000	ING Groep NV 5,250 % 2033-11-14	2.204.640	0,57
2.000.000	Bank of Ireland Group PLC 6,750 % 2033-03-01	2.135.060	0,56
2.000.000	Societe Generale SA 4,875 % 21.11.2031	2.123.820	0,55
2.000.000	AIB Group PLC 5,750 % 16.02.2029	2.120.840	0,55
2.000.000	KBC Group NV 6,250 % unbefristet	2.100.680	0,55
2.000.000	Banco Santander SA 5,000 % 2034-04-22	2.092.260	0,55
2.000.000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 5,101 % 2033-02-03	2.085.500	0,54
2.000.000	Belfius Bank SA 6,125 % unbefristet	2.062.680	0,54
2.000.000	Barclays PLC 4,616 % 2037-03-26	2.061.440	0,54
2.000.000	ING Groep NV 4,250 % 26.08.2035	2.048.940	0,53
2.000.000	Lloyds Banking Group PLC 4,000 % 2035-05-09	2.033.740	0,53
2.000.000	Deutsche Bank AG 4,000 % 24.06.2032	2.023.620	0,53
2.000.000	Societe Generale SA 3,875 % 20.11.2035	1.995.800	0,52
2.000.000	Bank of Ireland Group PLC 1,375 % 2031-08-11	1.988.740	0,52
2.000.000	BNP Paribas SA 2,500 % 31.03.2032	1.987.840	0,52
1.800.000	Deutsche Bank AG 7,375 % Perp	1.940.130	0,51
1.550.000	NatWest Group PLC 5,125 % unbefristet	1.765.157	0,46
1.600.000	Deutsche Bank AG 6,750 % unbefristet	1.669.872	0,44
1.200.000	Barclays PLC 8,875 % unbefristet	1.444.812	0,38
1.400.000	Cooperatieve Rabobank UA 3,250 % Perp	1.391.544	0,36
1.306.000	Dresdner Funding Trust I 8,151 % 30.06.2031	1.223.611	0,32
3.895.000	Koninklijke Luchtvaart Maatschappij NV 1,000 % unbefristet	1.161.645	0,30
1.000.000	Deutsche Bank AG 8,125 % unbefristet	1.088.100	0,28
1.000.000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 6,875 % unbefristet	1.082.970	0,28
873.000	Lloyds Banking Group PLC 7,875 % Perp	1.058.050	0,28
1.000.000	Nationwide Building Society 4,000 % 30.07.2035	1.014.530	0,26
1.000.000	Raiffeisen Bank International AG 3,500 % 2031-08-27	997.560	0,26
1.000.000	Aroundtown SA 1,625 % Perp	972.410	0,25
1.000.000	Ageas SA 3,875 % Perp	967.150	0,25
1.000.000	Belfius Bank SA 1,250 % 2034-04-06	939.350	0,24
1.000.000	Barclays PLC 8,000 % unbefristet	907.863	0,24
800.000	Raiffeisen Bank International AG 5,250 % 2035-01-02	844.136	0,22
537.000	Lloyds Banking Group PLC 8,500 % unbefristet	644.715	0,17
600.000	Cooperatieve Rabobank UA 4,375 % Perp	603.774	0,16
600.000	BNP Paribas SA 8,500 % Perp	544.319	0,14
500.000	Raiffeisen Bank International AG 4,625 % 2029-08-21	519.170	0,14

31. Dezember 2025

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert €	Nettovermögen %				
Unternehmensanleihen							
600.000	Societe Generale SA 4,750 % Perp	508.435	0,13				
600.000	UBS Group AG 4,875 % Perp	506.857	0,13				
500.000	Deutsche Bank AG 1,375 % 2032-02-17	450.760	0,12				
400.000	La Banque Postale SA 3,000 % Perp	374.160	0,10				
400.000	ING Groep NV 3,875 % Perp	330.868	0,09				
200.000	Aviva PLC 6,875 % unbefristet	235.783	0,06				
		351.299.872	91,64				
Staatsanleihen							
10.000.000	German Treasury Bills 0 % 2026-01-14	9.993.100	2,61				
7.000.000	German Treasury Bills 0 % 2026-02-18	6.982.570	1,82				
		16.975.670	4,43				
Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Kontraktgrösse	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) €	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte							
CHF	47.837.124	EUR	(51.391.502)	06.02.2026	State Street Bank	118.403	0,03
EUR	22.274.393	GBP	(19.450.000)	13.03.2026	State Street Bank	72.869	0,02
EUR	7.147.561	USD	(8.367.000)	12.05.2026	State Street Bank	64.313	0,02
GBP	3.830.000	EUR	(4.337.800)	12.05.2026	State Street Bank	21.770	0,01
EUR	700.113	CHF	(649.231)	08.01.2026	State Street Bank	2.276	0,00
CHF	471.939	EUR	(506.641)	08.01.2026	State Street Bank	631	0,00
EUR	21.278	CHF	(19.763)	05.01.2026	State Street Bank	38	0,00
EUR	9.156	CHF	(8.487)	06.02.2026	State Street Bank	16	0,00
CHF	8.290	EUR	(8.925)	05.01.2026	State Street Bank	(16)	(0,00)
CHF	19.846	EUR	(21.408)	06.02.2026	State Street Bank	(39)	(0,00)
EUR	306.143	CHF	(284.492)	06.02.2026	State Street Bank	(191)	(0,00)
EUR	5.402.485	GBP	(4.800.000)	12.05.2026	State Street Bank	(61.206)	(0,02)
CHF	48.796.414	EUR	(52.569.937)	08.01.2026	State Street Bank	(120.031)	(0,03)
EUR	52.134.906	CHF	(48.619.125)	08.01.2026	State Street Bank	(124.439)	(0,03)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäften						280.316	0
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäften						(305.922)	(0,08)
						(25.606)	(0,00)
						Marktwert €	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto						368.249.936	96,07
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)						15.091.528	3,93
Den Anteilinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen						383.341.464	100,00

GAM Star Credit Opportunities (EUR)

31. Dezember 2025

Portfolioaufstellung

Analyse des Gesamtvermögens	%
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Börsennotierung zugelassen sind	95,65
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente	0,07
Sonstige Vermögenswerte	4,28
	100,00

Gemäss den Anforderungen der OGAW-Verordnung S.I. No. 230/2019 wurden die offenen Termingeschäfte in der Portfolioaufstellung auf Grundlage der Kauf- und Verkaufswährung, des Fälligkeitstermins, des Kontrahenten und des nicht realisierten Gewinns oder Verlusts des Geschäfts zum Ende der Berichtsperiode zusammengefasst.

31. Dezember 2025

Portfolioänderungen

Wichtige Käufe	Kosten €	Wichtige Verkäufe	Erlöse €
German Treasury Bills 0 % 2025-10-15	9.958.226	HSBC Holdings PLC 4,750 % unbefristet	4.343.922
German Treasury Bills 0 % 2025-11-19	9.956.490	CaixaBank SA 6,125 % 30.05.2034	3.234.270
German Treasury Bills 0 % 14.01.2026	9.943.981	Lloyds Banking Group PLC 7,875 % unbefristet	3.027.532
German Treasury Bills 0 % 2026-02-18	6.958.297	BNP Paribas SA 1,125 % 15.01.2032	2.941.500
HSBC Holdings PLC 3,755 % 20.05.2029	5.138.600	Vodafone Group PLC 3,000 % 27.08.2080	2.879.500
BNP Paribas SA 2,750 % 25.07.2028	5.026.500	Societe Generale SA 4,750 % unbefristet	2.815.981
Erste Group Bank AG 3,625 % 26.11.2035	4.978.030	IKB Deutsche Industriebank AG 6,530 % 31.01.2028	2.733.250
Nordea Bank Abp 0,625 % 2031-08-18	4.914.100	Commerzbank AG 6,500 % unbefristet	2.549.850
Credit Agricole SA 0,125 % 09.12.2027	4.742.500	La Banque Postale SA 3,000 % unbefristet	2.384.718
HSBC Holdings PLC 4,191 % 19.05.2036	4.080.360	Erste Group Bank AG 4,250 % unbefristet	2.383.644
CaixaBank SA 4,375 % 08.08.2036	3.082.980	Mutuelle Assurance Des Commerçants et Industriels de France et Des Cadres et Sal 3,500 % Perp	2.379.141
Argentum Netherlands BV für Zurich Insurance Co. Ltd. 3,500 % 2046-10-01	3.022.800	Aviva PLC 6,875 % Perp	2.218.962
BNP Paribas SA 3,780 % 19.01.2036	2.985.000	HSBC Holdings PLC 6,364 % 2032-11-16	2.124.840
BNP Paribas SA 2,500 % 31.03.2032	2.981.640	Banco Santander SA 5,750 % 23.08.2033	2.118.660
BNP Paribas SA 1,125 % 15.01.2032	2.931.300	HSBC Holdings PLC 4,599 % 22.03.2035	2.095.000
ING Groep NV 0,875 % 09.06.2032	2.902.200	Deutsche Bank AG 6,750 % unbefristet	2.088.000
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 0,875 % 14.01.2029	2.879.340	KBC Group NV 4,875 % 25.04.2033	2.078.820
NatWest Group PLC 0,670 % 14.09.2029	2.818.260	Raiffeisen Bank International AG 6,000 % unbefristet	2.026.250
Commonwealth Bank of Australia 3,788 % 26.08.2037	2.500.000	BNP Paribas SA 4,625 % unbefristet	2.012.568
AIB Group PLC 3,750 % 2036-12-02	2.285.832	Barclays PLC 1,125 % 22.03.2031	1.991.620
ABN AMRO Bank NV 5,500 % 21.09.2033	2.134.000	Erste Group Bank AG 1,625 % 08.09.2031	1.988.200
Banco Santander SA 5,000 % 22.04.2034	2.097.360	Commerzbank AG 1,375 % 29.12.2031	1.979.100
KBC Group NV 4,750 % 17.04.2035	2.092.000	ABN AMRO Bank NV 4,750 % unbefristet	1.706.090
Barclays PLC 4,616 % 26.03.2037	2.056.340	Jefferies Financial Group, Inc. 1,596 % 31.08.2037	1.657.125
Aviva PLC 3,375 % 04.12.2045	2.006.400	ING Groep NV 4,250 % unbefristet	1.625.120
Societe Generale SA 3,875 % 2035-11-20	1.997.420	Coöperatieve Rabobank UA 3,250 % unbefristet	1.382.964
		Legal & General Group PLC 5,625 % unbefristet	1.324.142
Summe für die Berichtsperiode	106.469.956	ING Groep NV 3,875 % unbefristet	1.295.166
		Barclays PLC 8,875 % unbefristet	1.221.906
		BNP Paribas SA 6,875 % unbefristet	1.087.850
		BNP Paribas SA 2,500 % 31.03.2032	993.370
		Societe Generale SA 1,125 % 30.06.2031	989.350
		Jefferies Financial Group, Inc. 3,488 % 31.10.2037	970.617
		Aroundtown SA 1,625 % unbefristet	956.000
		Nationwide Building Society 5,750 % unbefristet	917.200
		Summe für die Berichtsperiode	70.522.228

GAM Star Credit Opportunities (GBP)

Fondsmanager: ATLANTICOMNIUM SA – Anthony Smouha/Gregoire Mivelaz/Patrick Smouha/Romain Miginiac

31. Dezember 2025

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	31. Dezember	30. Juni 2025 %
Vereinigtes Königreich	36,77	40,65
Spanien	11,01	10,02
Frankreich	9,72	10,42
Niederlande	9,18	10,37
Australien	7,11	5,96
Deutschland	4,88	4,45
Schweiz	4,68	2,33
Belgien	4,52	4,24
Irland	2,88	2,73
Vereinigte Staaten	1,18	1,08
Finnland	1,18	0,69
Italien	1,00	0,95
Luxemburg	0,54	0,83
Österreich	0,34	0,42
Guernsey	-	0,19
Devisentermingeschäfte	0,17	0,55
Nettoumlaufvermögen	4,84	4,12
	100,00	100,00

Analyse der Kreditratings (S&P)	31. Dezember	30. Juni 2025
In Aktien wandelbare Anleihen, Unternehmensanleihen und Staatsanleihen	Von AA bis BB, oder ggf. ohne Rating	Von AA bis BB-, oder ggf. ohne Rating

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	31. Dezember	30. Juni 2025 %
Banken	65,62	65,94
Versicherungen	16,36	15,67
Staat	8,76	9,26
Sparkassen	3,14	2,05
Landwirtschaft	0,57	0,51
Immobilien	0,54	0,83
Diversifizierte Finanzdienstleistungen	-	0,19
Telekommunikationsdienste	-	0,88
Devisentermingeschäfte	0,17	0,55
Nettoumlaufvermögen	4,84	4,12
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Anlageart	31. Dezember	30. Juni 2025 %
Unternehmensanleihen*	86,23	85,88
Staatsanleihen	8,76	9,26
In Aktien wandelbare Anleihen	-	0,19
Devisentermingeschäfte	0,17	0,55
Nettoumlaufvermögen	4,84	4,12
	100,00	100,00

* Unternehmensanleihen enthalten 12,53 % CoCo-Anleihen (30. Juni 2025: 20,16 %).

31. Dezember 2025

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert £	Nettovermögen
Unternehmensanleihen			
11.000.000	Banco Santander SA 2,250 % 2032-10-04	10.591.130	3,48
8.301.000	Phoenix Group Holdings PLC 5,750 % unbefristet	8.190.265	2,69
7.100.000	Commerzbank AG 8,625 % 2033-02-28	7.602.112	2,50
7.000.000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 8,250 % 30.11.2033	7.602.070	2,50
7.710.000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 1,809 % 16.09.2031	7.571.914	2,49
7.000.000	Aviva PLC 6,875 % 27.11.2053	7.546.350	2,48
7.000.000	KBC Group NV 6,151 % 19.03.2034	7.269.780	2,39
6.500.000	Bank of Ireland Group PLC 7,594 % 06.12.2032	6.800.560	2,23
6.483.325	Cooperatieve Rabobank UA 6,500 % Perp	6.374.585	2,09
6.500.000	QBE Insurance Group Ltd. 2,500 % 2038-09-13	6.167.655	2,03
6.000.000	Cooperatieve Rabobank UA 4,625 % 23.05.2029	6.001.140	1,97
5.800.000	ING Groep NV 6,250 % 2033-05-20	5.976.900	1,96
5.904.000	HSBC Holdings PLC 5,875 % unbefristet	5.923.896	1,95
6.000.000	NatWest Group PLC 3,619 % 2029-03-29	5.910.360	1,94
6.000.000	National Australia Bank Ltd. 1,699 % 15.09.2031	5.885.460	1,93
5.000.000	Credit Agricole SA 1,874 % 09.12.2031	4.883.350	1,60
5.000.000	Legal & General Group PLC 4,500 % 01.11.2050	4.874.150	1,60
5.000.000	UBS Group AG 2,250 % 09.06.2028	4.861.150	1,60
5.000.000	BNP Paribas SA 1,875 % 2027-12-14	4.768.950	1,57
4.500.000	BNP Paribas SA 2,000 % 24.05.2031	4.455.405	1,46
3.962.000	HSBC Holdings PLC 8,201 % 16.11.2034	4.381.021	1,44
4.100.000	CaixaBank SA 6,875 % 25.10.2033	4.310.986	1,42
4.000.000	Nationwide Building Society 6,178 % 2027-12-07	4.074.960	1,34
4.000.000	ABN AMRO Bank NV 5,125 % 22.02.2028	4.072.920	1,34
4.000.000	La Banque Postale SA 5,625 % 21.09.2028	4.069.280	1,34
4.000.000	CaixaBank SA 3,500 % 2028-04-06	3.963.560	1,30
3.767.000	UBS Group AG 7,000 % 30.09.2027	3.842.189	1,26
3.500.000	Barclays PLC 9,250 % unbefristet	3.780.385	1,24
3.700.000	NatWest Group PLC 5,125 % unbefristet	3.679.169	1,21
4.800.000	Deutsche Bank AG 4,875 % 2032-12-01	3.586.663	1,18
3.450.000	NatWest Group PLC 2,105 % 28.11.2031	3.394.627	1,12
3.000.000	Generali 6,269 % Perp	3.030.510	1,00
3.000.000	Phoenix Group Holdings PLC 5,625 % 28.04.2031	3.029.130	1,00
3.000.000	Ageas SA 4,750 % 01.12.2028	3.026.640	0,99
3.000.000	Lloyds Banking Group PLC 1,985 % 2031-12-15	2.945.610	0,97
3.000.000	UBS Group AG 2,125 % 15.11.2029	2.817.840	0,93
2.900.000	Legal & General Group PLC 5,625 % unbefristet	2.796.818	0,92
2.900.000	Deutsche Bank AG 1,875 % 22.12.2028	2.764.570	0,91
2.600.000	Societe Generale SA 5,750 % 22.01.2032	2.676.128	0,88
2.620.000	Direct Line Insurance Group PLC 4,750 % unbefristet	2.613.529	0,86
2.600.000	BPCE SA 2,500 % 30.11.2032	2.492.672	0,82
2.600.000	Banco Santander SA 7,000 % unbefristet	2.451.644	0,81
3.000.000	Societe Generale SA 8,500 % unbefristet	2.436.981	0,80
2.000.000	UBS Group AG 7,375 % 2033-09-07	2.266.380	0,74
2.206.000	Nordea Bank Abp 4,750 % 25.02.2029	2.228.325	0,73
2.000.000	Phoenix Group Holdings PLC 7,750 % 2053-12-06	2.198.800	0,72
2.183.000	Nationwide Building Society 2,625 % 19.08.2031	2.166.627	0,71
2.000.000	Lloyds Banking Group PLC 8,500 % unbefristet	2.115.500	0,70
2.000.000	KBC Group NV 5,500 % 2028-09-20	2.038.280	0,67
2.000.000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 5,145 % 2036-08-18	2.001.000	0,66
2.000.000	Nationwide Building Society 5,750 % unbefristet	1.999.960	0,66

31. Dezember 2025

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert £	Nettovermögen
Unternehmensanleihen, Fortsetzung			
2.000.000	NatWest Group PLC 4,758 % 2031-11-10	1.998.620	0,66
2.000	Zurich Finance Ireland Designated Activity Co. 5,125 % 23.11.2052	1.991.380	0,65
2.000.000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 3,104 % 2031-07-15	1.984.660	0,65
2.000.000	HSBC Holdings PLC 1,750 % 24.07.2027	1.974.060	0,65
2.200.000	ABN AMRO Bank NV 4,750 % unbefristet	1.940.077	0,64
2.000.000	Legal & General Group PLC 3,750 % 2049-11-26	1.918.700	0,63
2.000.000	CaixaBank SA 6,250 % 23.02.2033	1.845.487	0,61
2.000.000	Lloyds Banking Group PLC 2,707 % 03.12.2035	1.795.500	0,59
1.800.000	Commerzbank AG 7,875 % unbefristet	1.771.602	0,58
2.340.000	REA Holdings PLC 7,500 % 30.06.2026*	1.722.316	0,57
2.200.000	Aroundtown Finance SARL 7,875 % unbefristet	1.652.278	0,54
1.427.000	Nordea Bank Abp 1,625 % 2032-12-09	1.359.503	0,45
1.200.000	Barclays PLC 8,875 % unbefristet	1.261.560	0,41
1.700.000	ING Groep NV 3,875 % unbefristet	1.227.835	0,40
1.400.000	La Banque Postale SA 3,000 % Perp	1.143.462	0,38
1.300.000	Mutuelle Assurance Des Commerçants et Industriels de France et Des Cadres et Sal 3,500 % Perp	1.084.148	0,36
1.600.000	ING Groep NV 4,250 % Perp	1.068.618	0,35
1.200.000	Erste Group Bank AG 4,250 % unbefristet	1.047.086	0,34
1.000.000	Nationwide Building Society 5,500 % 2036-07-14	1.014.530	0,33
1.000.000	Cooperatieve Rabobank UA 4,875 % 17.04.2029	1.012.960	0,33
1.000.000	Deutsche Bank AG 7,125 % Perp	1.003.280	0,33
1.000.000	Deutsche Bank AG 7,125 % unbefristet	924.490	0,30
1.000.000	KBC Group NV 6,250 % unbefristet	917.120	0,30
1.200.000	Standard Chartered PLC 5,610 % unbefristet	864.262	0,28
800.000	Commerzbank AG 5,000 % 2031-10-15	805.712	0,26
1.000.000	Banco Santander SA 4,750 % unbefristet	739.043	0,24
900.000	Societe Generale SA 4,750 % Perp	665.922	0,22
800.000	SCOR SE 5,250 % Perp	565.350	0,19
500.000	Lloyds Banking Group PLC 7,875 % unbefristet	529.125	0,17
600.000	Ageas SA 3,875 % Perp	506.689	0,17
600.000	UBS Group AG 4,875 % Perp	442.569	0,15
300.000	Nationwide Building Society 7,875 % Perp	317.061	0,10
400.000	BNP Paribas SA 8,500 % unbefristet	316.854	0,10
300.000	ABN AMRO Bank NV 4,625 % 2030-11-08	298.641	0,10
220.000	Aviva PLC 6,875 % unbefristet	226.466	0,07
6.000	Santander U.K. PLC 10,063 % Perp*	9.150	0,00
		262.456.002	86,23
Staatsanleihen			
10.000.000	Britische Staatsanleihen 0,125 % 30.01.2026	9.978.800	3,28
10.000.000	Britische Staatsanleihen 0,375 % 2026-10-22	9.770.000	3,21
7.000.000	Britische Staatsanleihen 1,500 % 2026-07-22	6.921.460	2,27
		26.670.260	8,76

31. Dezember 2025

Portfolioaufstellung

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Kontraktgrösse	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) £	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte							
GBP	14.056.579	USD	(18.523.000)	12.05.2026	State Street Bank	280.392	0,09
GBP	20.875.272	EUR	(23.497.000)	12.05.2026	State Street Bank	232.605	0,08
GBP	1.800.315	USD	(2.400.000)	15.04.2026	State Street Bank	15.495	0
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäften						528.492	0,17
						528.492	0,17
						Marktwert £	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto						289.654.754	95,16
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)						14.728.125	4,84
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen						304.382.879	100
Analyse des Gesamtvermögens							%
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind							94,58
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente							0,17
Sonstige Vermögenswerte							5,25
							100,00

Gemäss den Anforderungen der OGAW-Verordnung S.I. No. 230/2019 wurden die offenen Termingeschäfte in der Portfolioaufstellung auf Grundlage der Kauf- und Verkaufswährung, des Fälligkeitstermins, des Kontrahenten und des nicht realisierten Gewinns oder Verlusts des Geschäfts zum Ende der Berichtsperiode zusammengefasst.

* Level-3-Investitionen.

31. Dezember 2025

Portfolioänderungen

Wichtige Käufe	Kosten £	Wichtige Verkäufe	Erlöse £
Britische Staatsanleihen 0,375 % 2026-10-22	9.689.510	ING Groep NV 3,875 % unbefristet	3.323.166
Britische Staatsanleihen 1,500 % 2026-07-22	6.862.086	Societe Generale SA 4,750 % unbefristet	3.265.877
UBS Group AG 2,250 % 2028-06-09	4.797.350	Lloyds Banking Group PLC 7,875 % unbefristet	2.620.860
BNP Paribas SA 1,875 % 14.12.2027	4.708.500	Lloyds Banking Group PLC 8,500 % unbefristet	2.118.500
Legal & General Group PLC 5,375 % 27.10.2045	3.075.584	Societe Generale SA 9,375 % unbefristet	2.068.860
UBS Group AG 7,000 % 30.09.2027	2.048.800	Aviva PLC 6,875 % unbefristet	1.517.680
ABN AMRO Bank NV 5,125 % 22.02.2028	2.029.500	BNP Paribas SA 4,625 % unbefristet	1.455.590
Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 5,145 % 18.08.2036	2.000.000	Standard Chartered PLC 4,300 % Perp	1.378.688
NatWest Group PLC 4,758 % 10.11.2031	2.000	La Banque Postale SA 3,000 % Perp	1.263.647
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 3,104 % 15.07.2031	1.974.300	Aroundtown Finance SARL 8,625 % unbefristet	1.099.440
Legal & General Group PLC 3,750 % 26.11.2049	1.874.120	Barclays PLC 8,875 % unbefristet	1.056.300
Nordea Bank Abp 1,625 % 09.12.2032	1.340.524	HSBC Holdings PLC 4,750 % unbefristet	1.054.445
Nationwide Building Society 5,500 % 2036-07-14	997.710	Legal & General Group PLC 5,625 % unbefristet	1.049.693
Commerzbank AG 5,000 % 2031-10-15	796.720	Cooperative Rabobank UA 3,250 % unbefristet	1.024.948
ABN AMRO Bank NV 4,625 % 08.11.2030	298.917	ING Groep NV 4,250 % unbefristet	1.017.605
		Societe Generale SA 6,750 % unbefristet	885.208
		ABN AMRO Bank NV 4,750 % unbefristet	868.728
		Lloyds Banking Group PLC 8,500 % unbefristet	735.175
Summe für die Berichtsperiode	44.493.621	Mutuelle Assurance Des Commerçants et Industriels de France et Des Cadres et Sal 3,500 % Perp	577.369
Im Laufe des Berichtszeitraums wurden keine weiteren Käufe getätigt.		Phoenix Group Holdings PLC 5,750 % unbefristet	394.000
		Commerzbank AG 7,875 % unbefristet	386.902
		Banco Santander SA 7,000 % unbefristet	375.258
		Erste Group Bank AG 4,250 % Perp	345.399
		Summe für die Berichtsperiode	29.883.338

31. Dezember 2025

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	31. Dezember 2025 %	30. Juni 2025 %
Vereinigtes Königreich	27,49	28,81
Niederlande	12,42	13,23
Frankreich	11,20	13,10
Vereinigte Staaten	8,53	8,07
Spanien	8,08	8,70
Australien	5,54	6,20
Irland	4,83	4,28
Schweiz	4,23	4,14
Belgien	3,47	2,97
Finnland	3,43	0,74
Deutschland	2,33	2,75
Luxemburg	1,22	1,18
Österreich	0,90	1,09
Dänemark	0,45	-
Hong Kong	0,00	0,00
Guernsey	-	0,10
Devisentermingeschäfte	0,05	(0,65)
Nettoumlaufvermögen	5,83	5,29
	100,00	100,00

Analyse der Kreditratings (S&P)	31. Dezember	30. Juni 2025
In Aktien wandelbare Anleihen, Unternehmensanleihen und Staatsanleihen	Von AA+ bis BB-, ggf. ohne Rating	Von AA+ bis BB-, ggf. ohne Rating

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	31. Dezember 2025 %	30. Juni 2025 %
Banken	70,54	69,45
Versicherungen	15,71	18,07
Staat	4,48	4,03
Sparkassen	2,27	1,19
Immobilien	0,73	0,70
Landwirtschaft	0,39	0,38
Vertrieb/Großhandel	0,00	-
Diversifizierte Finanzdienstleistungen	-	0,66
Telekommunikationsdienste	-	0,88
Bergbau	-	0,00
Devisentermingeschäfte	0,05	(0,65)
Nettoumlaufvermögen	5,83	5,29
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Anlageart	31. Dezember 2025 %	30. Juni 2025 %
Unternehmensanleihen*	89,64	91,23
Staatsanleihen	4,48	4,03
In Aktien wandelbare Anleihen	-	0,10
Devisentermingeschäfte	0,05	(0,65)
Nettoumlaufvermögen	5,83	5,29
	100,00	100,00

* Unternehmensanleihen enthalten 12,56 % CoCo-Anleihen (30. Juni 2025: 20,49 %).

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert USD	Nettovermögen
Unternehmensanleihen			
13.175.000	NatWest Group PLC 6,475 % 2034-06-01	13.859.441	2,08
10.388.392	Cooperatieve Rabobank UA 6,500 % Perp	13.738.545	2,06
11.300.000	Deutsche Bank AG 4,875 % 2032-12-01	11.357.065	1,70
10.834.000	AXA SA 5,125 % 17.01.2047	10.895.971	1,64
10.600.000	Lloyds Banking Group PLC 4,375 % 22.03.2028	10.666.250	1,60
10.026.000	BPCE SA 6,714 % 19.10.2029	10.644.303	1,60
9.540.000	Nordea Bank Abp 5,375 % 22.09.2027	9.773.062	1,47
9.400.000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 5,731 % 2034-09-18	9.723.454	1,46
9.000.000	Lloyds Banking Group PLC 4,650 % 24.03.2026	9.006.210	1,35
8.692.000	Argentum Netherlands BV für Swiss Re Ltd. 5,625 % 2052-08-15	8.805.604	1,32
8.200.000	Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG in München 5,875 % 2042-05-23	8.590.402	1,29
7.905.000	HSBC Holdings PLC 7,390 % 03.11.2028	8.359.854	1,25
8.000.000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 5,381 % 13.03.2029	8.296.880	1,25
8.000.000	Cooperatieve Rabobank UA 5,447 % 05.03.2030	8.276.400	1,24
8.000.000	NatWest Group PLC 4,892 % 2029-05-18	8.138.880	1,22
8.125.000	Nationwide Building Society 4,125 % 18.10.2032	8.073.569	1,21
8.000.000	Credit Agricole SA 4,631 % 2028-09-11	8.065.520	1,21
8.800.000	ABN AMRO Bank NV 3,324 % 13.03.2037	8.059.920	1,21
7.000.000	Barclays PLC 7,437 % 2033-11-02	8.015.280	1,20
8.000.000	UBS Group AG 4,844 % 2033-11-06	8.010.880	1,20
8.000.000	Nordea Bank Abp 4,625 % 2033-09-13	8.004.160	1,20
7.822.000	ING Groep NV 4,017 % 28.03.2028	7.824.503	1,17
7.400.000	Bank of Ireland Group PLC 5,601 % 20.03.2030	7.685.048	1,15
7.200.000	Barclays PLC 8,000 % unbefristet	7.676.928	1,15
7.600.000	Cloverie PLC für Zurich Insurance Co. Ltd. 5,625 % 2046-06-24	7.635.112	1,15
8.200.000	Zurich Finance Ireland Designated Activity Co. 3,500 % 02.05.2052	7.488.486	1,12
7.000.000	Swiss RE Subordinated Finance PLC 5,698 % 05.04.2035	7.292.880	1,09
8.000.000	Zurich Finance Ireland Designated Activity Co. 3,000 % 2051-04-19	7.280.960	1,09
7.000.000	KBC Group NV 5,796 % 2029-01-19	7.227.080	1,08
7.000.000	Nationwide Building Society 4,649 % 14.07.2029	7.068.810	1,06
7.000.000	Legal & General Group PLC 5,250 % 21.03.2047	7.049.070	1,06
7.600.000	ING Groep NV 4,250 % unbefristet	6.827.384	1,02
7.000.000	Commonwealth Bank of Australia 3,610 % 2034-09-12	6.755.490	1,01
6.773.000	Standard Chartered PLC 2,608 % 2028-01-12	6.667.815	1,00
6.408.000	Cooperatieve Rabobank UA 3,750 % 21.07.2026	6.391.596	0,96
6.935.000	Commonwealth Bank of Australia 2,688 % 2031-03-11	6.314.526	0,95
5.600.000	Banco Santander SA 3,625 % unbefristet	6.284.118	0,94
6.283.000	ING Groep NV 1,726 % 01.04.2027	6.244.737	0,94
6.600.000	Banco Santander SA 3,225 % 22.11.2032	6.053.982	0,91
6.000.000	UBS Group AG 4,253 % 23.03.2028	6.004.140	0,90
6.000.000	ING Groep NV 4,050 % 09.04.2029	5.975.880	0,90
6.000.000	Lloyds Banking Group PLC 3,574 % 07.11.2028	5.952.780	0,89
6.000.000	National Australia Bank Ltd. 3,933 % 02.08.2034	5.851.020	0,88
4.500.000	Legal & General Group PLC 5,625 % unbefristet	5.837.367	0,88
4.600.000	KBC Group NV 6,250 % unbefristet	5.674.433	0,85
5.000.000	Barclays PLC 7,385 % 2028-11-02	5.286.550	0,79
5.000.000	CaixaBank SA 6,208 % 18.01.2029	5.194.650	0,78
5.000.000	HSBC Holdings PLC 5,546 % 2030-03-04	5.185.100	0,78
4.688.000	Dresdner Funding Trust I 8,151 % 30.06.2031	5.158.488	0,77
5.000.000	CaixaBank SA 4,634 % 03.07.2029	5.051.200	0,76
5.000.000	Standard Chartered PLC 6,187 % 06.07.2027	5.051.000	0,76

31. Dezember 2025

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert USD	Nettovermögen
Unternehmensanleihen, Fortsetzung			
5.000.000	Nordea Bank Abp 4,375 % 2029-09-10	5.046.600	0,76
3.800.000	Phoenix Group Holdings PLC 5,750 % unbefristet	5.043.005	0,76
5.000.000	BNP Paribas SA 4,625 % 2027-03-13	5.019.000	0,75
5.000.000	BPCE SA 4,875 % 01.04.2026	5.007.700	0,75
5.000.000	HSBC Holdings PLC 3,900 % 25.05.2026	4.999.300	0,75
5.000.000	Societe Generale SA 4,250 % 2026-08-19	4.993.000	0,75
5.000.000	UBS Group AG 1,494 % 10.08.2027	4.920.000	0,74
4.800.000	Aroundtown Finance SARL 7,875 % Perp	4.848.864	0,73
3.550.000	Direct Line Insurance Group PLC 4,750 % unbefristet	4.763.132	0,72
4.000.000	ABN AMRO Bank NV 4,750 % unbefristet	4.744.545	0,71
4.200.000	Mutuelle Assurance Des Commerçants et Industriels de France et Des Cadres et Sal 3,500 % Perp	4.711.214	0,71
5.000.000	UBS Group AG 3,091 % 2032-05-14	4.642.000	0,70
4.000.000	Ageas SA 3,875 % Perp	4.543.479	0,68
4.000.000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 6,033 % 2035-03-13	4.265.040	0,64
4.142.000	Societe Generale SA 4,750 % Perp	4.122.201	0,62
4.000.000	Barclays PLC 5,088 % 2030-06-20	4.069.960	0,61
4.000.000	Deutsche Bank AG 2,552 % 07.01.2028	3.935.080	0,59
3.100.000	Raiffeisen Bank International AG 5,250 % 02.01.2035	3.841.659	0,58
3.000.000	Deutsche Bank AG 7,125 % unbefristet	3.730.454	0,56
2.600.000	Barclays PLC 8,875 % unbefristet	3.676.532	0,55
3.700.000	ING Groep NV 3,875 % unbefristet	3.594.439	0,54
3.550.000	La Mondiale SAM 4,800 % 2048-01-18	3.538.711	0,53
3.200.000	Swiss Re Finance Luxembourg SA 5,000 % 2049-04-02	3.229.152	0,49
3.200.000	Banco Santander SA 4,750 % unbefristet	3.180.960	0,48
2.400.000	Commerzbank AG 7,875 % unbefristet	3.177.189	0,48
3.110.000	CaixaBank SA 6,684 % 2027-09-13	3.164.363	0,48
3.000.000	Lloyds Banking Group PLC 5,721 % 05.06.2030	3.140.880	0,47
3.000.000	QBE Insurance Group Ltd. 5,834 % 03.10.2035	3.119.370	0,47
3.000.000	Standard Chartered PLC 6,750 % 08.02.2028	3.082.710	0,46
3.000.000	NatWest Group PLC 5,516 % 30.09.2028	3.077.130	0,46
3.000.000	NatWest Group PLC 5,076 % 27.01.2030	3.068.250	0,46
3.000.000	HSBC Holdings PLC 5,597 % 17.05.2028	3.058.110	0,46
2.600.000	Banco Santander SA 4,125 % unbefristet	3.052.045	0,46
3.000.000	HSBC Holdings PLC 4,583 % 2029-06-19	3.028.470	0,46
3.000.000	Danske Bank AS 4,613 % 02.10.2030	3.024.750	0,45
3.000.000	Banco Santander SA 4,175 % 2028-03-24	3.002.490	0,45
3.000.000	HSBC Holdings PLC 4,041 % 2028-03-13	2.996.610	0,45
2.802.000	BNP Paribas SA 4,792 % 09.05.2029	2.834.447	0,43
2.814.000	Phoenix Group Holdings PLC 4,750 % 04.09.2031	2.810.286	0,42
2.522.000	Dresdner Funding Trust I 8,151 % 30.06.2031	2.775.108	0,42
2.650.000	UBS Group AG 6,442 % 11.08.2028	2.746.566	0,41
2.640.000	REA Holdings PLC 7,500 % 30.06.2026*	2.613.600	0,39
2.000.000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 6,875 % unbefristet	2.543.789	0,38
2.418.000	Societe Generale SA 5,500 % 2029-04-13	2.477.604	0,37
2.000.000	Belfius Bank SA 6,125 % unbefristet	2.422.516	0,36
2.200.000	La Banque Postale SA 3,000 % Perp	2.416.878	0,36
1.800.000	Banco Santander SA 7,000 % Perp	2.282.942	0,34
2.200.000	KBC Group NV 4,932 % 2030-10-16	2.242.680	0,34
2.000.000	Societe Generale SA 10,000 % Perp	2.219.740	0,33
2.000.000	BNP Paribas SA 8,500 % Perp	2.130.920	0,32
2.000.000	AIB Group PLC 6,608 % 2029-09-13	2.124.560	0,32

31. Dezember 2025

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert USD	Nettovermögen %
Unternehmensanleihen			
1.800.000	Erste Group Bank AG 4,250 % unbefristet	2.112.573	0,32
2.307.000	Societe Generale SA 2,889 % 2032-06-09	2.090.096	0,31
2.000.000	Deutsche Bank AG 7,146 % 13.07.2027	2.031.160	0,31
2.000.000	Westpac Banking Corp. 4,322 % 23.11.2031	1.998.480	0,30
2.000.000	NatWest Group PLC 4,600 % unbefristet	1.853.880	0,28
2.000.000	Westpac Banking Corp. 3,020 % 2036-11-18	1.806.940	0,27
1.881.000	Deutsche Bank AG 3,742 % 07.01.2033	1.748.973	0,26
1.400.000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 6,125 % unbefristet	1.413.524	0,21
1.200.000	Cooperatieve Rabobank UA 3,250 % Perp	1.400.828	0,21
1.500.000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 2,570 % 2035-11-25	1.349.010	0,20
1.000.000	NatWest Group PLC 5,125 % unbefristet	1.337.477	0,20
1.400.000	SCOR SE 5,250 % unbefristet	1.330.742	0,20
1.200.000	Societe Generale SA 6,750 % unbefristet	1.215.552	0,18
1.100.000	UBS Group AG 3,875 % Perp	1.092.432	0,16
1.000.000	KBC Group NV 6,324 % 21.09.2034	1.091.310	0,16
800.000	Cooperatieve Rabobank UA 4,375 % Perp	945.470	0,14
1.000.000	BNP Paribas SA 4,625 % Perp	924.810	0,14
1.163.000	Lloyds Banking Group PLC 3,369 % 2046-12-14	863.295	0,13
800.000	UBS Group AG 4,875 % Perp	793.704	0,12
430.000	Aviva PLC 6,875 % unbefristet	595.370	0,09
187.500	Noble Group Holdings Ltd. 2,500 % Perp	7.884	0,00
		597.456.323	89,64
Staatsanleihen			
10.000.000	U.S. Treasury Bills 0 % 2026-01-13	9.989.339	1,50
10.000.000	U.S. Treasury Bills 0 % 17.02.2026	9.954.939	1,49
10.000.000	U.S. Treasury Bills 0 % 2026-03-05	9.939.299	1,49
		29.883.577	4,48

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Kontraktgrösse	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte							
AUD	27.342.032	USD	(17.765.704)	08.01.2026	State Street Bank	467.782	0,07
USD	22.050.792	GBP	(16.200.000)	13.03.2026	State Street Bank	264.614	0,04
SGD	20.463.302	USD	(15.706.543)	08.01.2026	State Street Bank	209.181	0,03
AUD	26.655.416	USD	(17.653.230)	06.02.2026	State Street Bank	125.152	0,02
SGD	18.914.381	USD	(14.669.321)	06.02.2026	State Street Bank	70.051	0,01
ILS	7.307.546	USD	(2.251.591)	08.01.2026	State Street Bank	41.200	0,01
GBP	569.380	USD	(746.501)	08.01.2026	State Street Bank	19.342	0,00
USD	1.425.800	EUR	(1.200.000)	13.03.2026	State Street Bank	12.014	0,00
EUR	604.453	USD	(698.551)	08.01.2026	State Street Bank	11.450	0,00
ILS	7.325.274	USD	(2.287.409)	06.02.2026	State Street Bank	11.017	0,00
GBP	563.328	USD	(753.163)	06.02.2026	State Street Bank	4.509	0,00
EUR	602.225	USD	(707.238)	06.02.2026	State Street Bank	1.118	0,00
USD	708.709	EUR	(604.454)	08.01.2026	State Street Bank	(1.292)	(0,00)
USD	761.032	GBP	(569.380)	08.01.2026	State Street Bank	(4.812)	(0,00)
USD	514.466	GBP	(390.000)	13.03.2026	State Street Bank	(10.016)	(0,00)
USD	2.280.830	ILS	(7.307.545)	08.01.2026	State Street Bank	(11.959)	(0,00)

31. Dezember 2025

Portfolioaufstellung

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Kontraktgrösse	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Nicht realisierter (Verlust) USD	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte, Fortsetzung						
USD	15.830.518	SGD	(20.463.302)	08.01.2026	State Street Bank	(85.207) (0,01)
USD	18.101.274	AUD	(27.342.031)	08.01.2026	State Street Bank	(132.212) (0,02)
USD	67.435.915	EUR	(57.740.000)	15.04.2026	State Street Bank	(691.203) (0,10)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäften					1.237.430	0
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäften					(936.701)	(0,13)
					300.729	0,05
					Marktwert USD	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto					627.640.629	94,17
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)					38.870.725	5,83
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen					666.511.354	100
Analyse des Gesamtvermögens						
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind						92,95
An einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere						0,84
Sonstige übertragbare Wertpapiere des Typs gemäss Vorschrift 68(1)(a), (b) und (c)						0,00
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente						0,19
Sonstige Vermögenswerte						6,02
						100,00

Gemäss den Anforderungen der OGAW-Verordnung S.I. No. 230/2019 wurden die offenen Termingeschäfte in der Portfolioaufstellung auf Grundlage der Kauf- und Verkaufswährung, des Fälligkeitstermins, des Kontrahenten und des nicht realisierten Gewinns oder Verlusts des Geschäfts zum Ende der Berichtsperiode zusammengefasst.

* Level-3-Investitionen.

Portfolioänderungen

Wichtige Käufe	Kosten USD	Wichtige Verkäufe	Erlöse USD
U.S. Treasury Bills 0 % 2026-03-05	9.913.283	ING Groep NV 3,875 % unbefristet	6.365.480
U.S. Treasury Bills 0 % 04.12.2025	9.905.206	Societe Generale SA 4,750 % unbefristet	5.833.559
U.S. Treasury Bills 0 % 30.10.2025	9.905.011	Societe Generale SA 6,750 % Perp	5.763.780
U.S. Treasury Bills 0 % 13.01.2026	9.899.801	Banco Santander SA 3,625 % unbefristet	5.449.863
U.S. Treasury Bills 0 % 09.10.2025	9.897.412	Barclays PLC 8,000 % unbefristet	5.303.500
U.S. Treasury Bills 0 % 2026-02-17	9.889.583	Standard Chartered PLC 4,300 % unbefristet	5.259.158
Nordea Bank Abp 5,375 % 22.09.2027	9.749.880	BNP Paribas SA 4,625 % unbefristet	4.066.963
UBS Group AG 4,844 % 06.11.2033	8.024.630	Societe Generale SA 9,375 % unbefristet	3.636.050
Willow No. 2 Ireland PLC für Zurich Insurance Co. Ltd. 4,250 % 2045-10-01	7.988.000	Aviva PLC 6,875 % unbefristet	3.521.872
ING Groep NV 4,017 % 28.03.2028	7.808.546	ING Groep NV 4,250 % Perp	2.747.840
Nationwide Building Society 4,649 % 2029-07-14	7.042.210	La Banque Postale SA 3,000 % unbefristet	2.565.211
Cooperatieve Rabobank UA 3,750 % 21.07.2026	6.371.033	Legal & General Group PLC 5,625 % unbefristet	2.167.659
Cooperatieve Rabobank UA 5,447 % 05.03.2030	5.203.950	Mutuelle Assurance Des Commerçants et Industriels de France et Des Cadres et Sal 3,500 % Perp	1.986.459
Nordea Bank Abp 4,375 % 2029-09-10	5.013.500	Jefferies Financial Group, Inc. 1,596 % 31.08.2037	1.925.000
BPCE SA 4,875 % 01.04.2026	5.007.750	Cooperatieve Rabobank UA 3,250 % Perp	1.602.266
CaixaBank SA 4,634 % 03.07.2029	4.992.450	Commerzbank AG 7,875 % unbefristet	1.574.958
Societe Generale SA 4,250 % 2026-08-19	4.973.250	ABN AMRO Bank NV 4,750 % unbefristet	1.504.749
UBS Group AG 3,091 % 2032-05-14	4.644.000	Erste Group Bank AG 4,250 % unbefristet	1.382.039
Deutsche Bank AG 2,552 % 07.01.2028	3.915.200	Jefferies Financial Group, Inc. 3,488 % 31.10.2037	1.132.031
CaixaBank SA 6,684 % 13.09.2027	3.181.530	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 6,125 % unbefristet	984.500
Bank of Ireland Group PLC 5,601 % 2030-03-20	3.128.220	Allianz SE 3,200 % unbefristet	909.600
KBC Group NV 5,796 % 19.01.2029	3.100.500	ABN AMRO Bank NV 3,324 % 2037-03-13	905.520
Danske Bank AS 4,613 % 02.10.2030	3.015.180	NatWest Group PLC 4,600 % unbefristet	882.500
HSBC Holdings PLC 4,583 % 2029-06-19	3.012.690	Investor Solutions Ltd. 4,000 % 22.01.2035	820.820
UBS Group AG 4,253 % 23.03.2028	3.000.570	Jefferies Financial Group, Inc. 3,282 % 31.01.2038	785.000
Banco Santander SA 4,175 % 24.03.2028	3.000.510		
Lloyds Banking Group PLC 4,650 % 24.03.2026	2.999.070	Summe für die Berichtsperiode	69.076.377
BNP Paribas SA 4,625 % 13.03.2027	2.997.420		
Nordea Bank Abp 4,625 % 2033-09-13	2.966.310		
BNP Paribas SA 4,792 % 09.05.2029	2.827.414		
Societe Generale SA 5,500 % 2029-04-13	2.476.346		
Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 5,731 % 18.09.2034	2.068.540		
Summe für die Berichtsperiode	177.918.995		

31. Dezember 2025

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	31. Dezember 2025 %	30. Juni 2025 %	Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor (Fortsetzung)	31. Dezember 2025 %	30. Juni 2025 %
Vereinigte Staaten	39,22	39,84	Telekommunikationsdienste	0,36	0,91
Irland	34,62	34,95	Regional (Bundesland/Provinz)	0,35	0,36
Luxemburg	9,43	7,30	Maschinen- und Bergbau	0,33	-
Vereinigtes Königreich	5,29	5,30	Gesundheitsdienstleistungen	0,33	0,41
Kanada	1,66	0,47	Haushaltswaren/Haushaltsartikel	0,33	0,30
Deutschland	1,38	1,58	Kommerzielle Dienstleistungen	0,30	-
Schweiz	1,27	0,60	Luft- und Raumfahrt/Verteidigung	0,30	0,71
Frankreich	1,05	1,23	Medien	0,29	0,34
Spanien	0,72	0,69	Landwirtschaft	0,29	0,40
Schweden	0,67	0,65	Wasser	0,28	-
Niederlande	0,64	0,61	Produkte für das Gesundheitswesen	0,28	0,65
Italien	0,38	0,38	Bekleidung	0,21	0,20
Finnland	0,22	0,21	Lebensmittel	0,21	0,20
Österreich	0,21	0,21	Investmentgesellschaften	0,21	0,20
Belgien	0,16	0,17	Verschiedene Hersteller	0,20	0,20
Polen	0,11	0,11	Elektrizität	0,20	0,56
Kroatien	0,11	0,11	Maschinenbau – diversifiziert	-	0,29
Neuseeland	0,10	0,11	Private Equity	-	0,29
Australien	0,10	0,11	Devisentermingeschäfte	(0,44)	0,78
Slowenien	0,10	0,11			
Dänemark	-	0,20	Nettoumlaufvermögen	3,00	4,28
Devisentermingeschäfte	(0,44)	0,78			
Nettoumlaufvermögen	3,00	4,28			
	100,00	100,00		100,00	100,00

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	31. Dezember 2025	30. Juni 2025
GAM Funds	24,64	22,99
Externe Fonds	22,11	21,60
Staatlicher	7,49	7,49
Internet	6,60	6,21
Halbleiter	5,97	5,31
Software	4,30	5,62
Banken	4,04	2,90
Computer	3,82	3,90
Pharmazeutika	2,46	2,33
Versicherungen	1,54	1,55
Einzelhandel	1,41	1,61
Autoteile und -ausrüstung	1,14	1,17
REITS	1,10	0,65
Diversifizierte Finanzdienstleistungen	1,09	1,51
Elektrische Komponenten und Geräte	0,99	0,51
Multinationale Unternehmen	0,75	0,79
Transport	0,71	-
Automobilhersteller	0,64	0,32
Öl- und Gasdienstleistungen	0,60	0,99
Getränke	0,56	0,38
Kosmetik/Körperpflege	0,53	0,59
Chemikalien	0,48	0,50

Zusammensetzung nach Anlageart	31. Dezember 2025 %	30. Juni 2025 %
Notierte Aktien	41,68	41,29
Anleihefonds	22,57	20,90
Börsengehandelte Fonds	18,06	17,51
Staatsanleihen	7,15	7,14
Diversifizierter Fonds	4,05	4,09
Aktienfonds	2,07	2,09
Unternehmensanleihen	1,86	1,92
Devisentermingeschäfte	(0,44)	0,78
Nettoumlaufvermögen	3,00	4,28
	100,00	100,00

Analyse der Kreditratings (S&P)	31. Dezember 2025	30. Juni 2025
Unternehmensanleihen und Staatsanleihen	Von AAA bis BBB+	Von AAA bis BBB+

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert £	Nettovermögen
Notierte Aktien			
16.336	NVIDIA Corp.	2.265.094	4,10
9.769	Apple, Inc.	1.974.500	3,57
4.649	Microsoft Corp.	1.671.574	3,02
6.473	Amazon.com, Inc.	1.110.812	2,01
3.683	Alphabet, Inc.	857.053	1,55
3.113	Alphabet, Inc.	726.263	1,31
2.797	Broadcom, Inc.	719.707	1,30
1.434	Meta Platforms, Inc.	703.743	1,27
580	Eli Lilly & Co.	463.414	0,84
1.789	JPMorgan Chase & Co.	428.573	0,77
1.276	Visa, Inc.	332.706	0,60
2.243	AvalonBay Communities, Inc.	302.352	0,55
3.531	Walmart, Inc.	292.472	0,53
632	Mastercard, Inc.	268.240	0,49
2.100	Royal Bank of Canada	266.514	0,48
711	Berkshire Hathaway, Inc.	265.703	0,48
3.682	Netflix, Inc.	256.663	0,46
391	Costco Wholesale Corp.	250.678	0,45
920	Home Depot, Inc.	235.361	0,43
2.610	Lear Corp.	222.375	0,40
2.485	Exxon Mobil Corp.	222.330	0,40
6.384	BorgWarner, Inc.	213.868	0,39
319	Goldman Sachs Group, Inc.	208.469	0,38
1.571	Palantir Technologies, Inc.	207.610	0,38
1.206	AbbVie, Inc.	204.869	0,37
2.900	Toronto-Dominion Bank	203.470	0,37
1.403	Oracle Corp.	203.308	0,37
3.496	Cisco Systems, Inc.	200.213	0,36
1.155	Union Pacific Corp.	198.636	0,36
1.288	Johnson & Johnson	198.172	0,36
1.242	Advanced Micro Devices, Inc.	197.752	0,36
2.192	Autoliv, Inc.	193.443	0,35
3.500	Canadian Pacific Kansas City Ltd.	191.826	0,35
2.723	Wells Fargo & Co.	188.680	0,34
1.743	Procter & Gamble Co.	185.710	0,34
3.044	General Motors Co.	184.036	0,33
3.091	Brown & Brown, Inc.	183.155	0,33
745	UnitedHealth Group, Inc.	182.842	0,33
2.929	Church & Dwight Co., Inc.	182.593	0,33
921	Salesforce, Inc.	181.393	0,33
425	Caterpillar, Inc.	181.012	0,33
1.144	AMETEK, Inc.	174.622	0,32
17.788	Ford Motor Co.	173.509	0,31
881	Arthur J Gallagher & Co.	169.506	0,31
427	S&P Global, Inc.	165.902	0,30
715	General Electric Co.	163.742	0,30
8.117	Regions Financial Corp.	163.541	0,30
1.239	Morgan Stanley	163.533	0,30
1.354	Philip Morris International, Inc.	161.467	0,29
1.908	Walt Disney Co.	161.387	0,29
9.273	Dow, Inc.	161.186	0,29

31. Dezember 2025

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert £	Nettovermögen %
Notierte Aktien, Fortsetzung			
277	Equinix, Inc.	157.783	0,29
1.618	American Water Works Co., Inc.	156.982	0,28
363	Thermo Fisher Scientific, Inc.	156.381	0,28
2.962	Coca-Cola Co.	153.952	0,28
1.436	PepsiCo, Inc.	153.225	0,28
1.937	Merck & Co., Inc.	151.584	0,27
1.033	Welltower, Inc.	142.549	0,26
640	International Business Machines Corp.	140.942	0,25
589	Eaton Corp. PLC	139.476	0,25
14.752	Banco Santander SA	129.711	0,23
3.723	UBS Group AG	129.129	0,23
10.497	HSBC Holdings PLC	123.214	0,22
344	Allianz SE	117.294	0,21
208	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	117.144	0,21
145	ASML Holding NV	116.657	0,21
206	Zurich Insurance Group AG	116.337	0,21
4.356	Investor AB	116.069	0,21
2.087	ABB Ltd.	115.982	0,21
1.123	Novartis AG	115.502	0,21
374	Roche Holding AG	115.189	0,21
561	Schneider Electric SE	115.065	0,21
6.943	Iberdrola SA	111.942	0,20
536	Siemens AG	111.926	0,20
4.074	Shell PLC	111.628	0,20
1.506	Nestle SA	111.281	0,20
602	SAP SE	109.518	0,20
789	AstraZeneca PLC	108.803	0,20
760	Air Liquide SA	106.349	0,19
2.162	Unilever PLC	105.062	0,19
486	Magnum Ice Cream Co. NV	5.723	0,01
		23.047.978	41,68
Unternehmensanleihen			
307.000	Kreditanstalt für Wiederaufbau 4,125 % 2033-07-15	229.566	0,42
310.000	Europäische Investitionsbank 3,750 % 2033-02-14	226.895	0,41
243.700	Europäischer Stabilitätsmechanismus 1,125 % 2032-05-03	193.765	0,35
264.000	Interamerikanische Entwicklungsbank 3,500 % 12.04.2033	189.704	0,34
217.000	Europäische Finanzstabilisierungsfazilität 2,875 % 16.02.2033	188.376	0,34
1.000	Interamerikanische Entwicklungsbank 3,500 % 2033-04-12	719	0,00
		1.029.025	1,86
Staatsanleihen			
1.466.000	U.S. Treasury Bills 0 % 2026-04-09	1.079.591	1,95
528.800	USD-Schatzanweisungen 4,000 % 15.02.2034	392.224	0,71
360.700	USD-Schatzanweisungen 4,500 % 2033-11-15	277.094	0,50
296.000	Staatsanleihen der Französischen Republik OAT 2,000 % 2032-11-25	240.463	0,44
252.000	Britische Staatsanleihen 3,250 % 2033-01-31	236.777	0,43
272.500	Niederländische Staatsanleihen 2,500 % 2034-07-15	231.078	0,42
252.000	Italien Buoni Poliennali Del Tesoro 2,500 % 01.12.2032	211.993	0,38
264.000	Provinz British Columbia 4,200 % 2033-07-06	195.129	0,35

31. Dezember 2025

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert £	Nettovermögen
Staatsanleihen, Fortsetzung			
234.300	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1,700 % 2032-08-15	193.719	0,35
185.000	Spanische Staatsanleihen 2,550 % 31.10.2032	157.949	0,29
149.000	Finnische Staatsanleihen 1,500 % 15.09.2032	119.431	0,22
148.000	Staatsanleihen der Republik Österreich 0,900 % 2032-02-20	115.714	0,21
102.000	Staatsanleihen des Königreichs Belgien 3,000 % 22.06.2033	88.666	0,16
780.000	Staatsanleihen Schwedens 2,250 % 01.06.2032	62.031	0,11
72.000	Internationale Staatsanleihen der Republik Polen 2,750 % 25.05.2032	61.473	0,11
67.000	Staatsanleihen Kroatiens 3,750 % 24.11.2033	61.164	0,11
116.000	Kanadische Staatsanleihen 2,500 % 2032-12-01	60.251	0,11
140.000	Australische Staatsanleihen 1,250 % 21.05.2032	57.177	0,10
62.000	Slowenische Staatsanleihen 3,625 % 2033-03-11	56.703	0,10
134.000	Neuseeländische Staatsanleihen 3,500 % 2033-04-14	54.906	0,10
		3.953.533	7,15
Anleihefonds*			
320.182	GAM Star Income Inst GBP Acc**	4.433.335	8,02
190.249	GAM Star Cat Bond Inst GBP Acc**	4.159.554	7,52
209.722	GAM Star Credit Opportunities (GBP) Z II Acc**	2.787.575	5,04
3.935	GAM Star Lux – Emerging Markets Bond Opportunities***	1.099.378	1,99
		12.479.842	22,57
Aktienfonds*			
104.215	GAM Sustainable Emerging Equity Z USD Acc**	1.146.768	2,07
		1.146.768	2,07
Diversifizierter Fonds*			
1.267.056	JPM Global Macro Opportunities Fund	2.242.690	4,05
		2.242.690	4,05
Börsengehandelte Fonds*			
45.493	iShares Physical Gold ETF	2.828.300	5,12
9.693	Amundi Core Stoxx Europe 600 UCITS ETF	2.412.631	4,36
108.929	iShares Developed Markets Property Yield UCITS ETF	1.956.195	3,54
15.432	iShares MSCI Japan USD Hedged UCITS ETF Acc	1.134.124	2,05
118.606	iShares USD Treasury Bond 1-3yr UCITS ETF	559.672	1,01
65.836	Xtrackers MSCI Pacific ex Japan ESG Screened UCITS ETF	557.652	1,01
52.208	Amundi U.S. Treasury Bond 7-10Y UCITS ETF	537.273	0,97
		9.985.847	18,06

31. Dezember 2025

Portfolioaufstellung

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Kontraktgrösse	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) £	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte							
GBP	23.306.308	USD	(30.985.014)	15.01.2026	State Street Bank	269.750	0,49
GBP	33.758.403	EUR	(38.491.457)	08.01.2026	State Street Bank	144.170	0,26
GBP	6.697.505	USD	(8.954.604)	08.01.2026	State Street Bank	40.041	0,07
GBP	1.725.238	CHF	(1.834.416)	08.01.2026	State Street Bank	3.399	0,01
GBP	231.099	EUR	(263.115)	06.02.2026	State Street Bank	997	0,00
GBP	141.034	USD	(188.461)	06.02.2026	State Street Bank	914	0,00
EUR	390.144	GBP	(341.018)	06.02.2026	State Street Bank	175	0,00
GBP	19.509	CHF	(20.641)	06.02.2026	State Street Bank	72	0,00
GBP	33.235	USD	(44.714)	06.02.2026	State Street Bank	(10)	(0,00)
CHF	1.820.648	GBP	(1.717.931)	06.02.2026	State Street Bank	(3.566)	(0,01)
CHF	1.834.416	GBP	(1.741.721)	08.01.2026	State Street Bank	(19.883)	(0,04)
USD	9.005.749	GBP	(6.735.431)	06.02.2026	State Street Bank	(39.658)	(0,07)
EUR	38.205.223	GBP	(33.558.474)	06.02.2026	State Street Bank	(146.953)	(0,27)
USD	8.954.601	GBP	(6.826.949)	08.01.2026	State Street Bank	(169.485)	(0,31)
EUR	38.491.455	GBP	(33.927.147)	08.01.2026	State Street Bank	(312.917)	(0,57)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäften						45	0
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäften						(692.472)	(1,27)
						(232.954)	(0,44)
						Marktwert £	Nettovermögen
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto						53.652.729	97,00
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)						1.648.025	3,00
Den Anteilinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen						55.300.754	100
Analyse des Gesamtvermögens							
							%
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind							50,01
Organismen für gemeinsame Anlagen (OGAW)							46,12
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente							0,82
Sonstige Vermögenswerte							3,05
							100,00

Gemäss den Anforderungen der OGAW-Verordnung S.I. No. 230/2019 wurden die offenen Termingeschäfte in der Portfolioaufstellung auf Grundlage der Kauf- und Verkaufswährung, des Fälligkeitstermins, des Kontrahenten und des nicht realisierten Gewinns oder Verlusts des Geschäfts zum Ende der Berichtsperiode zusammengefasst.

* In der Regel kann jeder der oben genannten Organismen für gemeinsame Anlagen Verwaltungsgebühren von bis zu 2 % pro Jahr seines Nettoinventarwerts und Performancegebühren von 20 % des Performanceanstiegs für einen vorab definierten Zeitraum vorbehaltlich eventuell anwendbaren Hurdle-Rats erheben.

** Investition in andere GAM Star Funds.

*** Investition in andere GAM Funds.

31. Dezember 2025

Portfolioänderungen

Wichtige Käufe	Kosten £	Wichtige Verkäufe	Erlöse £
GAM Star Income Inst GBP Acc	4.404.266	GAM Star Income Inst USD Acc	4.422.889
GAM Star Cat Bond Inst GBP Acc	4.110.517	GAM Star Cat Bond Inst USD Acc	4.192.960
GAM Star Lux – Emerging Markets Bond Opportunities	1.107.746	iShares Physical Gold ETF	751.526
U.S. Treasury Bills 0 % 2026-04-09	1.101.962	NVIDIA Corp.	659.273
NVIDIA Corp.	610.752	Apple, Inc.	446.437
AvalonBay Communities, Inc.	310.778	Amazon.com, Inc.	266.512
PepsiCo, Inc.	240.630	iShares MSCI Japan USD Hedged UCITS ETF Acc	249.926
Royal Bank of Canada	240.379	RTX Corp.	236.689
Thermo Fisher Scientific, Inc.	218.457	Alliant Energy Corp.	224.564
Advanced Micro Devices, Inc.	215.839	PPG Industries, Inc.	222.476
Alliant Energy Corp.	211.420	Blackrock, Inc.	218.864
Essex Property Trust, Inc.	206.505	Procter & Gamble Co.	218.638
Procter & Gamble Co.	203.077	Alphabet, Inc.	218.313
Lowe's Cos., Inc.	200.838	Microsoft Corp.	207.072
Arthur J Gallagher & Co.	199.429	Essex Property Trust, Inc.	206.868
Boeing Co.	198.512	Bank of America Corp.	206.149
Union Pacific Corp.	197.924	General Motors Co.	203.955
Regions Financial Corp.	193.407	GAM Star Cat Bond Inst GBP Acc	199.988
McDonald's Corp.	191.651	Danaher Corp.	199.914
Canadian Pacific Kansas City Ltd.	187.522	WEC Energy Group, Inc.	199.469
Summe für die Berichtsperiode	14.551.611	Summe für die Berichtsperiode	13.752.482

31. Dezember 2025

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	31. Dezember 2025 %	30. Juni 2025 %	Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor (Fortsetzung)	31. Dezember 2025 %	30. Juni 2025 %
China	18,70	22,41	Ingenieurwesen und Bauwesen	0,57	1,32
Korea, Republik	16,99	12,37	Verschiedene Hersteller	0,55	-
Taiwan	14,56	10,90	Hausbauer	0,35	0,55
Südafrika	8,77	8,06	Getränke	0,22	0,51
Indien	8,62	15,10	Textilien	0,19	0,37
Hong Kong	6,92	3,01	Rechte/Optionsscheine	0,00	-
Brasilien	4,75	4,81	Pharmazeutika	-	0,99
Griechenland	2,93	4,14	Elektrizität	-	1,02
Vereinigte Staaten	2,24	3,03	Verkehr	-	0,53
Vereinigte Arabische Emirate	2,10	2,29	Kosmetik/Körperpflege	-	0,31
Singapur	1,85	1,14	Devisentermingeschäfte	0,00	-
Polen	1,44	1,76			
Mexiko	1,10	0,30	Nettoumlaufvermögen	2,76	2,62
Peru	1,05	-			
Vereinigtes Königreich	0,94	-			
			Zusammensetzung nach Anlageart	31. Dezember 2025 %	30. Juni 2025 %
Australien	0,86	1,60	Notierte Aktien	91,75	90,24
Philippinen	0,70	0,53	Vorzugsaktien	3,25	4,11
Saudi-Arabien	0,50	1,29	Staatsanleihe	2,24	3,03
Argentinien	0,48	1,23	Devisentermingeschäfte	0,00	-
Uruguay	0,41	0,64	Nettoumlaufvermögen	2,76	2,62
				100,00	100,00
Chile	0,40	1,23			
Vietnam	0,36	0,48			
Thailand	0,35	0,55			
Schweiz	0,22	0,51			
			Analyse der Kreditratings (S&P)	31. Dezember 2025 %	30. Juni 2025 %
Russische Föderation	-	-	Staatsanleihe	AA+	AA+
Devisentermingeschäfte	0,00	-			
Nettoumlaufvermögen	2,76	2,62			
	100,00	100,00			
Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	31. Dezember 2025 %	30. Juni 2025 %			
Halbleiter	26,96	17,22			
Internet	18,65	18,71			
Banken	12,36	17,19			
Öl- und Gasdienstleistungen	4,85	4,44			
Versicherungen	4,72	4,13			
Software	3,83	4,54			
Diversifizierte Finanzdienstleistungen	3,63	8,56			
Bergbau	3,47	3,08			
Telekommunikationsdienste	3,40	2,54			
Staat	2,24	3,03			
Automobilhersteller	2,02	2,62			
Immobilien	1,95	1,74			
Autoteile und -zubehör	1,65	0,80			
Freizeit	1,46	1,72			
Elektronik	1,27	0,77			
Einzelhandel	1,11	0,69			
Computer	1,04	-			
Energie – alternative Quellen	0,75	-			

31. Dezember 2025

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert USD	Nettovermögen %
Notierte Aktien			
374.000	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	18.449.738	10,00
132.990	Samsung Electronics Co. Ltd.	11.069.037	6,00
153.535	Naspers Ltd.	10.234.215	5,55
21.331	SK Hynix, Inc.	9.639.708	5,22
512.010	Reliance Industries Ltd.	8.945.993	4,85
438.200	Alibaba Group Holding Ltd.	8.039.437	4,36
573.000	Ping An Insurance Group Co. of China Ltd.	4.796.165	2,60
49.919	KB Financial Group, Inc.	4.321.196	2,34
381.800	AIA Group Ltd.	3.919.293	2,12
57.800	Contemporary Amperex Technology Co. Ltd.	3.037.661	1,65
827.600	Kingsoft Corp. Ltd.	3.023.954	1,64
22.941	Baidu, Inc.	2.997.471	1,62
1.619.000	Kingdee International Software Group Co. Ltd.	2.764.375	1,50
242.932	HDFC Bank Ltd.	2.679.081	1,45
15.352	NAVER Corp.	2.584.332	1,40
317.000	ASE Technology Holding Co. Ltd.	2.527.283	1,37
56.691	Gold Fields Ltd.	2.482.874	1,35
158.308	National Bank of Greece SA	2.417.024	1,31
235.300	MTN Group Ltd.	2.406.961	1,30
188.000	BYD Co. Ltd.	2.303.051	1,25
50.000	MediaTek, Inc.	2.275.585	1,23
86.940	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	2.059.360	1,12
339.600	Telefonica Brasil SA	2.051.327	1,11
31.200	NAURA Technology Group Co. Ltd.	2.049.655	1,11
225.700	Tencent Music Entertainment Group	2.000.809	1,08
27.086	Trip.com Group Ltd.	1.947.754	1,06
6.770	Credicorp Ltd.	1.942.990	1,05
399.000	Wistron Corp.	1.911.157	1,04
309.138	China Merchants Bank Co. Ltd.	1.862.397	1,01
88.322	America Movil SAB de CV	1.825.616	0,99
20.100	Anglogold Ashanti PLC	1.738.462	0,94
154.000	Shenzhen Inovance Technology Co. Ltd.	1.660.070	0,90
562.000	Tongcheng Travel Holdings Ltd.	1.620.258	0,88
401.000	Eurobank SA	1.613.020	0,87
192.240	Lynas Rare Earths Ltd.	1.594.749	0,86
1.034.000	Yadea Group Holdings Ltd.	1.510.449	0,82
271.385	Aadhar Housing Finance Ltd.	1.464.577	0,79
192.970	Emirates NBD Bank PJSC	1.463.207	0,79
292.600	Grab Holdings Ltd.	1.460.074	0,79
58.350	Kotak Mahindra Bank Ltd.	1.428.961	0,77
101.100	BYD Co. Ltd.	1.413.749	0,77
26.622	Metlen Energy & Metals PLC	1.381.967	0,75
9.275	NetEase, Inc.	1.276.426	0,69
516.200	Lojas Renner SA	1.267.009	0,69
511.100	Aldar Properties PJSC	1.210.643	0,66
306.071	Abu Dhabi Commercial Bank PJSC	1.191.651	0,65
275.700	Smartfit Escola de Ginastica e Danca SA	1.172.282	0,64
80.090	JD.com, Inc.	1.148.332	0,62
274.400	Banco do Brasil SA	1.097.650	0,59
246.200	Afcons Infrastructure Ltd.	1.059.807	0,57
78.540	Meituan	1.042.357	0,56

Bestand	Beschreibung					Marktwert USD	Nettovermögen %
Notierte Aktien, Fortsetzung							
34.000	Airtac International Group					1.006.349	0,55
56.220	XP, Inc.					920.321	0,50
91.000	Saudi National Bank					919.025	0,50
49.361	Banco BBVA Argentina SA					891.953	0,48
232.000	China Resources Land Ltd.					810.741	0,44
153.200	Foschini Group Ltd.					776.170	0,42
372	MercadoLibre, Inc.					749.305	0,41
9.432.100	Banco Santander Chile					743.834	0,40
1.838.300	Ayala Land, Inc.					701.480	0,38
28.000	Chroma ATE, Inc.					690.632	0,37
491.400	Kinh Bac City Development Holding Corp.					660.494	0,36
6.180.500	WHA Corp. PCL					643.455	0,35
69.130	Allegro.eu SA					596.466	0,32
1.065.900	OceanaGold Philippines, Inc.					583.385	0,32
7.782	Coca-Cola HBC AG					408.722	0,22
241.377	Welspun Living Ltd.					350.654	0,19
17.070	Nedbank Group Ltd.					274.294	0,15
68.200	Corp. Inmobiliaria Vesta SAB de CV					208.968	0,11
8.370	Smartfit Escola de Ginastica e Danca SA 06.01.2026					4.567	0,00
1.872	Polyus PJSC*					-	0,00
8.270	PIK Group PJSC*					-	0,00
						169.322.014	91,75
Staatsanleihen							
4.146.000	U.S. Treasury Bills 0 % 2026-02-19					4.126.408	2,24
						4.126.408	2,24
Vorzugsaktien							
60.540	Samsung Electronics Co. Ltd.					3.748.685	2,03
215.651	Itau Unibanco Holding SA					1.543.864	0,84
211.588	Banco Bradesco SA					702.365	0,38
						5.994.914	3,25
Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Kontraktgrösse	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust USD	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte							
USD	56.108	GBP	(41.628)	02.01.2026	State Street Bank	116	0,00
USD	5.435	EUR	(4.614)	02.01.2026	State Street Bank	17	0,00
GBP	16.121	USD	(21.728)	02.01.2026	State Street Bank	(45)	(0,00)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäften						133	0
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäften						(45)	(0,00)
						88	0

31. Dezember 2025

Portfolioaufstellung

	Marktwert USD	Nettovermögen
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto	179.443.424	97,24
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)	5.101.336	2,76
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen	184.544.760	100,00
Analyse des Gesamtvermögens		%
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind		96,33
Sonstige übertragbare Wertpapiere der in Vorschrift 68(1)(a), (b) und (c) genannten Art		0,54
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente		0,00
Sonstige Vermögenswerte		3,13
		100,00

Gemäss den Anforderungen der OGAW-Verordnung S.I. No. 230/2019 wurden die offenen Termingeschäfte in der Portfolioaufstellung auf Grundlage der Kauf- und Verkaufswährung, des Fälligkeitstermins, des Kontrahenten und des nicht realisierten Gewinns oder Verlusts des Geschäfts zum Ende der Berichtsperiode zusammengefasst.

* Level-3-Investitionen.

31. Dezember 2025

Portfolioänderungen

Wichtige Käufe	Kosten USD	Wichtige Verkäufe	Erlöse USD
U.S. Treasury Bills 0 % 2025-11-25	27.600.350	U.S. Treasury Bills 0 % 25.11.2025	20.118.383
U.S. Treasury Bills 0 % 2025-10-02	19.181.401	U.S. Treasury Bills 0 % 22.01.2026	14.225.555
U.S. Treasury Bills 0 % 22.01.2026	14.198.644	U.S. Treasury Bills 0 % 02.10.2025	13.409.710
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	10.362.951	U.S. Treasury Bills 0 % 05.08.2025	1.833.264
Samsung Electronics Co. Ltd.	7.272.084	China Merchants Bank Co. Ltd.	1.651.874
Alibaba Group Holding Ltd.	6.255.113	L&T Finance Ltd.	1.038.377
Reliance Industries Ltd.	5.798.644	SBI Cards & Payment Services Ltd.	976.129
Naspers Ltd.	4.875.395	Proya Cosmetics Co. Ltd.	894.392
SK Hynix, Inc.	4.189.962	MediaTek, Inc.	878.848
U.S. Treasury Bills 0 % 2026-02-19	4.125.287	Meituan	785.712
Ping An Insurance Group Co. of China Ltd.	2.872.522	CSPC Pharmaceutical Group Ltd.	727.809
Kingsoft Corp. Ltd.	2.774.866	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	577.564
MediaTek, Inc.	2.751.740	Alibaba Group Holding Ltd.	563.288
Tencent Music Entertainment Group	2.484.860	Falabella SA	559.105
U.S. Treasury Bills 0 % 2025-08-05	2.345.368	Banco BBVA Argentina SA	419.046
Naspers Ltd.	2.256.917	Rumo SA	356.701
Baidu, Inc.	2.216.377	Grab Holdings Ltd.	327.951
AIA Group Ltd.	2.167.543	Lynas Rare Earths Ltd.	299.629
Contemporary Amperex Technology Co. Ltd.	2.031.322	Banco do Brasil SA	3.920
KB Financial Group, Inc.	2.027.604		
Kingdee International Software Group Co. Ltd.	2.003.644	Summe für die Berichtsperiode	59.647.257
Wistron Corp.	1.971.345		
China Merchants Bank Co. Ltd.	1.887.894		
Credicorp Ltd.	1.848.642		
Summe für die Berichtsperiode	135.500.475		

Im Laufe der Berichtsperiode wurden keine weiteren Käufe getätigt.

GAM Star Emerging Market Rates

Fondsmanager: Paul McNamara/Michael Biggs/Markus Heider

31. Dezember 2025

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	31. Dezember 2025 %	30. Juni 2025 %
Tschechische Republik	22,23	20,10
Polen	20,41	18,59
Vereinigte Staaten	11,51	10,81
Südafrika	8,20	10,65
Brasilien	8,18	-
Nigeria	4,84	4,11
Katar	4,69	-
Saudi-Arabien	4,60	-
Aserbaidshan	-	3,88
Senegal	-	2,87
Ecuador	-	4,74
Togo	-	4,26
Devisentermingeschäfte	1,20	4,99
Nettoumlaufvermögen	14,14	15,00
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	31. Dezember 2025 %	30. Juni 2025 %
Staatlich	84,66	75,75
Multinational	-	4,26
Devisentermingeschäfte	1,20	4,99
Nettoumlaufvermögen	14,14	15,00
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Anlageart	31. Dezember 2025 %	30. Juni 2025 %
Staatsanleihen	84,66	75,75
Unternehmensanleihen	-	4,26
Devisentermingeschäfte	1,20	4,99
Nettoumlaufvermögen	14,14	15,00
	100,00	100,00

Analyse der Kreditratings (S&P)	31. Dezember 2025	30. Juni 2025
Unternehmensanleihen und Staatsanleihen	Von AA+ bis B	Von AA+ bis B

31. Dezember 2025

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert USD	Nettovermögen
Staatsanleihen			
20.000	Staatsanleihen der Tschechischen Republik 1,000 % 26.06.2026	961.512	22,23
3.206.000	Staatsanleihen der Republik Polen 0 % 25.04.2026	882.952	20,41
500.000	U.S. Treasury Bills 0 % 2026-02-12	497.957	11,51
2.000.000	Brasilien Notas do Tesouro Nacional 10,000 % 01.01.2027	353.828	8,18
200.000	Nigeria Government International Bonds 7,875 % 2032-02-16	209.158	4,84
200.000	Internationale Anleihen der Regierung von Katar 4,500 % 2028-02-27	202.844	4,69
200.000	Internationale Anleihen der saudischen Regierung 3,250 % 26.10.2026	198.908	4,60
2.805.000	Staatsanleihen der Republik Südafrika 10,500 % 21.12.2027	180.050	4,16
2.805.000	Staatsanleihen der Republik Südafrika 10,500 % 21.12.2026	174.558	4,04
		3.661.767	84,66

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Kontraktgrösse	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte							
EUR	3.285.826	USD	(3.797.961)	08.01.2026	State Street Bank	61.626	1,42
PLN	5.556.000	USD	(1.501.101)	06.02.2026	Morgan Stanley	43.962	1,02
CZK	32.140.000	USD	(1.523.451)	06.02.2026	Goldman Sachs	38.944	0,90
ZAR	9.123.684	USD	(498.230)	21.12.2026	Morgan Stanley	37.985	0,88
CZK	19.654.613	USD	(932.616)	26.06.2026	Morgan Stanley	24.645	0,57
PLN	3.083.116	USD	(832.643)	27.04.2026	Goldman Sachs	24.476	0,57
EUR	3.180.512	USD	(3.735.101)	06.02.2026	State Street Bank	5.915	0,14
USD	170.143	BRL	(915.800)	06.02.2026	Goldman Sachs	4.397	0,10
CLP	72.836.500	USD	(77.386)	06.02.2026	Morgan Stanley	3.528	0,08
GBP	94.024	USD	(123.297)	08.01.2026	State Street Bank	3.169	0,07
HUF	24.902.000	USD	(73.562)	06.02.2026	Morgan Stanley	2.450	0,06
MYR	280.000	USD	(66.965)	06.02.2026	Morgan Stanley	2.174	0,05
GBP	92.045	USD	(123.062)	06.02.2026	State Street Bank	738	0,02
USD	34.110	EUR	(28.968)	02.01.2026	State Street Bank	88	0,00
USD	976	EUR	(830)	06.02.2026	State Street Bank	1	0,00
EUR	1	USD	(1)	02.01.2026	State Street Bank	-	0,00
USD	14	GBP	(10)	06.02.2026	State Street Bank	0	0,00
GBP	10	USD	(14)	05.01.2026	State Street Bank	(0)	(0,00)
EUR	826	USD	(971)	06.01.2026	State Street Bank	(1)	(0,00)
EUR	28.968	USD	(34.166)	06.02.2026	State Street Bank	(93)	(0,00)
USD	75.850	HUF	(24.902.000)	06.02.2026	Morgan Stanley	(162)	(0,00)
USD	91.115	EUR	(77.657)	06.02.2026	State Street Bank	(229)	(0,01)
USD	125.655	GBP	(94.024)	08.01.2026	State Street Bank	(811)	(0,02)
USD	68.094	MYR	(280.000)	06.02.2026	Morgan Stanley	(1.045)	(0,02)
BRL	915.800	USD	(167.149)	06.02.2026	Goldman Sachs	(1.403)	(0,03)
USD	79.340	CLP	(72.836.500)	06.02.2026	Morgan Stanley	(1.574)	(0,04)
USD	3.851.687	EUR	(3.285.824)	08.01.2026	State Street Bank	(7.897)	(0,18)
USD	833.301	PLN	(3.083.116)	06.02.2026	Goldman Sachs	(24.080)	(0,56)
USD	931.202	CZK	(19.654.613)	06.02.2026	Morgan Stanley	(24.251)	(0,56)
USD	815.330	PLN	(3.083.116)	27.04.2026	Goldman Sachs	(41.789)	(0,97)

31. Dezember 2025

Portfolioaufstellung

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Kontraktgrösse	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Nicht realisierter Verlust) USD	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte, Fortsetzung							
USD	489.554	ZAR	(9.123.684)	21.12.2026	Morgan Stanley	(46.661)	(1,08)
USD	904.985	CZK	(19.654.613)	26.06.2026	Morgan Stanley	(52.276)	(1,21)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäften						254.098	5,88
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäften						(202.272)	(4,68)
						51.826	1,20
						Marktwert USD	Nettovermögen
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto						3.713.593	85,86
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)						611.672	14,14
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen						4.325.265	100,00
Analyse der Bilanzsumme							%
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind							80,75
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente							5,61
Sonstige Vermögenswerte							13,64
							100,00

Gemäss den Anforderungen der OGAW-Verordnung S.I. No. 230/2019 wurden die offenen Termingeschäfte in der Portfolioaufstellung auf Grundlage der Kauf- und Verkaufswährung, des Fälligkeitstermins, des Kontrahenten und des nicht realisierten Gewinns oder Verlusts des Geschäfts zum Ende der Berichtsperiode zusammengefasst.

31. Dezember 2025

Portfolioänderungen

Wichtige Käufe	Kosten USD	Wichtige Verkäufe	Erlöse USD
U.S. Treasury Bills 0 % 2025-11-25	497.432	U.S. Treasury Bills 0 % 24.07.2025	499.590
U.S. Treasury Bills 0 % 12.02.2026	495.910	Internationale Anleihen der ecuadorianischen Regierung 6,900 % 31.07.2035	232.066
U.S. Treasury Bills 0 % 09.10.2025	495.064	Banque Ouest Africaine de Developpement 5,000 % 27.07.2027	198.400
Brasilien Notas do Tesouro Nacional 10,000 % 2027-01-01 27.02.2028	351.952	Internationale Anleihen der Republik Aserbaidshen 3,500 % 01.09.2032	185.982
Internationale Anleihen der saudischen Regierung 3,250 % 26.10.2026	197.820	Internationale Anleihen der senegalesischen Regierung 6,250 % 23.05.2033	148.690
Summe für die Berichtsperiode	2.240.698	Summe für die Berichtsperiode	1.264.728

Im Laufe der Berichtsperiode wurden keine weiteren Käufe oder Verkäufe getätigt.

GAM Star European Equity

Fondsmanager: Niall Gallagher/Christopher Sellers/Chris Legg

31. Dezember 2025

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	31. Dezember	30. Juni 2025 %
Vereinigtes Königreich	22,27	20,02
Deutschland	19,94	23,34
Frankreich	9,93	10,01
Irland	8,82	3,49
Schweiz	8,00	2,00
Italien	6,90	7,16
Belgien	4,70	3,13
Dänemark	4,55	5,06
Niederlande	4,29	9,96
Spanien	4,24	8,80
Schweden	2,72	-
Griechenland	2,04	-
Luxemburg	0,86	2,41
Norwegen	-	1,21
Vereinigte Staaten	-	2,17
Devisentermingeschäfte	(0,00)	(0,00)
Nettoumlaufvermögen	0,74	1,24
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	31. Dezember	30. Juni 2025 %
Banken	14,83	12,78
Pharmazeutika	8,48	9,31
Maschinenbau und Bergbau	6,24	-
Luftfahrt/Verteidigung	6,14	7,40
Baustoffe	5,01	4,33
Halbleiter	4,90	7,78
Kosmetik/Körperpflege	4,13	5,25
Fluggesellschaften	3,90	3,49
Verschiedene Hersteller	3,79	3,92
Kommerzielle Dienstleistungen	3,48	-
Versicherungen	3,43	3,81
Gesundheitswesen	3,33	-
Diversifizierte Finanzdienstleistungen	3,31	-
Medien	2,72	3,32
Software	2,67	4,03
Elektrisch	2,63	1,72
Transport	2,51	2,22
Gastronomie	2,50	2,94
Öl- und Gasdienstleistungen	2,39	5,64
Unterhaltung	2,08	-
Getränke	2,07	3,13
Internet	1,84	-
Elektrische Komponenten und Geräte	1,72	1,73
Verpackungen und Behälter	1,46	-
Bekleidung	1,25	-
Einzelhandel	1,03	1,96
Eisen/Stahl	0,86	-
Computer	0,56	-

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	31. Dezember	30. Juni 2025 %
Chemikalien	-	2,05
Vertrieb/Großhandel	-	1,01
Ingenieurwesen und Bauwesen	-	5,45
Hausbauer	-	2,12
Private Equity	-	2,41
Staat	-	0,96
Devisentermingeschäfte	(0,00)	(0,00)
Nettoumlaufvermögen	0,74	1,24
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Anlageart	31. Dezember 2025 %	30. Juni 2025 %
Notierte Aktien	99,26	97,80
Staatsanleihen	-	0,96
Devisentermingeschäfte	(0,00)	(0,00)
Nettoumlaufvermögen	0,74	1,24
	100,00	100,00

Analyse der Kreditratings (S&P)	31. Dezember	30. Juni 2025
Staatsanleihe	-	AAA

31. Dezember 2025

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert €	Nettovermögen
Notierte Aktien			
828.707	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	16.615.575	4,24
99.073	AstraZeneca PLC	15.646.714	4,00
1.848.900	NatWest Group PLC	13.801.661	3,53
114.493	Siemens Energy AG	13.784.957	3,52
34.381	Allianz SE	13.425.781	3,43
266.565	Fresenius SE & Co. KGaA	13.056.354	3,33
64.640	Airbus SE	12.824.576	3,28
171.022	UniCredit SpA	12.128.880	3,10
108.423	CRH PLC	11.552.998	2,95
849.110	Rolls-Royce Holdings PLC	11.183.181	2,86
2.536.504	Haleon PLC	10.887.764	2,78
383.900	Sandvik AB	10.658.546	2,72
1.050.740	Informa PLC	10.637.783	2,72
94.000	Elia Group SA	10.311.800	2,63
45.440	DSV AS	9.825.311	2,51
362.160	Compass Group PLC	9.805.089	2,50
330.589	Ryanair Holdings PLC	9.768.905	2,49
40.199	Siemens AG	9.613.591	2,46
254.743	Infineon Technologies AG	9.611.453	2,45
18.533	ASM International NV	9.592.681	2,45
151.610	Sandoz Group AG	9.424.518	2,41
168.658	TotalEnergies SE	9.375.698	2,39
44.634	SAP SE	9.299.494	2,38
40.556	Deutsche Börse AG	9.072.377	2,32
363.860	Lottomatica Group SpA	8.150.464	2,08
22.966	Roche Holding AG	8.100.782	2,07
147.466	Anheuser-Busch InBev SA	8.095.883	2,07
92.649	Cie de Saint-Gobain SA	8.056.757	2,06
615.130	National Bank of Greece SA	7.996.690	2,04
274.860	ISS AS	7.992.945	2,04
816.660	AIB Group PLC	7.513.272	1,92
136.150	Prosus NV	7.195.528	1,84
77.756	Prysmian SpA	6.716.563	1,72
173.563	Smurfit WestRock PLC	5.706.817	1,46
396.910	Babcock International Group PLC	5.650.238	1,44
1.164.570	International Consolidated Airlines Group SA	5.530.543	1,41
14.456	L'Oreal SA	5.299.570	1,35
54.569	Knorr-Bremse AG	5.192.240	1,33
29.033	adidas AG	4.908.029	1,25
4.186.000	JD Sports Fashion PLC	4.049.057	1,03
105.479	flatexDEGIRO AG	3.875.299	0,99
85.736	ArcelorMittal SA	3.351.420	0,86
35.219	Teleperformance SE	2.177.943	0,56
178.860	Ubisoft Entertainment SA	1.152.216	0,29
		388.617.943	99,26

31. Dezember 2025

Portfolioaufstellung

Kaufwährung	Vertraglich Betrag	Verkaufswährung	Vertraglich Betrag	Fälligkeit Datum	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) €	Nettovermögen
Offene Termingeschäfte							
EUR	320.995	USD	(376.423)	08.01.2026	State Street Bank	531	0,00
EUR	4.516	USD	(5.301)	06.02.2026	State Street Bank	10	0,00
USD	9.483	EUR	(8.066)	06.01.2026	State Street Bank	8	0,00
USD	6.047	EUR	(5.142)	08.01.2026	State Street Bank	6	0,00
EUR	1.629	GBP	(1.420)	05.01.2026	State Street Bank	3	0,00
EUR	5.687	USD	(6.700)	02.01.2026	State Street Bank	(18)	(0,00)
EUR	10.489	USD	(12.350)	05.01.2026	State Street Bank	(27)	(0,00)
USD	383.385	EUR	(326.451)	06.02.2026	State Street Bank	(510)	(0,00)
USD	370.374	EUR	(320.376)	08.01.2026	State Street Bank	(5.059)	(0,00)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäften						55	0
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäften						(5.614)	(0,00)
						(5.056)	(0,00)

	Marktwert €	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto	388.612.887	99,26
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)	2.892.903	0,74
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen	391.505.790	100

Analyse des Gesamtvermögens

Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind	99,01
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente	0,00
Sonstige Vermögenswerte	0,99
	100,00

Gemäss den Anforderungen der OGAW-Verordnung S.I. No. 230/2019 wurden die offenen Termingeschäfte in der Portfolioaufstellung auf Grundlage der Kauf- und Verkaufswährung, des Fälligkeitstermins, des Kontrahenten und des nicht realisierten Gewinns oder Verlusts des Geschäfts zum Ende der Berichtsperiode zusammengefasst.

31. Dezember 2025

Portfolioänderungen

Wichtige Käufe	Kosten €	Wichtige Verkäufe	Erlöse €
German Treasury Bills 0 % 2025-08-20	22.122.842	German Treasury Bills 0 % 2025-08-20	15.905.312
German Treasury Bills 0 % 2025-11-19	14.470.754	SSE PLC	15.655.602
Siemens Energy AG	14.402.118	German Treasury Bills 0 % 2025-11-19	14.474.095
Fresenius SE & Co. KGaA	13.122.994	MTU Aero Engines AG	13.858.573
Rolls-Royce Holdings PLC	11.592.888	UniCredit SpA	13.212.111
Sandvik AB	9.792.755	TotalEnergies SE	13.211.773
Elia Group SA	9.773.779	Siemens AG	12.063.850
Lottomatica Group SpA	9.264.326	ASML Holding NV	11.744.902
National Bank of Greece SA	8.897.031	Cellnex Telecom SA	10.501.992
Roche Holding AG	8.823.842	SAP SE	9.588.396
Deutsche Börse AG	8.795.127	Beiersdorf AG	8.745.865
Prosus NV	8.619.249	Novo Nordisk AS	8.529.563
adidas AG	8.320.585	SPIE SA	8.517.882
German Treasury Bills 0 % 2025-10-15	8.076.150	Industria de Diseno Textil SA	8.285.736
SSE PLC	7.688.566	German Treasury Bills 0 % 2025-10-15	8.077.220
ISS AS	7.572.707	CVC Capital Partners PLC	7.660.113
Smurfit WestRock PLC	7.531.606	AstraZeneca PLC	7.383.862
AIB Group PLC	7.172.651	Symrise AG	7.287.280
Diageo PLC	7.010.796	Persimmon PLC	6.901.394
JD Sports Fashion PLC	6.875.498	Diageo PLC	6.403.267
SAP SE	6.119.858	Prysmian SpA	5.859.168
Siemens AG	6.074.954	Ryanair Holdings PLC	5.799.259
International Consolidated Airlines Group SA	5.725.444	Airbus SE	5.688.466
Babcock International Group PLC	5.558.041	Infineon Technologies AG	5.478.693
L'Oreal SA	5.439.446	Haleon PLC	4.977.699
Haleon PLC	5.215.945	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	4.871.032
Infineon Technologies AG	5.202.776	Vend Marketplaces ASA	4.499.763
Knorr-Bremse AG	4.769.329	NatWest Group PLC	3.958.979
DSV AS	4.595.733	Siemens Energy AG	3.831.385
Cie de Saint-Gobain SA	4.378.230	DSV AS	3.733.792
ASM International NV	4.118.045	Anheuser-Busch InBev SA	3.626.820
Merlin Properties Socimi SA	3.826.460	Bank of Cyprus Holdings PLC	3.513.410
Informa PLC	3.785.720	Merlin Properties Socimi SA	3.437.847
Bank of Cyprus Holdings PLC	3.493.635	Allianz SE	3.327.242
CRH PLC	3.451.484	IMCD NV	3.234.831
flatexDEGIRO AG	3.426.385	Cie de Saint-Gobain SA	3.215.768
ArcelorMittal SA	3.356.140		
Summe für die Berichtsperiode	278.463.889	Summe für die Berichtsperiode	277.062.942

31. Dezember 2025

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	31. Dezember 2025 %	30. Juni 2025 %
Vereinigte Staaten	83,04	72,82
Futures – Zinssätze	0,06	0,19
Zinsswaps	(2,04)	0,06
Devisentermingeschäfte	0,97	2,18
Nettoumlaufvermögen	17,97	24,75
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	31. Dezember 2025 %	30. Juni 2025 %
Staatlich	83,04	72,82
Futures	0,06	0,19
Swaps	(2,04)	0,06
Devisentermingeschäfte	0,97	2,18
Nettoumlaufvermögen	17,97	24,75
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Anlageart	31. Dezember 2025 %	30. Juni 2025 %
Staatsanleihen	83,04	72,82
Futures – Zinssätze	0,06	0,19
Zinsswaps	(2,04)	0,06
Devisentermingeschäfte	0,97	2,18
Nettoumlaufvermögen	17,97	24,75
	100,00	100,00

Analyse der Kreditratings (S&P)	31. Dezember 2025	30. Juni 2025
Staatsanleihen	AA+	AA+

31. Dezember 2025

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert USD	Nettovermöge n %
Staatsanleihen			
27.000.000	U.S. Treasury Bills 0 % 2026-08-06	26.449.111	9,26
25.000.000	U.S. Treasury Bills 0 % 2026-06-11	24.613.033	8,62
25.000.000	U.S. Treasury Bills 0 % 09.07.2026	24.557.880	8,60
25.000.000	U.S. Treasury Bills 0 % 03.09.2026	24.433.056	8,56
25.000.000	U.S. Treasury Bills 0 % 01.10.2026	24.360.356	8,53
22.000.000	U.S. Treasury Bills 0 % 14.05.2026	21.717.768	7,61
20.000.000	U.S. Treasury Bills 0 % 19.02.2026	19.905.492	6,97
20.000.000	U.S. Treasury Bills 0 % 19.03.2026	19.851.758	6,95
20.000	U.S. Treasury Bills 0 % 16.04.2026	19.796.645	6,93
17.000.000	U.S. Treasury Bills 0 % 2026-11-27	16.477.132	5,77
15.000.000	U.S. Treasury Bills 0 % 22.01.2026	14.970.322	5,24
		237.132.553	83,04

Bestand	Beschreibung	Kontrahent	Marktwert USD	Nettovermöge n
Futures – Zinssätze				
2.625	3-Monats-SONIA-Futures (ICE) 2026-06-16	Morgan Stanley	1.216.655	0,42
(1.229)	3-Monats-SOFR-Futures 2028-06-20	Morgan Stanley	599.137	0,21
(880)	3-Monats-SOFR-Futures 2027-09-14	Morgan Stanley	449.650	0,16
(1.056)	3-Monats-CORRA-Futures (CRA) 2026-12-15	Morgan Stanley	309.847	0,11
(661)	3-Monats-CORRA-Futures (CRA) 2026-09-15	Morgan Stanley	162.749	0,06
1.229	3-Monats-SOFR-Futures 2026-06-16	Morgan Stanley	76.813	0,03
1.653	90-Tage-Bankwechsel-Futures 2027-03-11	Morgan Stanley	17.507	0,00
(1.056)	3-Monats-SOFR-Futures 2027-06-15	Morgan Stanley	(21.793)	(0,01)
406	3-Monats-EURIBOR-Futures (ICE) 2026-06-15	Morgan Stanley	(59.603)	(0,02)
1.182	90-Tage-Bankwechsel-Futures 2026-09-10	Morgan Stanley	(171.859)	(0,06)
880	3-Monats-SOFR-Futures 2026-09-15	Morgan Stanley	(396.000)	(0,14)
(2.625)	3-Monats-SONIA-Futures (ICE) 2028-06-20	Morgan Stanley	(2.002.579)	(0,70)
Nicht realisierter Gewinn aus Futures – Zinssätze			2.832.358	0,99
Nicht realisierter Verlust aus Futures – Zinssätze			(2.651.834)	(0,93)
			180.524	0,06

Währung	Nominalbet rag	Fonds zahl t	Fond s erhält	Kündigung Datum	Kontrahent	Marktwert USD	Nettovermöge n
Zinsswaps							
SEK	510.000.000	2,54	3 Monate STIBO	06.02.2034	Morgan Stanley	1.427.320	0,50
SEK	497.000.000	2,59	3 Monate STIBO	02.02.2034	Morgan Stanley	1.269.982	0,44
BRL	504.139.098	BRL-CDI	14,65	04.01.2027	Morgan Stanley	1.262.109	0,44
EUR	12.426.400	2,82	6 Monate EURIB	2056-07-10	Morgan Stanley	1.257.848	0,44
EUR	7.400.000	2,79	6 Monate EURIB	06.07.2056	Morgan Stanley	811.144	0,28
EUR	10.200.000	2,94	6 Monate EURIB	2056-09-11	Morgan Stanley	791.888	0,28
KRW	54.498.000.000	2,59	3 Monate KSDA	27.09.2029	Morgan Stanley	478.867	0,17
BRL	227.591.777	BRL-CDI	14,47	04.01.2027	Morgan Stanley	409.276	0,14
GBP	139.600.000	12 Monate SONIA	3,74	21.07.2029	Morgan Stanley	389.292	0,14
SEK	755.000.000	2,22	3 Monate STIBO	2029-03-16	Morgan Stanley	385.406	0,14
BRL	275.675.493	BRL-CDI	14,30	04.01.2027	Morgan Stanley	335.780	0,12

31. Dezember 2025

Portfolioaufstellung

Währung	Nominalwert zahl Betrag	Fonds	Fond s erhält	Kündigung Datum	Kontrahent	Marktwert USD	Nettovermöge n
Zinsswaps, Fortsetzung							
EUR	68.700.000	6 Monate EURIB	2,54	01.03.2029	Morgan Stanley	295.572	0,10
USD	28.500.000	2,32	12 Monate USCPI	23.08.2034	Morgan Stanley	271.454	0,10
SEK	761.300.000	2,43	3 Monate STIBO	24.05.2029	Morgan Stanley	257.238	0,09
USD	22.500.000	2,31	12 Monate USCPI	22.08.2034	Morgan Stanley	240.764	0,08
SEK	179.600.000	2,63	3 Monate STIBO	19.07.2032	Morgan Stanley	237.221	0,08
EUR	71.700.000	6 Monate EURIB	2,53	17.05.2029	Morgan Stanley	197.877	0,07
SEK	770.000.000	2,29	3 Monate STIBO	02.02.2029	Morgan Stanley	168.802	0,06
GBP	83.780.000	12 Monate SONIA	3,69	02.07.2029	Morgan Stanley	142.613	0,05
SEK	312.900.000	2,32	3 Monate STIBO	22.01.2029	Morgan Stanley	28.469	0,01
USD	4.100.000	2,47	12 Monate USCPI	17.03.2033	Morgan Stanley	24.372	0,01
EUR	26.540.000	6 Monate EURIB	2,39	22.01.2029	Morgan Stanley	2.798	0,00
SEK	800.000.000	2,44	3 Monate STIBO	2029-05-18	Morgan Stanley	(23.196)	(0,01)
BRL	554.717.055	BRL-CDI	13,41	03.01.2028	Morgan Stanley	(38.998)	(0,01)
SEK	358.300.800	3,39	3 Monate STIBO	05.12.2035	Morgan Stanley	(58.757)	(0,02)
BRL	113.226.912	BRL-CDI	13,06	03.01.2028	Morgan Stanley	(77.428)	(0,03)
BRL	328.296.089	BRL-CDI	13,10	03.01.2028	Morgan Stanley	(79.004)	(0,03)
USD	33.305.000	2,43	12 Monate USCPI	07.04.2035	Morgan Stanley	(97.418)	(0,03)
EUR	32.054.200	6 Monate EURIB	2,48	27.09.2029	Morgan Stanley	(122.244)	(0,04)
EUR	73.300.000	6 Monate EURIB	2,34	02.02.2029	Morgan Stanley	(147.411)	(0,05)
GBP	32.500.000	3,17	12 Monate UKRPI	15.11.2030	Morgan Stanley	(209.773)	(0,07)
EUR	31.996.800	6 Monate EURIB	3,17	05.12.2035	Morgan Stanley	(240.428)	(0,08)
EUR	67.400.000	6 Monate EURIB	2,30	16.03.2029	Morgan Stanley	(265.772)	(0,09)
GBP	19.716.000	4,35	12 Monate SONIA	02.07.2037	Morgan Stanley	(299.616)	(0,10)
USD	29.000.000	2,53	12 Monate USCPI	18.07.2034	Morgan Stanley	(306.502)	(0,11)
EUR	60.450.000	6 Monate EURIB	2,34	22.05.2029	Morgan Stanley	(323.148)	(0,11)
EUR	32.174.000	6 Monate EURIB	2,44	06.07.2031	Morgan Stanley	(386.139)	(0,14)
EUR	14.824.000	6 Monate EURIB	2,36	19.07.2032	Morgan Stanley	(389.478)	(0,14)
SEK	785.000.000	2,58	3 Monate STIBO	02.03.2029	Morgan Stanley	(497.819)	(0,17)
EUR	53.509.600	6 Monate EURIB	2,46	10.07.2031	Morgan Stanley	(595.322)	(0,21)
EUR	43.500.000	6 Monate EURIB	2,43	11.09.2031	Morgan Stanley	(625.998)	(0,22)
GBP	33.000.000	4,40	12 Monate SONIA	21.07.2037	Morgan Stanley	(647.508)	(0,23)
EUR	44.500.000	6 Monate EURIB	2,67	02.02.2034	Morgan Stanley	(938.698)	(0,33)
EUR	44.800.000	6 Monate EURIB	2,63	06.02.2034	Morgan Stanley	(1.049.952)	(0,37)
GBP	52.800.000	3,42	12 Monate UKRPI	15.07.2030	Morgan Stanley	(1.215.543)	(0,43)
GBP	58.200.000	3,36	12 Monate UKRPI	15.08.2030	Morgan Stanley	(1.253.919)	(0,44)
GBP	64.400.000	3,42	12 Monate UKRPI	15.07.2030	Morgan Stanley	(1.503.662)	(0,53)
GBP	64.000.000	3,41	12 Monate UKRPI	15.08.2030	Morgan Stanley	(1.612.291)	(0,56)
BRL	353.396.276	BRL-CDI	11,33	04.01.2027	Morgan Stanley	(3.501.444)	(1,23)
Nicht realisierter Gewinn aus Zinsswaps						10.686.092	3,74
Nicht realisierter Verlust aus Zinsswaps						(16.507.468)	(5,78)
						(5.821.376)	(2,04)

31. Dezember 2025

Portfolioaufstellung

Kaufwähr ung	Vertraglich Betrag	Verkaufs währung	Vertraglich Betrag	Fälligkeit Datum	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	Nettovermöge n
Offene Termingeschäfte							
EUR	135.276.933	USD	(156.356.797)	08.01.2026	State Street Bank	2.541.760	0,89
GBP	25.318.871	USD	(33.204.748)	08.01.2026	State Street Bank	850.313	0,30
SEK	200.251.936	USD	(21.076.426)	08.01.2026	State Street Bank	649.091	0,23
EUR	132.346.914	USD	(155.424.458)	06.02.2026	State Street Bank	246.065	0,09
NZD	28.512.000	JPY	(2.531.022.500)	04.02.2026	Morgan Stanley	225.406	0,08
GBP	24.254.998	USD	(32.428.392)	06.02.2026	State Street Bank	194.337	0,07
EUR	17.280.000	USD	(20.152.271)	04.02.2026	Morgan Stanley	171.078	0,06
SEK	186.953.405	USD	(20.181.865)	06.02.2026	State Street Bank	132.191	0,05
CHF	3.163.278	USD	(3.938.677)	08.01.2026	State Street Bank	54.972	0,02
GBP	6.480.000	USD	(8.674.374)	04.02.2026	Morgan Stanley	41.204	0,01
NOK	87.078.083	USD	(8.596.800)	04.02.2026	Morgan Stanley	37.081	0,01
AUD	25.284.874	GBP	(12.528.000)	04.02.2026	Morgan Stanley	14.094	0,00
CHF	2.838.651	USD	(3.581.179)	06.02.2026	State Street Bank	13.912	0,00
USD	290.364	EUR	(246.601)	08.01.2026	State Street Bank	701	0,00
USD	185.690	GBP	(137.813)	06.01.2026	State Street Bank	324	0,00
USD	95.308	SEK	(874.654)	06.02.2026	State Street Bank	269	0,00
USD	118.270	EUR	(100.336)	06.02.2026	State Street Bank	253	0,00
USD	62.388	EUR	(53.057)	06.01.2026	State Street Bank	71	0,00
USD	23.882	GBP	(17.717)	06.02.2026	State Street Bank	50	0,00
USD	12.217	GBP	(9.051)	05.01.2026	State Street Bank	43	0,00
USD	17.815	EUR	(15.140)	05.01.2026	State Street Bank	34	0,00
USD	5.064	SEK	(46.500)	02.01.2026	State Street Bank	20	0,00
USD	2.301	EUR	(1.954)	02.01.2026	State Street Bank	6	0,00
USD	358	GBP	(266)	02.01.2026	State Street Bank	1	0,00
CHF	2.515	USD	(3.178)	08.01.2026	State Street Bank	(3)	(0,00)
GBP	1.296	USD	(1.747)	06.01.2026	State Street Bank	(3)	(0,00)
USD	3.391	CHF	(2.681)	06.02.2026	State Street Bank	(4)	(0,00)
USD	14.515	SEK	(133.908)	02.01.2026	State Street Bank	(11)	(0,00)
GBP	4.302	USD	(5.801)	02.01.2026	State Street Bank	(14)	(0,00)
EUR	14.954	USD	(17.583)	06.01.2026	State Street Bank	(20)	(0,00)
GBP	6.490	USD	(8.761)	05.01.2026	State Street Bank	(31)	(0,00)
EUR	22.468	USD	(26.438)	05.01.2026	State Street Bank	(51)	(0,00)
EUR	70.272	USD	(82.768)	06.02.2026	State Street Bank	(110)	(0,00)
EUR	39.718	USD	(46.768)	02.01.2026	State Street Bank	(121)	(0,00)
USD	235.795	EUR	(200.668)	06.02.2026	State Street Bank	(238)	(0,00)
SEK	821.400	USD	(89.494)	06.02.2026	State Street Bank	(241)	(0,00)
USD	63.045	SEK	(582.503)	06.02.2026	State Street Bank	(249)	(0,00)
GBP	150.404	USD	(202.664)	06.02.2026	State Street Bank	(373)	(0,00)
USD	111.636	GBP	(83.446)	06.02.2026	State Street Bank	(595)	(0,00)
EUR	1.727.011	USD	(2.032.666)	08.01.2026	State Street Bank	(4.091)	(0,00)
JPY	2.564.615.623	NZD	(28.512.000)	04.02.2026	State Street Bank	(10.536)	(0,00)
USD	8.596.800	NOK	(86.849.850)	04.02.2026	Goldman Sachs	(14.451)	(0,01)
USD	3.979.125	CHF	(3.165.793)	08.01.2026	State Street Bank	(17.698)	(0,01)
AUD	41.472.000	CAD	(37.886.580)	04.02.2026	Morgan Stanley	(19.912)	(0,01)
USD	8.572.785	GBP	(6.480.000)	04.02.2026	State Street Bank	(142.793)	(0,05)
USD	21.558.339	SEK	(200.251.935)	08.01.2026	State Street Bank	(167.174)	(0,06)
USD	33.837.769	GBP	(25.318.871)	08.01.2026	State Street Bank	(217.294)	(0,08)
EUR	28.512.000	GBP	(25.133.530)	04.02.2026	Morgan Stanley	(270.987)	(0,10)
USD	160.327.148	EUR	(136.757.344)	08.01.2026	State Street Bank	(310.327)	(0,11)

31. Dezember 2025

Portfolioaufstellung

Kaufwähr ung	Vertraglich Betrag	Verkaufs währung	Vertraglich Betrag	Fälligkeit Datum	Kontrahent	Nicht realisierter (Verlu st) USD \$	Nettovermöge n
Offene Termingeschäfte, Fortsetzung							
NZD	32.487.958	AUD	(28.512.000)	04.02.2026	Goldman Sachs	(313.150)	(0,11)
NOK	515.376.000	SEK	(478.296.758)	04.02.2026	Morgan Stanley	(865.384)	(0,30)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäften						5.173.276	1,81
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäften						(2.355.861)	(0,84)
						2.817.415	0,97
						Marktwert USD	Nettovermöge n
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto						234.309.116	82,03
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)						51.244.390	17,97
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen						285.553.506	100,00
Analyse des Gesamtvermögens							
							%
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind							76,25
Auf einem geregelten Markt gehandelte Finanzderivate							0,91
Ausserbörslich gehandelte Finanzderivate							5,10
Sonstige Vermögenswerte							17,74
							100,00

Gemäss den Anforderungen der OGAW-Verordnung S.I. No. 230/2019 wurden die offenen Termingeschäfte in der Portfolioaufstellung auf Grundlage der Kauf- und Verkaufswährung, des Fälligkeitstermins, des Kontrahenten und des nicht realisierten Gewinns oder Verlusts des Geschäfts zum Ende der Berichtsperiode zusammengefasst.

31. Dezember 2025

Portfolioänderungen

Wichtige Käufe	Kosten USD	Wichtige Verkäufe	Erlöse USD
U.S. Treasury Bills 0 % 2026-08-06	26.073.018	U.S. Treasury Bills 0 % 22.01.2026	4.984.734
U.S. Treasury Bills 0 % 01.10.2026	24.182.522		
U.S. Treasury Bills 0 % 2026-09-03	24.170.839		
U.S. Treasury Bills 0 % 2026-06-11	24.080.622		
U.S. Treasury Bills 0 % 2026-07-09	24.024.820		
U.S. Treasury Bills 0 % 27.11.2026	16.424.705		
Summe für die Berichtsperiode	138.956.526	Summe für die Berichtsperiode	4.984.734

Während des Geschäftsjahres gab es keine weiteren Käufe und Verkäufe.

31. Dezember 2025

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	31. Dezember 2025 %	30. Juni 2025 %	Zusammensetzung nach Wirtschaftssector (Fortsetzung)	31. Dezember 2025 %	30. Juni 2025 %
Vereinigte Staaten	56,29	51,41	Multinational	0,53	0,52
Irland	19,73	25,59	Gesundheitswesen	0,50	0,52
Luxemburg	13,17	12,19	Maschinen- und Bergbau	0,49	-
Kanada	2,06	0,30	Haushaltswaren/Haushaltsartikel	0,48	0,38
Schweiz	1,30	0,60	Luft- und Raumfahrt/Verteidigung	0,45	0,94
Deutschland	1,15	1,31	Kommerzielle Dienstleistungen	0,44	-
Vereinigtes Königreich	1,11	1,06	Wasser	0,43	-
Frankreich	0,92	1,08	Medien	0,43	0,45
Schweden	0,81	0,72	Landwirtschaft	0,43	0,51
Spanien	0,64	0,60	Produkte für das Gesundheitswesen	0,42	0,87
Niederlande	0,51	0,50	Regional (Bundesland/Provinz)	0,23	0,23
Italien	0,26	0,25	Bekleidung	0,22	0,20
Österreich	0,14	0,14	Verschiedene Hersteller	0,21	0,20
Finnland	0,14	0,14	Elektroindustrie	0,21	0,67
Belgien	0,10	0,10	Lebensmittel	0,21	0,19
Australien	0,08	0,08	Investmentgesellschaften	0,21	0,20
Slowenien	0,08	0,08	Maschinenbau – diversifiziert	-	0,39
Neuseeland	0,07	0,07	Private Equity	-	0,41
Polen	0,07	0,07	Devisentermingeschäfte	(0,95)	(0,63)
Kroatien	0,07	0,07			
Dänemark	-	0,18	Nettoumlaufvermögen	2,25	4,09
Devisentermingeschäfte	(0,95)	(0,63)		100,00	100,00
Nettoumlaufvermögen	2,25	4,09			
	100,00	100,00			
Zusammensetzung nach Wirtschaftssector	31. Dezember 2025	30. Juni 2025	Zusammensetzung nach Anlageart	31. Dezember 2025 %	30. Juni 2025 %
Externe Fonds	18,37	24,28	Notierte Aktien	60,19	53,67
GAM Funds	13,41	11,95	Börsengehandelte Fonds	18,37	24,28
Internet	9,82	8,24	Anleihefonds	9,1	7,90
Halbleiter	8,78	7,29	Staatsanleihen	5,46	5,38
Software	6,32	7,45	Aktienfonds	4,22	4,05
Computer	5,70	5,16	Unternehmensanleihen	1,27	1,26
Staat	5,69	5,62	Devisentermingeschäfte	(0,95)	(0,63)
Banken	5,36	3,52	Nettoumlaufvermögen	2,25	4,09
Pharmazeutika	3,38	2,72		100,00	100,00
Versicherungen	2,11	1,94			
Einzelhandel	2,11	2,15			
Autoteile und -zubehör	1,72	1,55			
REITS	1,64	0,82			
Diversifizierte Finanzdienstleistungen	1,61	2,00			
Elektrische Komponenten und Geräte	1,27	0,62			
Transport	1,05	-			
Automobilhersteller	0,97	0,42			
Getränke	0,83	0,50			
Öl- und Gasdienstleistungen	0,81	1,19			
Kosmetik/Körperpflege	0,69	0,70			
Chemikalien	0,63	0,58			
Telekommunikationsdienste	0,54	1,16			

Analyse der Kreditratings (S&P)	31. Dezember 2025	30. Juni 2025
Unternehmensanleihen und Anleihen	Von AAA bis BBB+	Von AAA bis BBB+

31. Dezember 2025

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert £	Nettovermögen
Notierte Aktien			
42.963	NVIDIA Corp.	5.957.103	6,10
25.689	Apple, Inc.	5.192.233	5,32
12.247	Microsoft Corp.	4.403.476	4,51
16.961	Amazon.com, Inc.	2.910.627	2,98
9.670	Alphabet, Inc.	2.250.259	2,30
8.178	Alphabet, Inc.	1.907.927	1,95
7.360	Broadcom, Inc.	1.893.831	1,94
3.797	Meta Platforms, Inc.	1.863.397	1,91
1.527	Eli Lilly & Co.	1.220.056	1,25
4.730	JPMorgan Chase & Co.	1.133.119	1,16
3.348	Visa, Inc.	872.962	0,89
5.954	AvalonBay Communities, Inc.	802.587	0,82
9.320	Walmart, Inc.	771.972	0,79
1.884	Berkshire Hathaway, Inc.	704.058	0,72
1.650	Mastercard, Inc.	700.310	0,72
5.400	Royal Bank of Canada	685.322	0,70
9.573	Netflix, Inc.	667.310	0,68
1.029	Costco Wholesale Corp.	659.714	0,68
2.443	Home Depot, Inc.	624.985	0,64
6.612	Exxon Mobil Corp.	591.568	0,61
6.904	Lear Corp.	588.230	0,60
17.234	BorgWarner, Inc.	577.350	0,59
4.224	Palantir Technologies, Inc.	558.207	0,57
834	Goldman Sachs Group, Inc.	545.025	0,56
7.700	Toronto-Dominion Bank	540.249	0,55
3.153	AbbVie, Inc.	535.615	0,55
3.680	Oracle Corp.	533.266	0,55
3.429	Johnson & Johnson	527.588	0,54
3.053	Union Pacific Corp.	525.051	0,54
9.159	Cisco Systems, Inc.	524.529	0,54
3.277	Advanced Micro Devices, Inc.	521.767	0,53
5.846	Autoliv, Inc.	515.907	0,53
9.100	Canadian Pacific Kansas City Ltd.	498.748	0,51
7.179	Wells Fargo & Co.	497.441	0,51
8.196	General Motors Co.	495.520	0,51
4.593	Procter & Gamble Co.	489.367	0,50
1.986	UnitedHealth Group, Inc.	487.416	0,50
8.216	Brown & Brown, Inc.	486.833	0,50
2.451	Salesforce, Inc.	482.729	0,49
1.132	Caterpillar, Inc.	482.130	0,49
7.502	Church & Dwight Co., Inc.	467.672	0,48
3.047	AMETEK, Inc.	465.098	0,48
2.340	Arthur J Gallagher & Co.	450.220	0,46
45.897	Ford Motor Co.	447.693	0,46
21.855	Regions Financial Corp.	440.334	0,45
1.922	General Electric Co.	440.157	0,45
1.110	S&P Global, Inc.	431.267	0,44
3.256	Morgan Stanley	429.752	0,44
4.350	American Water Works Co., Inc.	422.048	0,43
24.106	Dow, Inc.	419.017	0,43
4.947	Walt Disney Co.	418.438	0,43

31. Dezember 2025

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert £	Nettovermögen
Notierte Aktien, Fortsetzung			
3.505	Philip Morris International, Inc.	417.979	0,43
952	Thermo Fisher Scientific, Inc.	410.123	0,42
717	Equinix, Inc.	408.414	0,42
3.822	PepsiCo, Inc.	407.817	0,42
5.162	Merck & Co., Inc.	403.964	0,41
7.771	Coca-Cola Co.	403.904	0,41
2.816	Welltower, Inc.	388.594	0,40
1.701	International Business Machines Corp.	374.598	0,38
1.526	Eaton Corp. PLC	361.359	0,37
6.960	UBS Group AG	241.402	0,25
25.409	Banco Santander SA	223.416	0,23
18.841	HSBC Holdings PLC	221.156	0,23
2.098	Novartis AG	215.782	0,22
376	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	211.760	0,22
618	Allianz SE	210.720	0,22
1.006	Siemens AG	210.070	0,21
260	ASML Holding NV	209.179	0,21
370	Zurich Insurance Group AG	208.955	0,21
7.819	Investor AB	208.343	0,21
3.746	ABB Ltd.	208.178	0,21
672	Roche Holding AG	206.970	0,21
1.007	Schneider Electric SE	206.542	0,21
12.462	Iberdrola SA	200.925	0,21
2.698	Nestle SA	199.359	0,20
1.081	SAP SE	196.660	0,20
1.417	AstraZeneca PLC	195.404	0,20
7.049	Shell PLC	193.143	0,20
1.364	Air Liquide SA	190.869	0,20
3.881	Unilever PLC	188.597	0,19
873	Magnum Ice Cream Co. NV	10.280	0,01
		58.791.942	60,19
Unternehmensanleihen			
383.000	Europäische Investitionsbank 3,750 % 2033-02-14	280.326	0,29
373.000	Kreditanstalt für Wiederaufbau 4,125 % 2033-07-15	278.919	0,28
321.000	Interamerikanische Entwicklungsbank 3,500 % 12.04.2033	230.663	0,24
289.756	Europäischer Stabilitätsmechanismus 1,125 % 03.05.2032	230.384	0,23
257.000	Europäische Finanzstabilisierungsfazilität 2,875 % 16.02.2033	223.099	0,23
		1.243.391	1,27
Staatsanleihen			
2.620.400	U.S. Treasury Bills 0 % 2026-04-09	1.929.714	1,97
620.200	USD-Schatzanweisungen 4,000 % 15.02.2034	460.018	0,47
421.300	USD-Schatzanweisungen 4,500 % 2033-11-15	323.647	0,33
302.415	Britische Staatsanleihen 3,250 % 2033-01-31	284.146	0,29
333.184	Niederländische Staatsanleihen 2,500 % 2034-07-15	282.537	0,29
345.116	Staatsanleihen der Französischen Republik OAT 2,000 % 25.11.2032	280.364	0,29
301.000	Italien Buoni Poliennali Del Tesoro 2,500 % 01.12.2032	253.214	0,26
283.365	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1,700 % 2032-08-15	234.286	0,24
304.000	Provinz British Columbia 4,200 % 2033-07-06	224.694	0,23

31. Dezember 2025

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert £	Nettovermögen
Staatsanleihen, Fortsetzung			
224.000	Spanische Staatsanleihen 2,550 % 2032-10-31	191.247	0,20
176.000	Staatsanleihen der Republik Österreich 0,900 % 2032-02-20	137.605	0,14
169.000	Finnische Staatsanleihen 1,500 % 15.09.2032	135.462	0,14
111.715	Staatsanleihen des Königreichs Belgien 3,000 % 22.06.2033	97.111	0,10
83.000	Staatsanleihen Sloweniens 3,625 % 2033-03-11	75.909	0,08
183.000	Australische Staatsanleihen 1,250 % 21.05.2032	74.739	0,08
140.000	Kanadische Staatsanleihen 2,500 % 01.12.2032	72.717	0,07
172.000	Neuseeländische Staatsanleihen 3,500 % 2033-04-14	70.476	0,07
840.000	Schwedische Staatsanleihen 2,250 % 01.06.2032	66.802	0,07
78.000	Republik Polen Staatliche internationale Anleihen 2,750 % 2032-05-25	66.596	0,07
72.778	Staatsanleihen Kroatiens 3,750 % 24.11.2033	66.439	0,07
		5.327.723	5,46
Anleihefonds*			
182.134	GAM Star Cat Bond Inst GBP Acc**	3.982.129	4,08
151.800	GAM Star Credit Opportunities (GBP) Z II Acc**	2.017.700	2,06
143.680	GAM Star Income Inst GBP Acc**	1.989.433	2,04
3.519	GAM Star Lux – Emerging Markets Bond Opportunities***	983.145	1,01
		8.972.407	9,19
Aktienfonds*			
374.243	GAM Sustainable Emerging Equity Z USD Acc**	4.118.134	4,22
		4.118.134	4,22
Börsengehandelte Fonds*			
33.089	Amundi Core Stoxx Europe 600 UCITS ETF	8.236.000	8,43
61.905	iShares Physical Gold ETF	3.848.634	3,94
40.141	iShares MSCI Japan USD Hedged UCITS ETF Acc	2.950.031	3,02
187.109	Amundi U.S. Treasury Bond 7-10Y UCITS ETF	1.925.539	1,97
116.437	Xtrackers MSCI Pacific ex Japan ESG Screened UCITS ETF	986.258	1,01
		17.946.462	18,37

Kaufwähr ung	Vertraglich	Verkauf Fälligkeitsbetrag Betrag	Vertraglich Währung Datum	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn £	Nettovermögen
Offene Termingeschäfte						
GBP	34.333.100	USD	(45.677.991) 15.01.2026	State Street Bank	372.693	0,38
GBP	45.661.326	USD	(61.051.951) 08.01.2026	State Street Bank	271.116	0,28
GBP	17.175.272	EUR	(19.583.591) 08.01.2026	State Street Bank	73.106	0,07
GBP	912.427	USD	(1.219.125) 06.02.2026	State Street Bank	6.007	0,01
USD	758.541	GBP	(561.888) 06.02.2026	State Street Bank	2.087	0,00
GBP	336.766	CHF	(358.092) 08.01.2026	State Street Bank	649	0,00
GBP	93.675	EUR	(106.650) 06.02.2026	State Street Bank	405	0,00
GBP	439.196	ILS	(1.881.347) 08.01.2026	State Street Bank	338	0,00
EUR	382.460	GBP	(334.189) 06.02.2026	State Street Bank	283	0,00
USD	70.436	GBP	(52.181) 05.01.2026	State Street Bank	187	0,00
GBP	44.213	SGD	(76.379) 08.01.2026	State Street Bank	46	0,00
ILS	22.518	GBP	(5.214) 08.01.2026	State Street Bank	38	0,00

31. Dezember 2025

Portfolioaufstellung

Kaufwähr ung	Vertraglich Betrag	Verkaufs währung	Vertraglich Betrag	Fälligkeit Datum	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verl ust) £	Nettovermöge n
Offene Termingeschäfte, Fortsetzung							
GBP	3.246	CH	(3.435)	06.02.2026	State Street Bank	12	0,00
GBP	2.912	ILS	(12.472)	06.02.2026	State Street Bank	2	0,00
GBP	498	SGD	(857)	06.02.2026	State Street Bank	1	0,00
SGD	902	GBP	(522)	06.02.2026	State Street Bank	1	0,00
ILS	23.003	GBP	(5.365)	06.02.2026	State Street Bank	1	0,00
EUR	465	GBP	(406)	02.01.2026	State Street Bank	(0)	(0,00)
GBP	154	USD	(207)	06.01.2026	State Street Bank	(0)	(0,00)
GBP	5.215	ILS	(22.429)	08.01.2026	State Street Bank	(17)	(0,00)
GBP	10.936	USD	(14.746)	02.01.2026	State Street Bank	(27)	(0,00)
SGD	75.751	GBP	(43.941)	06.02.2026	State Street Bank	(52)	(0,00)
GBP	21.753	USD	(29.364)	05.01.2026	State Street Bank	(77)	(0,00)
GBP	82.091	USD	(110.674)	06.02.2026	State Street Bank	(195)	(0,00)
GBP	130.755	EUR	(150.000)	05.01.2026	State Street Bank	(220)	(0,00)
ILS	1.892.020	GBP	(441.893)	06.02.2026	State Street Bank	(512)	(0,00)
SGD	76.379	GBP	(44.709)	08.01.2026	State Street Bank	(543)	(0,00)
CHF	359.069	GBP	(338.812)	06.02.2026	State Street Bank	(705)	(0,00)
ILS	1.881.257	GBP	(442.108)	08.01.2026	State Street Bank	(3.270)	(0,00)
CHF	358.092	GBP	(340.002)	08.01.2026	State Street Bank	(3.886)	(0,00)
EUR	19.143.023	GBP	(16.814.686)	06.02.2026	State Street Bank	(73.582)	(0,08)
EUR	19.583.590	GBP	(17.260.952)	08.01.2026	State Street Bank	(158.783)	(0,16)
USD	59.807.611	GBP	(44.732.527)	06.02.2026	State Street Bank	(265.569)	(0,27)
USD	61.051.955	GBP	(46.542.929)	08.01.2026	State Street Bank	(1.152.721)	(1,18)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäften						726.972	0
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäften						(1.660.159)	(1,69)
						(933.187)	(0,95)
						Marktwert £	Nettovermöge n
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto						95.466.872	97,75
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)						2.209.076	2,25
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen						97.675.948	100,0
Analyse des Gesamtvermögens							%
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind							65,49
Organismen für gemeinsame Anlagen (OGAW)							31,10
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente							0,73
Sonstige Vermögenswerte							2,68
							100,00

Gemäss den Anforderungen der OGAW-Verordnung S.I. No. 230/2019 wurden die offenen Termingeschäfte in der Portfolioaufstellung auf Grundlage der Kauf- und Verkaufswährung, des Fälligkeitstermins, des Kontrahenten und des nicht realisierten Gewinns oder Verlusts des Geschäfts zum Ende der Berichtsperiode zusammengefasst.

* In der Regel kann jeder der oben genannten Organismen für gemeinsame Anlagen Verwaltungsgebühren von bis zu 2 % pro Jahr seines Nettoinventarwerts und Performancegebühren von 20 % des Performanceanstiegs für einen vorab definierten Zeitraum vorbehaltlich eventuell anwendbaren Hurdle-Rats erheben.

** Investition in andere GAM Star Funds.

*** Investition in andere GAM Funds.

31. Dezember 2025

Portfolioänderungen

Wichtige Käufe	Kosten £	Wichtige Verkäufe	Erlöse £
GAM Star Cat Bond Inst GBP Acc	3.862.262	SPDR S&P 400 U.S. Mid Cap UCITS ETF	6.316.867
U.S. Treasury Bills 0 % 2026-04-09	1.984.007	GAM Star Cat Bond Inst USD Acc	3.873.219
GAM Star Income Inst GBP Acc	1.962.209	GAM Star Income Inst USD Acc	1.913.782
NVIDIA Corp.	1.775.752	NVIDIA Corp.	1.468.050
GAM Star Lux – Anleihechancen in Schwellenländern	990.628	iShares Physical Gold ETF	1.164.104
Apple, Inc.	945.409	Apple, Inc.	1.142.984
AvalonBay Communities, Inc.	825.006	Amundi Core Stoxx Europe 600 UCITS ETF	862.637
Royal Bank of Canada	618.117	iShares MSCI Japan USD Hedged UCITS ETF Acc	723.673
Advanced Micro Devices, Inc.	549.925	Blackrock, Inc.	533.667
PepsiCo, Inc.	538.662	PPG Industries, Inc.	527.861
Procter & Gamble Co.	527.209	Alliant Energy Corp.	521.360
Union Pacific Corp.	523.171	RTX Corp.	505.211
Alphabet, Inc.	509.256	Procter & Gamble Co.	499.960
Thermo Fisher Scientific, Inc.	508.477	Bank of America Corp.	492.799
Arthur J Gallagher & Co.	505.379	Alphabet, Inc.	492.291
Alliant Energy Corp.	490.688	Broadcom, Inc.	488.807
Canadian Pacific Kansas City Ltd.	487.557	Essex Property Trust, Inc.	487.050
Essex Property Trust, Inc.	485.949	General Motors Co.	482.258
Caterpillar, Inc.	485.164	Danaher Corp.	461.600
Toronto-Dominion Bank	483.602	WEC Energy Group, Inc.	453.700
International Business Machines Corp.	470.838	ServiceNow, Inc.	452.833
Lowe's Cos., Inc.	469.191	International Business Machines Corp.	452.048
Boeing Co.	465.631	KeyCorp	446.562
Regions Financial Corp.	459.342	Camden Property Trust	444.807
AMETEK, Inc.	454.662	Abbott Laboratories	440.062
Ford Motor Co.	453.284	McDonald's Corp.	431.970
General Motors Co.	442.675	Texas Instruments, Inc.	431.815
American Water Works Co., Inc.	436.387	Lowe's Cos., Inc.	427.882
McDonald's Corp.	432.513	Accenture PLC	421.465
Welltower, Inc.	431.531	Berkshire Hathaway, Inc.	420.638
Equifax, Inc.	418.700	Alphabet, Inc.	418.416
Dow, Inc.	417.282	KKR & Co., Inc.	415.069
Alphabet, Inc.	416.570	Chevron Corp.	411.610
Equinix, Inc.	416.408		
S&P Global, Inc.	413.153	Summe für die Berichtsperiode	29.027.057
Starbucks Corp.	412.533		
Danaher Corp.	410.206		
Microsoft Corp.	404.906		
Morgan Stanley	404.046		
Amazon.com, Inc.	401.900		
Merck & Co., Inc.	394.658		
Eaton Corp. PLC	382.264		
Broadcom, Inc.	369.238		
Summe für die Berichtsperiode	28.836.347		

31. Dezember 2025

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	31. Dezember 2025 %	30. Juni 2025 %
Vereinigtes Königreich	29,46	32,28
Frankreich	13,28	17,04
Niederlande	12,43	11,36
Spanien	12,35	8,24
Schweden	4,05	2,09
Österreich	3,67	2,92
Schweiz	3,26	4,24
Kanada	2,67	2,71
Deutschland	2,56	1,71
Italien	2,41	2,50
Vereinigte Staaten	2,27	5,25
Finnland	2,02	2,06
Belgien	1,74	0,80
Irland	1,22	1,20
Devisentermingeschäfte	(0,31)	(3,86)
Nettoumlaufvermögen	6,92	9,46
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	31. Dezember 2025 %	30. Juni 2025 %
Banken	83,49	83,17
Versicherungen	7,64	7,69
Spareinlagen und Kredite	2,26	2,31
Diversifizierte Finanzdienstleistungen	-	1,23
Devisentermingeschäfte	(0,31)	(3,86)
Nettoumlaufvermögen	6,92	9,46
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Anlageart	31. Dezember 2025 %	30. Juni 2025 %
Unternehmensanleihen*	91,12	92,16
Vorzugsaktien	2,27	2,24
Devisentermingeschäfte	(0,31)	(3,86)
Nettoumlaufvermögen	6,92	9,46
	100,00	100,00

* Unternehmensanleihen umfassen zu 81,43 % CoCo-Anleihen (30. Juni 2025: 79,13 %).

Analyse der Kreditratings (S&P)	31. Dezember	30. Juni 2025
Unternehmensanleihen	Von A+ bis BB oder möglicherweise ohne Rating	Von A+ bis BB-, oder möglicherweise nicht bewertet

31. Dezember 2025

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert USD	Nettovermögen
Unternehmensanleihen			
1.000.000	Barclays PLC 8,000 % Perp	1.066.240	3,58
700.000	Phoenix Group Holdings PLC 5,750 % unbefristet	928.975	3,12
800.000	La Banque Postale SA 3,000 % unbefristet	878.865	2,95
800.000	ING Groep NV 5,750 % Perp	804.504	2,70
800.000	HSBC Holdings PLC 4,000 % unbefristet	798.576	2,68
800.000	Bank of Nova Scotia 6,821 % Perp	797.328	2,67
600.000	CaixaBank SA 5,875 % Perp	730.229	2,45
600.000	UniCredit SpA 7,500 % Perp	718.700	2,41
600.000	ABN AMRO Bank NV 4,750 % Perp	711.682	2,39
500.000	Nationwide Building Society 5,750 % unbefristet	672.511	2,26
600.000	Banco Santander SA 9,625 % unbefristet	666.798	2,24
600.000	Societe Generale SA 9,375 % unbefristet	640.866	2,15
600.000	Standard Chartered PLC 7,750 % Perp	623.268	2,09
600.000	Skandinaviska Enskilda Banken AB 6,875 % unbefristet	615.546	2,06
600.000	HSBC Holdings PLC 6,000 % unbefristet	605.520	2,03
600.000	Nordea Bank Abp 6,625 % unbefristet	603.558	2,02
600.000	Svenska Handelsbanken AB 4,375 % unbefristet	593.460	1,99
400.000	Barclays PLC 8,875 % unbefristet	565.620	1,90
500.000	Lloyds Banking Group PLC 8,000 % unbefristet	540.690	1,81
400.000	NatWest Group PLC 5,125 % unbefristet	534.991	1,79
400.000	CaixaBank SA 8,250 % Perp	523.232	1,76
400.000	NatWest Group PLC 4,500 % Perp	521.944	1,75
400.000	KBC Group NV 8,000 % unbefristet	517.477	1,74
400.000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 8,375 % unbefristet	516.256	1,73
400.000	Deutsche Bank AG 10,000 % unbefristet	516.101	1,73
400.000	Banco Santander SA 7,000 % Perp	507.320	1,70
500.000	Lloyds Banking Group PLC 6,750 % Perp	504.735	1,69
380.600	Cooperatieve Rabobank UA 6,500 % Perp	503.340	1,69
400.000	ASN Bank NV 7,000 % unbefristet	490.328	1,64
500.000	ING Groep NV 3,875 % unbefristet	485.735	1,63
400.000	Cooperatieve Rabobank UA 4,875 % Perp	475.859	1,60
400.000	Erste Group Bank AG 4,250 % unbefristet	469.461	1,57
400.000	Mutuelle Assurance Des Commerçants et Industriels de France et Des Cadres et Sal 3,500 % Perp	448.687	1,50
400.000	BNP Paribas SA 9,250 % Perp	426.884	1,43
400.000	BNP Paribas SA 8,500 % Perp	426.184	1,43
400.000	BNP Paribas SA 7,750 % Perp	422.740	1,42
400.000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 6,750 % Perp	404.460	1,36
400.000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 6,125 % unbefristet	403.864	1,35
400.000	UBS Group AG 3,875 % Perp	397.248	1,33
300.000	Societe Generale SA 7,875 % Perp	381.420	1,28
400.000	Zurich Finance Ireland Designated Activity Co. 3,000 % 2051-04-19	364.048	1,22
300.000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 9,375 % unbefristet	334.953	1,12
300.000	Societe Generale SA 10,000 % unbefristet	332.961	1,12
300.000	UBS Group AG 5,125 % Perp	299.721	1,01
200.000	Lloyds Banking Group PLC 8,500 % Perp	282.006	0,95
200.000	Aviva PLC 6,875 % unbefristet	276.916	0,93
250.000	UBS Group AG 9,250 % unbefristet	274.672	0,92
200.000	Erste Group Bank AG 8,500 % unbefristet	261.047	0,88
200.000	Legal & General Group PLC 5,625 % unbefristet	259.439	0,87
200.000	Deutsche Bank AG 7,125 % unbefristet	248.697	0,83
200.000	Raiffeisen Bank International AG 6,000 % unbefristet	237.338	0,80

31. Dezember 2025

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung					Marktwert USD	Nettovermögen
Unternehmensanleihen, Fortsetzung							
200.000	Cooperative Rabobank UA 3,250 % Perp					233.471	0,78
200.000	Standard Chartered PLC 5,610 % Perp					193.746	0,65
100.000	Raiffeisen Bank International AG 5,250 % 2035-01-02					123.924	0,42
						27.164.141	91,12
Vorzugsaktien							
29.060	STRATS LLC 0,900 % 15.02.2033					676.226	2,27
						676.226	2,27
Kaufwährung	Vertraglich	Verkauf		Fälligkeit	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	Nettovermögen
ung		Vertraglicher Betrag	Währung Betrag	Datum			n
Offene Termingeschäfte							
USD	5.906.250	EUR	(5.000.000)	18.02.2026	State Street Bank	21.774	0,07
USD	3.767.590	EUR	(3.220.000)	12.05.2026	State Street Bank	(35.983)	(0,12)
USD	4.013.121	GBP	(3.043.000)	12.05.2026	State Street Bank	(78.394)	(0,26)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäften						21.774	0
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäften						(114.377)	(0,38)
						(92.603)	(0,31)
						Marktwert USD	Nettovermögen
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto						27.747.764	93,08
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)						2.062.312	6,92
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen						29.810.076	100,00
Analyse der Bilanzsumme							%
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind							92,82
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente							0,07
Sonstige Vermögenswerte							7,11
							100,00

Gemäss den Anforderungen der OGAW-Verordnung S.I. No. 230/2019 wurden die offenen Termingeschäfte in der Portfolioaufstellung auf Grundlage der Kauf- und Verkaufswährung, des Fälligkeitstermins, des Kontrahenten und des nicht realisierten Gewinns oder Verlusts des Geschäfts zum Ende der Berichtsperiode zusammengefasst.

31. Dezember 2025

Portfolioänderungen

Wichtige Käufe	Kosten USD	Wichtige Verkäufe	Erlöse USD
CaixaBank SA 5,875 % Perp	727.749	Societe Generale SA 4,750 % Perp	395.012
Svenska Handelsbanken AB 4,375 % unbefristet	592.337	Jefferies Financial Group, Inc. 4,973 % 31.05.2034	380.190
Barclays PLC 8,875 % unbefristet	562.462	Citigroup, Inc. 1,353 % 29.01.2034	380.000
KBC Group NV 8,000 % unbefristet	509.372	Citigroup, Inc. 1,262 % 31.07.2034	153.238
Lloyds Banking Group PLC 6,750 % Perp	506.420	Lloyds Bank PLC 0,980 % 2033-10-25	16.750
Banco Santander SA 7,000 % unbefristet	501.187		
ASN Bank NV 7,000 % unbefristet	495.616	Summe für die Berichtsperiode	1.325.190
Societe Generale SA 9,375 % unbefristet	427.400		
Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 6,750 % Perp	405.836		
Deutsche Bank AG 10,000 % unbefristet	265.054		
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 8,375 % unbefristet	260.865		
Commerzbank AG 6,125 % unbefristet	237.337		
Erste Group Bank AG 4,250 % unbefristet	232.976		
BNP Paribas SA 8,500 % unbefristet	213.680		
ING Groep NV 5,750 % unbefristet	200.700		
Summe für die Berichtsperiode	6.138.991		

Während des Geschäftsjahres gab es keine weiteren Käufe und Verkäufe.

31. Dezember 2025

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	31. Dezember 2025 %	30. Juni 2025 %
Japan	99,07	97,74
Devisentermingeschäfte	0,04	0,20
Nettoumlaufvermögen	0,89	2,06
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	31. Dezember 2025 %	30. Juni 2025 %
Halbleiter	10,60	8,69
Maschinenbau – diversifiziert	10,01	7,78
Banken	9,82	7,69
Gewerbliche Dienstleistungen	8,55	8,06
Produkte für das Gesundheitswesen	7,47	7,72
Kosmetik/Körperpflege	6,72	7,18
Diversifizierte Finanzdienstleistungen	5,74	4,02
Computer	5,64	7,63
Automobilhersteller	5,29	3,88
Metallverarbeitung/Eisenwaren	4,92	3,80
Baustoffe	4,63	4,00
Hand-/Maschinenwerkzeuge	4,26	3,93
Chemikalien	4,22	4,04
Internet	4,09	3,77
Einzelhandel	3,82	3,79
Spielzeug/Spiele/Hobbys	3,29	4,24
Elektronik	-	3,64
Freizeit	-	3,88
Devisentermingeschäfte	0,04	0,20
Nettoumlaufvermögen	0,89	2,06
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Anlageart	31. Dezember 2025 %	30. Juni 2025 %
Notierte Aktien	99,07	97,74
Devisentermingeschäfte	0,04	0,20
Nettoumlaufvermögen	0,89	2,06
	100,00	100,00

31. Dezember 2025

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert ¥	Nettovermögen n %
Notierte Aktien			
51.700	FANUC Corp.	314.542.800	6,14
64.500	ORIX Corp.	293.733.000	5,74
8.100	Tokyo Electron Ltd.	277.992.000	5,43
116.100	Suzuki Motor Corp.	271.035.450	5,29
5.500	Disco Corp.	264.935.000	5,17
87.800	Asahi Intecc Co. Ltd.	257.912.500	5,04
101.700	Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	253.538.100	4,95
102.900	MISUMI Group, Inc.	251.796.300	4,92
52.180	Sumitomo Mitsui Trust Group, Inc.	249.263.860	4,87
11.800	Daikin Industries Ltd.	236.944.000	4,63
25.000	Recruit Holdings Co. Ltd.	221.175.000	4,32
46.100	Makita Corp.	218.375.700	4,26
22.200	GMO Payment Gateway, Inc.	216.516.600	4,23
44.300	Shin-Etsu Chemical Co. Ltd.	215.873.900	4,22
99.000	M3, Inc. †	209.286.000	4,09
3.500	Keyence Corp.	198.380.000	3,87
71.300	Nitori Holdings Co. Ltd. †	195.540.250	3,82
29.900	Kao Corp. †	187.203.900	3,66
36.700	Obic Co. Ltd.	180.637.400	3,53
15.900	Nintendo Co. Ltd.	168.460.500	3,29
175.300	Unicharm Corp. †	156.893.500	3,06
80.600	Sysmex Corp.	124.325.500	2,43
110.300	SHIFT, Inc. †	108.314.600	2,11
		5.072.675.860	99,07

Kauf	Vertraglich	Verkauf	Vertraglich	Fälligkeit	Kontrahent	Nicht realisierter	Nettovermögen
Währung	Betrag	Währung	Betrag	Datum		Gewinn/(Verlust) ¥	n
Offene Kontrakte							
Termingeschäfte							
EUR	1.162.190	JPY	(210.938.717)	08.01.2026	State Street Bank	2.794.932	0,05
JPY	184.542.937	USD	(1.172.278)	08.01.2026	State Street Bank	916.353	0,02
JPY	213.670.047	EUR	(1.157.479)	08.01.2026	State Street Bank	802.767	0,02
USD	47.072	JPY	(7.271.527)	08.01.2026	State Street Bank	101.829	0,00
CHF	20.353	JPY	(3.978.948)	08.01.2026	State Street Bank	40.018	0,00
JPY	4.068.228	CHF	(20.492)	06.02.2026	State Street Bank	19.711	0,00
JPY	4.016.145	CHF	(20.288)	08.01.2026	State Street Bank	10.121	0,00
JPY	2.175.512	EUR	(11.810)	06.02.2026	State Street Bank	6.243	0,00
JPY	1.833.319	USD	(11.697)	06.02.2026	State Street Bank	5.769	0,00
JPY	168.511	GBP	(800)	06.01.2026	State Street Bank	66	0,00
JPY	14.445	GBP	(69)	05.01.2026	State Street Bank	30	0,00
EUR	5	JPY	(1.002)	06.01.2026	State Street Bank	4	0,00
EUR	2	JPY	(358)	05.01.2026	State Street Bank	1	0,00
GBP	1	JPY	(251)	05.01.2026	State Street Bank	(0)	(0,00)
JPY	2.541	EUR	(14)	06.01.2026	State Street Bank	(8)	(0,00)
JPY	14.862	USD	(95)	06.01.2026	State Street Bank	(80)	(0,00)
JPY	12.822	CHF	(65)	08.01.2026	State Street Bank	(120)	(0,00)
GBP	10.325	JPY	(2.174.801)	06.01.2026	State Street Bank	(850)	(0,00)
JPY	853.880	EUR	(4.711)	08.01.2026	State Street Bank	(12.487)	(0,00)
CHF	20.492	JPY	(4.068.228)	06.02.2026	State Street Bank	(19.711)	(0,00)

31. Dezember 2025

Portfolioaufstellung

Kaufwährung	Vertraglich Betrag	Verkaufswährung	Vertraglich Betrag	Fälligkeit Datum	Kontrahent	Nicht realisierter (Verlust) ¥	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte, Fortsetzung							
USD	1.125.206		(176.757.989)	08.01.2026	State Street Bank	(504.762)	(0,01)
EUR	1.158.783	JPY	(213.666.132)	06.02.2026	State Street Bank	(813.342)	(0,02)
USD	1.170.333	JPY	(183.759.466)	06.02.2026	State Street Bank	(908.080)	(0,02)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäften						4.697.844	0
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäften						(2.259.440)	(0,05)
						2.438.404	0,04
						Marktwert ¥	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto						5.075.114.264	99,11
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)						44.959.004	0,89
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen						5.120.073.268	100,00
Analyse des Gesamtvermögens							
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind							98,86
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente							0,09
Sonstige Vermögenswerte							1,05
							100,00

Gemäss den Anforderungen der OGAW-Verordnung S.I. No. 230/2019 wurden die offenen Termingeschäfte in der Portfolioaufstellung auf Grundlage der Kauf- und Verkaufswährung, des Fälligkeitstermins, des Kontrahenten und des nicht realisierten Gewinns oder Verlusts des Geschäfts zum Ende der Berichtsperiode zusammengefasst.

† Teilbetrag der Wertpapierleihe zum 31. Dezember 2025. Weitere Informationen zur Wertpapierleihe finden Sie in Anmerkung 4.

31. Dezember 2025

Portfolioänderungen

Wesentliche Käufe	Kosten ¥	Wichtige Verkäufe	Erlöse ¥
ORIX Corp.	26.614.820	NIDEC Corp.	191.195.554
MISUMI Group, Inc.	26.270.700	Shimano, Inc.	177.578.978
Makita Corp.	26.112.120	FANUC Corp.	49.062.789
FANUC Corp.	25.511.800	ORIX Corp.	47.209.859
Disco Corp.	25.493.097	Suzuki Motor Corp.	46.554.391
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	25.422.933	MISUMI Group, Inc.	46.165.169
Asahi Intecc Co. Ltd.	24.935.635	Disco Corp.	45.425.914
Suzuki Motor Corp.	24.920.981	Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	45.236.054
M3, Inc.	24.295.557	Tokyo Electron Ltd.	44.156.669
Sumitomo Mitsui Trust Group, Inc.	24.193.036	Asahi Intecc Co. Ltd.	43.789.043
Recruit Holdings Co. Ltd.	24.042.306	Makita Corp.	42.843.933
Kao Corp.	22.985.094	Sumitomo Mitsui Trust Group, Inc.	42.760.648
Shin-Etsu Chemical Co. Ltd.	22.894.676	Recruit Holdings Co. Ltd.	42.146.672
Keyence Corp.	22.550.507	M3, Inc.	40.651.720
Obic Co. Ltd.	22.480.794	Shin-Etsu Chemical Co. Ltd.	40.489.004
Nintendo Co. Ltd.	22.441.986	Daikin Industries Ltd.	40.327.935
Nitori Holdings Co. Ltd.	21.298.657	Keyence Corp.	39.925.015
GMO Payment Gateway, Inc.	21.162.729	Nintendo Co. Ltd.	39.678.566
Unicharm Corp.	20.307.619	Kao Corp.	38.548.891
Tokyo Electron Ltd.	19.953.488	GMO Payment Gateway, Inc.	37.600.081
Sysmex Corp.	19.480.643	Obic Co. Ltd.	37.406.420
SHIFT, Inc.	19.112.920	Nitori Holdings Co. Ltd.	35.919.967
NIDEC Corp.	12.202.089	Unicharm Corp.	33.720.567
Daikin Industries Ltd.	10.924.184	Sysmex Corp.	31.260.550
		SHIFT, Inc.	27.833.575
Summe für die Berichtsperiode	535.608.371	Summe für die Berichtsperiode	1.307.487.964

31. Dezember 2025

Portfolioaufstellung*

Geographische Zusammensetzung	31. Dezember 2025 %	30. Juni 2025 %
Vereinigte Staaten	95,22	97,39
Kaimaninseln	1,76	4,76
Futures – Zinssätze	0,10	(0,45)
Devisentermingeschäfte	0,65	0,50
Nettoumlaufvermögen/(Verbindlichkeiten)	2,27	(2,20)
	100,00	100

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	31. Dezember 2025 %	30. Juni 2025 %
WL Collateral CMO	49,79	52,76
Immobilienbesicherte ABS	9,86	9,52
Agency Collateral CMO	9,78	9,67
Agentur-Sicherheiten PAC CMO	8,58	1,40
Kommerzielle MBS	7,73	6,38
Staatsanleihen	4,68	11,77
Studienkredit-ABS	3,20	3,83
Sonstige ABS	2,48	5,77
WL Collateral Support CMO	0,58	0,70
Kreditkarten-ABS	0,16	0,18
Agentur-besicherte CMO	0,08	0,10
WL-Sicherheiten PAC	0,06	0,07
Futures	0,10	(0,45)
Devisentermingeschäfte	0,65	0,50
Nettoumlaufvermögen/(Verbindlichkeiten)	2,27	(2,20)
	100,00	100

Zusammensetzung nach Anlageart	31. Dezember 2025 %	30. Juni 2025 %
Hypothekenbesichert	75,09	70,68
Sonstige Asset-Backed	17,21	19,70
Staatsanleihen	4,68	11,77
Futures – Zinssätze	0,10	(0,45)
Devisentermingeschäfte	0,65	0,50
Nettoumlaufvermögen/(Verbindlichkeiten)	2,27	(2,20)
	100,00	100,00

Analyse der Kreditratings (S&P)	31. Dezember 2025	30. Juni 2025
Staatsanleihen, Hypothekenbesicherte und andere Vermögenswerte	Von AAA bis D, oder auch nicht	Von AAA bis D, oder möglicherweise nicht
besichert	bewertet	bewertet

* Mit Wirkung zum 8. Dezember 2025 hat der Fonds eine Namensänderung erfahren. Weitere Informationen finden Sie in Anmerkung 17.

31. Dezember 2025

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert USD	Nettovermögen
Staatsanleihen			
18.564.000	U.S. Treasury Bills 0 % 2026-03-19	18.426.402	4,45
976.000	U.S. Treasury Bills 0 % 2026-02-19	971.388	0,23
		19.397.790	4,68
Hypothekenbesichert			
14.862.152	Government National Mortgage Association REMICS 6,500 % 2055-09-20	15.174.057	3,66
11.987.864	Government National Mortgage Association REMICS 5,000 % 2050-08-20	12.037.424	2,90
9.372.825	Finance of America Structured Securities Trust 3,500 % 25.02.2075	9.120.013	2,20
8.000.000	Government National Mortgage Association REMICS 6,500 % 2055-11-20	8.112.835	1,96
8.000.000	PRPM LLC 4,990 % 2055-12-25	7.998.702	1,93
7.761.211	Federal Home Loan Mortgage Corp. REMICS FRN 25.02.2055	7.822.958	1,89
7.464.279	Government National Mortgage Association REMICS 7,000 % 2055-04-20	7.758.212	1,87
8.793.448	MASTR Adjustable Rate Mortgages Trust FRN 25.05.2047	7.037.824	1,70
7.140.527	GreenPoint Mortgage Funding Trust FRN 2046-10-25	6.683.746	1,61
6.299.749	NRM FHT1 Excess Owner LLC 6,545 % 2032-03-25	6.375.893	1,54
6.000.000	A&D Mortgage Trust 5,120 % 25.12.2070	6.018.442	1,45
119.321.656	Federal Home Loan Mortgage Corp. Militärwohnungsanleihen-Wiederverbriefungs-Treuhandzertifikate 0,700 % 2052-11-25	5.809.855	1,40
56.510.052	Federal Home Loan Mortgage Corp. Multifamily Structured Pass-Through-Zertifikate 1,506 % 25.02.2035	5.489.477	1,32
5.610.500	IndyMac INDX Mortgage Loan Trust 4,397 % 25.09.2037	5.472.161	1,32
5.291.503	Finance of America Structured Securities Trust 3,500 % 25.11.2074	5.156.714	1,24
4.833.161	PRPM LLC 5,993 % 25.04.2030	4.838.175	1,17
4.703.098	GSMPs Mortgage Loan Trust FRN 25.03.2035	4.397.705	1,06
4.338.947	OBX Trust 5,418 % 2065-05-25	4.381.291	1,06
4.286.862	Federal National Mortgage Association REMICS 5,500 % 25.02.2051	4.327.716	1,04
4.203.484	Government National Mortgage Association REMICS FRN 2054-03-20	4.214.565	1,02
4.196.075	GreenPoint Mortgage Funding Trust FRN 2047-03-25	4.000.997	0,97
3.936.509	PRPM LLC 5,503 % 2030-08-25	3.968.567	0,96
3.824.866	Federal National Mortgage Association REMICS FRN 25.02.2055	3.950.940	0,95
4.138.688	Impac Secured Assets Trust FRN 2036-11-25	3.675.210	0,89
3.376.411	Federal Home Loan Mortgage Corp. REMICS 5,500 % 2051-03-25	3.402.584	0,82
4.236.964	MortgageIT Securities Corp. Hypothekendarlehenstreuhand FRN 25.06.2047	3.315.482	0,80
3.666.814	BCAP LLC Trust FRN 2047-05-25	3.180.416	0,77
3.087.460	CFMT LLC 4,000 % 2055-05-25	3.004.498	0,72
5.644.001	CSMC Mortgage-Backed Trust 6,000 % 2036-04-25	2.953.043	0,71
3.331.491	GreenPoint Mortgage Funding Trust FRN 25.09.2046	2.738.421	0,66
2.702.687	Federal Home Loan Mortgage Corp. REMICS 5,500 % 2048-07-25	2.711.529	0,65
61.041.644	Government National Mortgage Association 0,766 % 2059-08-16	2.636.969	0,64
2.970.620	Washington Mutual Mortgage Pass-Through-Zertifikate WMALT Trust FRN 25.07.2046	2.566.507	0,62
2.626.054	JP Morgan Resecuritization Trust FRN 2046-07-27	2.553.884	0,62
2.545.801	Impac Secured Assets Trust FRN 2037-09-25	2.192.032	0,53
2.183.454	Government National Mortgage Association REMICS FRN 2054-02-20	2.189.905	0,53
2.035.938	PRPM LLC 5,250 % 2055-07-25*	2.055.428	0,50
2.097.336	Banc of America Funding Trust 5,355 % 2036-05-20	1.961.058	0,47
50.671.598	Government National Mortgage Association 0,594 % 2058-08-16	1.937.697	0,47
1.850.038	PRPM LLC 6,179 % 25.06.2030	1.854.934	0,45
1.928.075	BCAP LLC Trust 4,306 % 26.08.2035	1.724.917	0,42
1.724.671	Impac Secured Assets Trust FRN 25.04.2037	1.691.707	0,41
3.217.640	CSMC Trust FRN 2046-02-27	1.670.669	0,40
76.888.073	Government National Mortgage Association 0,479 % 2059-01-16	1.618.758	0,39

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert USD	Nettovermögen
Hypothekenbesichert, Fortsetzung			
1.492.631	GSMPs Mortgage Loan Trust 8,000 % 2035-01-25	1.545.364	0,37
50.481.838	Government National Mortgage Association 0,549 % 2059-04-16	1.528.883	0,37
1.511.406	Cascade Funding Mortgage Trust 4,000 % 25.10.2054	1.483.869	0,36
1.543.365	Terwin Mortgage Trust FRN 25.04.2038	1.477.770	0,36
1.560.766	Strukturierter variabel verzinslicher Hypothekarkredit-Trust FRN 2037-06-25	1.476.805	0,36
1.727.603	Washington Mutual Mortgage Pass-Through-Zertifikate WMALT Trust 6,500 % 2036-08-25	1.472.758	0,36
1.548.963	Nomura Asset Acceptance Corp. Alternative Loan Trust 7,347 % 25.03.2047	1.466.757	0,35
1.522.802	Impac CMB Trust FRN 25.08.2035	1.452.914	0,35
1.592.851	IndyMac INDX Mortgage Loan Trust 4,050 % 2036-01-25	1.446.597	0,35
1.530.668	Banc of America Funding Trust FRN 25.03.2037	1.441.073	0,35
37.609.934	Government National Mortgage Association 0,665 % 2059-01-16	1.433.653	0,35
52.134.804	Staatliche Hypothekenbank 0,521 % 16.01.2060	1.429.828	0,35
1.598.990	Impac Secured Assets Trust FRN 25.11.2036	1.429.813	0,34
1.473.074	Banc of America Funding Corp. 4,409 % 2036-05-27	1.425.612	0,34
3.246.124	GSR Mortgage Loan Trust 4,974 % 25.11.2035	1.404.569	0,34
1.424.561	Banc of America Funding Trust 6,028 % 2036-12-20	1.397.229	0,34
1.481.979	Morgan Stanley Re-REMICS Trust 4,507 % 26.09.2036	1.391.824	0,34
1.393.357	Strukturierter variabel verzinslicher Hypothekarkredit-Trust 5,420 % 25.02.2035	1.328.914	0,32
1.369.453	Cascade Funding Mortgage Trust 3,000 % 2035-03-25	1.318.358	0,32
1.325.162	Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc. 5,044 % 25.07.2046	1.261.482	0,30
1.485.869	Deutsche Alt-A Securities, Inc. Mortgage Loan Trust 4,501 % 25.10.2035*	1.245.770	0,30
1.243.771	IndyMac INDX Mortgage Loan Trust 4,901 % 2037-01-25	1.176.666	0,28
1.175.617	Countrywide Alternative Loan Trust FRN 25.02.2047	1.107.651	0,27
1.260.498	HarborView Mortgage Loan Trust FRN 2046-02-19	1.095.725	0,26
1.124.230	Lehman XS Trust FRN 2035-12-25	1.071.606	0,26
1.122.438	Bear Stearns ARM Trust 6,596 % 2036-02-25	1.040.345	0,25
1.434.097	IndyMac INDX Mortgage Loan Trust 3,745 % 2036-03-25	1.026.968	0,25
1.117.547	Banc of America Funding Trust FRN 25.06.2037	986.144	0,24
1.218.944	Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc. 5,189 % 2035-10-25	970.598	0,23
930.712	PRPM LLC 5,699 % 25.11.2029	931.776	0,22
1.024.447	Strukturierte Hypothekeninvestitionen II Trust FRN 25.09.2047	926.110	0,22
966.187	Banc of America Funding Trust 4,565 % 2035-09-20	916.438	0,22
1.001.967	CSMC Trust 4,191 % 25.06.2050	910.083	0,22
900.015	PRPM Trust 6,255 % 25.05.2030	902.393	0,22
1.007.034	NAAC Reperforming Loan REMICS Trust 7,500 % 25.03.2034	897.737	0,22
935.340	Banc of America Funding Trust 5,287 % 2035-11-20	883.345	0,21
2.960.707	GSR Mortgage Loan Trust FRN 2036-08-25	861.141	0,21
1.152.874	IndyMac INDA Hypothekendarlehen Trust FRN 2036-08-25	850.572	0,21
843.965	Federal National Mortgage Association Grantor Trust FRN 2035-05-28	830.508	0,20
810.897	Deutsche Alt-A Securities, Inc. Hypothekendarlehens-Trust FRN 2035-02-25	803.132	0,19
835.027	Banc of America Mortgage Trust 5,784 % 2034-07-25	802.190	0,19
884.307	Banc of America Funding Trust 6,000 % 25.08.2037	789.697	0,19
855.483	Lehman XS Trust FRN 25.12.2035	774.446	0,19
792.466	PR Hypothekendarlehen Trust 5,854 % 2049-10-25	767.202	0,19
814.353	Bear Stearns ARM Trust 5,507 % 2034-11-25	758.471	0,18
723.529	GSMPs Mortgage Loan Trust 8,500 % 25.01.2035	756.134	0,18
998.495	Morgan Stanley Mortgage Loan Trust 4,486 % 25.11.2035	754.327	0,18
791.004	Chase Mortgage Finance Trust 4,789 % 25.03.2037	750.232	0,18
834.568	Banc of America Mortgage Trust 5,066 % 25.09.2035	746.081	0,18
876.208	Hypothekenfonds mit variablem Zinssatz 3,390 % 2035-08-25	744.242	0,18
1.179.892	BCAP LLC Trust 5,500 % 26.03.2036	733.163	0,18

31. Dezember 2025

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert USD	Nettovermögen %
Hypothekenbesichert, Fortsetzung			
1.220.882	GSR Mortgage Loan Trust 4,151 % 2036-04-25	722.093	0,17
714.630	Federal National Mortgage Association REMICS 4,500 % 25.06.2051	711.602	0,17
20.265.279	Government National Mortgage Association 0,647 % 16.02.2057	711.575	0,17
746.363	RBSGC Mortgage Loan Trust 4,563 % 25.03.2034	708.694	0,17
965.944	IndyMac INDX Hypothekendarlehen Trust 3,520 % 25.08.2035	700.886	0,17
2.248.464	RBSSP Resecuritization Trust 6,250 % 26.12.2036	699.914	0,17
1.050.555	JP Morgan Mortgage Trust 5,021 % 25.06.2036	698.275	0,17
744.844	CSFB Mortgage-Backed Pass-Through-Zertifikate 5,125 % 25.10.2035	675.523	0,16
742.235	IndyMac INDX Mortgage Loan Trust 3,248 % 2035-02-25	673.898	0,16
1.933.126	JP Morgan Resecuritization Trust 6,054 % 2037-02-26	666.843	0,16
650.000	Citibank Credit Card Issuance Trust FRN 2029-05-14	655.557	0,16
792.552	Banc of America Funding Trust 5,500 % 2037-07-25	654.614	0,16
640.000	PRPM LLC 5,250 % 2055-07-25*	642.470	0,16
1.145.253	Sequoia Mortgage Trust 4,329 % 2046-09-20	636.005	0,15
681.753	Morgan Stanley Mortgage Loan Trust 5,003 % 25.12.2035	634.716	0,15
712.952	CHL Mortgage Pass-Through Trust 4,989 % 2036-09-20	633.627	0,15
707.586	Deutsche übernehmende Mortgage & Asset Receiving Corp. 6,500 % 27.07.2037	581.445	0,14
1.334.789	GSR Hypothekendarlehen Trust FRN 2036-09-25	577.750	0,14
593.386	Velocity Commercial Capital Loan Trust 3,890 % 2047-11-25	572.846	0,14
637.441	JP Morgan Alternative Loan Trust 6,180 % 25.03.2036	564.291	0,14
719.825	Banc of America Funding Trust 5,497 % 20.11.2035	556.370	0,13
20.996.451	Government National Mortgage Association 0,781 % 2053-12-16	548.776	0,13
547.034	Hypothekenfonds mit variablem Zinssatz 6,714 % 25.11.2035	541.020	0,13
578.986	WaMu-Hypotheken-Pass-Through-Zertifikate-Trust 4,492 % 25.10.2036	539.885	0,13
1.330.212	Morgan Stanley Mortgage Loan Trust 4,684 % 2035-11-25	539.293	0,13
15.904.388	Government National Mortgage Association 0,592 % 2060-03-16	531.963	0,13
538.555	GSMPs Mortgage Loan Trust 8,500 % 25.01.2036	528.546	0,13
1.098.177	CSMC Mortgage-Backed Trust 5,750 % 25.04.2036	523.033	0,13
523.322	Strukturierter Trust für variabel verzinsliche Hypothekendarlehen 4,386 % 25.11.2035	521.809	0,13
3.538.902	Amerikanischer Hypothekeninvestmentfonds 2,078 % 25.05.2047	516.771	0,12
487.572	BCAP LLC Trust FRN 25.10.2036	512.383	0,12
563.871	GSMPs Mortgage Loan Trust 8,000 % 2036-01-25	501.590	0,12
548.350	Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc. 6,000 % 25.03.2036	500.164	0,12
23.748.907	Government National Mortgage Association 0,515 % 16.06.2058	498.547	0,12
7.628.686	Government National Mortgage Association REMICS 0,938 % 2043-01-20	488.843	0,12
502.657	HarborView Mortgage Loan Trust 5,456 % 2034-05-19	479.832	0,12
505.126	Banc of America Funding Trust 6,000 % 25.08.2036	474.712	0,11
15.123.866	Government National Mortgage Association 0,568 % 16.10.2059	464.849	0,11
581.125	First Horizon Alternative Mortgage Securities Trust 4,694 % 25.05.2036	462.839	0,11
472.071	Thornburg Mortgage Securities Trust 5,703 % 25.09.2047	459.476	0,11
541.329	CSMC Trust FRN 27.09.2037	455.550	0,11
570.254	Strukturierter variabel verzinslicher Hypothekarkredit-Trust 5,005 % 2036-03-25	453.711	0,11
491.141	MASTR Trust für variabel verzinsliche Hypotheken FRN 2034-08-25	445.020	0,11
460.160	Bear Stearns ARM Trust 4,374 % 2047-06-25	444.417	0,11
463.644	Hypothekenfonds mit variablem Zinssatz 5,547 % 25.01.2036	441.562	0,11
469.962	IndyMac INDX Hypothekendarlehen Trust 4,771 % 25.11.2035	439.889	0,11
428.770	Reperforming Loan REMICS Trust 7,000 % 2035-06-25	436.321	0,11
456.754	Merrill Lynch Mortgage Investors Trust 6,075 % 25.11.2035	436.213	0,11
472.049	Residential Funding Mortgage Securities I Trust 5,941 % 25.02.2036	435.907	0,11
483.142	HomeBanc Mortgage Trust 4,207 % 25.04.2037	434.625	0,10
459.210	MASTR Alternative Loan Trust 6,000 % 2034-03-25	429.751	0,10

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert USD	Nettovermögen
Hypothekenbesichert, Fortsetzung			
484.997	Strukturierter variabel verzinslicher Hypothekendarlehensfonds 4,780 % 2035-09-25	428.890	0,10
420.070	Government National Mortgage Association REMICS 6,000 % 2049-12-20	424.507	0,10
458.037	Suntrust Alternative Loan Trust 5,750 % 2035-12-25	419.009	0,10
404.106	Structured Asset Securities Corp. Hypotheken-Pass-Through-Zertifikate 6,576 % 25.11.2033	409.019	0,10
758.432	GSR Mortgage Loan Trust 6,290 % 25.07.2035	407.602	0,10
418.624	Structured Asset Securities Corp. Hypothekendarlehensfonds 5,600 % 2036-10-25	407.563	0,10
23.467.300	Federal Home Loan Mortgage Corp. Multifamily Structured Pass-Through Certificates 0,344 % 2031-09-25	403.386	0,10
961.789	Lehman Mortgage Trust FRN 25.12.2036	395.484	0,10
387.053	Government National Mortgage Association REMICS 6,000 % 2046-11-20	391.648	0,09
11.715.500	Government National Mortgage Association 0,638 % 2059-10-16	390.997	0,09
434.970	GSMPs Mortgage Loan Trust 7,500 % 25.01.2036	389.297	0,09
2.359.273	Lehman Mortgage Trust FRN 25.12.2036	357.327	0,09
640.873	Residential Accredit Loans, Inc. Trust 4,856 % 2035-02-25	351.844	0,08
9.980.640	Government National Mortgage Association 0,631 % 2059-05-16	335.587	0,08
295.915	Federal National Mortgage Association REMICS FRN 25.06.2036	334.145	0,08
492.986	CSFB hypothekenbesicherte Pass-Through-Zertifikate 5,500 % 2035-06-25	332.545	0,08
953.222	Credit Suisse First Boston Mortgage Securities Corp. FRN 25.12.2035	328.828	0,08
3.221.796	CSMC Mortgage-Backed Trust 6,500 % 2036-03-25	327.814	0,08
330.542	Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc. 6,372 % 25.11.2036	325.845	0,08
427.117	NAAC Reperforming Loan REMICS Trust 0 % 25.03.2034	325.557	0,08
336.193	Trust für variabel verzinsliche Hypotheken FRN 25.01.2036	321.920	0,08
351.828	Banc of America Funding Trust 4,717 % 2034-12-20	316.986	0,08
605.325	American Home Mortgage Assets Trust FRN 25.01.2036	314.303	0,08
318.119	CHL Mortgage Pass-Through Trust 4,953 % 2034-07-25	303.986	0,07
330.414	CHL Mortgage Pass-Through Trust 4,624 % 2034-10-20	301.351	0,07
322.156	Banc of America Funding Trust 5,500 % 25.03.2036	294.452	0,07
576.511	MASTR Asset Securitization Trust 6,250 % 25.01.2038	291.081	0,07
12.738.124	Government National Mortgage Association 0,746 % 16.12.2057	287.472	0,07
284.566	Banc of America Funding Trust 6,045 % 2036-07-20	286.650	0,07
338.772	Banc of America Mortgage Trust 3,522 % 2046-11-20	278.639	0,07
323.605	HarborView Mortgage Loan Trust 2,303 % 2034-11-19	271.894	0,07
515.744	STARM Hypothekendarlehen Trust 6,219 % 2037-04-25	270.364	0,07
306.174	Banc of America Mortgage Trust 4,534 % 2036-02-25	268.046	0,06
288.265	Suntrust Alternative Loan Trust 5,750 % 25.12.2035	263.703	0,06
274.281	IndyMac INDX Mortgage Loan Trust 3,963 % 25.04.2035	259.050	0,06
285.508	Strukturierter variabel verzinslicher Hypothekendarlehensfonds 4,664 % 2034-12-25	257.890	0,06
1.184.404	First Horizon Mortgage Pass-Through Trust 5,750 % 25.02.2037	257.685	0,06
248.893	Banc of America Mortgage Trust 6,371 % 25.01.2035	248.845	0,06
289.721	Strukturierter variabel verzinslicher Hypothekarkreditfonds 5,512 % 2035-05-25	247.231	0,06
270.005	Banc of America Funding Trust 5,500 % 2036-03-25	246.785	0,06
4.399.223	Government National Mortgage Association REMICS 2,357 % 2044-02-20	242.515	0,06
275.184	MASTR Adjustable Rate Mortgages Trust 3,193 % 2035-02-25	238.456	0,06
236.237	MASTR Seasoned Securitization Trust 6,500 % 25.08.2032	235.214	0,06
233.429	CHL Mortgage Pass-Through Trust 6,636 % 19.01.2034	234.502	0,06
249.145	Banc of America Funding Trust 5,750 % 25.09.2036	234.460	0,06
13.504.942	Government National Mortgage Association 0,604 % 2053-12-16	233.679	0,06
411.956	JP Morgan Mortgage Trust 6,000 % 25.09.2049	230.231	0,06
221.544	GSMPs Hypothekendarlehen Trust 7,500 % 2035-01-25	228.183	0,06
284.125	Sequoia Hypothekendarlehen 4,124 % 2038-01-20	227.930	0,06
236.627	HarborView Mortgage Loan Trust 5,992 % 2035-07-19	227.460	0,05

31. Dezember 2025

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert USD	Nettovermögen
Hypothekenbesichert, Fortsetzung			
264.509	HarborView Mortgage Loan Trust 3,994 % 2036-08-19	225.980	0,05
250.106	GMACM Mortgage Loan Trust 3,724 % 19.11.2035	220.418	0,05
108.021	Deutsche Alt-A Securities, Inc. Hypothekendarlehen Trust 5,500 % 2035-11-25	211.676	0,05
223.397	Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc. 5,317 % 2035-05-25	210.443	0,05
428.064	CSFB hypotheckenbesicherte Pass-Through-Zertifikate 5,500 % 2035-10-25	206.999	0,05
229.902	Bear Stearns ARM Trust 5,125 % 2035-01-25	206.520	0,05
228.988	Morgan Stanley Mortgage Loan Trust 3,550 % 2035-07-25	205.127	0,05
200.544	MASTR Alternative Loan Trust 5,500 % 25.10.2033	204.109	0,05
294.841	Nomura Asset Acceptance Corp. Alternative Loan Trust 4,491 % 25.02.2036	195.902	0,05
217.219	Banc of America Mortgage Trust 4,951 % 20.11.2046	193.499	0,05
187.217	Impac CMB Trust FRN 2036-02-25	190.176	0,05
235.329	Banc of America Mortgage Trust 3,980 % 2035-10-25	189.710	0,05
201.993	Residential Accredit Loans, Inc. Trust 5,314 % 2035-07-25	185.694	0,04
189.181	Morgan Stanley Mortgage Loan Trust 6,073 % 2036-06-25	185.617	0,04
179.842	Structured Asset Mortgage Investments II Trust 5,385 % 25.08.2035	181.091	0,04
355.130	CHL Mortgage Pass-Through Trust 5,500 % 25.08.2035	178.649	0,04
184.399	First Horizon Alternative Mortgage Securities Trust 6,012 % 25.03.2035	177.906	0,04
173.672	IndyMac INDX Mortgage Loan Trust 5,472 % 25.04.2035	173.000	0,04
190.760	Residential Accredit Loans, Inc. Trust 5,750 % 2035-04-25	172.724	0,04
179.696	Reperforming Loan REMICS Trust FRN 25.11.2034	171.625	0,04
175.046	Strukturierter variabel verzinslicher Hypothekarkredit-Trust FRN 2035-02-25	166.091	0,04
160.184	Banc of America Funding Trust 6,000 % 2034-02-25	162.016	0,04
168.569	Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc. 6,531 % 25.08.2034	159.514	0,04
158.379	Strukturierter variabel verzinslicher Hypothekarkredit-Trust FRN 25.06.2034	155.857	0,04
196.600	Hypothekendarlehen mit variablem Zinssatz 4,403 % 2035-11-25	154.430	0,04
159.437	Impac Secured Assets Trust FRN 25.05.2036	153.600	0,04
150.408	Thornburg Mortgage Securities Trust 3,050 % 2043-06-25	149.226	0,04
148.439	Wells Fargo Mortgage-Backed Securities Trust 6,547 % 2038-01-25	144.312	0,03
150.793	Residential Accredit Loans, Inc. Trust 5,314 % 25.07.2035	142.228	0,03
138.727	Morgan Stanley Re-REMICS Trust 6,186 % 2035-07-26	140.361	0,03
802.635	Government National Mortgage Association REMICS 4,500 % 2041-05-16	138.859	0,03
133.910	Bear Stearns ARM Trust 7,135 % 2035-12-25	137.693	0,03
134.333	CHL Mortgage Pass-Through Trust 5,109 % 2034-05-20	129.068	0,03
146.244	Banc of America Mortgage Trust 5,420 % 25.07.2035	123.359	0,03
122.119	MASTR Alternative Loan Trust 5,750 % 2034-07-25	123.079	0,03
6.726.285	Government National Mortgage Association 0,638 % 2051-08-16	121.228	0,03
2.015.868	Government National Mortgage Association REMICS 0,967 % 2043-07-20	114.903	0,03
109.578	First Horizon Alternative Mortgage Securities Trust 5,064 % 2034-08-25	109.830	0,03
111.764	Reperforming Loan REMICS Trust FRN 2035-03-25	108.307	0,03
106.307	Federal Home Loan Mortgage Corp. REMICS FRN 2034-07-15	106.276	0,03
86.809	Federal Home Loan Mortgage Corp. REMICS FRN 2032-12-15	96.223	0,02
102.200	Bear Stearns ARM Trust 4,829 % 2034-07-25	96.085	0,02
91.784	Merrill Lynch Mortgage Investors Trust FRN 25.11.2035	88.598	0,02
89.619	Wells Fargo Mortgage-Backed Securities Trust 6,458 % 2035-08-25	88.307	0,02
88.605	Morgan Stanley Dean Witter Capital I, Inc. Trust 5,10 % 2033-03-25	85.462	0,02
88.251	Residential Funding Mortgage Securities I Trust 5,885 % 2035-06-25	84.036	0,02
452.948	Government National Mortgage Association REMICS 5,500 % 2039-10-16	82.480	0,02
84.181	Banc of America Mortgage Trust 6,036 % 2034-06-25	82.335	0,02
389.959	First Horizon Mortgage Pass-Through Trust 6,557 % 25.08.2037	82.107	0,02
80.675	Government National Mortgage Association REMICS FRN 2034-03-20	81.337	0,02
77.033	Structured Asset Securities Corp. Hypotheken-Pass-Through-Zertifikate 5,795 % 2033-07-25	75.605	0,02

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert USD	Nettovermögen
Hypothekenbesichert, Fortsetzung			
79.570	Hypothekenfonds mit variablem Zinssatz 6,499 % 2035-08-25	75.529	0,02
2.428.068	Government National Mortgage Association REMICS 0,956 % 20.11.2043	73.347	0,02
69.389	Merrill Lynch Mortgage Investors Trust 6,000 % 2035-04-25	68.745	0,02
78.463	GSR Mortgage Loan Trust 5,500 % 25.12.2035	66.610	0,02
59.712	Federal National Mortgage Association REMICS FRN 25.07.2035	66.399	0,02
624.695	Government National Mortgage Association REMICS FRN 2043-07-16	65.469	0,02
64.417	GSR Mortgage Loan Trust 6,875 % 2035-04-25	65.160	0,02
61.439	Hypothekendarlehen mit variablem Zinssatz 5,713 % 2035-05-25	61.234	0,01
60.431	Banc of America Alternative Loan Trust 5,500 % 25.10.2033	61.164	0,01
60.816	CNL Commercial Mortgage Loan Trust FRN 2031-05-15	59.760	0,01
58.038	JP Morgan Mortgage Trust 6,750 % 2035-04-25	57.274	0,01
56.496	MASTR Adjustable Rate Mortgages Trust 7,025 % 25.11.2034	55.491	0,01
58.140	HarborView Mortgage Loan Trust 5,503 % 2036-08-19	55.482	0,01
55.074	GreenPoint Mortgage Pass-Through-Zertifikate 7,033 % 2033-10-25	54.098	0,01
689.133	Federal National Mortgage Association REMICS 3,500 % 2033-04-25	53.844	0,01
298.570	Government National Mortgage Association REMICS 4,500 % 2039-11-20	52.567	0,01
509.431	Federal Home Loan Mortgage Corp. REMICS FRN 2035-12-15	51.572	0,01
11.894.852	Government National Mortgage Association 0,271 % 2052-08-16	50.720	0,01
50.987	Impac CMB Trust FRN 25.02.2036	49.140	0,01
459.919	Government National Mortgage Association REMICS FRN 2037-10-20	45.158	0,01
41.952	Banc of America Alternative Loan Trust 6,000 % 2034-07-25	42.256	0,01
40.488	Federal National Mortgage Association REMICS FRN 25.08.2033	41.401	0,01
40.994	Chase Mortgage Finance Trust 6,868 % 2037-02-25	41.169	0,01
38.299	Reperforming Loan REMICS Trust 7,500 % 2034-11-25	39.280	0,01
38.191	Merrill Lynch Mortgage Investors Trust 6,614 % 2037-06-25	37.800	0,01
40.628	GMACM Mortgage Loan Trust 3,358 % 19.08.2034	37.488	0,01
34.675	Federal National Mortgage Association REMICS FRN 2033-06-25	36.721	0,01
29.737	Federal Home Loan Mortgage Corp. REMICS FRN 2034-06-15	36.602	0,01
350.797	Government National Mortgage Association REMICS FRN 2041-04-20	33.987	0,01
69.683	Residential Funding Mortgage Securities I Trust 3,835 % 2035-11-25	32.787	0,01
31.857	Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc. FRN 2035-05-25	32.349	0,01
30.092	Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc. 6,225 % 2034-08-25	28.824	0,01
26.879	Federal National Mortgage Association REMICS FRN 25.04.2038	27.882	0,01
175.398	Government National Mortgage Association REMICS FRN 2041-04-20	23.913	0,01
252.941	Government National Mortgage Association REMICS FRN 2038-06-20	23.525	0,01
196.140	Staatliche Hypothekenbank REMICS FRN 2038-01-20	20.682	0,01
206.840	Federal Home Loan Mortgage Corp. REMICS FRN 2036-03-15	19.406	0,00
175.878	Federal National Mortgage Association REMICS FRN 2037-08-25	18.619	0,00
754.350	Federal National Mortgage Association REMICS FRN 2038-10-25	15.659	0,00
459.897	Government National Mortgage Association REMICS FRN 2035-03-20	15.374	0,00
14.606	GMACM Mortgage Loan Trust 5,750 % 2034-06-25	14.698	0,00
14.517	Government National Mortgage Association REMICS FRN 2034-02-20	14.607	0,00
11.473	Federal Home Loan Mortgage Corp. REMICS FRN 2037-01-15	12.511	0,00
65.283	Federal National Mortgage Association Zins-STRIPS 7,000 % 2037-07-25	12.219	0,00
10.904	Structured Asset Securities Corp. Hypotheken-Pass-Through-Zertifikate 6,996 % 2032-11-25	10.982	0,00
69.262	Government National Mortgage Association REMICS 5,500 % 2039-09-16	6.329	0,00
4.644.581	Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc. 0 % 25.11.2035*	2.322	0
91.230	Federal National Mortgage Association REMICS 2,500 % 25.01.2028	1.430	0,00
1.052	Banc of America Funding Trust 2,156 % 2034-12-20	719	0
1.646.813	Deutsche Alt-A Securities, Inc. Hypothekendarlehensfonds 0 % 25.08.2035*	165	0,00
4.308	Government National Mortgage Association REMICS 4,500 % 2026-09-16	27	0,00

31. Dezember 2025

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert USD	Nettovermögen
Hypothekenbesichert, Fortsetzung			
23	Federal Home Loan Mortgage Corp. REMICS FRN 2026-02-15	23	0,00
2.649	Federal Home Loan Mortgage Corp. STRIPS 7,000 % 2026-07-01	18	0,00
		311.223.244	75,09
Sonstige forderungsbesicherte Wertpapiere			
7.953.991	Finance of America Structured Securities Trust 3,500 % 2074-04-25	7.810.275	1,88
6.306.884	Renaissance Home Equity Loan Trust FRN 25.11.2035	5.807.330	1,40
4.923.077	BDS LLC FRN 2043-07-19	4.929.657	1,19
4.609.341	SLM Student Loan Trust FRN 2041-01-25	4.587.644	1,11
4.430.067	SLM Student Loan Trust FRN 2040-08-27	4.458.631	1,08
4.349.040	Nelnet Student Loan Trust FRN 2036-08-27	4.207.158	1,01
3.761.329	Symphony CLO XIX Ltd. FRN 2031-04-16	3.763.586	0,91
3.387.400	Carrington Mortgage Loan Trust FRN 2036-10-25	2.992.748	0,72
2.988.265	Nomura Home Equity Loan, Inc. Home Equity Loan Trust FRN 2037-02-25	2.714.514	0,65
2.711.863	Dryden 55 CLO Ltd. FRN 2031-04-15	2.712.677	0,65
2.819.721	Countrywide Asset-Backed Certificates Trust 3,951 % 2037-01-25	2.482.028	0,60
3.000.000	Carrington Mortgage Loan Trust FRN 25.02.2036	2.453.714	0,59
2.339.546	Nomura Home Equity Loan, Inc. FRN 2037-01-25	2.400.943	0,58
2.500.000	NovaStar Mortgage Funding Trust FRN 2035-03-25	2.394.084	0,58
1.841.469	Bayview Financial Acquisition Trust FRN 2036-12-28	1.797.576	0,43
1.932.634	Option One Mortgage Loan Trust 5,715 % 2037-03-25	1.705.582	0,41
1.550.000	CoreVest American Finance Trust 5,345 % 25.12.2027	1.536.093	0,37
1.381.576	CIT Home Equity Loan Trust 5,560 % 2032-09-20	1.388.483	0,33
1.459.254	Bear Stearns Asset-Backed Securities I Trust FRN 25.12.2036	1.270.370	0,31
1.177.131	MASTR Specialized Loan Trust FRN 2037-05-25	1.149.946	0,28
111.455.541	Ocwen Loan Servicing LLC 0,210 % 2028-02-27	1.142.414	0,28
1.040.460	NovaStar Mortgage Funding Trust FRN 2034-12-25	1.015.407	0,24
1.085.154	Countrywide Asset-Backed Certificates Trust FRN 2036-03-25	993.694	0,24
936.261	Lehman XS Trust FRN 2036-10-25	859.310	0,21
822.275	Sound Point CLO XX Ltd. FRN 2031-07-26	822.439	0,20
783.679	Countrywide Asset-Backed Certificates FRN 2035-01-25	781.743	0,19
655.710	Financial Asset Securities Corp. AAA Trust FRN 2035-02-27	634.196	0,15
625.773	Residential Asset Securities Corporation Trust FRN 2036-04-25	623.697	0,15
581.586	Bear Stearns Asset-Backed Securities Trust 6,000 % 2046-09-25	571.724	0,14
536.269	Hypothekenprodukte für Wohnimmobilien Trust FRN 2036-07-25	527.630	0,13
278.489	Terwin Mortgage Trust FRN 2038-10-25	273.703	0,07
187.791	Security National Mortgage Loan Trust 6,213 % 2036-02-25	189.898	0,05
173.279	ACE Securities Corp. Home Equity Loan Trust FRN 25.07.2033	167.627	0,04
103.609	RBSP Resecuritization Trust 5,825 % 2036-02-26	103.852	0,02
65.857	JP Morgan Mortgage Acquisition Trust FRN 25.07.2036	65.888	0,02
		71.336.261	17,21

31. Dezember 2025

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung			Kontrahent	Marktwert in US D	Nettovermögen	
Futures – Zinssätze							
(784)	USD-5-Jahres-Anleihe-Futures (CBT) 31.03.2026			Morgan Stanley	312.375	0,08	
(121)	USD-10-Jahres-Anleihe-Futures (CBT) 2026-03-20			Morgan Stanley	91.695	0,02	
Nicht realisierter Gewinn aus Futures – Zinssätze					404.070	0,10	
					404.070	0,10	
Kauf	Vertraglich	Verkauf	Vertraglich	Fälligkeit	Kontrahent	Nicht realisierter	Nettovermögen
Währung	Betrag	Währung	Betrag	Datum		Gewinn/(Verlust) USD	n
Offene Termingeschäfte							
GBP	31.623.651	USD	(41.464.059)	08.01.2026	State Street Bank	1.071.227	0,26
SEK	307.076.212	USD	(32.306.172)	08.01.2026	State Street Bank	1.008.807	0,24
EUR	35.542.895	USD	(41.076.004)	08.01.2026	State Street Bank	673.281	0,16
GBP	30.800.244	USD	(41.179.485)	06.02.2026	State Street Bank	246.534	0,06
SEK	301.082.477	USD	(32.502.794)	06.02.2026	State Street Bank	212.340	0,05
EUR	35.225.077	USD	(41.367.422)	06.02.2026	State Street Bank	65.401	0,02
CHF	254.299	USD	(316.606)	08.01.2026	State Street Bank	4.447	0,00
CHF	251.001	USD	(316.661)	06.02.2026	State Street Bank	1.226	0,00
USD	118.076	EUR	(100.416)	08.01.2026	State Street Bank	125	0,00
USD	34.741	GBP	(25.783)	06.01.2026	State Street Bank	61	0,00
USD	8.506	SEK	(78.059)	06.02.2026	State Street Bank	24	0,00
USD	4.282	EUR	(3.636)	02.01.2026	State Street Bank	11	0,00
USD	2.624	EUR	(2.227)	06.02.2026	State Street Bank	5	0,00
USD	2.118	EUR	(1.800)	05.01.2026	State Street Bank	4	0,00
USD	931	GBP	(690)	05.01.2026	State Street Bank	3	0,00
USD	127	SEK	(1.169)	02.01.2026	State Street Bank	0	0,00
SEK	1.169	USD	(128)	06.02.2026	State Street Bank	(1)	(0,00)
EUR	2.227	USD	(2.620)	05.01.2026	State Street Bank	(5)	(0,00)
USD	9.344	SEK	(86.200)	02.01.2026	State Street Bank	(7)	(0,00)
USD	3.992	SEK	(36.859)	06.02.2026	State Street Bank	(13)	(0,00)
EUR	5.436	USD	(6.410)	06.02.2026	State Street Bank	(16)	(0,00)
SEK	78.059	USD	(8.491)	05.01.2026	State Street Bank	(24)	(0,00)
EUR	13.729	USD	(16.162)	08.01.2026	State Street Bank	(35)	(0,00)
USD	9.935	GBP	(7.418)	06.02.2026	State Street Bank	(42)	(0,00)
GBP	26.473	USD	(35.671)	06.02.2026	State Street Bank	(64)	(0,00)
USD	319.727	CHF	(254.299)	08.01.2026	State Street Bank	(1.327)	(0,00)
USD	41.571.190	EUR	(35.456.207)	08.01.2026	State Street Bank	(76.267)	(0,02)
USD	33.076.533	SEK	(307.076.211)	08.01.2026	State Street Bank	(238.446)	(0,06)
USD	42.269.497	GBP	(31.623.652)	08.01.2026	State Street Bank	(265.787)	(0,06)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäften						3.283.496	0
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäften						(582.034)	(0,14)
						2.701.462	0,65

31. Dezember 2025

Portfolioaufstellung

	Marktwert USD	Nettovermögen
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto	405.062.827	97,73
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)	9.427.842	2,27
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen	414.490.669	100,0

Analyse des Gesamtvermögens

Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind	4,67
An einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere	88,7
Sonstige übertragbare Wertpapiere des Typs gemäss Vorschrift 68(1)(a), (b) und (c)	2,88
Finanzderivate, die an einem geregelten Markt gehandelt werden	0,10
Ausserbörslich gehandelte Finanzderivate	0,79
Sonstige Vermögenswerte	2,83
	100,00

Gemäss den Anforderungen der OGAW-Verordnung S.I. No. 230/2019 wurden die offenen Termingeschäfte in der Portfolioaufstellung auf Grundlage der Kauf- und Verkaufswährung, des Fälligkeitstermins, des Kontrahenten und des nicht realisierten Gewinns oder Verlusts des Geschäfts zum Ende der Berichtsperiode zusammengefasst.

* Level-3-Investitionen.

* Level-3-Investitionen.

31. Dezember 2025

Portfolioänderungen

Wesentliche Käufe	Kosten USD	Wichtige Verkäufe	Erlöse USD
U.S. Treasury Bills 0 % 2025-12-09	98.275.845	U.S. Treasury Bills 0 % 2025-12-09	75.295.233
U.S. Treasury Bills 0 % 19.03.2026	28.810.348	U.S. Treasury Bills 0 % 05.08.2025	27.685.158
U.S. Treasury Bills 0 % 02.10.2025	25.406.420	U.S. Treasury Bills 0 % 02.10.2025	14.904.685
Government National Mortgage Association REMICS 6,500 % 2055-09-20	15.379.688	U.S. Treasury Bills 0 % 2026-03-19	10.425.172
U.S. Treasury Bills 0 % 04.09.2025	15.333.991	U.S. Treasury Bills 0 % 19.02.2026	5.537.471
Government National Mortgage Association REMICS 5,000 % 2050-08-20	12.749.345	Saxon Asset Securities Trust FRN 25.03.2036	562.879
Staatliche Hypothekenvereinigung REMICS 6,500 % 20.11.2055	8.150.000	Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc. 4,176 % 25.12.2034	178.658
		Summe für die Berichtsperiode	134.589.256
PRPM LLC 4,990 % 2055-12-25	7.999.933	Im Laufe der Berichtsperiode wurden keine weiteren Käufe getätigt.	
Government National Mortgage Association REMICS 7,000 % 20.04.2055	7.869.742		
U.S. Treasury Bills 0 % 2026-02-19	6.493.930		
A&D Mortgage Trust 5,120 % 25.12.2070	5.999.924		
Federal Home Loan Mortgage Corp. Multifamily Structured Pass-Through-Zertifikate 1,506 % 25.02.2035	5.650.717		
BDS LLC FRN 19.07.2043	4.923.077		
PRPM LLC 5,503 % 25.08.2030	4.104.568		
Nomura Home Equity Loan, Inc. FRN 2037-01-25	2.501.915		
NovaStar Mortgage Funding Trust FRN 25.03.2035	2.400.000		
Bayview Financial Acquisition Trust FRN 28.12.2036	1.853.824		
Structured Adjustable Rate Mortgage Loan Trust FRN 2037-06-25	1.470.355		
Impac CMB Trust FRN 2035-08-25	1.469.819		
Lehman XS Trust FRN 2035-12-25	1.109.131		
Summe für die Berichtsperiode	257.952.572		

31. Dezember 2025

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	31. Dezember 2025 %	30. Juni 2025 %
Vereinigte Staaten	66,47	61,96
Japan	6,24	9,67
China	4,88	7,17
Niederlande	3,97	3,45
Taiwan	3,33	1,66
Schweiz	2,60	2,49
Frankreich	2,51	0,74
Uruguay	2,22	1,56
Norwegen	2,15	2,20
Korea	1,19	-
Dänemark	1,18	1,11
Brasilien	1,06	-
Schweden	-	1,22
Devisentermingeschäfte	0,00	0,00
Nettoumlaufvermögen	2,20	6,77
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	31. Dezember 2025 %	30. Juni 2025 %
Halbleiter	30,94	27,29
Internet	25,37	20,01
Software	14,26	14,92
Computer	5,93	5,21
Diversifizierte Finanzdienstleistungen	4,68	3,61
Einrichtungssektor	3,86	5,29
Elektrische Komponenten und Geräte	2,51	-
Arzneimittel	2,21	1,66
Medien	2,15	2,20
Einzelhandel	1,75	2,83
Elektronik	1,62	1,51
Gesundheitswesen	1,34	0,88
Verkehr	1,18	1,11
Produkte für das Gesundheitswesen	-	2,28
Telekommunikationsdienste	-	1,52
Automobilhersteller	-	2,91
Devisentermingeschäfte	0,00	0,00
Nettoumlaufvermögen	2,20	6,77
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Anlageart	31. Dezember 2025 %	30. Juni 2025 %
Notierte Aktien	97,80	93,23
Vorzugsaktien	0,00	0,00
Devisentermingeschäfte	0,00	0,00
Nettoumlaufvermögen	2,20	6,77
	100,00	100,00

31. Dezember 2025

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung		Marktwert USD	Nettovermögen			
Notierte Aktien							
18.098	Microsoft Corp.		8.752.555	9,20			
36.940	Amazon.com, Inc.		8.526.491	8,96			
45.138	NVIDIA Corp.		8.418.237	8,85			
19.696	Alphabet, Inc.		6.164.848	6,48			
14.718	Broadcom, Inc.		5.093.900	5,35			
16.922	Apple, Inc.		4.600.415	4,84			
6.206	ASM International NV		3.772.600	3,97			
21.364	Lam Research Corp.		3.657.089	3,84			
9.809	Visa, Inc.		3.440.114	3,62			
10.423	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.		3.167.445	3,33			
34.400	Tencent Holdings Ltd.		2.647.344	2,78			
93.816	STMicroelectronics NV		2.472.490	2,60			
8.648	Schneider Electric SE		2.385.797	2,51			
1.047	MercadoLibre, Inc.		2.108.930	2,22			
1.958	Eli Lilly & Co.		2.104.223	2,21			
73.752	Vend Marketplaces ASA		2.047.275	2,15			
17.720	SharkNinja, Inc.		1.982.868	2,08			
6.705	Applied Materials, Inc.		1.723.118	1,81			
11.157	ServiceNow, Inc.		1.709.141	1,80			
2.563	Intuit, Inc.		1.697.782	1,79			
66.000	Sony Group Corp.		1.694.370	1,78			
279.500	Pan Pacific International Holdings Corp.		1.662.432	1,75			
10.200	Hoya Corp.		1.541.274	1,62			
7.161	Oracle Corp.		1.395.750	1,47			
2.096	Meta Platforms, Inc.		1.383.549	1,45			
34.281	Cargurus, Inc.		1.314.676	1,38			
3.862	UnitedHealth Group, Inc.		1.274.885	1,34			
109.094	Full Truck Alliance Co. Ltd.		1.170.579	1,23			
2.500	SK Hynix, Inc.		1.129.777	1,19			
4.422	DSV AS		1.122.953	1,18			
25.100	BayCurrent, Inc. †		1.040.863	1,09			
61.736	XP, Inc.		1.010.618	1,06			
156.493	DiDi Global, Inc.		826.283	0,87			
			93.040.671	97,80			
Vorzugsaktien							
1.358.760	Afiniti International Klasse C Vorzugsaktien*		-	0,00			
			-	0,00			
Kaufwähr ung	Vertraglich	Verkauf Vertraglicher Betrag	Währung Betrag	Fälligkeit Datum	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn in USD	Nettovermögen
Offene Termingeschäfte							
GBP	63.199	USD	(82.897)	08.01.2026	State Street Bank	2.109	0,00
EUR	86.006	USD	(99.425)	08.01.2026	State Street Bank	1.601	0,00
GBP	59.619	USD	(79.711)	06.02.2026	State Street Bank	475	0,00
EUR	81.675	USD	(95.918)	06.02.2026	State Street Bank	151	0,00
USD	12.258	GBP	(9.077)	05.01.2026	State Street Bank	49	0,00
USD	1.799	EUR	(1.529)	08.01.2026	State Street Bank	3	0,00

31. Dezember 2025

Portfolioauszug

Kaufwährung	Vertraglich Betrag	Verkaufswährung	Vertraglich Betrag	Fälligkeit Datum	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	Nettovermögen
Offene Termingeschäfte, Fortsetzung							
USD	1.354	GB	(1.005)	02.01.2026	State Street Bank	2	0,00
USD	798	GBP	(592)	06.01.2026	State Street Bank	1	0,00
EUR	357	USD	(421)	02.01.2026	State Street Bank	(1)	(0,00)
GBP	1.398	USD	(1.886)	06.02.2026	State Street Bank	(5)	(0,00)
EUR	1.913	USD	(2.256)	06.02.2026	State Street Bank	(6)	(0,00)
GBP	28.757	USD	(38.733)	06.01.2026	State Street Bank	(54)	(0,00)
GBP	20.831	USD	(28.076)	02.01.2026	State Street Bank	(58)	(0,00)
USD	99.021	EUR	(84.477)	08.01.2026	State Street Bank	(209)	(0,00)
USD	84.451	GBP	(63.201)	08.01.2026	State Street Bank	(555)	(0,00)
GBP	156.879	USD	(211.846)	05.01.2026	State Street Bank	(836)	(0,00)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäften						4.391	0
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäften						(1.724)	(0,00)
						2.667	0

	Marktwert USD	Nettovermögen
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto	93.043.338	97,80
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)	2.092.709	2,20
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen	95.136.047	100
Analyse des Gesamtvermögens		%
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind		95,19
Sonstige übertragbare Wertpapiere der in Vorschrift 68(1)(a), (b) und (c) genannten Art		0
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente		0,01
Sonstige Vermögenswerte		4,80
		100,00

Gemäss den Anforderungen der OGAW-Verordnung S.I. No. 230/2019 wurden die offenen Termingeschäfte in der Portfolioaufstellung auf Grundlage der Kauf- und Verkaufswährung, des Fälligkeitstermins, des Kontrahenten und des nicht realisierten Gewinns oder Verlusts des Geschäfts zum Ende der Berichtsperiode zusammengefasst.

* Level-3-Investitionen.

† Teilbetrag der ausgeliehenen Sicherheiten zum 31. Dezember 2025. Weitere Informationen zur Wertpapierleihe finden Sie in Anmerkung 4.

31. Dezember 2025

Portfolioänderungen

Wichtige Käufe	Kosten USD	Wichtige Verkäufe	Erlöse USD
Amazon.com, Inc.	6.066.932	Alphabet, Inc.	6.597.790
Apple, Inc.	4.406.159	Microsoft Corp.	5.461.783
Microsoft Corp.	3.862.494	Apple, Inc.	3.817.039
Schneider Electric SE	2.661.459	NVIDIA Corp.	3.152.909
Alphabet, Inc.	2.257.602	Applied Materials, Inc.	2.765.020
Oracle Corp.	1.813.399	BYD Co. Ltd.	2.746.919
Meta Platforms, Inc.	1.778.670	Sony Group Corp.	2.745.366
Cargurus, Inc.	1.352.671	Lam Research Corp.	2.156.024
MercadoLibre, Inc.	1.284.245	Netflix, Inc.	2.123.048
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	1.242.604	Intuitive Surgical, Inc.	1.993.401
XP, Inc.	1.215.980	Broadcom, Inc.	1.970.918
NVIDIA Corp.	1.091.272	Uber Technologies, Inc.	1.898.724
SK Hynix, Inc.	1.022.471	BayCurrent, Inc.	1.650.685
Eli Lilly & Co.	964.296	Motorola Solutions, Inc.	1.583.758
Broadcom, Inc.	850.789	Amazon.com, Inc.	1.554.171
ASM International NV	830.637	Costco Wholesale Corp.	1.404.363
Applied Materials, Inc.	780.220	Eli Lilly & Co.	1.339.845
SharkNinja, Inc.	708.825	Hemnet Group AB	1.326.610
Tencent Holdings Ltd.	666.366	PTC, Inc.	1.237.216
Visa, Inc.	569.390	Visa, Inc.	942.449
STMicroelectronics NV	553.556	SOITEC	642.139
Pan Pacific International Holdings Corp.	534.414	Hoya Corp.	623.971
UnitedHealth Group, Inc.	418.415		
Vend Marketplaces ASA	394.398		
Summe für die Berichtsperiode	37.327.264	Summe für die Berichtsperiode	49.734.148

31. Dezember 2025

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	31. Dezember 2025 %	30. Juni 2025 %	Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor (Fortsetzung)	31. Dezember 2025 %	30. Juni 2025 %
Vereinigte Staaten	54,28	52,53	Automobilhersteller	-	2,31
Vereinigtes Königreich	10,95	9,22	Devisentermingeschäfte	(0,09)	0,02
Japan	5,97	8,59			
China	5,60	6,87	Nettoumlaufvermögen	2,32	8,78
Frankreich	4,95	1,12			
Taiwan	3,36	1,26		100,00	100,00
Niederlande	2,59	1,61			
Uruguay	2,10	1,09			
Schweiz	1,81	4,51			
Norwegen	1,67	1,70			
Dänemark	1,43	1,23			
Brasilien	1,30	-			
Indien	0,95	-			
Irland	0,81	0,58			
Schweden	-	0,89			
Devisentermingeschäfte	(0,09)	0,02			
Nettoumlaufvermögen	2,32	8,78			
	100,00	100,00			

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	31. Dezember 2025 %	30. Juni 2025 %
Internet	22,94	11,90
Halbleiter	18,35	15,02
Software	8,94	10,29
Banken	8,66	5,20
Diversifizierte Finanzdienstleistungen	4,35	2,75
Luftfahrt/Verteidigung	3,79	4,99
Computer	3,50	2,16
Einrichtungssektor	3,42	4,31
Bergbau	2,91	-
Einzelhandel	2,78	3,26
Baustoffe	2,61	2,10
Elektrische Komponenten und Geräte	2,55	-
Gesundheitsdienstleistungen	2,25	1,49
Medien	1,67	1,70
Chemikalien	1,66	1,76
Elektronik	1,51	1,24
Transport	1,43	1,23
Landwirtschaft	1,19	5,15
Kosmetik/Körperpflege	1,18	3,56
Öl- und Gasdienstleistungen	1,06	1,63
Pharmazeutika	1,02	0,80
Gesundheitsprodukte	-	1,83
Telekommunikationsdienste	-	1,48
Lebensmittel	-	5,04

Zusammensetzung nach Anlageart	31. Dezember 2025 %	30. Juni 2025 %
Notierte Aktien	97,77	91,20
Devisentermingeschäfte	(0,09)	0,02
Nettoumlaufvermögen	2,32	8,78

31. Dezember 2025

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert USD	Nettovermögen
Notierte Aktien			
8.191	Alphabet, Inc.	2.563.783	6,40
10.293	Amazon.com, Inc.	2.375.830	5,94
4.186	Microsoft Corp.	2.024.433	5,06
8.253	NVIDIA Corp.	1.539.185	3,85
4.421	JPMorgan Chase & Co.	1.424.535	3,56
17.800	Tencent Holdings Ltd.	1.369.846	3,42
4.426	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	1.345.017	3,36
3.536	Broadcom, Inc.	1.223.810	3,06
3.487	Visa, Inc.	1.222.926	3,05
14.431	Rio Tinto PLC	1.163.460	2,91
1.758	Meta Platforms, Inc.	1.160.438	2,90
1.707	ASM International NV	1.037.678	2,59
44.640	BAE Systems PLC	1.029.137	2,57
3.700	Schneider Electric SE	1.020.750	2,55
5.776	Lam Research Corp.	988.736	2,47
3.533	Apple, Inc.	960.481	2,40
2.725	UnitedHealth Group, Inc.	899.550	2,25
665.190	Lloyds Banking Group PLC	878.967	2,20
418	MercadoLibre, Inc.	841.961	2,10
886	Goldman Sachs Group, Inc.	778.794	1,95
6.498	SharkNinja, Inc.	727.126	1,82
27.505	STMicroelectronics NV	724.885	1,81
1.156	Martin Marietta Materials, Inc.	719.795	1,80
118.200	Pan Pacific International Holdings Corp.	703.039	1,76
24.094	Vend Marketplaces ASA	668.823	1,67
1.561	Linde PLC	665.595	1,66
24.900	Sony Group Corp.	639.240	1,60
4.000	Hoya Corp.	604.421	1,51
907	Intuit, Inc.	600.815	1,50
2.248	DSV AS	570.872	1,43
3.667	ServiceNow, Inc.	561.748	1,40
31.783	XP, Inc.	520.288	1,30
2.090	Airbus SE	486.993	1,22
1.893	Applied Materials, Inc.	486.482	1,21
11.376	Imperial Brands PLC	477.247	1,19
1.098	L'Oreal SA	472.748	1,18
41.407	Full Truck Alliance Co. Ltd.	444.297	1,11
10.630	BayCurrent, Inc.	440.812	1,10
81.366	DiDi Global, Inc.	429.612	1,07
11.552	Shell PLC	425.742	1,06
380	Eli Lilly & Co.	408.378	1,02
91.838	Marks & Spencer Group PLC	407.638	1,02
2.006	Oracle Corp.	390.989	0,98
10.457	HDFC Bank Ltd.	382.099	0,95
3.724	Kingspan Group PLC	324.306	0,81
		39.133.307	97,77

31. Dezember 2025

Portfolioaufstellung

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Kontraktgrösse	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte							
GBP	1.700.000	USD	(2.281.591)	15.01.2026	State Street Bank	4.971	0,01
EUR	248.533	USD	(287.299)	08.01.2026	State Street Bank	4.631	0,01
EUR	233.187	USD	(273.852)	06.02.2026	State Street Bank	431	0,00
USD	9.481	EUR	(8.054)	08.01.2026	State Street Bank	21	0,00
EUR	793	USD	(933)	05.01.2026	State Street Bank	(2)	(0,00)
EUR	3.245	USD	(3.826)	06.02.2026	State Street Bank	(10)	(0,00)
EUR	4.948	USD	(5.830)	08.01.2026	State Street Bank	(17)	(0,00)
USD	287.626	EUR	(245.427)	08.01.2026	State Street Bank	(657)	(0,00)
USD	2.241.354	GBP	(1.700.000)	15.01.2026	State Street Bank	(45.208)	(0,11)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäften						10.054	0
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäften						(45.894)	(0,11)
						(35.840)	(0,09)
						Marktwert USD	Nettovermögen
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto						39.097.467	97,68
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)						927.097	2,32
Den Anteilseignern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen						40.024.564	100,0
Analyse des Gesamtvermögens							
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind							%
							94,50
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente							0,02
Sonstige Vermögenswerte							5,48
							100,00

Gemäss den Anforderungen der OGAW-Verordnung S.I. No. 230/2019 wurden die offenen Termingeschäfte in der Portfolioaufstellung auf Grundlage der Kauf- und Verkaufswährung, des Fälligkeitstermins, des Kontrahenten und des nicht realisierten Gewinns oder Verlusts des Geschäfts zum Ende der Berichtsperiode zusammengefasst.

31. Dezember 2025

Portfolioänderungen

Wichtige Käufe	Kosten USD	Wichtige Verkäufe	Erlöse USD
Amazon.com, Inc.	2.936.455	Microsoft Corp.	2.587.167
Apple, Inc.	2.006.485	Northrop Grumman Corp.	1.503.220
NVIDIA Corp.	1.681.599	NVIDIA Corp.	1.500.558
Meta Platforms, Inc.	1.674.780	Philip Morris International, Inc.	1.473.614
Schneider Electric SE	1.261.571	Tesco PLC	1.313.373
Rio Tinto PLC	1.192.131	Apple, Inc.	1.257.387
Microsoft Corp.	1.046.800	Nestlé SA	1.185.052
Alphabet, Inc.	953.340	Broadcom, Inc.	1.066.589
Lloyds Banking Group PLC	914.555	Sony Group Corp.	1.063.258
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	756.064	BYD Co. Ltd.	1.018.073
Airbus SE	712.369	Alphabet, Inc.	1.001.200
MercadoLibre, Inc.	710.195	Applied Materials, Inc.	967.169
Oracle Corp.	664.591	Lam Research Corp.	886.620
XP, Inc.	616.398	Intuitive Surgical, Inc.	749.434
ASM International NV	510.926	Motorola Solutions, Inc.	736.517
Marks & Spencer Group PLC	424.975	Costco Wholesale Corp.	728.876
HDFC Bank Ltd.	378.707	Procter & Gamble Co.	698.361
BAE Systems PLC	367.590	Netflix, Inc.	675.739
U.S. Treasury Bills 0 % 2025-12-09	348.174	Uber Technologies, Inc.	629.828
Eli Lilly & Co.	298.897	BayCurrent, Inc.	586.897
UnitedHealth Group, Inc.	291.446	Amazon.com, Inc.	533.057
SharkNinja, Inc.	281.204	Goldman Sachs Group, Inc.	487.579
Summe für die Berichtsperiode	20.029.252	BAE Systems PLC	470.580
		Haleon PLC	468.087
		Eli Lilly & Co.	462.286
		Hemnet Group AB	458.196
		Imperial Brands PLC	454.147
		Shell PLC	450.445
		Tencent Holdings Ltd.	365.872
		JPMorgan Chase & Co.	331.333
		Summe für die Berichtsperiode	26.110.514

31. Dezember 2025

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	31. Dezember 2025 %	30. Juni 2025 %
Niederlande	21,59	20,22
Frankreich	18,18	18,64
Deutschland	8,95	9,60
Australien	8,90	9,47
Irland	7,53	6,65
Vereinigtes Königreich	7,31	7,66
Schweden	5,83	5,97
Spanien	5,17	6,40
Italien	4,52	5,05
Finnland	2,93	2,21
Dänemark	2,92	2,13
Belgien	2,55	-
Norwegen	1,33	1,51
Devisentermingeschäfte	0,23	(0,49)
Nettoumlaufvermögen	2,06	4,98
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	31. Dezember 2025 %	30. Juni 2025 %
Banken	79,57	77,41
Versicherungen	18,14	18,10
Devisentermingeschäfte	0,23	(0,49)
Nettoumlaufvermögen	2,06	4,98
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Anlageart	31. Dezember 2025 %	30. Juni 2025 %
Unternehmensanleihen*	97,71	95,51
Devisentermingeschäfte	0,23	(0,49)
Nettoumlaufvermögen	2,06	4,98
	100,00	100

* Unternehmensanleihen enthalten 0,00 % CoCo-Anleihen (30. Juni 2025: 0,87 %).

Analyse der Kreditratings (S&P)	31. Dezember 2025	30. Juni 2025
Unternehmensanleihen	Von A+ bis BBB-, ggf. ohne Rating	Von A+ bis BB+ ggf. ohne Rating

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert	Nettovermögen
Unternehmensanleihen			
800.000	Svenska Handelsbanken AB 3,625 % 2036-11-04	799.560	2,92
700.000	CaixaBank SA 4,125 % 2032-02-09	725.249	2,65
800.000	AXA SA 1,375 % 2041-10-07	714.072	2,61
700.000	Societe Generale SA 3,625 % 2030-11-13	708.743	2,59
700.000	KBC Group NV 3,625 % 26.08.2036	697.158	2,55
800.000	Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG in München 1,000 % 26.05.2042	687.056	2,51
600.000	Commonwealth Bank of Australia 4,266 % 2034-06-04	618.882	2,26
600.000	Lloyds Banking Group PLC 3,875 % 2032-05-14	615.390	2,25
600.000	ING Groep NV 4,000 % 12.02.2035	615.216	2,25
600.000	ASN Bank NV 4,125 % 27.11.2035	607.176	2,22
600.000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 3,706 % 2035-07-31	604.002	2,21
600.000	Skandinaviska Enskilda Banken AB 3,125 % 05.11.2031	595.716	2,17
600.000	Cooperatieve Rabobank UA 3,548 % 08.10.2035	592.116	2,16
600.000	Standard Chartered PLC 0,800 % 17.11.2029	565.764	2,07
500.000	Credit Agricole SA 4,375 % 27.11.2033	522.220	1,91
500.000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 5,101 % 2033-02-03	521.375	1,90
500.000	ING Groep NV 4,125 % 2036-05-20	509.490	1,86
500.000	Bank of Ireland Group PLC 3,625 % 2032-05-19	505.445	1,85
500.000	Westpac Banking Corp. 0,766 % 2031-05-13	496.390	1,81
500.000	AIB Group PLC 3,750 % 02.12.2036	494.470	1,81
500.000	Nordea Bank Abp 3,250 % 2035-11-19	493.045	1,80
400.000	NN Group NV 6,000 % 2043-11-03	450.016	1,64
400.000	Societe Generale SA 4,750 % 28.09.2029	418.952	1,53
400.000	ASR Nederland NV 3,625 % 2028-12-12	409.596	1,50
400.000	NatWest Group PLC 3,673 % 05.08.2031	408.324	1,49
400.000	Commerzbank AG 3,625 % 14.01.2032	404.344	1,48
400.000	Deutsche Bank AG 3,250 % 24.05.2028	403.100	1,47
400.000	Danske Bank AS 3,750 % 2036-11-19	401.100	1,46
400.000	Credit Agricole SA 3,500 % 2034-09-26	392.120	1,43
400.000	ING Groep NV 0,875 % 09.06.2032	390.112	1,42
400.000	BNP Paribas SA 0,500 % 30.05.2028	388.376	1,42
400.000	Banco Santander SA 0,625 % 24.06.2029	379.608	1,39
400.000	Storebrand Livsforsikring AS 1,875 % 30.09.2051	363.112	1,33
300.000	ABN AMRO Bank NV 5,125 % 22.02.2028	349.841	1,28
300.000	Cooperatieve Rabobank UA 4,875 % 01.11.2030	348.137	1,27
300.000	CNP Assurances SA 5,250 % 2053-07-18	320.115	1,17
300.000	ASN Bank NV 4,875 % 2030-03-07	318.249	1,16
300.000	ABN AMRO Bank NV 4,250 % 21.02.2030	313.239	1,14
300.000	BNP Paribas SA 4,250 % 2031-04-13	311.514	1,14
300.000	Nordea Bank Abp 4,125 % 29.05.2035	308.493	1,13
300.000	Generali 4,083 % 2035-07-16	298.923	1,09
300.000	UniCredit SpA 0,800 % 05.07.2029	285.645	1,04
300.000	ABN AMRO Bank NV 0,500 % 23.09.2029	274.125	1,00
300.000	Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG in München 1,250 % 26.05.2041	269.394	0,98
200.000	ABN AMRO Bank NV 4,625 % 08.11.2030	228.014	0,83
200.000	ABEILLE VIE SA d'Assurances Vie et de Capitalisation SA 6,250 % 2033-09-09	226.858	0,83
200.000	Generali 5,800 % 06.07.2032	222.308	0,81
200.000	Generali 5,399 % 2033-04-20	217.668	0,79
200.000	AIB Group PLC 5,250 % 23.10.2031	217.554	0,79
200.000	Generali 5,272 % 12.09.2033	216.764	0,79
200.000	Bank of Ireland Group PLC 5,000 % 2031-07-04	214.852	0,78

31. Dezember 2025

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert €	Nettovermögen
Unternehmensanleihen, Fortsetzung			
200.000	AIB Group PLC 4,625 % 2035-05-20	207.880	0,76
200.000	ING Groep NV 4,125 % 24.08.2033	204.412	0,75
200.000	Commerzbank AG 4,125 % 2037-02-20	203.362	0,74
200.000	Lloyds Banking Group PLC 3,500 % 06.11.2030	203.298	0,74
200.000	Skandinaviska Enskilda Banken AB 3,375 % 2030-03-19	202.436	0,74
200.000	Commerzbank AG 4,125 % 30.06.2037	201.836	0,74
200.000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 3,750 % 26.08.2035	200.166	0,73
200.000	Danske Bank AS 3,500 % 19.11.2035	199.510	0,73
200.000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 0,669 % 05.05.2031	198.530	0,72
200.000	BNP Paribas SA 3,494 % 17.09.2033	197.582	0,72
200.000	La Banque Postale SA 1,375 % 24.04.2029	190.064	0,69
200.000	CNP Assurances SA 2,000 % 27.07.2050	186.630	0,68
200.000	Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG in München 5,875 % 2042-05-23	178.400	0,65
100.000	Bank of Ireland Group PLC 7,594 % 06.12.2032	119.822	0,44
100.000	NatWest Group PLC 2,057 % 09.11.2028	110.067	0,40
100.000	CaixaBank SA 5,375 % 14.11.2030	108.283	0,40
100.000	NN Group NV 5,250 % 01.03.2043	107.584	0,39
100.000	Commerzbank AG 5,250 % 2029-03-25	105.211	0,38
100.000	BNP Paribas SA 4,375 % 2029-01-13	103.073	0,38
100.000	AIB Group PLC 4,000 % 26.03.2036	101.366	0,37
100.000	AIB Group PLC 3,750 % 2033-03-20	101.362	0,37
100.000	Danske Bank AS 3,500 % 2033-05-26	100.061	0,37
100.000	BPCE Assurances SA 4,125 % 2035-10-22	100.058	0,37
100.000	Bank of Ireland Group PLC 1,375 % 2031-08-11	99.437	0,36
100.000	Standard Chartered PLC 0,900 % 02.07.2027	99.206	0,36
100.000	Danske Bank AS 3,375 % 02.12.2033	98.582	0,36
100.000	ASN Bank NV 3,375 % 2032-10-27	98.250	0,36
100.000	BPCE SA 0,500 % 2028-01-14	97.951	0,36
100.000	ABN AMRO Bank NV 3,000 % 01.06.2032	97.599	0,36
100.000	Societe Generale SA 0,875 % 22.09.2028	97.054	0,35
		26.758.060	97,71

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Kontraktgrösse	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) €	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte							
SEK	37.838.759	EUR	(3.444.670)	08.01.2026	State Street Bank	50.314	0,18
GBP	3.131.725	EUR	(3.552.895)	08.01.2026	State Street Bank	32.354	0,12
SEK	37.329.260	EUR	(3.431.540)	06.02.2026	State Street Bank	16.968	0,06
CHF	5.892.940	EUR	(6.330.778)	06.02.2026	State Street Bank	16.714	0,06
GBP	3.093.034	EUR	(3.521.316)	06.02.2026	State Street Bank	14.667	0,05
EUR	952.677	GBP	(830.000)	18.02.2026	State Street Bank	4.168	0,02
EUR	634.569	USD	(744.083)	08.01.2026	State Street Bank	1.248	0,00
EUR	73.957	CHF	(68.546)	08.01.2026	State Street Bank	252	0,00
CHF	27.436	EUR	(29.470)	08.01.2026	State Street Bank	31	0,00
EUR	9.559	USD	(11.219)	06.02.2026	State Street Bank	22	0,00
EUR	866	GBP	(755)	05.01.2026	State Street Bank	2	0,00
EUR	9	GBP	(8)	06.02.2026	State Street Bank	0	0,00
GBP	755	EUR	(865)	06.02.2026	State Street Bank	(2)	(0,00)

31. Dezember 2025

Portfolioaufstellung

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Kontraktgrösse	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Nicht realisierter (Verlust) €	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte, Fortsetzung							
EUR	2.810	GB	(2.467)	06.02.2026	State Street Bank	(10)	(0,00)
EUR	5.237	SEK	(56.878)	06.02.2026	State Street Bank	(17)	(0,00)
EUR	32.104	CHF	(29.837)	06.02.2026	State Street Bank	(34)	(0,00)
EUR	177.093	USD	(210.000)	15.06.2026	State Street Bank	(433)	(0,00)
EUR	218.685	GBP	(192.000)	18.02.2026	State Street Bank	(729)	(0,00)
USD	741.397	EUR	(631.310)	06.02.2026	State Street Bank	(1.131)	(0,00)
USD	744.084	EUR	(643.965)	08.01.2026	State Street Bank	(10.644)	(0,04)
CHF	5.944.996	EUR	(6.404.734)	08.01.2026	State Street Bank	(12.239)	(0,04)
EUR	3.570.500	GBP	(3.131.725)	08.01.2026	State Street Bank	(14.749)	(0,05)
EUR	6.330.778	CHF	(5.903.887)	08.01.2026	State Street Bank	(17.515)	(0,06)
EUR	3.476.717	SEK	(37.838.758)	08.01.2026	State Street Bank	(18.265)	(0,07)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäften						136.740	0,49
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäften						(75.768)	(0,26)
						60.972	0,23

	Marktwert €	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto	26.819.032	97,94
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)	567.690	2,06
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen	27.386.722	100
Analyse des Gesamtvermögens		%
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind		97,45
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente		0,50
Sonstige Vermögenswerte		2,05
		100,00

Gemäss den Anforderungen der OGAW-Verordnung S.I. No. 230/2019 wurden die offenen Termingeschäfte in der Portfolioaufstellung auf Grundlage der Kauf- und Verkaufswährung, des Fälligkeitstermins, des Kontrahenten und des nicht realisierten Gewinns oder Verlusts des Geschäfts zum Ende der Berichtsperiode zusammengefasst.

31. Dezember 2025

Portfolioänderungen

Wichtige Käufe	Kosten €	Wichtige Verkäufe	Erlöse €
KBC Group NV 3,625 % 2036-08-26	695.632	Nordea Bank Abp 4,875 % 23.02.2034	316.321
Cooperatieve Rabobank UA 3,548 % 08.10.2035	596.616	AIB Group PLC 2,875 % 30.05.2031	300.150
Nordea Bank Abp 3,250 % 19.11.2035	497.245	CaixaBank SA 1,250 % 18.06.2031	298.719
AIB Group PLC 3,750 % 2036-12-02	495.045	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 3,500 % 26.03.2031	205.942
CaixaBank SA 4,125 % 09.02.2032	414.738	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 6,000 % unbefristet	202.600
ABN AMRO Bank NV 4,625 % 08.11.2030	226.681	BNP Paribas SA 0,375 % 14.10.2027	196.482
Generali 5,272 % 12.09.2033	216.976	UniCredit SpA 5,850 % 2027-11-15	154.473
ING Groep NV 4,000 % 2035-02-12	206.034	Commerzbank AG 3,000 % 2027-09-14	100.498
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 3,750 % 26.08.2035	199.918	Cooperatieve Rabobank UA 0,250 % 30.10.2026	98.236
Danske Bank AS 3,500 % 19.11.2035	199.646		
BNP Paribas SA 3,494 % 17.09.2033	197.254	Summe für die Berichtsperiode	1.873.421
Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG in München 1,000 % 26.05.2042	169.017	Im Laufe der Berichtsperiode wurden keine weiteren Verkäufe getätigt.	
Cooperatieve Rabobank UA 4,875 % 01.11.2030	116.432		
NN Group NV 6,000 % 03.11.2043	112.574		
ASN Bank NV 4,875 % 2030-03-07	107.297		
Societe Generale SA 4,750 % 2029-09-28	105.732		
Credit Agricole SA 4,375 % 27.11.2033	105.687		
BNP Paribas SA 4,250 % 13.04.2031	105.243		
Commerzbank AG 4,125 % 30.06.2037	104.859		
Commonwealth Bank of Australia 4,266 % 04.06.2034	103.541		
Nordea Bank Abp 4,125 % 29.05.2035	102.863		
Lloyds Banking Group PLC 3,500 % 06.11.2030	102.355		
Societe Generale SA 3,625 % 2030-11-13	101.848		
AIB Group PLC 3,750 % 20.03.2033	101.692		
Skandinaviska Enskilda Banken AB 3,375 % 19.03.2030	101.610		
Bank of Ireland Group PLC 3,625 % 2032-05-19	101.561		
AIB Group PLC 4,000 % 2036-03-26	101.246		
ASN Bank NV 4,125 % 27.11.2035	101.019		
Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 3,706 % 31.07.2035	100.719		
Svenska Handelsbanken AB 3,625 % 04.11.2036	100.569		
ASN Bank NV 3,375 % 27.10.2032	99.510		
Danske Bank AS 3,375 % 02.12.2033	99.303		
BPCE Assurances SA 4,125 % 22.10.2035	99.142		
Standard Chartered PLC 0,800 % 17.11.2029	93.624		
AXA SA 1,375 % 07.10.2041	89.839		
Summe für die Berichtsperiode	6.473.067		

Bilanz

Zum 31. Dezember 2025

	Anmerkungen	GAM Star Fund p.l.c. USD	GAM Star Alpha Spectrum €	GAM Star Asian Equity* USD	GAM Star Global Flexible £	GAM Star Capital Appreciation US Equity USD	GAM Star Cat Bond USD	GAM Star Global Cautious £	GAM Star China Equity USD	GAM Star Composite Global Equity USD
Umlaufvermögen										
Barbestand und Bankguthaben	9	157.350.071	3.821.376	51.721	5.212.859	2.946.146	34.462.385	7.704.793	2.237.907	2.109.380
Marginguthaben	9	52.052.956	280.000	-	-	187.520	-	-	-	1.194.368
Forderungen aus Zeichnungen		35.663.523	-	-	6.331	-	30.531.625	19.815	207.400	-
Forderungen gegenüber Maklern aus Wertpapierverkäufen		1.248.598	-	-	-	-	-	-	-	-
Zinsforderungen		33.203.062	-	-	47.425	-	8.635.688	93.253	-	-
Dividendenforderungen		3.960.406	-	-	15.876	41.241	-	8.214	144.392	60.896
Finanzielle Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert	3	5.337.819.044	76.136.122	-	84.721.926	62.137.993	1.527.218.638	64.118.135	95.578.925	164.770.575
Gesamtumlaufvermögen		5.621.297.660	80.237.498	51.721	90.004.417	65.312.900	1.600.848.336	71.944.210	98.168.624	168.135.219
Kurzfristige Verbindlichkeiten										
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen		(55.423.078)	-	(7.952)	(203.486)	(459)	(45.754.518)	(145.811)	(761.422)	-
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe		(3.904.779)	-	-	-	-	-	-	(158.226)	-
Antizipative Passive		(13.866.860)	(70.733)	(43.769)	(157.957)	(75.424)	(8.578.050)	(69.743)	(172.714)	(82.585)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	3	(34.038.257)	-	-	(1.008.835)	(29.007)	(4.257.198)	(952.575)	(8.145)	-
Überziehungskredite	9	(3.825)	-	-	(24)	-	-	(6)	(167)	-
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern	9	(2.047.413)	(280.000)	-	-	-	-	-	-	-
Kapitalertragsteuer		(237.531)	-	-	-	-	-	-	-	-
Summe der Verbindlichkeiten (ohne Nettovermögen, das den Rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist)		(109.521.743)	(350.733)	(51.721)	(1.370.302)	(104.890)	(58.589.766)	(1.168.135)	(1.100.674)	(82.585)
Nettovermögen, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist		5.511.775.917	79.886.765	-	88.634.115	65.208.010	1.542.258.570	70.776.075	97.067.950	168.052.634

*Am 24. November 2025 mit GAM Star China Equity fusioniert.

Kreuzbeteiligungen an anderen GAM Star Funds in Höhe von (92.433.456 USD)in Finanzielle Vermögenswerte zum Marktwert wurden aus dem Gesamtbetrag der Gesellschaft herausgerechnet.

Die beiliegenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Finanzberichts.

Bilanz

Zum 31. Dezember 2025, Fortsetzung

Zum 31. Dezember 2025, Fortsetzung		GAM Star Continental European Equity €	GAM Star Credit Opportunities (EUR) €	GAM Star Credit Opportunities (GBP) £	GAM Star Credit Opportunities (USD) USD	GAM Star Global Moderate £	GAM Sustainable Emerging Equity USD	GAM Star Emerging Market Rates USD	GAM Star European Equity €	GAM Star Global Rates USD
Anmerkungen										
Umlaufvermögen										
Barbestand und Bankguthaben	9	847.575	9.270.338	11.974.370	31.318.199	1.655.842	4.575.397	219.651	2.480.938	4.811.955
Marginguthaben	9	-	-	-	-	-	60.596	330.180	-	48.911.498
Forderungen aus Zeichnungen		101.798	477.707	271.124	870.013	1.612	432.156	34.337	61.510	1.460.944
Forderungen gegenüber Brokern aus Wertpapierverkäufen		53.695	-	-	-	-	576.636	-	-	-
Zinsforderungen		-	6.740.958	3.801.862	8.098.204	43.892	-	34.532	-	-
Dividendenforderungen		1.517.691	-	-	-	8.370	160.915	-	1.363.129	-
Finanzielle Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert	3	94.407.511	368.555.858	289.654.754	628.577.330	54.345.201	179.443.469	3.915.865	388.618.501	255.824.279
Gesamtumlaufvermögen		96.928.270	385.044.861	305.702.110	668.863.746	56.054.917	185.249.169	4.534.565	392.524.078	311.008.676
Kurzfristige Verbindlichkeiten										
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen		(564.877)	(773.598)	(1.009.933)	(513.061)	(2.308)	(41.997)	(987)	(492.755)	(1.763.526)
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe		-	-	-	-	-	(359.708)	-	-	-
Antizipative Passive		(126.866)	(623.840)	(309.298)	(902.630)	(59.383)	(67.613)	(2.251)	(519.903)	(456.921)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	3	(62.842)	(305.922)	-	(936.701)	(692.472)	(45)	(202.272)	(5.614)	(21.515.163)
Überziehungskredite	9	(431)	(37)	-	-	-	(920)	(385)	(16)	(993)
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern	9	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.718.567)
Kapitalertragsteuer		-	-	-	-	-	(234.126)	(3.405)	-	-
Summe der Verbindlichkeiten (ohne Nettovermögen, das den rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist)		(755.016)	(1.703.397)	(1.319.231)	(2.352.392)	(754.163)	(704.409)	(209.300)	(1.018.288)	(25.455.170)
Nettovermögen, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist		96.173.254	383.341.464	304.382.879	666.511.354	55.300.754	184.544.760	4.325.265	391.505.790	285.553.506

Die beiliegenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Finanzberichts.

Bilanz

Zum 31. Dezember 2025, Fortsetzung

	Anmerkungen	GAM Star Global Aggressive £	GAM Star Financial Credit USD	GAM Star Japan Leaders ¥	GAM Star Income* USD	GAM Star Disruptive Growth USD	GAM Star Global Equity USD	GAM Sustainable Climate Bond €
Umlaufvermögen								
Barbestand und Bankguthaben	9	2.364.708	1.224.242	50.220.406	7.902.888	4.559.175	2.240.020	167.603
Marginguthaben	9	-	-	-	1.039.948	-	-	-
Forderungen aus Zeichnungen		229.085	-	486.213	563.244	94.631	2.069	867
Forderungen gegenüber Maklern aus Wertpapierverkäufen		-	608.900	-	-	-	-	-
Zinsforderungen		51.884	298.448	-	2.325.893	-	-	393.065
Dividendenforderungen		29.545	-	3.298.000	-	39.378	25.751	-
Finanzielle Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert	3	97.127.031	27.862.141	5.077.373.704	405.644.861	93.045.062	39.143.361	26.894.800
Gesamtumlaufvermögen		99.802.253	29.993.731	5.131.378.323	417.476.834	97.738.246	41.411.201	27.456.335
Kurzfristige Verbindlichkeiten								
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen		(286.134)	(796)	(5.282.100)	(1.809.458)	(364.472)	(3.823)	-
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe		-	-	-	-	(2.122.786)	(1.264.059)	-
Antizipative Passive		(179.826)	(68.482)	(3.763.336)	(594.593)	(113.004)	(72.654)	6.155
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	3	(1.660.159)	(114.377)	(2.259.440)	(582.034)	(1.724)	(45.894)	(75.768)
Überziehungskredite	9	(186)	-	(179)	(80)	(213)	(207)	-
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern	9	-	-	-	-	-	-	-
Kapitalertragsteuer		-	-	-	-	-	-	-
Summe der Verbindlichkeiten (ohne Nettovermögen, das den Rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist)		(2.126.305)	(183.655)	(11.305.055)	(2.986.165)	(2.602.199)	(1.386.637)	(69.613)
Nettovermögen, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist		97.675.948	29.810.076	5.120.073.268	414.490.669	95.136.047	40.024.564	27.386.722

* Vormals GAM Star MBS Total Return.

Die beiliegenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Finanzberichts.

Public

Bilanz

Zum 30. Juni 2025

		GAM Star Fund p.l.c.	GAM Star Alpha Spectrum	GAM Star Alpha Technology*	GAM Star Asian Equity	GAM Star Global Flexible**	GAM Star Capital Appreciation US Equity	GAM Star Cat Bond	GAM Star Global Cautious	GAM Star China Equity
	Anmerkungen	USD		USD	USD	£	USD	USD	£	USD
Umlaufvermögen										
Barbestand und Bankguthaben	9	257.578.215	8.290.543	42.431	498.715	6.209.864	1.135.181	42.019.670	6.722.622	2.215.661
Marginguthaben	9	43.819.951	-	-	-	-	28.423	-	-	-
Forderungen aus Zeichnungen		11.413.831	-	-	-	8.255	-	1.513.678	2.246	84.878
Forderungen gegenüber Brokern aus Wertpapierverkäufen		25.096.943	-	-	-	1.057.983	-	8.889.309	2.557.922	-
Zinsforderungen		31.697.066	-	-	-	101.459	-	9.853.924	127.738	-
Dividendenforderungen		5.376.330	129.493	136	37.951	7.619	55.329	-	4.119	320.550
Sonstige Forderungen		109.440	-	-	-	-	109.440	-	-	-
Finanzielle Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert	3	5.447.212.741	68.191.524	-	14.590.800	81.143.019	61.943.212	1.740.009.662	60.713.599	83.280.177
Gesamtumlaufvermögen		5.822.304.517	76.611.560	42.567	15.127.466	88.528.199	63.271.585	1.802.286.243	70.128.246	85.901.266
Kurzfristige Verbindlichkeiten										
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen		(136.253.677)	(322.861)	(2.032)	(25.460)	(21.052)	(302.794)	(100.367.906)	(54.178)	(193.401)
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe		(38.696.639)	-	-	-	-	-	(7.583.000)	(24.352)	-
Antizipative Passive		(26.214.740)	(93.703)	(40.535)	(47.002)	(175.091)	(77.086)	(18.177.633)	(93.637)	(157.429)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	3	(65.691.035)	-	-	-	(1.089.601)	(746)	(30.840.627)	(1.156.023)	(37.843)
Überziehungskredite	9	(28.899)	-	-	-	-	-	(92)	(4.109)	(44)
Forderungen gegenüber Maklern	9	(2.496.001)	-	-	-	-	-	-	-	-
Zu zahlende Zu zahlende Ausschüttung auf Ertragsanteile	12	(21.051.159)	-	-	-	(4.837)	-	(12.803.956)	(5.950)	(11.221)
Kapitalertragsteuer		(204.651)	-	-	-	-	-	-	-	-
Summe der Verbindlichkeiten (ohne Nettovermögen, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist)		(290.636.801)	(416.564)	(42.567)	(72.462)	(1.290.581)	(380.626)	(169.773.214)	(1.338.249)	(399.938)
Nettovermögen, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist		5.531.667.716	76.194.996	-	15.055.004	87.237.618	62.890.959	1.632.513.029	68.789.997	85.501.328

* Am 24. Januar 2025 in Liontrust Global Funds – Global Alpha Long Short Fund aufgegangen.

** Vormalis GAM Star Global Balanced.

Kreuzbeteiligungen an anderen GAM Star Funds in Höhe von (85.318.270 USD) in Finanzielle Vermögenswerte zum Marktwert wurden aus dem Gesamtbetrag der Gesellschaft herausgerechnet.

Die beiliegenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Finanzberichts.

Public

Bilanz

Zum 30. Juni 2025, Fortsetzung

	Anmerkungen	GAM Star Composite Global Equity USD	GAM Star Continental European Equity €	GAM Star Credit Opportunities (EUR) €	GAM Star Credit Opportunities (GBP) £	GAM Star Credit Opportunities (USD) USD	GAM Star Global Moderate* £	GAM Star Global Dynamic Growth** £	GAM Sustainable Emerging Equity USD	GAM Star Emerging Market Rates USD
Umlaufvermögen										
Barbestand und Bankguthaben	9	26.734.870	1.506.645	23.203.140	20.172.717	31.953.730	2.469.877	17.881	1.255.134	128.406
Marginguthaben	9	1.181.262	-	-	-	-	-	-	59.348	594.498
Forderungen aus Zeichnungen		-	567.982	1.400.608	790.002	690.522	-	-	144.872	-
Forderungen gegenüber Maklern aus Wertpapierverkäufen		2.568.486	-	2.693.920	-	-	2.004.742	-	330.073	-
Zinsforderungen		-	-	5.034.574	4.170.686	7.431.199	53.576	-	-	22.249
Dividendenforderungen		310.975	1.623.323	-	-	-	4.250	-	181.977	-
Finanzielle Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert	3	126.743.579	137.082.313	407.335.600	308.321.912	638.510.360	51.337.936	-	58.837.988	4.185.574
Gesamtumlaufvermögen		157.539.172	140.780.263	439.667.842	333.455.317	678.585.811	55.870.381	17.881	60.809.392	4.930.727
Kurzfristige Verbindlichkeiten										
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen		(9.369.505)	(3.705.998)	(1.096.106)	(3.004.814)	(2.516.540)	(2.180.534)	(49)	(141.077)	(21.065)
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe		(2.497.431)	-	(6.173.095)	(6.050.634)	-	(8.451)	-	-	-
Antizipative Passive		(103.941)	(216.564)	(690.992)	(330.170)	(893.756)	(65.304)	(17.832)	(19.992)	(31.691)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	3	(405)	(214.368)	(366.072)	(181.457)	(6.105.211)	(361.395)	-	-	(262.573)
Überziehungskredite	9	(16.468)	(1.405)	(70)	-	-	(740)	-	(83)	(37)
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern	9	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zu zahlende Ausschüttung auf Ertragsanteile	12	-	(161.625)	(1.071.212)	(2.515.219)	(1.321.075)	-	-	(21.976)	(1.686)
Kapitalertragsteuer		-	-	-	-	-	-	-	(204.651)	-
Summe der Verbindlichkeiten (ohne Nettovermögen, das den Rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist)		(11.987.750)	(4.299.960)	(9.397.547)	(12.082.294)	(10.836.582)	(2.616.424)	(17.881)	(387.779)	(317.052)
Nettovermögen, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist		145.551.422	136.480.303	430.270.295	321.373.023	667.749.229	53.253.957	-	60.421.613	4.613.675

* Vormals GAM Star Global Defensive.
** Am 18. März 2025 mit GAM Star Global Aggressive fusioniert.

Die beiliegenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Finanzberichts.

Bilanz

Zum 30. Juni 2025, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2025, Fortsetzung		GAM Star European Equity €	GAM Star Flexible Global Portfolio* €	GAM Star Global Rates USD	GAM Star Global Aggressive** £	GAM Star Financial Credit*** USD	GAM Star Japan Leaders ¥	GAM Star Income**** USD	GAM Star Tactical Opportunities* USD	GAM Star Disruptive Growth USD
Anmerkungen										
Umlaufvermögen										
Barbestand und Bankguthaben	9	3.684.567	59.703	31.878.489	3.463.575	2.132.929	36.782.758	7.420.631	44.825	8.652.271
Marginguthaben	9	-	-	38.967.277	-	-	-	2.989.143	-	-
Forderungen aus Zeichnungen		307.335	-	1.647.629	14.393	-	4.620.587	330.005	-	8.408
Forderungen gegenüber Maklern aus Wertpapierverkäufen		-	-	-	655.649	470.131	115.310.996	-	-	277.675
Zinsforderungen		-	-	-	68.572	246.779	-	1.450.348	-	-
Dividendenforderungen		1.846.838	-	-	15.289	-	7.204.033	-	-	75.040
Finanzielle Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert	3	364.899.447	-	221.579.724	92.989.650	27.763.245	5.547.986.557	382.011.998	-	99.853.777
Gesamtumlaufvermögen		370.738.187	59.703	294.073.119	97.207.128	30.613.084	5.711.904.931	394.202.125	44.825	108.867.171
Kurzfristige Verbindlichkeiten										
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen		(235.120)	(2.496)	(294.629)	(135.526)	(1.593)	(35.644.774)	(8.232.395)	(823)	(730.955)
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe		-	-	-	-	-	-	(9.840.777)	-	(882.402)
Antizipative Passive		(513.596)	(57.207)	(2.190.362)	(180.826)	(78.401)	(11.662.639)	(950.053)	(44.002)	(147.882)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	3	(18.270)	-	(16.602.989)	(1.804.682)	(1.237.572)	(2.201.590)	(3.348.985)	-	(4.293)
Überziehungskredite	9	-	-	-	(205)	-	(120.890)	(379)	-	(1.915)
Forderungen gegenüber Maklern	9	-	-	(2.496.001)	-	-	-	-	-	-
Auf Ertragsanteile zu zahlende Ausschüttung	12	(502.417)	-	(78.862)	-	-	(395.844)	(1.310.952)	-	-
Kapitalertragsteuer		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Summe der Verbindlichkeiten (ohne Nettovermögen, das den Rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist)		(1.269.403)	(59.703)	(21.662.843)	(2.121.239)	(1.317.566)	(50.025.737)	(23.683.541)	(44.825)	(1.767.447)
Nettovermögen, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist		369.468.784	-	272.410.276	95.085.889	29.295.518	5.661.879.194	370.518.584	-	107.099.724

* Am 25. März 2025 in GAM Star Global Moderate aufgegangen.

** Vormalis GAM Star Global Growth.

*** Vormalis GAM Star Interest Trend.

**** Vormalis GAM Star MBS Total Return.

Die beiliegenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Finanzberichts.

Bilanz

Zum 30. Juni 2025, Fortsetzung

	Anmerkungen	GAM Star US All Cap Equity* USD	GAM Star Global Equity** USD	GAM Sustainable Climate Bond €
Umlaufvermögen				
Barbestand und Bankguthaben	9	27.484	4.480.393	41.788
Margengeld	9	-	-	-
Forderungen aus Zeichnungen		-	2.770	2.701.196
Forderungen gegenüber Maklern aus Wertpapierverkäufen		-	-	-
Fällige Anleihezinsen		-	187.576	339.397
Dividendenforderungen		-	76.188	-
Finanzielle Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert	3	-	46.227.134	22.538.148
Gesamtumlaufvermögen		27.484	50.974.061	25.620.529
Kurzfristige Verbindlichkeiten				
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen		(1.445)	(440)	(98.288)
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern für den Kauf von Wertpapieren		-	(201.152)	(1.796.793)
Antizipative Passive		(26.039)	(100.185)	(17.232)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	3	-	(13.908)	(190.499)
Überziehungskredite	9	-	(387)	-
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern	9	-	-	-
Zu zahlende Ausschüttung auf Ertragsanteile	12	-	(255)	-
Kapitalertragsteuer		-	-	-
Summe der Verbindlichkeiten (ohne Nettovermögen, das den Rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist)		(27.484)	(316.327)	(2.102.812)
Nettovermögen, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist		-	50.657.734	23.517.717

* Am 21. Januar 2025 mit GAM Star Global Equity fusioniert.

** Vormalis GAM Star Worldwide Equity.

Die beiliegenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Finanzberichts.

Public

Anmerkungen zum ungeprüften Halbjahresbericht

1. Liste der Fonds

Zum 31. Dezember 2025 umfasste die GAM Star Fund p.l.c. die folgenden Fonds:

Name des Fonds	Funktionale Währung
GAM Star Alpha Spectrum	Euro
GAM Star Alpha Technology (24. Januar 2025 mit Liontrust Global Funds Plc fusioniert und steht nicht mehr für Anlagezwecke verfügbar.)	USD
GAM Star Asian Equity (am 24. November 2025 mit GAM Star China Equity fusioniert und steht nicht mehr für Investitionen zur Verfügung.)	USD
GAM Star Global Flexible	Britisches Pfund
GAM Star Capital Appreciation US Equity	USD
GAM Star Cat Bond	USD
GAM Star Global Cautious	Britisches Pfund
GAM Star China Equity	USD
GAM Star Composite Global Equity	USD
GAM Star Continental European Equity	Euro
GAM Star Credit Opportunities (EUR)	Euro
GAM Star Credit Opportunities (GBP)	Britisches Pfund
GAM Star Credit Opportunities (USD)	USD
GAM Star Global Moderate	Britisches Pfund
GAM Star Global Dynamic Growth (am 18. März 2025 mit GAM Star Global Aggressive fusioniert und steht nicht mehr für Investitionen zur Verfügung.)	USD
GAM Sustainable Emerging Equity	USD
GAM Star Emerging Market Rates	USD
GAM Star European Equity	Euro
GAM Star Flexible Global Portfolio (am 25. März 2025 mit GAM Star Global Moderate fusioniert und steht nicht mehr für Investitionen zur Verfügung.)	Euro
GAM Star Global Rates	USD
GAM Star Global Aggressive	Britisches Pfund
GAM Star Financial Credit (Vormals GAM Star Interest Trend)	USD
GAM Star Japan Leaders	Japanischer Yen
GAM Star Income (Vormals GAM Star MBS Total Return)	USD
GAM Star Tactical Opportunities (Am 25. März 2025 mit GAM Star Global Moderate fusioniert und steht nicht mehr für Investitionen zur Verfügung.)	USD
GAM Star Disruptive Growth	USD
GAM Star US All Cap Equity (Am 21. Januar 2025 mit GAM Star Global Equity fusioniert und steht nicht mehr für Investitionen zur Verfügung.)	USD
GAM Star Global Equity	USD
GAM Sustainable Climate Bond	Euro

Die Gesellschaft ist ein Dachfonds mit getrennter Haftung zwischen den Fonds. Dementsprechend lautet die Regelung: Alle Verbindlichkeiten, die im Namen eines Fonds der Gesellschaft entstanden sind oder einem Fonds der Gesellschaft zuzurechnen sind, werden ausschliesslich aus dem Vermögen dieses Fonds beglichen, und weder die Gesellschaft noch ein Verwaltungsratsmitglied, Konkursverwalter, Prüfer, Liquidator, vorläufiger Liquidator oder eine andere Person sind verpflichtet, das Vermögen eines solchen Fonds zur Begleichung von Verbindlichkeiten zu verwenden, die im Namen eines anderen Fonds der Gesellschaft entstanden sind oder einem anderen Fonds der Gesellschaft zuzurechnen sind, unabhängig davon, wann diese Verbindlichkeiten entstanden sind.

2. Bilanzierungsrichtlinien

Von der Gesellschaft werden im Wesentlichen die folgenden Bilanzierungsrichtlinien und Schätzungsmethoden angewandt:

Diese Grundsätze wurden auf alle ausgewiesenen Jahre konsequent angewandt, sofern nicht anders angegeben.

(a) Grundlage für die Erstellung des Halbjahresabschlusses

Dieser ungeprüfte Halbjahresbericht unterliegt den Vorschriften der Europäischen Gemeinschaften (Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren) von 2011 (in der geänderten Fassung, die „OGAW-Vorschriften“) und den Vorschriften der Zentralbank (Aufsicht und Durchsetzung) von 2013 (Abschnitt 48(1)) (Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren) Vorschriften von 2019 (die OGAW-Verordnung der Zentralbank) erstellt.

(b) Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert Klassifikation

Diese Kategorie unterliegt zwei Unterkategorien: finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten.

zu Handelszwecken gehalten und solche, die bei ihrer erstmaligen Erfassung zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden. Zu Handelszwecken gehaltene finanzielle Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten werden hauptsächlich zum Zwecke des kurzfristigen Verkaufs oder Rückkaufs erworben oder eingegangen. Derivate werden ebenfalls als zu Handelszwecken gehalten klassifiziert, da Die Gesellschaft keine Derivate als Sicherungsgeschäfte in einer Sicherungsbeziehung designiert.

Ansatz /Ausbuchung

Käufe und Verkäufe werden am Handelstag erfasst – dem Tag, an dem sich die Gesellschaft zum Kauf oder Verkauf des Vermögenswerts verpflichtet. Investitionen werden ausgebucht, wenn die Rechte auf den Erhalt von Cashflows aus den Investitionen erloschen sind oder die Gesellschaft im Wesentlichen alle Risiken und Chancen aus dem Eigentum unterliegt.

Bewertung

Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten werden zunächst zum beizulegenden Zeitwert erfasst, und die Transaktionsgebühren für alle finanziellen Vermögenswerte/Verbindlichkeiten, die erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden, werden bei Entstehung als Aufwand erfasst. Nach der erstmaligen Erfassung werden alle finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, die erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden, zum beizulegenden Zeitwert bewertet.

Schätzung des beizulegenden Zeitwerts

Der beizulegende Zeitwert von Finanzinstrumenten, die an aktiven Märkten gehandelt werden (wie öffentlich gehandelte Derivate und Handelswertpapiere), basiert auf den am Bilanzstichtag notierten Marktpreisen. Der für die von der Gesellschaft gehaltenen finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten verwendete notierte Marktpreis ist der letzte Handelspreis. Die Positionen des GAM Star Cat Bond Fund werden anhand des Durchschnitts mehrerer Broker-Notierungen oder einzelner Broker-Notierungen zum beizulegenden Zeitwert bewertet.

Bei Wertpapieren, die nicht an einem geregelten Markt notiert, notiert oder gehandelt werden oder für die keine Notierung oder kein Wert verfügbar ist, der eine faire Bewertung ermöglichen würde, oder bei denen der Preis nicht repräsentativ ist, wird der beizulegende Zeitwert dieser Wertpapiere von den Verwaltungsratsmitgliedern oder einer anderen von den Verwaltungsratsmitgliedern ernannten und von der Verwahrstelle zu diesem Zweck genehmigten kompetenten Person unter Verwendung des Marktansatzes ermittelt, der darin besteht, den beizulegenden Zeitwert dieser Wertpapiere anhand eines vergleichbaren Umsatzmultiplikators für ähnliche börsennotierte Unternehmen zu schätzen.

Anteile oder Einheiten an einem kollektiven Kapitalanlageplan, der lautet, dass diese Anteile oder Einheiten auf Wunsch ihres Inhabers aus dem Vermögen des Unternehmens zurückgenommen werden können, lauten auf den letzten veröffentlichten, ungeprüften Nettoinventarwert pro Anteil.

Die Gesellschaft kann von Zeit zu Zeit in Finanzinstrumente investieren, die nicht an einem aktiven Markt gehandelt werden (z. B. ausserbörsliche Derivate). Der beizulegende Zeitwert wird unter Verwendung von Bewertungsmethoden ermittelt. Die Gesellschaft verwendet verschiedene Methoden und trifft Annahmen, die auf den zum jeweiligen Bilanzstichtag bestehenden Marktbedingungen basieren. Zu den verwendeten Bewertungsmethoden gehören die Verwendung vergleichbarer, kürzlich zu marktüblichen Bedingungen getätigter Transaktionen, die Discounted-Cashflow-Analyse, Optionspreismodelle und andere von Marktteilnehmern üblicherweise verwendete Bewertungsmethoden. Alle derartigen Wertpapiere werden in den Portfolioaufstellungen ausgewiesen.

Entscheidende Bilanzierungsschätzungen und -annahmen

Das Management trifft Schätzungen und Annahmen bezüglich der Zukunft. Die daraus resultierenden Schätzungen belaufen sich naturgemäss selten auf die aktuellen Ergebnisse. Die Schätzungen und Annahmen, die einem bedeutenden Risiko einer wesentlichen Anpassung der Buchwerte von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten innerhalb der Berichtsperiode unterliegen, sind die unten aufgeführten Schuldtitel und die in Anmerkung 3 „Marktwerthierarchie“ ausgewiesenen Positionen der Stufe 3.

Schuldtitel

Schuldverschreibungen werden auf der Grundlage von Kursnotierungen von Händlern oder unter Verwendung eines von der Verwaltungsgesellschaft ausgewählten Bewertungsdienstes bewertet. Der beizulegende Zeitwert des Instruments wird bei fehlendem Marktpreis von einem Broker/Händler oder einem externen Bewertungsdienst unter Verwendung von Bewertungsmethoden geschätzt. Zu den Bewertungsmethoden gehören die Verwendung aktueller, nicht verbundener Markttransaktionen, die Heranziehung des aktuellen beizulegenden Zeitwerts eines anderen, im Wesentlichen gleichen Instruments, Discounted-Cashflow-Verfahren oder andere Bewertungsmethoden, die eine zuverlässige Schätzung der in aktuellen Markttransaktionen erhältlichen Preise ermöglichen.

Finanzderivate

Die Fonds können Derivate zu Anlagezwecken und/oder zur effizienten Portfolioverwaltung halten, wie in der entsprechenden Ergänzung zum Prospekt beschrieben.

(i) Devisentermingeschäft

Beim Abschluss eines Devisentermingeschäfts verpflichten sich die Fonds, zu einem vereinbarten Zeitpunkt in der Zukunft eine festgelegte Menge einer Fremdwährung zu einem vereinbarten Preis zu übernehmen oder zu liefern. Diese Kontrakte werden täglich zum Terminkurs bewertet, und das Eigenkapital des Fonds daran, das die nicht realisierten Gewinne oder Verluste aus den Kontrakten darstellt, wird in der Bilanz ausgewiesen. Der nicht realisierte Gewinn/(Verlust) aus offenen Devisentermingeschäften wird anhand der Differenz zwischen dem vertraglich vereinbarten Kurs und dem Kurs zum Zeitpunkt der Glattstellung des Kontrakts berechnet.

(ii) Terminkontrakt

Ein Terminkontrakt verpflichtet eine Partei zum Verkauf und die andere Partei zum Kauf eines bestimmten Instruments zu einem vereinbarten Preis an einem vereinbarten zukünftigen Datum. Die im Zusammenhang mit Termingeschäften geleisteten Anfangsmargeneinlagen werden als Forderungen gegenüber dem Broker des Fonds beim Erwerb der Terminposition ausgewiesen. Nachträgliche Änderungen der täglichen Bewertung offener Kontrakte werden als Änderungen der nicht realisierten Gewinne und Verluste ausgewiesen. Variationsmargenzahlungen werden bei gehandelten Futures bei Wertsteigerungen oder

Wertminderungen geleistet oder übernehmend erhalten. Futures-Kontrakte werden anhand der von der Börse, an der sie gehandelt werden, festgelegten täglichen Abrechnungspreise bewertet. Realisierte Gewinne oder Verluste werden bei Abschluss eines Kontrakts erfasst. Futures-Kontrakte werden in der Bilanz unter den finanziellen Vermögenswerten zum beizulegenden Zeitwert ausgewiesen, wenn der beizulegende Zeitwert positiv ist, und unter den finanziellen Verbindlichkeiten, wenn der beizulegende Zeitwert negativ ist.

(iii) Zinsswaps

Zinsswaps können als Ersatz für physische Wertpapiere oder als kostengünstigere oder liquider Möglichkeit zum Erreichen der gewünschten Engagements verwendet werden. Sie werden zum Bewertungsstichtag entweder anhand der Preise von Marktverkäufern oder der Preise der zentralen Gegenpartei-Clearingstelle bewertet. Zinsswaps werden in der Bilanz unter den finanziellen Vermögenswerten zum beizulegenden Zeitwert ausgewiesen, wenn der beizulegende Zeitwert positiv ist, und unter den finanziellen Verbindlichkeiten, wenn der beizulegende Zeitwert negativ ist.

Einige der Zinsswaps sind zentral abgewickelte Positionen. Bei einem zentral abgewickelten Swap wird der Swap-Vertrag unmittelbar nach Abschluss der Swap-Vereinbarung auf eine Clearing-Gegenpartei übertragen, und die Fonds stehen über einen Broker mit der Clearing-Gegenpartei in Kontakt. Bei Abschluss eines zentral abgewickelten Swaps müssen die Fonds beim Broker eine Anfangsmarge in Form von Barmitteln hinterlegen, deren Höhe je nach Umfang und Risikoprofil des Swaps variiert.

Kreuzbeteiligungen

Während des Geschäftsjahres zum 31. Dezember 2025 und des Jahres zum 30. Juni 2025 investierte eine Reihe von Fonds in andere Fonds der Gesellschaft (die "Kreuzbeteiligungen"). Der beizulegende Zeitwert dieser Anlagen zum 31. Dezember 2025 wird in der Portfolioaufstellung des jeweiligen Fonds angegeben. Für die Erstellung des kombinierten Abschlusses müssen diese Kreuzbeteiligungen eliminiert werden, um Doppelzählungen zu vermeiden. Weitere Informationen zu den Kreuzbeteiligungen sind in Anmerkung 10 aufgeführt.

3. Marktwerthierarchie

Die Gesellschaft ordnet die Bewertung des beizulegenden Zeitwerts in eine Bewertungshierarchie ein, die die bei der Bewertung verwendeten massgeblichen Parameter angibt. Die Richtlinie kennt die folgenden drei Bewertungsebenen:

Level 1: Parameter reflektieren öffentlich notierte Marktpreise (unbereinigt) für identische Vermögenswerte und Verbindlichkeiten auf einem aktiven Markt, zu dem die Gesellschaft am Bewertungsstichtag Zugang hat;

Level 2: Parameter sind keine öffentlich notierten Preise auf aktiven Märkten, aber für den Vermögenswert oder die Verbindlichkeit auf dem Markt direkt oder indirekt beobachtbar (einschliesslich der Parameter von Märkten, die nicht als aktiv gelten);

Level 3: Parameter, die für die Bewertung massgeblich, aber nicht beobachtbar sind.

Die Gesellschaft verwendet bei der Bewertung ihrer Anlagen den „Marktbewertungsansatz“. Das Level eines Finanzinstruments in der Bewertungshierarchie beruht auf dem für die Bewertung des beizulegenden Zeitwerts massgeblichen Parameter mit dem niedrigsten Niveau. Die Bestimmung dessen, was „beobachtbar“ ist, erfordert unter Umständen eine erhebliche Ermessensausübung, doch kann man generell davon ausgehen, dass die einflussenden Marktdaten sofort verfügbar sind, regelmässig verbreitet oder aktualisiert werden, zuverlässig, verifizierbar und nicht geschützt sind und aus unabhängigen Quellen stammen, die am betreffenden Markt aktiv beteiligt sind. Die Einordnung eines Finanzinstruments in die Hierarchie beruht auf der Preistransparenz des Instruments und korrespondiert nicht unbedingt mit dessen Risiko.

Zu den normalerweise als Level 1 eingestuften Anlagen gehören auf einem aktiven Markt notierte Aktien, börsengehandelte Derivate und Staatsanleihen. Die üblicherweise als Level 2 klassifizierten Anlagen

beinhalten Anlagen in Unternehmensanleihen, gewisse Staatsanleihen, gewisse notierte Aktien und im Freiverkehr gehandelte Derivate. Auch Investmentfonds gelten als Level-2- Anlagen, wenn nachgewiesen ist, dass im vergangenen Jahr Rücknahmen stattgefunden haben und zum Jahresende keine Rücknahmebeschränkungen existieren. Da Level-2-Anlagen auch Positionen umfassen, die nicht auf aktiven Märkten gehandelt werden und/oder Übertragungsbeschränkungen unterliegen, können die Bewertungen angepasst werden, um die fehlende Liquidität und/oder Nichtübertragbarkeit wiederzugeben. Derartige Anpassungen beruhen generell auf den verfügbaren Marktdaten. Zu den Anlagen auf Level 3 zählen gewisse Unternehmensanleihen, Kapitalbeteiligungen und Investmentfonds, die die Rücknahme ausgesetzt haben, Sonderklassen auflegen oder Barrieren haben. Im Rahmen des Level 3 orientiert sich der Marktbewertungsansatz generell an vergleichbaren Transaktionen auf dem Markt.

Zum 31. Dezember 2025

GAM Star Alpha Spectrum

	Level 1 €	Level 2 €	Level 3 €	Total €
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Investmentfonds	62.036.430	13.887.224	-	75.923.654
– Derivate	-	212.468	-	212.468
Summe Aktiva	62.036.430	14.099.692	-	76.136.122

GAM Star Global Flexible

	Level 1 £	Level 2 £	Level 3 £	Total £
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Schuldtitel	7.543.889	2.788.771	-	10.332.660
– Aktien	35.987.252	-	-	35.987.252
– Investmentfonds	11.090.782	26.740.949	-	37.831.731
– Derivate	-	570.283	-	570.283
Summe Aktiva	54.621.923	30.100.003	-	84.721.926
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(1.008.835)	-	(1.008.835)
Summe Passiva	-	(1.008.835)	-	(1.008.835)

GAM Star Capital Appreciation US Equity

	Level 1 USD	Level 2 USD	Level 3 USD	Total USD
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Aktien	62.137.993	-	-	62.137.993
– Derivate	(29.007)	-	-	(29.007)
Summe Aktiva	62.108.986	-	-	62.108.986

Anmerkungen zum ungeprüften Halbjahresbericht

3. Marktwerthierarchie, Fortsetzung

Zum 31. Dezember 2025

GAM Star Cat Bond

	Level 1 USD	Level 2 USD	Level 3 USD	Total USD
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden				
Zeitwert	18.053.227	1.476.880.655	13.281.066	1.508.214.948
– Schuldtitel				
– Derivate	-	19.003.690	-	19.003.690
Summe Aktiva	18.053.227	1.495.884.345	13.281.066	1.527.218.638
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(4.257.198)	-	(4.257.198)
Summe Passiva	-	(4.257.198)	-	(4.257.198)

GAM Star Global Cautious

	Level 1 £	Level 2 £	Level 3 £	Total £
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden				
Zeitwert	6.328.172	5.499.159	-	11.827.331
– Schuldtitel				
– Aktien	16.252.984	-	-	16.252.984
– Investmentfonds	7.936.304	27.687.708	-	35.624.012
– Derivate	-	413.808	-	413.808
Summe Aktiva	30.517.460	33.600.675	-	64.118.135
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(952.575)	-	(952.575)
Summe Passiva	-	(952.575)	-	(952.575)

GAM Star China Equity

	Level 1 USD	Level 2 USD	Level 3 USD	Total USD
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden				
Zeitwert	95.530.743	-	-	95.530.743
– Aktienwerte				
– Derivate	-	48.182	-	48.182
Summe Aktiva	95.530.743	48.182	-	95.578.925
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(8.145)	-	(8.145)
Summe Passiva	-	(8.145)	-	(8.145)

GAM Star Composite Global Equity

	Level 1 USD	Level 2 USD	Level 3 USD	Total USD
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden				
Zeitwert	27.000.115	-	-	27.000.115
– Schuldtitel				
– Aktien	126.972.299	-	-	126.972.299
– Investmentfonds	3.376.522	6.847.347	-	10.223.869
– Derivate	574.292	-	-	574.292
Summe Aktiva	157.923.228	6.847.347	-	164.770.575

3. Marktwerthierarchie, Fortsetzung

Zum 31. Dezember 2025

GAM Star Continental European Equity

	Level 1 €	Level 2 €	Level 3 €	Total €
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Aktien	94.401.033	-	-	94.401.033
– Derivate	-	6.478	-	6.478
Summe Aktiva	94.401.033	6.478	-	94.407.511
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(62.842)	-	(62.842)
Summe Passiva	-	(62.842)	-	(62.842)

GAM Star Credit Opportunities (EUR)

	Level 1 €	Level 2 €	Level 3 €	Total €
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Schuldtitel	16.975.670	351.299.872	-	368.275.542
– Derivate	-	280.316	-	280.316
Summe Aktiva	16.975.670	351.580.188	-	368.555.858
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(305.922)	-	(305.922)
Summe Passiva	-	(305.922)	-	(305.922)

GAM Star Credit Opportunities (GBP)

	Level 1 £	Level 2 £	Level 3 £	Total £
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Schuldtitel	26.670.260	260.724.536	1.731.466	289.126.262
– Derivate	-	528.492	-	528.492
Summe Aktiva	26.670.260	261.253.028	1.731.466	289.654.754

GAM Star Credit Opportunities (USD)

	Level 1 USD	Level 2 USD	Level 3 USD	Total USD
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Schuldtitel	29.883.577	594.842.723	2.613.600	627.339.900
– Derivate	-	1.237.430	-	1.237.430
Summe Aktiva	29.883.577	596.080.153	2.613.600	628.577.330
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(936.701)	-	(936.701)
Summe Passiva	-	(936.701)	-	(936.701)

Anmerkungen zum ungeprüften Halbjahresbericht

3. Marktwerthierarchie, Fortsetzung

Zum 31. Dezember 2025

GAM Star Global Moderate

	Level 1 £	Level 2 £	Level 3 £	Total £
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Schuldtitel	2.419.868	2.562.690	-	4.982.558
– Aktien	23.047.978	-	-	23.047.978
– Investmentfonds	9.985.847	15.869.300	-	25.855.147
– Derivate	-	459.518	-	459.518
Summe Aktiva	35.453.693	18.891.508	-	54.345.201
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(692.472)	-	(692.472)
Summe Passiva	-	(692.472)	-	(692.472)

GAM Sustainable Emerging Equity

	Level 1 USD	Level 2 USD	Level 3 USD	Total USD
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Schuldtitel	4.126.408	-	-	4.126.408
– Aktien	169.322.014	5.994.914	-	175.316.928
– Derivate	-	133	-	133
Summe Aktiva	173.448.422	5.995.047	-	179.443.469
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(45)	-	(45)
Summe Passiva	-	(45)	-	(45)

GAM Star Emerging Market Rates

	Level 1 USD	Level 2 USD	Level 3 USD	Total USD
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Schuldtitel	497.957	3.163.810	-	3.661.767
– Derivate	-	254.098	-	254.098
Summe Aktiva	497.957	3.417.908	-	3.915.865
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(202.272)	-	(202.272)
Summe Passiva	-	(202.272)	-	(202.272)

GAM Star European Equity

	Level 1 €	Level 2 €	Level 3 €	Total €
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Aktien	388.617.943	-	-	388.617.943
– Derivate	-	558	-	558
Summe Aktiva	388.617.943	558	-	388.618.501
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(5.614)	-	(5.614)
Summe Passiva	-	(5.614)	-	(5.614)

3. Marktwerthierarchie, Fortsetzung

Zum 31. Dezember 2025

GAM Star Global Rates

	Level 1 USD	Level 2 USD	Level 3 USD	Total USD
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert	237.132.553	-	-	237.132.553
– Schuldtitel				
– Derivate	2.832.358	15.859.368	-	18.691.726
Summe Aktiva	239.964.911	15.859.368	-	255.824.279
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	(2.651.834)	(18.863.329)	-	(21.515.163)
Summe Passiva	(2.651.834)	(18.863.329)	-	(21.515.163)

GAM Star Global Aggressive

	Level 1 £	Level 2 £	Level 3 £	Total £
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert	3.512.175	3.058.939	-	6.571.114
– Schuldtitel				
– Aktien	58.791.942	-	-	58.791.942
– Investmentfonds	17.946.462	13.090.541	-	31.037.003
– Derivate	-	726.972	-	726.972
Summe Aktiva	80.250.579	16.876.452	-	97.127.031
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(1.660.159)	-	(1.660.159)
Summe Passiva	-	(1.660.159)	-	(1.660.159)

GAM Star Financial Credit

	Level 1 USD	Level 2 USD	Level 3 USD	Total USD
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert	-	27.164.141	-	27.164.141
– Schuldtitel				
– Aktien	-	676.226	-	676.226
– Derivate	-	21.774	-	21.774
Summe Aktiva	-	27.862.141	-	27.862.141
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(114.377)	-	(114.377)
Summe Passiva	-	(114.377)	-	(114.377)

GAM Star Japan Leaders

	Level 1 ¥	Level 2 ¥	Level 3 ¥	Total ¥
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert	5.072.675.860	-	-	5.072.675.860
– Aktienwerte				
– Derivate	-	4.697.844	-	4.697.844
Summe Aktiva	5.072.675.860	4.697.844	-	5.077.373.704
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(2.259.440)	-	(2.259.440)
Summe Passiva	-	(2.259.440)	-	(2.259.440)

Anmerkungen zum ungeprüften Halbjahresbericht

3. Marktwerthierarchie, Fortsetzung

Zum 31. Dezember 2025

GAM Star Income

	Level 1 USD	Level 2 USD	Level 3 USD	Total USD
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Schuldtitel	19.397.790	379.859.120	2.700.385	401.957.295
– Derivate	404.070	3.283.496	-	3.687.566
Summe Aktiva	19.801.860	383.142.616	2.700.385	405.644.861
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(582.034)	-	(582.034)
Summe Passiva	-	(582.034)	-	(582.034)

GAM Star Disruptive Growth

	Level 1 USD	Level 2 USD	Level 3 USD	Total USD
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Aktien	93.040.671	-	-	93.040.671
– Derivate	-	4.391	-	4.391
Summe Aktiva	93.040.671	4.391	-	93.045.062
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(1.724)	-	(1.724)
Summe Passiva	-	(1.724)	-	(1.724)

GAM Star Global Equity

	Level 1 USD	Level 2 USD	Level 3 USD	Total USD
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Aktienwerte	39.133.307	-	-	39.133.307
– Derivate	-	10.054	-	10.054
Summe Aktiva	39.133.307	10.054	-	39.143.361
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(45.894)	-	(45.894)
Summe Passiva	-	(45.894)	-	(45.894)

GAM Sustainable Climate Bond

	Level 1 €	Level 2 €	Level 3 €	Total €
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Schuldtitel	-	26.758.060	-	26.758.060
– Derivate	-	136.740	-	136.740
Summe Aktiva	-	26.894.800	-	26.894.800
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(75.768)	-	(75.768)
Summe Passiva	-	(75.768)	-	(75.768)

3. Marktwerthierarchie, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2025

GAM Star Alpha Spectrum

	Level 1 €	Level 2 €	Level 3 €	Total €
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Investmentfonds	59.289.546	8.901.978	-	68.191.524
Summe Aktiva	59.289.546	8.901.978	-	68.191.524

GAM Star Asian Equity

	Level 1 USD	Level 2 USD	Level 3 USD	Total USD
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Aktien	14.590.800	-	-	14.590.800
Summe Aktiva	14.590.800	-	-	14.590.800

GAM Star Global Flexible

	Level 1 £	Level 2 £	Level 3 £	Total £
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Schuldtitel	7.343.537	2.731.185	-	10.074.722
– Aktien	36.189.630	-	-	36.189.630
– Investmentfonds	10.752.946	23.464.257	-	34.217.203
– Derivate	-	661.464	-	661.464
Summe Aktiva	54.286.113	26.856.906	-	81.143.019
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(1.089.601)	-	(1.089.601)
Summe Passiva	-	(1.089.601)	-	(1.089.601)

GAM Star Capital Appreciation US Equity

	Level 1 USD	Level 2 USD	Level 3 USD	Total USD
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Aktien	61.925.562	-	-	61.925.562
– Derivate	17.650	-	-	17.650
Summe Aktiva	61.943.212	-	-	61.943.212
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(746)	-	(746)
Summe Passiva	-	(746)	-	(746)

Anmerkungen zum ungeprüften Halbjahresbericht

3. Marktwerthierarchie, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2025

GAM Star Cat Bond

	Level 1 USD	Level 2 USD	Level 3 USD	Total USD
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden				
Zeitwert	160.373.250	1.500.266.817	12.926.901	1.673.566.968
– Schuldtitle				
– Derivate	-	66.442.694	-	66.442.694
Summe Aktiva	160.373.250	1.566.709.511	12.926.901	1.740.009.662
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(30.840.627)	-	(30.840.627)
Summe Passiva	-	(30.840.627)	-	(30.840.627)

GAM Star Global Cautious

	Level 1 £	Level 2 £	Level 3 £	Total £
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden				
Zeitwert	6.235.284	5.483.218	-	11.718.502
– Schuldtitle				
– Aktienwerte	16.046.520	-	-	16.046.520
– Investmentfonds	7.577.941	24.698.608	-	32.276.549
– Derivate	-	672.028	-	672.028
Summe Aktiva	29.859.745	30.853.854	-	60.713.599
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(1.156.023)	-	(1.156.023)
Summe Passiva	-	(1.156.023)	-	(1.156.023)

GAM Star China Equity

	Level 1 USD	Level 2 USD	Level 3 USD	Total USD
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden				
Zeitwert	83.183.582	-	-	83.183.582
– Aktienwerte				
– Derivate	-	96.595	-	96.595
Summe Aktiva	83.183.582	96.595	-	83.280.177
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(37.843)	-	(37.843)
Summe Passiva	-	(37.843)	-	(37.843)

GAM Star Composite Global Equity

	Level 1 USD	Level 2 USD	Level 3 USD	Total USD
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden				
Zeitwert	11.987.498	-	-	11.987.498
– Schuldtitle				
– Investmentfonds	109.601.553	4.332.074	-	113.933.627
– Derivate	808.763	13.691	-	822.454
Summe Aktiva	122.397.814	4.345.765	-	126.743.579
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(405)	-	(405)
Summe Passiva	-	(405)	-	(405)

3. Marktwerthierarchie, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2025

GAM Star Continental European Equity

	Level 1 €	Level 2 €	Level 3 €	Total €
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Schuldtitel	-	1.406.658	-	1.406.658
– Aktien	135.596.607	-	-	135.596.607
– Derivate	-	79.048	-	79.048
Summe Aktiva	135.596.607	1.485.706	-	137.082.313
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(214.368)	-	(214.368)
Summe Passiva	-	(214.368)	-	(214.368)

GAM Star Credit Opportunities (EUR)

	Level 1 €	Level 2 €	Level 3 €	Total €
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Schuldtitel	29.945.000	374.076.780	1.444.904	405.466.684
– Derivate	-	1.868.916	-	1.868.916
Summe Aktiva	29.945.000	375.945.696	1.444.904	407.335.600
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(366.072)	-	(366.072)
Summe Passiva	-	(366.072)	-	(366.072)

GAM Star Credit Opportunities (GBP)

	Level 1 £	Level 2 £	Level 3 £	Total £
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Schuldtitel	29.762.600	274.366.773	2.231.152	306.360.525
– Derivate	-	1.961.387	-	1.961.387
Summe Aktiva	29.762.600	276.328.160	2.231.152	308.321.912
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(181.457)	-	(181.457)
Summe Passiva	-	(181.457)	-	(181.457)

GAM Star Credit Opportunities (USD)

	Level 1 USD	Level 2 USD	Level 3 USD	Total USD
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Schuldtitel	26.892.225	604.946.106	4.921.337	636.759.668
– Derivate	-	1.750.692	-	1.750.692
Summe Aktiva	26.892.225	606.696.798	4.921.337	638.510.360
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(6.105.211)	-	(6.105.211)
Summe Passiva	-	(6.105.211)	-	(6.105.211)

Anmerkungen zum ungeprüften Halbjahresbericht

3. Marktwerthierarchie, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2025

GAM Star Global Moderate

	Level 1 £	Level 2 £	Level 3 £	Total £
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Schuldtitel	2.316.732	2.507.785	-	4.824.517
– Aktien	21.990.663	-	-	21.990.663
– Investmentfonds	9.325.970	14.421.453	-	23.747.423
– Derivate	-	775.333	-	775.333
Summe Aktiva	33.633.365	17.704.571	-	51.337.936
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(361.395)	-	(361.395)
Summe Passiva	-	(361.395)	-	(361.395)

GAM Sustainable Emerging Equity

	Level 1 USD	Level 2 USD	Level 3 USD	Total USD
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Schuldtitel	1.830.401	-	-	1.830.401
– Aktien	54.522.851	2.484.736	-	57.007.587
Summe Aktiva	56.353.252	2.484.736	-	58.837.988

GAM Star Emerging Market Rates

	Level 1 USD	Level 2 USD	Level 3 USD	Total USD
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Schuldtitel	498.670	3.192.720	-	3.691.390
– Derivate	-	494.184	-	494.184
Summe Aktiva	498.670	3.686.904	-	4.185.574
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(262.573)	-	(262.573)
Summe Passiva	-	(262.573)	-	(262.573)

GAM Star European Equity

	Level 1 €	Level 2 €	Level 3 €	Total €
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Schuldtitel	-	3.531.610	-	3.531.610
– Aktien	361.361.099	-	-	361.361.099
– Derivate	-	6.738	-	6.738
Summe Aktiva	361.361.099	3.538.348	-	364.899.447
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(18.270)	-	(18.270)
Summe Passiva	-	(18.270)	-	(18.270)

3. Marktwerthierarchie, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2025

GAM Star Global Rates

	Level 1 USD	Level 2 USD	Level 3 USD	Total USD
Aktiva				
Bei Beginn zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
– Schuldtitel	198.356.247	-	-	198.356.247
– Derivate	1.974.920	21.248.557	-	23.223.477
Summe Aktiva	200.331.167	21.248.557	-	221.579.724
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	(1.453.232)	(15.149.757)	-	(16.602.989)
Summe Passiva	(1.453.232)	(15.149.757)	-	(16.602.989)

GAM Star Global Aggressive

	Level 1 £	Level 2 £	Level 3 £	Total £
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Schuldtitel	3.366.340	2.945.253	-	6.311.593
– Aktien	51.032.655	-	-	51.032.655
– Investmentfonds	23.090.964	11.361.983	-	34.452.947
– Derivate	-	1.192.455	-	1.192.455
Summe Aktiva	77.489.959	15.499.691	-	92.989.650
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(1.804.682)	-	(1.804.682)
Summe Passiva	-	(1.804.682)	-	(1.804.682)

GAM Star Financial Credit

	Level 1 USD	Level 2 USD	Level 3 USD	Total USD
Aktiva				
Bei Abschluss zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
– Schuldtitel	-	26.999.475	-	26.999.475
– Aktien	-	655.594	-	655.594
– Derivate	-	108.176	-	108.176
Summe Aktiva	-	27.763.245	-	27.763.245
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(1.237.572)	-	(1.237.572)
Summe Passiva	-	(1.237.572)	-	(1.237.572)

GAM Star Japan Leaders

	Level 1 ¥	Level 2 ¥	Level 3 ¥	Total ¥
Aktiva				
Bei Abschluss zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
– Aktienwerte	5.533.878.170	-	-	5.533.878.170
– Derivate	-	14.108.387	-	14.108.387
Summe Aktiva	5.533.878.170	14.108.387	-	5.547.986.557
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(2.201.590)	-	(2.201.590)
Summe Passiva	-	(2.201.590)	-	(2.201.590)

Anmerkungen zum ungeprüften Halbjahresbericht

3. Marktwerthierarchie, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2025

GAM Star Income

	Level 1 USD	Level 2 USD	Level 3 USD	Total USD
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Schuldtitel	43.606.826	331.856.093	3.018.004	378.480.923
– Derivate	-	3.531.075	-	3.531.075
Summe Aktiva	43.606.826	335.387.168	3.018.004	382.011.998
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	(1.685.454)	(1.663.531)	-	(3.348.985)
Summe Passiva	(1.685.454)	(1.663.531)	-	(3.348.985)

GAM Star Disruptive Growth

	Level 1 USD	Level 2 USD	Level 3 USD	Total USD
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Aktien	99.844.188	-	-	99.844.188
– Derivate	-	9.589	-	9.589
Summe Aktiva	99.844.188	9.589	-	99.853.777
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(4.293)	-	(4.293)
Summe Passiva	-	(4.293)	-	(4.293)

GAM Star Global Equity

	Level 1 USD	Level 2 USD	Level 3 USD	Total USD
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Aktien	46.199.919	-	-	46.199.919
– Derivate	-	27.215	-	27.215
Summe Aktiva	46.199.919	27.215	-	46.227.134
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(13.908)	-	(13.908)
Summe Passiva	-	(13.908)	-	(13.908)

GAM Sustainable Climate Bond

	Level 1 €	Level 2 €	Level 3 €	Total €
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Schuldtitel	-	22.461.857	-	22.461.857
– Derivate	-	76.291	-	76.291
Summe Aktiva	-	22.538.148	-	22.538.148
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(190.499)	-	(190.499)
Summe Passiva	-	(190.499)	-	(190.499)

4. Wertpapierleihgeschäft

Im Halbjahr zum 31. Dezember 2025 und Geschäftsjahr zum 30. Juni 2025 war die Gesellschaft an Wertpapierleihgeschäften mit State Street International GmbH (die „Wertpapierleihstelle“), einer Tochtergesellschaft der State Street Custodial Services (Ireland) Limited, die als Verwahrstelle der Gesellschaft fungiert, beteiligt. Die Gesellschaft und die Wertpapierleihstelle erhalten 80% bzw. 20% aus den Erträgen des Wertpapierverleihs.

Die Gesellschaft erzielte Einkünfte aus Wertpapierleihgeschäften in Höhe von:

	Währung	31. Dezember 2025	30. Juni 2025
GAM Star Alpha Spectrum	€	8.897	15.304
GAM Star Asian Equity ¹	USD	114	2.073
GAM Star China Equity	USD	13.834	15.867
GAM Star Composite Global Equity	USD	4.675	35.050
GAM Star Flexible Global Portfolio ²	€	-	11.431
GAM Star Japan Leaders	¥	804.360	2.828.390
GAM Star Disruptive Growth	USD	959	3.463

¹ Am 24. November 2025 mit GAM Star China Equity fusioniert.

² Am 25. März 2025 mit GAM Star Global Moderate fusioniert.

State Street International GmbH erzielte ausserdem folgende Einnahmen aus der Wertpapierleihe:

	Währung	31. Dezember 2025	30. Juni 2025
GAM Star Alpha Spectrum	€	2.224	3.826
GAM Star Asian Equity ¹	USD	29	518
GAM Star China Equity	USD	3.459	3.967
GAM Star Composite Global Equity	USD	1.169	8.763
GAM Star Flexible Global Portfolio ²	€	-	2.858
GAM Star Japan Leaders	¥	201.088	707.071
GAM Star Disruptive Growth	USD	240	866

¹ Am 24. November 2025 mit GAM Star China Equity fusioniert.

² Am 25. März 2025 mit GAM Star Global Moderate fusioniert.

Der Wert der verliehenen Wertpapiere und erhaltenen Sicherheiten betrug:

	Währung	31. Dezember 2025	31. Dezember 2025	30. Juni 2025	30. Juni 2025
		Verliehene Wertpapiere	Erhaltene Sicherheiten	Verliehene Wertpapiere	Erhaltene Sicherheiten
GAM Star Alpha Spectrum	€	-	-	1.930.929	2.022.445
GAM Star Asian Equity ¹	USD	-	-	319.129	340.920
GAM Star China Equity	USD	134.910	141.891	889.494	946.556
GAM Star Composite Global Equity	USD	-	-	9.039.811	9.487.523
GAM Star Japan Leaders	¥	788.369.016	840.687.273	805.271.218	845.469.242
GAM Star Disruptive Growth	USD	257.114	270.778	3.019.410	3.167.700

¹ Am 24. November 2025 mit GAM Star China Equity fusioniert.

Die oben genannten Sicherheiten bestanden aus Staatsanleihen, die von den Regierungen Österreichs, Belgiens, Kanadas, Dänemarks, Finnlands, Frankreichs, Deutschlands, Japans, Norwegens, Schwedens, der Niederlande, des Vereinigten Königreichs und der Vereinigten Staaten ausgegeben wurden (30. Juni 2025: Staatsanleihen, die von den Regierungen Österreichs, Belgiens, Kanadas, Dänemarks, Finnlands, Frankreichs, Deutschlands, Japans, Norwegens, Schwedens, der Niederlande, des Vereinigten Königreichs und der Vereinigten Staaten ausgegeben wurden).

5. Besteuerung

Nach derzeitiger irischer Gesetzgebung und Praxis genügt die Gesellschaft den Kriterien eines Anlageorganismus im Sinne von § 739B des Taxes Consolidation Act von 1997 in der jeweils gültigen Fassung. Ihre Erträge und Gewinne unterliegen keiner irischen Steuer. Steuern können jedoch auf so genannte steuerpflichtige Ereignisse (chargeable events) in der Gesellschaft erhoben werden. Zu steuerpflichtigen Ereignissen gehören die Ausschüttungen an Anteilseigner sowie Einlösungen, Annullierungen, Rücknahmen oder Übertragungen von Anteilen.

Der Gesellschaft entstehen dagegen keine irischen Steuern für steuerpflichtige Ereignisse in Bezug auf Anteilseigner, die per Zeitpunkt des steuerpflichtigen Ereignisses weder ihren Steuerwohnsitz noch ihren gewöhnlichen Aufenthaltsort in Irland hatten, vorausgesetzt, dass der Gesellschaft die entsprechenden gültigen Erklärungen nach den Vorschriften des Taxes Consolidation Act von 1997 in seiner jeweils gültigen Fassung vorliegen. Das Gleiche gilt für bestimmte steuerbefreite Investoren mit Wohnsitz in Irland, die der Gesellschaft die gesetzlich vorgeschriebenen Erklärungen unterschrieben vorgelegt haben. Nach den durch den

Finance Act von 2010 eingeführten Änderungen müssen Investmentgesellschaften nicht länger relevante Erklärungen von Anteilseignern einholen, die weder in Irland ansässig noch gewöhnlich ansässig sind, sofern die Investmentgesellschaft nicht aktiv an irische Anleger vermarktet wird und die irische Finanzbehörde der Investmentgesellschaft die entsprechende Genehmigung erteilt hat. Mit Wirkung zum 3. April 2010 entsteht kein Steuerereignis, wenn zum Zeitpunkt des Steuerereignisses von der Gesellschaft geeignete äquivalente Massnahmen eingeführt worden sind, um sicherzustellen, dass die Anteilseigner der Gesellschaft weder in Irland ansässig sind noch ihren gewöhnlichen Aufenthalt in Irland haben, und die Gesellschaft von der irischen Steuerbehörde eine entsprechende Genehmigung erhalten hat, die nicht widerrufen wurde.

Etwaige Dividenden, Zinsen und Kapitalgewinne (falls vorhanden), die die Gesellschaft in Bezug auf ihre Anlagen erhält, können in den Ländern, in denen die Emittenten der Anlagen ansässig sind, Steuern, einschließlich Quellensteuern, unterliegen, und diese Steuern können von der Gesellschaft oder ihren Aktionären möglicherweise nicht zurückgefordert werden.

Anmerkungen zum ungeprüften Halbjahresbericht

5. Besteuerung, Fortsetzung

Die Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) hat die Modellvorschriften der Säule II (Global Anti-Base Erosion Proposal, kurz „GloBE“) zur Reform der internationalen Unternehmensbesteuerung veröffentlicht. Die Gesetzgebung zur Säule II wurde in Irland verabschiedet und tritt für das am 1. Juli 2025 beginnende Geschäftsjahr in Kraft. Die Gesellschaft hat die Auswirkungen der OECD-Pillar-II-GloBE-Regeln bewertet und ist zu dem Schluss gekommen, dass die Gesellschaft und die Fonds die Kriterien für die Investmentfondsausnahme gemäss Pillar II erfüllen und für den am 31. Dezember 2025 endenden Finanzzeitraum nicht dem Anwendungsbereich unterliegen.

6. Wechselkurse

Die zur Umrechnung der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten in USD verwendeten Kurse für die Berichtsperiode zum 31. Dezember 2025 und das Berichtsjahr zum 30. Juni 2025 lauten wie folgt:

	31. Dezember 2025	30. Juni 2025
Brasilianischer Real	5,4798	5,4579
Kanadischer Dollar	1,3708	1,3645
Chilenischer Peso	901,5750	933,4250
Chinesischer Renminbi Yuan	6,9882	7,1655
Tschechische Krone	20,5816	21,0573
Dänische Krone	6,3596	6,3558
Euro	0,8515	0,8519
Hong Kong-Dollar	7,7835	7,8500
Ungarischer Forint	326,9105	340,5035
Indische Rupie	89,8794	85,7600
Indonesische Rupiah		16.235,0000
Japanischer Yen	156,7450	144,4450
Malaysischer Ringgit	4,0580	4,2105
Mexikanischer Peso	17,9795	18,8920
Neuer israelischer Schekel	3,1871	3,3675
Neuer Taiwan-Dollar	31,4205	29,2120
Neue türkische Lira	-	39,7935
Neuseeland-Dollar	1,7390	1,6473
Norwegische Krone	10,0869	10,1197
Philippinischer Peso	58,8325	56,3300
Polnischer Zloty	3,5952	3,6138
Britisches Pfund	0,7435	0,7297
Russischer Rubel	79,1000	78,2000
Saudi-arabischer Riyal	3,7508	3,7505
Singapur-Dollar	1,2860	1,2737
Südafrikanischer Rand	16,5700	17,7713
Südkoreanischer Won	1.440,5500	1.349,6000
Schwedische Krone	9,2188	9,5304
Schweizer Franken	0,7923	0,7960
Thailändischer Baht	31,5050	32,5088
VAE-Dirham	3,6729	3,6729
Vietnamesischer Dong	26.300,00	26.120,5000

7. Einsatz von Derivaten für ein effizientes Verwalten von Portfolios

OGAW, die effiziente Portfoliomanagementtechniken einsetzen, unterliegen den OGAW-Vorschriften der Zentralbank und müssen dort Offenlegungen vornehmen. Vorbehaltlich der Bedingungen und innerhalb der Grenzen, die von der irischen Zentralbank von Zeit zu Zeit festgelegt werden, und sofern in den Anlagezielen und -richtlinien eines Fonds nichts anderes angegeben ist, können die Co- Anlageverwalter und/oder Beauftragten Investmentmanager für bestimmte Fonds Anlagetechniken und -instrumente wie

Terminkontrakte, Optionen, Devisentermingeschäfte und andere Derivate für Anlagezwecke oder eine effiziente Portfolioverwaltung einsetzen.

Darüber hinaus können neue Techniken und Instrumente entwickelt werden, die für die Verwendung durch einen Fonds in der Zukunft geeignet sein könnten, und ein Fonds kann solche Techniken und Instrumente vorbehaltlich der vorherigen Genehmigung durch die irische Zentralbank und etwaiger von dieser auferlegter Beschränkungen einsetzen.

Die Co- Anlageverwalter und/oder Beauftragten Investmentmanager der Fonds haben festgestellt, dass alle Finanzderivate Transaktionen sind, die darauf abzielen, durch eine effiziente Portfolioverwaltung zusätzliche Renditen zu erzielen.

Einzelheiten zu allen offenen Transaktionen zum Ende des Geschäftsjahres sind im Anlageportfolio offengelegt.

Wertpapierleihgeschäfte

Bestimmte Fonds können auch Wertpapierleihvereinbarungen zum Zwecke eines effizienten Portfoliomanagements, wie oben beschrieben, nutzen. Alle Erträge aus diesen von einem Fonds abgeschlossenen Vereinbarungen werden nach Abzug der direkten und indirekten Betriebskosten an den betreffenden Fonds zurückgezahlt. Bei solchen Transaktionen kann der Fonds seine Wertpapiere vorübergehend an einen Entleiher übertragen, wobei sich der Entleiher verpflichtet, dem Fonds zu einem vorher vereinbarten Zeitpunkt gleichwertige Wertpapiere zurückzugeben. Die Identität der Einrichtungen, an die direkte und indirekte Kosten und Gebühren gezahlt werden, ist in Anmerkung 4 angegeben. Weitere Informationen zur Wertpapierleihe finden Sie in Anmerkung 4.

8. Wesentliche Verträge und Transaktionen mit verbundenen Parteien

Die Gesellschaft und die Verwaltungsratsmitglieder

Deborah Reidy (zurückgetreten am 1. August 2025), Samanta McConnell (ernannt am 1. August 2025), Andrew Bates (zurückgetreten am 1. Oktober

2025) und Raymond O'Neill (ernannt am 1. Oktober 2025) nahmen jeweils eine jährliche Gebühr in Höhe von 30.000 € brutto über, mit Ausnahme von Raymond O'Neill, der 25.000 € erhält, anteilig für die Zeit seiner Tätigkeit als Verwaltungsratsmitglied, vorbehaltlich der Einkommensteuerabzüge für ihre Dienste als Verwaltungsratsmitglieder der Gesellschaft für den Geschäftszeitraum. Martin Jufer und David Richard John Kemp sind Mitarbeiter des Co- Anlageverwalters (GAM) und haben auf ihre Gebühren als Verwaltungsratsmitglieder der Gesellschaft verzichtet.

Die Gesellschaft und Die Verwaltungsgesellschaft, die globale Vertriebsstelle, die Anlageverwalter und die Transferstelle

Zum Ende des Geschäftsjahres umfassten die abgegrenzten Aufwendungen Beträge in Höhe von 4.955.150 USD (30. Juni 2025: 4.093.308 USD), die der Verwaltungsgesellschaft, der globalen Vertriebsstelle, den Co- Anlageverwaltern und der Transferstelle geschuldet waren.

Während des Geschäftsjahres verkaufte der GAM Star Cat Bond Fund Wertpapiere an ein anderes Unternehmen, das vom Co- Anlageverwalter Swiss Re Insurance-Linked Investment Advisors Corporation verwaltet wird, mit einem Verkaufserlös von rund 12 Millionen USD. Der Verkauf der Wertpapiere führte zu einem realisierten Gewinn von 0,3 Millionen USD. Im Geschäftsjahr zum 30. Juni 2025 kaufte der GAM Star Cat Bond Fund Wertpapiere von einem anderen Unternehmen, das vom Co- Anlageverwalter Swiss Re Insurance-Linked Investment Advisors Corporation verwaltet wird, zu einem Preis von rund 13 Millionen USD

Während des Geschäftsjahres wurde die folgende Verschmelzung durch die Übertragung aller Vermögenswerte, Verbindlichkeiten und Anleger zwischen den Fonds durchgeführt:

- GAM Star Asian Equity zu GAM Star China Equity am 24. November 2025.

Alle derartigen Transaktionen unterliegen dem normalen Geschäftsverkehr.

Die Gesellschaft investiert in andere Fonds, die ebenfalls von den Co-Anlageverwaltern der Gesellschaft verwaltet werden. Auf diese Anlagen werden auf Ebene der Gesellschaft keine Gebühren erhoben. Während des am 31. Dezember 2025 endenden Geschäftsjahres investierten zwei GAM Star Funds (GAM Star Alpha Spectrum und GAM Star Composite Global Equity) (30. Juni 2025: drei GAM Star Funds – GAM Star Alpha Spectrum, GAM Star Composite Global Equity, GAM Star Flexible Global Portfolio) in einen anderen GAM Funds: GAM Multistock – Emerging Markets Equity. Weitere Einzelheiten finden Sie in den Portfolioaufstellungen.

Während des am 31. Dezember 2025 endenden Geschäftsjahres investierten fünf GAM Star Funds (GAM Star Alpha Spectrum, GAM Star Global Flexible, GAM Star Global Cautious, GAM Star Global Moderate und GAM Star Global Aggressive) (30. Juni 2025: keiner) in einen anderen GAM Funds: GAM Star Lux – Emerging Markets Bond Opportunities Fund. Weitere Einzelheiten finden Sie in den Portfolioaufstellungen.

Die Bestände in anderen GAM Star Funds sind in Anmerkung 10 aufgeführt.

Die Verwaltungsratsmitglieder werden über keine weiteren Transaktionen mit nahestehenden Personen informiert, ausser über die in diesem Jahresabschluss offengelegten Transaktionen.

Transaktionen mit verbundenen Personen (im Sinne der OGAW-Verordnung 43(1) der Zentralbank)

Der Verwaltungsrat ist überzeugt, dass

- (i) durch schriftlich festgelegte Verfahren glaubhaft gemachte Vorkehrungen getroffen wurden, die sicherstellen, dass alle Transaktionen mit verbundenen Parteien (im Sinne der OGAW-Verordnung 43(1) der irischen Zentralbank) zu normalen Geschäftsbedingungen und im besten Interesse der Anteilsinhaber durchgeführt werden, und
- (ii) die in der Berichtsperiode durchgeführten Transaktionen mit verbundenen Parteien den (i) vorstehend genannten Verpflichtungen nachkommen, wie der Manager im Rahmen regelmässiger Aktualisierungen gegenüber dem Verwaltungsrat bestätigt.

Anmerkungen zum ungeprüften Halbjahresbericht

9. Barbestand und Bankguthaben

Zum 31. Dezember 2025

Zum 31. Dezember 2025 wurden alle Barbestände, Barmitteläquivalente und Bankguthaben bei State Street Custodial Services (Ireland) Limited gehalten.

Zum 31. Dezember 2025

Margin-Guthaben können aufgrund von Beschränkungen seitens der jeweiligen Broker, bei denen die Gelder hinterlegt sind, nicht auf Verlangen abgehoben werden. Die Margin-Guthaben und die dem Broker geschuldeten Beiträge wurden zum 31. Dezember 2025 bei den folgenden Brokern gehalten Maklern.

	GAM Star Fund p.l.c. USD	GAM Star Capital Appreciation US Equity USD	GAM Star Composite Global Equity USD	GAM Sustainable Emerging Equity USD	GAM Star Emerging Market Rates USD	GAM Star Global Rates USD	GAM Star Income USD
JP Morgan	187.526	187.520	-	-	-	6	-
Morgan Stanley	48.623.649	-	-	60.596	330.180	47.192.925	1.039.948
UBS	1.194.368	-	1.194.368	-	-	-	-
	50.005.543	187.520	1.194.368	60.596	330.180	47.192.931	1.039.948

Anmerkungen zum ungeprüften Halbjahresbericht

9. Barbestand und Bankguthaben, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2025

Zum 30. Juni 2025 wurden alle Barbestände, Barmitteläquivalente und Bankguthaben bei State Street Custodial Services (Ireland) Limited gehalten.

Zum 30. Juni 2025

Margin-Guthaben können aufgrund von Beschränkungen seitens der jeweiligen Broker, bei denen die Gelder hinterlegt sind, nicht auf Verlangen abgehoben werden. Die Margin-Guthaben und die dem Broker geschuldeten Beiträge wurden zum 31. Dezember 2025 bei den folgenden Brokern gehalten Maklern.

	GAM Star Fund p.l.c. USD	GAM Star Capital Appreciation US Equity USD	GAM Star Composite Global Equity USD	GAM Sustainable Emerging Equity USD	GAM Star Emerging Market Rates USD	GAM Star Global Rates USD	GAM Star Income USD
	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD
JP Morgan	32.927	28.423	-	-	4.498	6	-
Morgan Stanley	40.109.761	-	-	59.348	590.000	36.471.270	2.989.143
UBS	1.181.262	-	1.181.262	-	-	-	-
	41.323.950	28.423	1.181.262	59.348	594.498	36.471.276	2.989.143

Anmerkungen zum ungeprüften Halbjahresbericht

10. Beteiligungen an anderen GAM Star Funds

Zum 31. Dezember 2025

Am 31. Dezember 2025 hielten die folgenden Fonds Anteile an anderen GAM Star Fonds:

Anlegender Fonds	Fonds	Anlegender Fond	Fonds
GAM Star Alpha Spectrum	GAM Star Cat Bond GAM Star Credit Opportunities (EUR) GAM Star Income GAM Sustainable Climate Bond	GAM Star Composite Global Equity	GAM Sustainable Emerging Equity
GAM Star Global Flexible	GAM Star Cat Bond GAM Star Credit Opportunities (GBP) GAM Star Income GAM Sustainable Emerging Equity	GAM Star Global Moderate	GAM Star Cat Bond GAM Star Credit Opportunities (GBP) GAM Star Income GAM Sustainable Emerging Equity
GAM Star Global Cautious	GAM Star Cat Bond GAM Star Credit Opportunities (GBP) GAM Star Income GAM Sustainable Emerging Equity	GAM Star Global Aggressive	GAM Star Cat Bond GAM Star Credit Opportunities (GBP) GAM Star Income GAM Sustainable Emerging Equity

Wenn der investierende Fonds während der Rechnungsperiode bis zum 31. Dezember 2025 Anlagen in anderen GAM Star-Fonds hielt, wurden die mit diesen Anlagen verbundenen Gebühren bei der Berechnung der Verwaltergebühr, der globalen Vertriebsstelle und der Gebühr des Anlageverwalters des investierenden Fonds abgezogen, um eine Doppelzählung zu vermeiden.

Die ausgegebenen und zurückgenommenen Anteile und die diesbezüglich realisierten und nicht realisierten Gewinne und Verluste lauteten in der Berichtsperiode wie folgt:

	Währung	Eröffnungs-kosten	Erlöse aus ausgegebenen Anteilen	Erlöse aus zurück-genommenen Anteilen	Realisierter Gewinn/ Verlust aus Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert	Abschluss-kosten	Beizulegender Zeitwert	Nettoänderung des nicht realisierten Gewinns/ Verlusts aus Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert
GAM Star Alpha Spectrum	€	3,694,487	3,829,731	(308,071)	40,317	7,256,464	8,344,016	168,144
GAM Star Global Flexible	£	16.264.225	12.805.630	(13.872.038)	299.115	15.496.932	17.238.272	1.068.836
GAM Star Global Cautious	£	16.730.037	10.886.350	(11.461.237)	239.498	16.394.648	18.266.261	834.573
GAM Star Composite Global Equity	USD	-	1.606.622	(53.576)	4.434	1.557.480	1.743.667	186.187
GAM Star Global Moderate	£	12.143.414	8.646.924	(9.234.485)	190.431	11.746.284	12.527.232	682.202
GAM Star Global Aggressive	£	10.706.684	5.885.192	(6.297.979)	179.651	10.473.548	12.107.396	978.549

Anmerkungen zum ungeprüften Halbjahresbericht

10. Beteiligungen an anderen GAM Star Funds, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2025

Am 30. Juni 2025 hielten die folgenden Fonds Anteile an anderen GAM Star Fonds:

Anlegender Fonds	Fonds	Anlegender Fonds	Fonds
GAM Star Alpha Spectrum	GAM Star Cat Bond GAM Star Credit Opportunities (EUR) GAM Star Income	GAM Star Global Moderate	GAM Star Cat Bond GAM Star Credit Opportunities (GBP) GAM Star Income GAM Sustainable Emerging Equity
GAM Star Global Flexible	GAM Star Cat Bond GAM Star Credit Opportunities (GBP) GAM Star Income GAM Sustainable Emerging Equity	GAM Star Global Aggressive	GAM Star Cat Bond GAM Star Credit Opportunities (GBP) GAM Star Income GAM Sustainable Emerging Equity
GAM Star Global Cautious	GAM Star Cat Bond GAM Star Credit Opportunities (GBP) GAM Star Income GAM Sustainable Emerging Equity		

Wenn der investierende Fonds während des Jahres bis zum 30. Juni 2025 Anlagen in anderen GAM Star-Fonds hielt, wurden die mit diesen Anlagen verbundenen Gebühren bei der Berechnung der Verwaltergebühr, der globalen Vertriebsstelle und der Gebühr des Anlageverwalters des investierenden Fonds abgezogen, um Doppelzählungen zu vermeiden.

Die ausgegebenen und zurückgenommenen Anteile und die diesbezüglich realisierten und nicht realisierten Gewinne und Verluste lauteten in der Berichtsperiode wie folgt:

	Währung	Eröffnungs- kosten	Erlöse aus ausgegebenen Anteilen	Erlöse aus zurück- genommenen Anteilen	Realisierter Gewinn/ Verlust aus Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert	Abschluss- kosten	Beizulegender Zeitwert	Nettoänderung des nicht realisierten Gewinns/ Verlusts aus Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert
GAM Star Alpha Spectrum	€	7.600.097	995.757	(5.093.506)	192.139	3.694.487	4.613.895	116.751
GAM Star Global Flexible	£	14.910.579	18.959.940	(20.366.824)	2.760.530	16.264.225	16.936.728	(2.147.929)
GAM Star Global Cautious	£	15.351.478	18.321.491	(19.015.624)	2.072.692	16.730.037	17.767.077	(1.102.716)
GAM Star Composite Global Equity	USD	3.606.582	1.472.320	(6.490.239)	1.411.337	-	-	(1.781.431)
GAM Star Global Moderate	£	2.540.757	19.752.173	(10.486.831)	337.315	12.143.414	12.242.160	(155.383)
GAM Star Global Dynamic Growth	£	165.321	9.518	(216.805)	41.966	-	-	(47.116)
GAM Star Flexible Global Portfolio	€	21.033.064	897.804	(25.109.866)	3.178.998	-	-	(2.296.649)
GAM Star Global Aggressive	£	9.247.708	12.526.345	(13.568.883)	2.501.514	10.706.684	11.361.983	(1.584.616)

Anmerkungen zum ungeprüften Halbjahresbericht

11. NIW je ausgegebener rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile

In den folgenden Tabellen ist der Nettoinventarwert der Anteilsklassen der einzelnen Fonds zum 31. Dezember 2025, 30. Juni 2025 und 31. Dezember 2024 dargestellt:

	NIW 31. Dezember 2025	Umlaufende Anteile 31. Dezember 2025	NIW je Anteil 31. Dezember 2025	NIW 30. Juni 2025	Umlaufende Anteile 30. Juni 2025	NIW je Anteil 30. Juni 2025	NIW 31. Dezember 2024	Umlaufende Anteile 31. Dezember 2024	NIW je Anteil 31. Dezember 2024
GAM Star Alpha Spectrum									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
Thesaurierung Klasse EUR	79.886.765	3.515.269,13	22,7256	76.194.996	3.664.717,09	20,7915	75.894.691	3.523.260,85	21,5410
GAM Star Alpha Technology¹									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
Ertragsausschüttung Klasse EUR	-	-	-	-	-	-	5.581.030	287.214,55	19,4315
Ertragsausschüttung USD-Klasse	-	-	-	-	-	-	906.341 USD	39.614,51	22,8790 USD
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle Thesaurierung Klasse EUR	-	-	-	-	-	-	405.597 €	29.408,48	13,7918
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>									
C EUR-Klasse	-	-	-	-	-	-	1.342.544	103.791,29	12,9350
Z EUR-Klasse	-	-	-	-	-	-	226.816	20.030,00	11,3238
Z GBP-Klasse	-	-	-	-	-	-	4.626.489 £	237.607,77	19,4711
Z USD-Klasse	-	-	-	-	-	-	6.339.655 USD	299.452,89	21,1707 USD
Z II AUD-Klasse	-	-	-	-	-	-	9.971.404 AUD	725.751,95	13,7394 AUD
Z II GBP-Klasse	-	-	-	-	-	-	247.211 £	14.950,64	16,5351
GAM Star Asian Equity²									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
Thesaurierung Klasse CHF	-	-	-	481.521	38.040,08	12,6582 SFr	553.088 SFr	42.600,50	12,9831 SFr
Thesaurierung EUR-Klasse	-	-	-	3.124.922	141.633,54	22,0634	3.242.117	144.355,66	22,4592
Thesaurierung GBP-Klasse	-	-	-	423.412	151.978,31	2,7860 £	455.126	165.532,90	2,7494
Thesaurierung USD-Klasse	-	-	-	4.080.570	200.318,60	20,3703 USD	4.253.786 USD	230.872,13	18,4248 USD
Ertragsausschüttung EUR-Klasse	-	-	-	92.553	8.840,93	10,4686	94.233	8.842,80	10,6564
Ertragsausschüttung GBP-Klasse	-	-	-	1.080.532	402.533,72	2,6843 £	1.180.889	445.791,63	2,6489
Ertragsausschüttung USD-Klasse	-	-	-	1.302.101	117.684,57	11,0643 USD	1.335.869 USD	133.485,49	10,0075 USD
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle Thesaurierung Klasse EUR	-	-	-	257.363	23.880,18	10,7772	261.306	23.878,18	10,9433
Institutionelle Thesaurierung GBP-Klasse	-	-	-	384.111 £	21.114,25	18,1920	345.069	19.266,10	17,9106
Institutionelle Thesaurierung Klasse USD	-	-	-	2.234.322	207.538,28	10,7658 USD	1.812.118 USD	186.556,64	9,7134 USD
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>									
C EUR-Klasse	-	-	-	148.101	14.642,64	10,1143	178.655	17.290,66	10,3324
Z II USD-Klasse	-	-	-	2.717 USD	211,80	12,8276 USD	20.416 USD	1.771,70	11,5233 USD
GAM Star Global Flexible									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
Thesaurierung II EUR-Klasse	250.853	16.604,69	15,1073	230.627	16.604,69	13,8892	231.924	16.604,69	13,9674
Thesaurierung GBP-Klasse	156.798	8.817,69	17,7821	147.588	9.128,57	16,1677	150.359	9.333,81	16,1090

¹ Am 24. Januar 2025 mit Liontrust Global Funds – Global Alpha Long Short Fund fusioniert.

² Am 24. November 2025 mit GAM Star China Equity Fund fusioniert.

Anmerkungen zum ungeprüften Halbjahresbericht

11. NIW je ausgegebener rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile, Fortsetzung

	NIW 31. Dezember 2025	Umlaufende Anteile 31. Dezember 2025	NIW je Anteil 31. Dezember 2025	NIW 30. Juni 2025	Umlaufende Anteile 30. Juni 2025	NIW je Anteil 30. Juni 2025	NIW 31. Dezember 2024	Umlaufende Anteile 31. Dezember 2024	NIW je Anteil 31. Dezember 2024
GAM Star Global Flexible, Fortsetzung									
Thesaurierung II GBP-Klasse	855.149	46.926,68	18,2230	790.385	47.713,05	16,5653	822.189	49.824,68	16,5016
Thesaurierung USD-Klasse	950.908	50.111,31	18,9759 USD	864.605	50.111,31	17,2536 USD	861.922	50.111,31	17,2001
Thesaurierung PI USD-Klasse	-	-	-	-	-	-	129.308 USD	9.311,36	13,8871 USD
Ertragsausschüttung Klasse II GBP	1.917.871	106.149,29	18,0676	1.747.803	106.171,35	16,4621	1.786.407	108.935,36	16,3987
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle Thesaurierung Klasse AUD	126.757 AUD	8.469,03	14,9671 AUD	117.816 AUD	8.648,49	13,6227 AUD	117.758 AUD	8.648,49	13,6159 AUD
Institutionelle Thesaurierung EUR-Klasse	1.786.972	134.036,06	13,3320	1.790.639	146.384,43	12,2324	1.973.067	160.753,99	12,2738
Institutionelle Thesaurierung GBP-Klasse	17.078.455	767.067,67	22,2646	18.031.003	892.695,93	20,1983	19.091.278	950.951,02	20,0759
Institutionelle Thesaurierung SGD-Klasse	-	-	-	998.223 SGD	70.604,96	14,1381 SGD	1.001.916 SGD	70.604,96	14,1904 SGD
Institutionelle Thesaurierung Klasse USD	6.038.956	263.298,27	22,9358	5.763.961	277.008,30	20,8079 USD	5.864.461	283.407,51	20,6926 USD
Institutionelle Ertragsausschüttung Klasse GBP	78.844	3.711,29	21,2442	120.513	6.211,29	19,4023	346.635	17.975,03	19,2842
<i>Sonstige Anteile</i>									
PI GBP-Klasse	383.950	23.270,39	16,4995	348.600	23.270,39	14,9804	346.798	23.270,39	14,9029
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>									
T AUD-Klasse	3.873 AUD	230,25	16,8211 AUD	3.539 AUD	230,25	15,3723 AUD	16.035 AUD	1.039,21	15,4297 AUD
A-Klasse CHF	213.892 SFr	16.705,37	12,8038 SFr	217.404	18.224,32	11,9293 SFr	224.756 SFr	18.506,47	12,1447 SFr
C CHF-Klasse	118.290 SFr	8.974,06	SFr13,1813	110.137 SFr	8.934,45	12,3271 SFr	113.207 SFr	8.987,21	SFr12,5964
F CHF Klasse	7.980 SFr	720,24	11,0800 SFr	7.451	720,24	10,3456	7.601 SFr	720,24	10,5536
A EUR-Klasse	855.029	56.149,00	15,2278	993.576	70.830,59	14,0275	1.206.313	85.343,86	14,1347
C EUR-Klasse	1.756.870	111.456,00	15,7629	1.805.043	123.849,08	14,5745	2.112.735	143.352,51	14,7380
F EUR-Klasse	75.606	6.262,92	12,0720	69.828	6.265,87	11,1442	70.642	6.279,81	11,2491
G EUR-Klasse	96.063	7.455,17	12,8854	88.680	7.455,18	11,8951	103.867	8.650,08	12,0076
U EUR Klasse	136.396	8.715,39	15,6499	178.136	12.362,41	14,4094	180.654	12.447,74	14,5130
Z EUR-Klasse	2.742.221	169.013,77	16,2248	2.539.660	170.670,44	14,8804	2.666.902	178.697,91	14,9240
A GBP-Klasse	2.356.080	139.196,09	16,9263	2.544.343	165.045,46	15,4160	2.601.981	169.129,26	15,3845
C GBP-Klasse	19.376.320	1.071.432,45	18,0845	18.723.206	1.132.461,13	16,5332	19.675.267	1.188.048,23	16,5610
F GBP-Klasse	841.178	58.356,63	14,4144	847.860	64.443,72	13,1565	889.454	67.611,99	13,1552
G GBP-Klasse	982.808	65.637,28	14,9733	1.236.679	90.488,31	13,6667	1.318.700	96.499,60	13,6653
T GBP-Klasse	1.232.463	72.769,24	16,9365	1.139.528	73.873,66	15,4253	1.243.881	80.803,54	15,3938
U GBP-Klasse	2.056.678	114.823,41	17,9116	2.080.118	127.572,60	16,3053	2.653.168	163.092,25	16,2679
Z GBP-Klasse	6.385.570	317.951,05	20,0835	6.118.735	336.144,39	18,2027	6.373.254	352.621,95	18,0739
C JPY-Klasse	1.981.851	1.528,48	1,296,6100	1.648.023	1.363,93	1,208,2900	1.479.520	1.198,86	1,234,1000
A USD-Klasse	6.419.383 USD	351.192,78	18,2788 USD	5.877.034	353.010,83	16,6483 USD	6.139.610	369.342,09	16,6231 USD
C USD-Klasse	16.103.244	844.034,17	19,0789 USD	17.143.271	982.833,56	17,4427 USD	18.694.245	1.069.373,05	17,4815 USD
F USD-Klasse	543.239	34.808,28	15,6065	762.834	53.550,00	14,2452 USD	795.725	55.834,59	14,2514
G USD-Klasse	36.115	2.399,95	15,0482	78.712	5.730,37	13,7358 USD	78.776	5.732,44	13,7422 USD
T USD-Klasse	324.465	15.276,90	21,2389	258.520	13.364,13	19,3443 USD	374.807	19.405,34	19,3146 USD
U USD-Klasse	505.158	28.068,49	17,9973 USD	459.871	28.068,49	16,3838 USD	583.937	35.705,77	16,3541 USD
Z USD-Klasse	5.766.865 USD	394.190,12	14,6296 USD	3.482.535	262.493,80	13,2671 USD	3.461.691	262.493,80	13,1877 USD

Anmerkungen zum ungeprüften Halbjahresbericht

11. Nettoinventarwert pro ausstehender rückkaufbarer partizipierender Anteil, Fortsetzung

	NIW 31. Dezember 2025	Umlaufende Anteile 31. Dezember 2025	NIW je Anteil 31. Dezember 2025	NIW 30. Juni 2025	Umlaufende Anteile 30. Juni 2025	NIW je Anteil 30. Juni 2025	NIW 31. Dezember 2024	Umlaufende Anteile 31. Dezember 2024	NIW je Anteil 31. Dezember 2024
GAM Star Global Flexible, Fortsetzung									
<i>Nicht-britische RFS Anteile</i>									
Thesaurierung GBP-Klasse	248.133	14.580,93	17,0176	225.606	14.580,93	15,4727	405.288	26.289,27	15,4164
Thesaurierung USD-Klasse	390.470 USD	21.455,49	18,1990	392.838	23.740,31	16,5472 USD	404.588	24.526,31	16,4960 USD
GAM Star Capital Appreciation US Equity									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
Thesaurierung GBP-Klasse	98.582	4.731,46	20,8354	85.002	4.542,46	18,7127	89.369	4.542,46	19,6741
Thesaurierung USD-Klasse	27.845.832	643.836,42	43,2498 USD	25.719.657	649.904,78	39,5745 USD	27.648.067	727.074,91	38,0264 USD
Ertragsausschüttung GBP-Klasse	53.454	1.008,82	52,9864	48.008	1.008,82	47,5887	50.475	1.008,82	50,0338
Ertragsausschüttung USD-Klasse	17.434.617	403.114,60	43,2497	17.522.067	442.761,82	39,5744 USD	18.257.742	480.133,76	38,0263 USD
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle Thesaurierung GBP-Klasse	4.301.703	136.275,44	31,5662	3.906.790	138.150,14	28,2793	4.515.892	152.266,29	29,6578
Institutionelle Thesaurierung USD-Klasse	4.339.987	102.502,84	42,3401	4.453.728	115.247,89	38,6447 USD	5.365.878	144.863,08	37,0410 USD
Institutionelle Ertragsausschüttung Klasse GBP	1.015.600 £	32.179,59	31,5603	981.419	34.710,97	28,2740	1.222.685	41.228,56	29,6562
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>									
Thesaurierung USD-Klasse	421.885	24.489,35	17,2272	388.373	24.489,35	15,8588 USD	457.283	29.830,47	15,3294 USD
<i>Nicht-britische RFS Anteile</i>									
Thesaurierung USD-Klasse	7.809.158	352.728,63	22,1392	7.926.276	391.268,17	20,2579 USD	7.822.226	401.851,86	19,4654 USD
GAM Star Cat Bond									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
Thesaurierung CHF-Klasse	8.995.467	563.329,26	15,9684	11.487.835	753.577,37	15,2444 SFr	13.499.400 SFr	883.064,04	15,2870 SFr
Thesaurierung EUR-Klasse	62.734.893	3.500.069,34	17,9239	57.097.872	3.374.419,16	16,9208	50.470.034	3.008.072,04	16,7782
Thesaurierung GBP-Klasse	4.101.091	197.617,24	20,7527	3.431.366	177.057,09	19,3800	3.064.867	161.170,52	19,0163
Thesaurierung SEK-Klasse	19.594.444 SEK	174.291,97	SEK 112,4231	3.628.882 SEK	34.176,80	106,1797 SEK	1.900.938 SEK	18.049,11	105,3203 SEK
Thesaurierung USD-Klasse	57.985.479	2.646.373,29	21,9113 USD	52.479.239	2.567.326,70	20,4412 USD	70.162.834	3.497.265,19	20,0622 USD
Thesaurierung A EUR-Klasse	5.684.625	399.139,51	14,2422	3.151.081	234.147,06	13,4577	2.281.501	170.796,45	13,3580
Thesaurierung M EUR Klasse	29.403.643	2.016.683,87	14,5801	27.272.197	1.995.993,75	13,6634	82.519.221	6.097.125,68	13,5341
Thesaurierung M SEK Klasse	731.688.236 SEK	5.355.986,19	SEK 136,6113	109.484.117	854.824,42	128,0779 SEK	113.268.444 SEK	892.287,82	126,9416 SEK
Thesaurierung M USD Klasse	-	-	-	-	-	-	15.472.911 USD	1.220.000,00	12,6827 USD
Ertragsausschüttung EUR-Klasse	4.219.884	464.279,61	9,0891	2.543.333	283.111,61	8,9835	2.666.215	283.236,10	9,4134
Ertragsausschüttung USD-Klasse	1.924.977	158.512,49	12,1440 USD	1.556.989	130.781,18	11,9053 USD	1.646.288 USD	133.809,81	12,3031 USD
Ertragsausschüttung Klasse M GBP	-	-	-	-	-	-	37.734.019 £	3.390.844,82	11,1282
Ertragsausschüttung M USD Klasse	323.128.497	29.910.861,95	10,8030	273.530.150	26.939.969,27	10,1533 USD	-	-	-
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle Thesaurierung Klasse CHF	109.872.964 CHF	7.962.732,21	13,7984	113.864.762	8.671.380,29	13,1311	187.749.175	14.286.847,29	13,1414
Institutionelle Thesaurierung Klasse EUR	224.120.492	11.741.433,98	19,0880	301.019.170	16.750.926,27	17,9703	891.445.228	50.114.696,25	17,7881
Institutionelle Thesaurierung GBP-Klasse	38.984.615	1.778.487,10	21,9201	15.787.987	773.568,29	20,4093	28.501.019	1.426.363,18	19,9816
Institutionelle Thesaurierung USD-Klasse	304.908.744	13.168.273,69	23,1548	338.133.772	15.699.695,99	21,5376 USD	420.811.200	19.956.616,37	21,0863 USD
Institutionelle Einkünfte EUR-Klasse	33.753.397	3.937.082,70	8,5732	32.664.290	3.861.620,55	8,4587 €	262.693.330	29.589.913,09	8,8778
Institutionelle Ertragsausschüttung Klasse EUR (unabgesichert)	-	-	-	-	-	-	68.664.701	6.057.480,00	11,3355
Institutionelle Ertragsausschüttung GBP-Klasse	3.832.221	397.044,01	9,6518	3.782.694	400.721,35	9,4397	3.318.511	339.163,63	9,7843

11. Nettoinventarwert pro ausgegebener rückkaufbarer Beteiligungsschein, Fortsetzung

	NIW 31. Dezember 2025	Umlaufende Anteile 31. Dezember 2025	NIW je Anteil 31. Dezember 2025	NIW 30. Juni 2025	Umlaufende Anteile 30. Juni 2025	NIW je Anteil 30. Juni 2025	NIW 31. Dezember 2024	Umlaufende Anteile 31. Dezember 2024	NIW je Anteil 31. Dezember 2024
GAM Star Cat Bond, Fortsetzung									
Institutionelle Ertragsausschüttung USD Klasse	29.865.495	2.758.633,29	10,8261	62.140.537	5.857.838,58	10,6081 USD	116.862.028	10.662.107,34	10,9605 USD
Vierteljährliche Ertragsausschüttung Institutionelle AUD-Klasse	64.160.653 AUD	6.011.998,82	10,6721 AUD	202.038.537 AUD	19.336.759,79	10,4484 AUD	210.120.146 AUD	19.384.914,92	10,8393 AUD
<i>Ertragsausschüttung-Anteile</i>									
Vierteljährliche Ertragsausschüttung, Gewöhnliche Anteile USD-Klasse	13.068.428	1.335.111,33	9,7882	12.630.973	1.321.577,09	9,5575 USD	14.291.250	1.448.192,48	9,8683 USD
Vierteljährliche Ertragsausschüttung Z AUD-Klasse	98.000 AUD	9.800,00	10,0000 AUD	-	-	-	-	-	-
<i>R-Anteile</i>									
Thesaurierung R EUR-Klasse	43.576.045	3.085.291,84	14,1238	63.169.399	4.756.660,21	13,2802	74.218.459	5.646.222,03	13,1448
GAM Star Global Cautious									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
Thesaurierung EUR-Klasse	70.126	4.970,00	14,1097	65.979	4.970,00	13,2754	66.641	4.970,00	13,4086
Thesaurierung U EUR Klasse	231.011	16.184,64	14,2734	219.449	16.322,63	13,4444	462.516	34.016,33	13,5968
Thesaurierung GBP-Klasse	287.804	17.724,22	16,2378	315.294	20.868,72	15,1084	130.837	8.657,80	15,1120
Thesaurierung U GBP-Klasse	1.206.134	73.783,30	16,3469	1.344.900	88.323,48	15,2269	3.110.080	203.966,60	15,2479
Thesaurierung USD-Klasse	562.462	32.716,40	17,1920	528.749	33.066,40	15,9905 USD	533.217	33.296,40	16,0142 USD
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle Thesaurierung Klasse EUR	2.764.617	194.055,60	14,2465	3.053.050	228.209,08	13,3783	3.242.380	240.471,83	13,4834
Institutionelle Thesaurierung GBP-Klasse	20.752.798	1.052.236,84	19,7225	20.171.135	1.101.455,30	18,3131	20.977.766	1.147.641,40	18,2790
Institutionelle Thesaurierung Klasse USD	3.752.388	226.140,22	16,5931	6.016.367	390.639,45	15,4013 USD	7.046.568	457.798,45	15,3922
Institutionelle Thesaurierung Klasse USD-(abgesichert)	901.157	50.959,11	17,6839	835.023	50.871,65	16,4143 USD	997.113	60.784,03	16,4041 USD
<i>Ertragsausschüttung-Anteile</i>									
Vierteljährliche Ertragsausschüttung Institutionelle GBP-Klasse	1.566	124,25	12,6061	22.023	1.860,09	11,8398	25.579	2.159,26	11,8461
<i>Sonstige Anteile</i>									
PI GBP-Klasse	-	-	-	90.269 £	6.390,77	14,1249 £	90.172	6.390,77	14,1096
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>									
U CHF-Klasse	33.000 SFr	2.795,48	11,8048 SFr	31.439 SFr	2.795,48	11,2461	32.138	2.795,48	11,4964 SFr
A EUR-Klasse	361.433	27.721,15	13,0381	415.351	33.797,22	12,2894	454.272	36.534,42	12,4340
C EUR-Klasse	405.728	30.848,87	13,1521	332.124	26.691,58	12,4430 €	391.132	30.952,98	12,6363
G EUR-Klasse	93.726	7.885,28	11,8861	89.204	7.944,18	11,2289	91.139	8.004,73	11,3855
Z EUR-Klasse	2.597.893	178.242,50	14,5750	2.422.637	177.089,20	13,6803	2.502.484	181.570,49	13,7824
A GBP-Klasse	3.763.296	242.167,35	15,5400	4.670.882	322.467,10	14,4848	4.920.622	339.046,53	14,5131
C GBP-Klasse	3.299.719	204.230,98	16,1568	3.312.753	219.145,25	15,1167	3.396.448	223.410,51	15,2027
CQ II GBP Ertragsausschüttung Klasse	21.123	2.200,43	9,5995	20.167	2.200,43	9,1649	85.289	9.070,73	9,4026
F GBP-Klasse	167.490	12.095,28	13,8475	168.309	13.010,26	12,9366	156.613	12.056,18	12,9902
G GBP-Klasse	358.114	26.145,49	13,6969	336.722	26.314,27	12,7961	251.476	19.571,24	12,8492
T GBP-Klasse	343.877 £	19.250,04	17,8637	321.062	19.282,14	16,6507	312.495	18.730,97	16,6833
TQ II GBP Ertragsausschüttung Klasse	1.932	184,19	10,4907	1.838	184,19	9,9761	1.878	184,19	10,1964
Z GBP-Klasse	7.961.389	425.972,78	18,6899	5.407.777	311.877,95	17,3394	5.150.626	297.865,21	17,2918
A SGD-Klasse	97.155 SGD	6.133,63	15,8397 SGD	91.814 SGD	6.133,63	14,9689 SGD	192.479 SGD	12.705,43	15,1493 SGD
A USD-Klasse	2.886.180 USD	174.626,86	16,5277 USD	2.854.022	185.328,15	15,3998 USD	3.088.484	199.912,20	15,4492 USD
C USD-Klasse	4.374.008	257.764,63	16,9690 USD	4.682.198	295.019,68	15,8708 USD	5.153.929	322.499,71	15,9811 USD

Anmerkungen zum ungeprüften Halbjahresbericht

11. NIW je ausgegebener rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile, Fortsetzung

	NIW 31. Dezember 2025	Umlaufende Anteile 31. Dezember 2025	NIW je Anteil 31. Dezember 2025	NIW 30. Juni 2025	Umlaufende Anteile 30. Juni 2025	NIW je Anteil 30. Juni 2025	NIW 31. Dezember 2024	Umlaufende Anteile 31. Dezember 2024	NIW je Anteil 31. Dezember 2024
GAM Star Global Cautious, fortgesetzt									
CQ II USD Ertragsausschüttung Klasse	822.249	80.272,46	10,2432	784.417	80.272,46	9,7719 USD	805.704	80.272,46	10,0371 USD
F USD-Klasse	58.665	3.982,80	14,7295	54.785	3.982,80	13,7554 USD	28.885	2.088,57	13,8299 USD
T USD-Klasse	115.146	6.115,67	18,8281	107.289	6.115,67	17,5432 USD	97.846	5.559,67	17,5992 USD
Z USD-Klasse	22.610.959 USD	1.535.177,60	14,7285	20.971.615	1.535.322,26	13,6594 USD	20.839.746	1.527.967,80	13,6388 USD
GAM Star China Equity									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
Thesaurierung CHF-Klasse	514.413	52.570,38	9,7852	-	-	-	-	-	-
Thesaurierung EUR-Klasse	7.095.571	516.017,95	13,7506	2.963.975	237.790,65	12,4646	2.540.128	204.262,05	12,4356
Thesaurierung GBP-Klasse	641.241	436.252,08	1,4698	196.279	150.166,57	1,3070	189.103	150.214,38	1,2588
Thesaurierung USD-Klasse	40.155.000	1.695.892,36	23,6778	37.436.074	1.745.165,76	21,4513 USD	36.066.602	1.910.631,13	18,8768 USD
Ertragsausschüttung EUR-Klasse	100.545	10.266,71	9,7933	-	-	-	-	-	-
Ertragsausschüttung Klasse GBP	1.174.658 £	120.919,78	9,7143 £	-	-	-	-	-	-
Ertragsausschüttung USD-Klasse	3.665.343 USD	162.417,91	22,5673	1.758.744	85.767,80	20,5058 USD	2.355.538	130.538,39	18,0447 USD
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle Thesaurierung Klasse EUR	175.072	21.744,31	8,0513	742.049	101.932,52	7,2798	738.404	101.932,52	7,2440
Institutionelle Thesaurierung GBP-Klasse	1.810.334	106.259,59	17,0369	1.994.458	131.957,46	15,1144	1.607.869	110.752,30	14,5177
Institutionelle Thesaurierung USD-Klasse	4.592.929	314.177,08	14,6189	3.922.791	296.928,97	13,2112 USD	3.217.721	277.463,61	11,5969 USD
Institutionelle Ertragsausschüttung GBP-Klasse	164.603	10.649,18	15,4569	155.304	11.237,53	13,8201	148.095	11.156,44	13,2744
Institutionelle USD-Klasse	136.408	10.485,37	13,0093 USD	568.115	47.948,97	11,8483 USD	109.054	10.485,37	10,4005 USD
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>									
Z II USD-Klasse	3.030	303,54	9,9816	-	-	-	-	-	-
C EUR Klasse	1.682.794	209.842,88	8,0193	1.336.584	180.990,68	7,3848	1.030.044	155.901,22	6,6070
C EUR-Klasse (unabgesichert)	29.870	3.051,72	9,7877	-	-	-	-	-	-
A USD-Klasse	31.871.842	1.950.911,24	16,3369	32.403.225	2.186.496,67	14,8197 USD	30.040.937	2.300.718,15	13,0572 USD
C USD-Klasse	226.493	20.371,75	11,1179	289.218	28.612,19	10,1081 USD	255.391	28.612,19	8,9259 USD
GAM Star Composite Global Equity									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
Thesaurierung CHF-Klasse	93.108 CHF	3.041,14	30,6160	SFr 448.826	16.046,50	27,9703 SFr	90.775 SFr	3.041,14	29,8488 SFr
Thesaurierung EUR-Klasse	2.359.294	58.508,23	40,3241	2.147.419	58.536,78	36,6849	2.378.041	60.992,96	38,9887
Thesaurierung GBP-Klasse	5.005.128	126.837,07	39,4610	4.615.431	131.048,31	35,2193	4.776.339	132.221,39	36,1237 £
Thesaurierung USD-Klasse	2.825.641	87.103,59	32,4400	2.689.268	91.170,15	29,4972 USD	2.647.100	95.733,16	27,6508 USD
Ertragsausschüttung Klasse GBP	1.326.838	33.780,38	39,2783	1.184.213	33.780,38	35,0562	1.214.625	33.780,38	35,9565
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle Thesaurierung Klasse EUR	3.573.689	171.414,81	20,8481	3.063.361	161.785,26	18,9347	3.713.772	184.866,72	20,0889
Institutionelle Thesaurierung GBP-Klasse	8.230.087	397.367,32	20,7115	7.441.271	403.236,84	18,4538	8.929.981	472.552,74	18,8973
Institutionelle Thesaurierung USD-Klasse	18.488.050	881.004,59	20,9851	13.321.521	699.319,02	19,0492 USD	12.600.609	706.831,07	17,8269 USD
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>									
Thesaurierung Z EUR-Klasse	35.702.928	2.537.540,12	14,0698	32.376.390	2.542.260,86	12,7352	38.553.041	2.862.956,89	13,4661
Thesaurierung Z GBP-Klasse	50.002.619	2.183.974,46	22,8952	41.820.327	2.056.953,20	20,3312	52.140.557	2.512.613,53	20,7515

11. NIW je ausgegebener rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile, Fortsetzung

	NIW 31. Dezember 2025	Umlaufende Anteile 31. Dezember 2025	NIW je Anteil 31. Dezember 2025	NIW 30. Juni 2025	Umlaufende Anteile 30. Juni 2025	NIW je Anteil 30. Juni 2025	NIW 31. Dezember 2024	Umlaufende Anteile 31. Dezember 2024	NIW je Anteil 31. Dezember 2024
GAM Star Composite Global Equity, Fortsetzung									
Thesaurierung Z USD-Klasse	3.148.982	144.202,67	21,8371	2.648.938	134.084,98	19,7556 USD	5.225.138	283.575,41	18,4259 USD
Ertragsausschüttung Z GBP-Klasse	765.569	76.593,71	9,9951	-	-	-	1.696.863 £	132.366,99	12,8193 £
<i>Nicht-britische RFS Anteile</i>									
Thesaurierung GBP-Klasse	2.329.270	84.368,06	27,6084	2.560.491	103.904,39	24,6427	2.890.425	114.351,15	25,2767
Thesaurierung USD-Klasse	3.567.722	144.669,18	24,6612 USD	3.244.080	144.669,18	22,4241 USD	3.192.371	151.869,73	21,0204 USD
GAM Star Continental European Equity									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
Thesaurierung CHF-Klasse	18.692	636,71	29,3567	992.271	35.818,33	27,7028 SFr	474.111 SFr	17.624,83	26,9001 SFr
Thesaurierung EUR-Klasse	44.433.089	966.525,04	45,9720	50.219.667	1.163.243,56	43,1721	90.622.133	2.171.562,67	41,7313
Thesaurierung R EUR-Klasse	2.208.504	116.099,08	19,0225	2.086.809	117.110,56	17,8191	1.979.279	115.196,24	17,1818
Thesaurierung Z EUR-Klasse	1.033.076	28.967,50	35,6632	967.232	28.967,50	33,3902 €	14.619.287	454.302,94	32,1796
Thesaurierung GBP-Klasse	2.794.050	319.121,28	8,7554	2.837.955	351.825,29	8,0663	2.812.046	373.644,71	7,5259
Thesaurierung Z II GBP-Klasse	35.921	1.534,50	23,4088	9.763	453,82	21,5128	9.081	453,82	20,0111
Thesaurierung USD-Klasse	1.972.417	57.419,10	34,3512	2.341.305	72.612,11	32,2440 USD	3.640.790	132.410,17	27,4963 USD
Ertragsausschüttung Z EUR-Klasse	1.211.404	38.900,12	31,1413	2.016.595	67.934,49	29,6844	23.014.251	804.462,45	28,6082
Ertragsausschüttung GBP-Klasse	26.939	3.331,53	8,0859	25.115	3.331,53	7,5386	23.433	3.331,53	7,0337
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle Thesaurierung Klasse EUR	10.571.114	267.040,66	39,5861	37.358.161	1.007.458,16	37,0816	303.443.736	8.486.725,99	35,7551
Institutionelle Thesaurierung GBP-Klasse	16.422.015	389.788,31	42,1306	21.221.740	548.083,55	38,7199 £	29.262.040	811.254,76	36,0701
Institutionelle Thesaurierung USD-Klasse	1.624.328	50.334,04	32,2709	1.972.520	65.282,07	30,2153 USD	6.264.421	243.594,87	25,7165 USD
Institutionelle Thesaurierung Klasse USD- (abgesichert)	163.940	6.355,50	25,7949	267.083	11.183,24	23,8824 USD	254.968	11.183,24	22,7991 USD
Institutionelle Ertragsausschüttung Klasse EUR	109.065	3.116,05	35,0012	98.830	2.963,70	33,3467	92.428	2.874,53	32,1542
Institutionelle Ertragsausschüttung GBP-Klasse	6.449.938	175.801,83	36,6886	6.350.642	185.178,98	34,2946	100.178.803	3.135.751,77	31,9473
Institutionelle Ertragsausschüttung Z GBP-Klasse	2.711	157,98	17,1587	2.481	153,97	16,1122	25.284	1.694,83	14,9183
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>									
C EUR-Klasse	605.273	22.252,58	27,2001	153.692	5.995,67	25,6337	199.498	8.023,44	24,8644
C USD-Klasse	3.887.679	138.144,10	28,1422 USD	3.793.600 USD	144.650,98	26,2258 USD	3.691.262	146.558,33	25,1863 USD
GAM Star Credit Opportunities (EUR)									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
Thesaurierung CHF-Klasse	8.122.602 CHF	475.512,09	17,0818	SFr 11.053.741	648.100,36	17,0556 SFr	10.987.143	651.636,36	16,8608 SFr
Thesaurierung EUR-Klasse	81.545.988	4.117.298,98	19,8057	90.184.190	4.613.190,82	19,5492	102.635.528	5.372.265,89	19,1047
Thesaurierung R EUR-Klasse	2.032.065	186.117,95	10,9181	8.101.907	753.323,93	10,7548	6.628.904	631.950,82	10,4895
Ertragsausschüttung CHF Klasse	3.526.473	332.314,88	10,6118	4.475.483	412.172,32	10,8582 SFr	3.591.249 SFr	334.604,32	10,7328 SFr
Ertragsausschüttung EUR-Klasse	4.786.748	328.866,89	14,5552	6.662.754	452.564,83	14,7222	6.845.286	475.779,61	14,3875
Ertragsausschüttung EUR II-Klasse	6.547.687	829.926,67	7,8894	7.910.189	997.123,92	7,9330	10.240.477	1.294.991,54	7,9077
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle Thesaurierung Klasse CHF	26.208.684	1.851.850,43	14,1527	27.121.836	1.923.306,51	14,1016	31.182.051	2.241.210,36	13,9130
Institutionelle Thesaurierung EUR-Klasse	139.664.087	8.045.166,32	17,3600	146.813.019	8.585.255,43	17,1006	153.320.595	9.192.543,53	16,6788
Institutionelle Ertragsausschüttung CHF-Klasse	2.150.070	250.372,11	8,5875	2.200.997	250.010,11	8,8036 SFr	2.704.607 SFr	311.380,11	8,6858 SFr
Institutionelle Einkünfte EUR-Klasse	4.682.105	374.211,46	12,5119	10.165.147	801.667,70	12,6800	20.073.162	1.623.114,77	12,3670

Anmerkungen zum ungeprüften Halbjahresbericht

11. NIW je ausgegebener rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile, Fortsetzung

	NIW 31. Dezember 2025	Umlaufende Anteile 31. Dezember 2025	NIW je Anteil 31. Dezember 2025	NIW 30. Juni 2025	Umlaufende Anteile 30. Juni 2025	NIW je Anteil 30. Juni 2025	NIW 31. Dezember 2024	Umlaufende Anteile 31. Dezember 2024	NIW je Anteil 31. Dezember 2024
GAM Star Credit Opportunities (EUR), Fortsetzung									
<i>Ertragsausschüttung-Anteile</i>									
M EUR Klasse	4.895.042	517.888,07	9,4519	4.885.154	517.888,07	9,4328	4.832.750	517.888,07	9,3316
Quartals-Z-Ertragsausschüttung Klasse EUR	4.749.436	555.910,36	8,5435	5.288.103	619.787,32	8,5321	12.346.733	1.463.457,09	8,4366
SI EUR-Klasse	3.093.046	301.425,97	10,2613	3.826.323	373.248,97	10,2513 €	8.220.089	810.311,97	10,1443
SO EUR-Klasse	3.451.472	299.774,17	11,5135	3.437.364	298.820,98	11,5030	3.770.174	331.220,98	11,3826
<i>Sonstige Anteile</i>									
R EUR-Klasse	2.205.847	255.571,00	8,6310	2.609.255	298.303,03	8,7469	2.974.110	348.616,03	8,5311
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>									
A EUR-Klasse	33.406.583	2.142.601,31	15,5916	36.436.944	2.364.031,20	15,4130	42.088.431	2.790.084,95	15,0850
AQ EUR-Klasse	16.620.918	2.037.292,64	8,1583	19.431.980	2.363.269,11	8,2225	21.709.177	2.646.094,96	8,2042
C EUR-Klasse	23.361.445	1.920.645,29	12,1633	28.075.261	2.329.651,33	12,0512	31.853.962	2.694.655,16	11,8211
<i>Nicht-britische RFS Anteile</i>									
Thesaurierung CHF-Klasse	8.069.467 CHF	805.061,62	10,0234 SFr	8.309.301 SFr	831.991,83	9,9872 SFr	10.417.443 SFr	1.057.186,77	9,8539 SFr
Thesaurierung EUR-Klasse	627.947	56.983,90	11,0197	618.566	56.983,90	10,8551	603.307	56.983,90	10,5873
GAM Star Credit Opportunities (GBP)									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
Thesaurierung GBP-Klasse	6.415.032	272.329,83	23,5561	6.033.558	262.711,27	22,9665	6.548.304	294.989,26	22,1984
Ertragsausschüttung GBP-Klasse	4.622.635	365.093,17	12,6615	5.064.337	395.701,47	12,7983	5.684.667	459.539,32	12,3703
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle Thesaurierung Klasse GBP	106.208.473	5.125.446,28	20,7218	121.036.699	6.003.060,07	20,1625	139.708.670	7.183.112,76	19,4496
Institutionelle Ertragsausschüttung GBP-Klasse	30.144.885	2.473.812,10	12,1856	32.308.325	2.617.924,12	12,3412	39.938.774	3.354.846,26	11,9048
<i>Ertragsausschüttung-Anteile</i>									
Monatlich Ertragsausschüttung Z- GBP-Klasse	33.133.795	3.573.675,26	9,2716	33.716.055	3.669.015,95	9,1894	34.127.726	3.773.938,56	9,0430
Vierteljährliche institutionelle GBP-Klasse	6.305.279	609.461,19	10,3456	6.991.066	681.321,54	10,2610	8.913.611	882.693,09	10,0982
Vierteljährliche Z-Ertragsausschüttung Klasse in GBP	72.075.925	7.722.779,08	9,3329	72.535.031	7.836.203,22	9,2564	75.207.944	8.255.899,75	9,1096
SI GBP-Klasse	5.765.749	518.801,24	11,1136	6.691.361	606.643,83	11,0301	7.181.933	661.246,76	10,8612
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>									
QZ II GBP-Klasse	15.082.278	1.246.840,23	12,0964	15.474.177	1.321.506,21	11,7095	16.664.158	1.483.130,51	11,2358
Z II GBP-Klasse	24.627.874	1.852.876,19	13,2917	24.036.972	1.860.461,16	12,9199	23.514.503	1.888.596,78	12,4507
GAM Star Credit Opportunities (USD)									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
Thesaurierung USD-Klasse	148.459.715	6.858.081,87	21,6474	145.998.630	6.941.803,85	21,0318 USD	153.974.719	7.611.991,97	20,2279 USD
Thesaurierung R USD-Klasse	395.847	30.029,36	13,1820	498.386	38.993,17	12,7813 USD	429.313	34.993,17	12,2684 USD
Ertragsausschüttung USD-Klasse	8.144.782 USD	667.579,25	12,2004	9.085.148	740.864,56	12,2629 USD	10.466.693	887.441,75	11,7942 USD
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle Anteile der Klasse EUR abgesichert	603.671	56.066,75	10,7670	592.353	56.066,75	10,5651	574.209	56.066,75	10,2415
Institutionelle Thesaurierung, abgesichert, GBP-Klasse	563.780	50.921,78	11,0714	547.217	50.921,78	10,7462	525.380	50.921,78	10,3173
Institutionelle Thesaurierung, abgesichert ILS-Klasse	ILS7.331.891	157.893,03	ILS46,4358	ILS7.487.480	165.722,45	45,1808 ILS	8.700.886 ILS	199.390,87	43,6373 ILS
Institutionelle Thesaurierung USD-Klasse	311.376.973	15.628.235,93	19,9240	303.416.091	15.705.986,02	19,3185 USD	366.680.180	19.774.374,43	18,5432
Institutionelle Ertragsausschüttung USD-Klasse	8.863.926	909.913,88	9,7415	8.926.518	909.913,88	9,8102	8.734.030	927.513,88	9,4166 USD

11. NIW je ausgegebener rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile, Fortsetzung

	NIW 31. Dezember 2025	Umlaufende Anteile 31. Dezember 2025	NIW je Anteil 31. Dezember 2025	NIW 30. Juni 2025	Umlaufende Anteile 30. Juni 2025	NIW je Anteil 30. Juni 2025	NIW 31. Dezember 2024	Umlaufende Anteile 31. Dezember 2024	NIW je Anteil 31. Dezember 2024
GAM Star Credit Opportunities (USD), Fortsetzung									
<i>Ertragsausschüttung-Anteile</i>									
MCO II AUD-Klasse	26.679.452 AUD	3.154.991,69	8,4562 AUD	28.191.785 AUD	3.350.373,70	8,4145 AUD	28.187.310 AUD	3.398.435,32	8,2942 AUD
MO II SGD-Klasse	18.371.064 SGD	2.006.914,00	9,1538 SGD	22.850.916 SGD	2.505.938,78	9,1187 SGD	25.760.732 SGD	2.864.163,69	8,9941 SGD
MO USD-Klasse	55.317.605	5.159.843,78	10,7207 USD	62.567.753	5.909.084,77	10,5884	68.481.640	6.610.452,18	10,3596 USD
SI USD-Klasse	10.636.039	981.124,12	10,8406	12.635.379	1.179.324,39	10,7140 USD	14.439.839	1.377.410,93	10,4833 USD
SO USD-Klasse	2.738.760	226.645,29	12,0839	2.692.909	225.466,52	11,9437 USD	2.705.917	231.554,27	11,6858 USD
Ertragsausschüttung II PMCO USD-Klasse	604.393	67.811,63	8,9128	655.477	73.905,73	8,8691 USD	940.643	107.548,09	8,7462 USD
Monatliche Ertragsausschüttung institutionelle SGD-Klasse	97.248 SGD	11.335,08	8,5793 SGD	96.711 SGD	11.335,08	8,5320 SGD	6.022.888 SGD	716.085,83	8,4108 SGD
Monatlich Institutionelle USD-Klasse	-	-	-	284.186 USD	27.975,50	10,1583 USD	568.858 USD	57.235,96	9,9388 USD
Vierteljährliche Ertragsausschüttung USD-Klasse	317.482	32.487,45	9,7724	159.267	16.487,45	9,6598 USD	155.790	16.487,45	9,4489 USD
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>									
A USD-Klasse	32.708.769 USD	2.033.090,63	16,0882	30.461.852	1.945.909,54	15,6543 USD	45.843.417	3.040.357,11	15,0783 USD
C USD-Klasse	4.420.621	289.418,34	15,2741	3.799.415	255.062,06	14,8960 USD	3.760.355	261.498,99	14,3800 USD
AQ II Ertragsausschüttung USD-Klasse	8.178.651	959.845,54	8,5207	8.330.959	980.203,49	8,4992 USD	8.353.842	995.793,77	8,3891 USD
<i>Ertragsausschüttung-Anteile</i>									
MCZ SGD-Klasse	500.500 SGD	59.886,06	8,3575 SGD	635.271 SGD	76.186,06	8,3384 SGD	3.148.770 SGD	381.649,49	8,2504 SGD
<i>Nicht-britische RFS Anteile</i>									
Thesaurierung USD-Klasse	38.037.386	2.867.992,12	13,2627	38.895.683	3.024.665,24	12,8595 USD	41.350.165	3.349.954,60	12,3435 USD
GAM Star Global Moderate									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
Thesaurierung GBP-Klasse	333.194	30.232,13	11,0211	310.697	30.905,84	10,0530	-	-	-
<i>Gewöhnliche Anteile (abgesichert)</i>									
Thesaurierung CHF-Klasse abgesichert	125.999 CHF	11.820,06	10,6597 SFr	117.571 SFr	11.820,06	9,9467 SFr	-	-	-
Thesaurierung Hedged EUR-Klasse	3.197.318	294.954,21	10,8400	5.338.060	533.718,52	10,0016	-	-	-
Thesaurierung Hedged USD-Klasse	4.277.009	387.759,85	11,0300	4.329.200	430.342,51	10,0598 USD	-	-	-
Thesaurierung Hedged Z USD-Klasse	64.804	5.848,00	11,0813	58.807	5.848,00	10,0558 USD	-	-	-
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle Thesaurierung Klasse EUR	963.074	81.383,20	11,8338	957.010	87.858,09	10,8926	256.461	23.583,42	10,8746
Institutionelle Thesaurierung GBP-Klasse	3.126.328	188.878,99	16,5520	2.967.892	196.997,50	15,0656	3.559.044	238.944,45	14,8948
Institutionelle Thesaurierung USD-Klasse	3.098.288	191.759,37	16,1571	2.846.000	193.540,02	14,7049 USD	1.839.648	126.474,33	14,5456 USD
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>									
A-Klasse EUR	108.245	8.963,46	12,0762	100.107	8.970,25	11,1598	97.724	8.740,20	11,1809
C EUR-Klasse	20.025	1.862,57	10,7513	18.576	1.862,57	9,9731	-	-	-
U EUR Klasse	-	-	-	35.426	3.006,01	11,7850	36.262	3.072,20	11,8031
Z EUR-Klasse	1.679.116	125.746,79	13,3531	1.567.703	127.593,68	12,2866	1.610.885	131.267,98	12,2717
A GBP-Klasse	1.755.933	126.827,33	13,8450 £	1.876.712	148.347,51	12,6507	1.904.006	151.631,00	12,5568
G GBP-Klasse	-	-	-	-	-	-	4.086 £	381,85	10,6998
T GBP Klasse	33.690	2.563,69	13,1412	30.786	2.563,69	12,0085	30.558	2.563,69	11,9196
U GBP-Klasse	230.332	16.081,18	14,3230	273.791	20.931,83	13,0801 £	325.487	25.080,16	12,9778 £
Z GBP-Klasse	1.862.951	116.149,99	16,0391	1.450.931	99.476,24	14,5857	1.082.156	75.115,30	14,4066

Anmerkungen zum ungeprüften Halbjahresbericht

11. NIW je ausgegebener rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile, Fortsetzung

	NIW 31. Dezember 2025	Umlaufende Anteile 31. Dezember 2025	NIW je Anteil 31. Dezember 2025	NIW 30. Juni 2025	Umlaufende Anteile 30. Juni 2025	NIW je Anteil 30. Juni 2025	NIW 31. Dezember 2024	Umlaufende Anteile 31. Dezember 2024	NIW je Anteil 31. Dezember 2024
GAM Star Global Moderate, Fortsetzung									
F USD-Klasse	89.465 USD	6.773,28	13,2085	81.921	6.773,28	12,0947 USD	81.518	6.773,28	12,0352 USD
T USD-Klasse	36.673	2.533,63	14,4742	33.506	2.533,63	13,2246 USD	33.274	2.533,63	13,1327
U USD-Klasse	-	-	-	180.976 USD	13.211,10	13,6988 USD	359.159 USD	26.412,56	13,5980 USD
<i>Nicht-britische RFS Anteile</i>									
Thesaurierung GBP-Klasse	5.848.182	530.638,95	11,0210	5.475.013	544.623,29	10,0528	-	-	-
Thesaurierung Hedged EUR-Klasse	20.593.632	1.899.492,89	10,8416	19.110.510	1.910.748,32	10,0015	-	-	-
Thesaurierung Hedged USD-Klasse	1.182.832	107.236,68	11,0301	1.120.391	111.369,04	10,0601 USD	-	-	-
Thesaurierung Hedged Z CHF-Klasse	1.693.594 SFr	158.536,08	10,6827 SFr	1.578.164 SFr	158.536,08	9,9546 SFr	-	-	-
Thesaurierung Hedged Z EUR-Klasse	11.721.675	1.078.808,15	10,8653	10.890.286	1.088.050,08	10,0089	-	-	-
Thesaurierung Z GBP-Klasse	470.488	42.598,65	11,0446	434.525	43.190,35	10,0606 £	-	-	-
GAM Star Global Dynamic Growth³									
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle Thesaurierung Klasse GBP	-	-	-	-	-	-	1.977.757 £	84.230,45	23,4803
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>									
C GBP-Klasse	-	-	-	-	-	-	54.118 £	4.005,67	13,5104 £
U GBP Klasse	-	-	-	-	-	-	222.495 £	17.358,51	12,8176
Z GBP Klasse	-	-	-	-	-	-	2.290.516 £	107.986,69	21,2111
GAM Sustainable Emerging Equity									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
Thesaurierung EUR-Klasse	4.600.564	152.635,76	30,1408	648.521	24.604,76	26,3575	593.919	24.220,07	24,5217
Thesaurierung GBP-Klasse	48.149	1.394,19	34,5353	41.300	1.394,19	29,6232	37.088	1.394,19	26,6015
Thesaurierung USD-Klasse	15.761.970	600.510,89	26,2476	8.755.631	381.716,90	22,9375 USD	4.007.590	212.888,86	18,8248 USD
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>									
Thesaurierung Z EUR-Klasse	8.461.291	587.482,65	14,4026	4.104.779	328.458,83	12,4970	3.786.700	328.458,83	11,5286
Thesaurierung Z GBP-Klasse	64.360.458	3.905.604,59	16,4790	4.776.963	340.387,45	14,0339	3.531.855	282.634,30	12,4962
Thesaurierung Z USD-Klasse	47.783.900	3.233.032,72	14,7799	30.370.994	2.369.623,81	12,8168 USD	24.264.761	2.326.416,94	10,4301 USD
W USD-Klasse	1.631.461 USD	160.000,00	10,1966	-	-	-	-	-	-
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle Thesaurierung GBP-Klasse	972.715 £	29.796,11	32,6457	634.946	22.771,64	27,8832	530.295	21.266,92	24,9352
Institutionelle Thesaurierung USD-Klasse	13.195.713	550.591,91	23,9664	5.610.199	269.013,30	20,8547 USD	4.383.168	257.174,87	17,0435 USD
Institutionelle Ertragsausschüttung GBP-Klasse	2.148.402	73.302,54	29,3087	1.936.820	76.732,04	25,2413	1.889.386	83.702,40	22,5726
GAM Star Emerging Market Rates									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
Thesaurierung EUR-Klasse	1.664.177	136.282,46	12,2112	1.844.020	156.514,62	11,7817	2.892.178	263.701,07	10,9676
Thesaurierung GBP-Klasse	50.005	36.162,62	1,3827	47.852	36.166,04	1,3231	59.526	48.843,69	1,2187
Thesaurierung USD-Klasse	372.551	25.229,66	14,7664	397.583	28.203,78	14,0968 USD	371.881	28.669,26	12,9714 USD
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle Thesaurierung Klasse EUR	287.797	22.653,62	12,7042	357.845	29.266,39	12,2271 €	598.043	52.674,39	11,3535

³ Am 18. März 2025 mit GAM Star Global Growth fusioniert.

11. NIW je ausgegebener rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile, Fortsetzung

	NIW 31. Dezember 2025	Umlaufende Anteile 31. Dezember 2025	NIW je Anteil 31. Dezember 2025	NIW 30. Juni 2025	Umlaufende Anteile 30. Juni 2025	NIW je Anteil 30. Juni 2025	NIW 31. Dezember 2024	Umlaufende Anteile 31. Dezember 2024	NIW je Anteil 31. Dezember 2024
GAM Star Emerging Market Rates, Fortsetzung									
Institutionelle Thesaurierung GBP-Klasse	9.673 £	912,89	10,5963	9.295	918,85	10,1159	29.953	3.218,48	9,3064
Institutionelle Thesaurierung USD-Klasse	16.896	1.065,00	15,8652	16.092	1.065,00	15,1097 USD	32.308	2.325,02	13,8956 USD
Institutionelle Ertragsausschüttung Klasse GBP	32.838	2.907,11	11,2956	31.954	2.891,80	11,0497	90.245	8.884,12	10,1580
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>									
C EUR-Klasse	111.465	10.923,39	10,2042	137.767	13.925,66	9,8930	165.713	17.912,65	9,2511
W EUR Klasse	1.045.162	104.605,73	9,9914	1.004.836	104.605,73	9,6059	932.087	104.605,73	8,9104
W Ertragsausschüttung EUR Klasse	20.880	2.280,00	9,1579	20.610	2.280,00	9,0395	19.120	2.280,00	8,3857
A USD-Klasse	30.734 USD	3.051,88	10,0704 USD	29.357	3.051,88	9,6192 USD	27.059	3.051,88	8,8662 USD
W USD-Klasse	21.970	2.001,00	10,9796 USD	20.909	2.001,00	10,4491 USD	19.227	2.001,00	9,6089 USD
Z II USD-Klasse	54.560	4.274,23	12,7648	51.627	4.274,23	12,0786 USD	288.720	26.154,56	11,0389 USD
<i>R-Anteile</i>									
Thesaurierung R EUR-Klasse	24.429	2.546,70	9,5924	23.511	2.546,70	9,2320	21.832	2.546,70	8,5724
GAM Star European Equity									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
Thesaurierung CHF-Klasse	1.947.480	93.670,80	20,7906	1.744.676	90.152,78	19,3524 SFr	2.622.504 SFr	139.154,65	18,8459 SFr
Thesaurierung EUR-Klasse	277.703.588	381.157,67	728,5793	266.418.763	394.516,96	675.3037	265.721.761	405.936,61	654,5893
Thesaurierung GBP-Klasse	931.406	135.801,25	6,8586	957.696	153.553,64	6,2368	1.070.490	183.439,91	5,8356
Thesaurierung USD-Klasse	3.384.258	64.972,09	52,0878 USD	606.601 USD	12.564,62	48,2785 USD	1.246.170 USD	30.181,99	41,2885 USD
Ertragsausschüttung Klasse EUR	35.061.040	59.792,95	586,3741	33.783.764	61.305,39	551,0733	34.006.820	63.662,95	534,1697
Ertragsausschüttung GBP-Klasse	126.517	23.191,09	5,4554	116.184	23.098,12	5,0300	108.045	22.956,65	4,7064
Ertragsausschüttung USD-Klasse	231.001	5.557,78	41,5634	394.201	10.091,65	39,0621 USD	202.105	6.049,82	33,4067 USD
<i>Gewöhnliche Anteile (abgesichert)</i>									
Thesaurierung abgesicherte USD-Klasse	197.941	10.323,34	19,1741	181.313	10.323,34	17,5634 USD	52.442	3.112,29	16,8500 USD
Einkommensgesicherte USD-Klasse	178.903	10.000,00	17,8902	166.278	10.000,00	16,6277 USD	159.525	10.000,00	15,9524 USD
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle Thesaurierung Klasse EUR	9.424.997	180.048,20	52,3470	11.523.462	238.101,36	48,3972	38.931.364	831.930,75	46,7964
Institutionelle Thesaurierung GBP-Klasse	107.902	6.056,46	17,8159 £	92.465	5.712,73	16,1857	110.631	7.323,00	15,1072
Institutionelle Thesaurierung USD-Klasse	2.369.313	97.926,36	24,1948	2.446.959	109.442,44	22,3584 USD	4.480.610	234.909,35	19,0737 USD
Institutionelle Einkünfte EUR-Klasse	123.070	7.771,84	15,8354	115.957	7.771,84	14,9201	1.596.008	110.638,84	14,4253
Institutionelle Ertragsausschüttung GBP-Klasse	1.134.950	69.710,78	16,2808	1.109.652	73.736,14	15,0489	1.150.297	81.898,47	14,0454
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>									
A-Klasse in Euro	2.666.683	84.528,64	31,5476	2.544.866	86.921,96	29,2776	2.352.896	82.805,25	28,4148
C EUR-Klasse	8.213.120	155.814,61	52,7108	7.853.951	160.189,94	49,0289	7.816.428	163.899,67	47,6903
X EUR Klasse	46.216.092	3.122,59	14.800,5637	37.323.822	2.727,59	13.683,8094	42.969.546	3.247,59	13.231,2100
Z EUR-Klasse	14.333	1.049,19	13,6612	13.775	1.091,19	12,6234	524	43,00	12,1953
ZII GBP-Klasse	666.905	32.846,89	20,3034	602.612	32.846,89	18,3460	984.273	57.683,91	17,0632
A USD-Klasse	260.160	19.425,10	13,3929 USD	273.003	21.975,26	12,4232 USD	320.197	30.105,31	10,6358 USD
<i>R-Anteile</i>									
Thesaurierung R EUR-Klasse	494.843	25.307,19	19,5534	1.300.923	71.961,77	18,0779	947.985	54.232,38	17,4800

Anmerkungen zum ungeprüften Halbjahresbericht

11. NIW je ausgegebener rückkaufbarer partizipierender Anteil, Fortsetzung

	NIW 31. Dezember 2025	Umlaufende Anteile 31. Dezember 2025	NIW je Anteil 31. Dezember 2025	NIW 30. Juni 2025	Umlaufende Anteile 30. Juni 2025	NIW je Anteil 30. Juni 2025	NIW 31. Dezember 2024	Umlaufende Anteile 31. Dezember 2024	NIW je Anteil 31. Dezember 2024
GAM Star European Equity, Fortsetzung									
Thesaurierend R GBP-Klasse	168.314	9.393,73	17,9176	127.077	7.816,73	16,2570	118.549	7.813,40	15,1725
Einkommen R GBP-Klasse	231.736	14.235,87	16,2782	214.195	14.235,87	15,0461	193.141	13.754,11	14,0424
GAM Star Flexible Global Portfolio⁴									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
Thesaurierung CHF-Klasse	-	-	-	-	-	-	22.664 SFr	1.560,00	14,5283 SFr
Thesaurierung EUR-Klasse	-	-	-	-	-	-	6.035.057	369.442,72	16,3355
Thesaurierung GBP-Klasse	-	-	-	-	-	-	815.001 £	46.119,54	17,6714
Thesaurierung USD-Klasse	-	-	-	-	-	-	5.773.246 USD	294.749,85	19,5869 USD
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle Thesaurierung Klasse EUR	-	-	-	-	-	-	1.196.018	94.325,30	12,6797
Institutionelle Thesaurierung GBP-Klasse	-	-	-	-	-	-	815.099 £	54.227,59	15,0310
Institutionelle USD-Klasse	-	-	-	-	-	-	2.861.553 USD	193.775,86	14,7673 USD
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>									
C EUR-Klasse	-	-	-	-	-	-	194.382	14.567,25	13,3437
Z USD-Klasse	-	-	-	-	-	-	58.508 USD	5.000,00	11,7015 USD
<i>Nicht-britische RFS Anteile</i>									
EUR-Klasse	-	-	-	-	-	-	19.983.502	1.584.711,71	12,6101
GBP-Klasse	-	-	-	-	-	-	5.952.842 £	447.392,06	13,3056
<i>Nicht-britische RFS Anteile Z-Anteile</i>									
Z CHF-Klasse	-	-	-	-	-	-	1.601.202 SFr	129.524,00	SFr 12,3622
Z EUR-Klasse	-	-	-	-	-	-	13.301.493	1.040.891,68	12,7789
Z GBP-Klasse	-	-	-	-	-	-	432.406 £	32.131,37	13,4574 £
GAM Star Global Rates									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
Thesaurierung SEK-Klasse	97.397.754 SEK	904.766,52	SEK 107,6496	55.607.933 SEK	520.072,14	106,9235 SEK	40.586.054 SEK	423.603,16	95,8115 SEK
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Thesaurierung CHF-Klasse	2.828.635 CHF	197.077,76	14,3528	2.958.225 SFr	205.922,90	14,3656	2.835.019 SFr	218.549,36	12,9719 SFr
Thesaurierung EUR-Klasse	63.546.107	3.740.422,88	16,9890	69.396.511	4.126.737,36	16,8163	93.384.917	6.219.980,20	15,0137
Thesaurierung GBP-Klasse	23.591.306	12.229.811,20	1,9290	21.431.765	11.349.166,11	1,8884	23.797.845	14.258.744,95	1,6690
Thesaurierung USD-Klasse	27.174.104	1.293.264,60	21,0120 USD	25.055.348	1.218.936,63	20,5550 USD	23.034.675	1.268.617,83	18,1573 USD
Ertragsausschüttung Klasse EUR	1.773.388	112.170,92	15,8096	1.934.442	120.808,99	16,0124	2.295.248	160.530,06	14,2979
Ertragsausschüttung GBP-Klasse	565.257	315.173,38	1,7934	558.260	310.837,08	1,7959	1.650.007	1.039.257,57	1,5876
Ertragsausschüttung USD-Klasse	304.445	15.667,09	19,4321	409.962	21.042,09	19,4829 USD	1.824.191	106.260,80	17,1671 USD
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>									
A-Klasse in Euro	40.346.646	2.627.299,23	15,3567	37.252.566	2.444.666,79	15,2383	34.176.212	2.505.146,58	13,6424
A USD-Klasse	30.891.223 USD	1.632.435,11	18,9234	24.392.204	1.314.207,33	18,5603 USD	17.670.345	1.075.750,26	16,4260 USD
Z II EUR-Klasse	25.953.995	1.957.000,00	13,2621	25.629.829	1.957.000,00	13,0964	23.146.991	1.969.765,00	11,7511

⁴ Am 25. März 2025 mit GAM Star Global Moderate fusioniert.

11. NIW je ausgegebener rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile, Fortsetzung

	NIW 31. Dezember 2025	Umlaufende Anteile 31. Dezember 2025	NIW je Anteil 31. Dezember 2025	NIW 30. Juni 2025	Umlaufende Anteile 30. Juni 2025	NIW je Anteil 30. Juni 2025	NIW 31. Dezember 2024	Umlaufende Anteile 31. Dezember 2024	NIW je Anteil 31. Dezember 2024
GAM Star Global Rates, Fortsetzung									
<i>Nicht-britische RFS Anteile</i>									
Thesaurierung Klasse USD	16.419.899	941.122,64	17,4471	18.551.828	1.086.959,33	17,0676 USD	15.750.390	1.044.586,94	15,0781 USD
<i>R-Aktien</i>									
Thesaurierung R-Anteile SEK-Klasse	88.069.613 SEK	821.913,29	SEK 107,1519	SEK 65.258.043	614.737,21	106,1560 SEK	68.679.716 SEK	726.950,88	94,4764 SEK
GAM Star Global Aggressive									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
th. EUR-Klasse	-	-	-	-	-	-	133.696	8.966,80	14,9100
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle Thesaurierung Klasse CHF	289.975 CHF	22.503,06	12,8860	265.869	22.503,06	11,8147 SFr	124.174 SFr	10.249,13	12,1155 SFr
Institutionelle Thesaurierung EUR-Klasse	469.088	29.184,85	16,0730	770.678	52.891,96	14,5707	1.054.888	71.330,26	14,7887
Institutionelle Thesaurierung GBP-Klasse	10.229.347	409.827,50	24,9601	10.684.607	477.599,06	22,3715	10.716.854	476.223,48	22,5038
Institutionelle Thesaurierung ILS-Klasse	ILS1.897.701	44.240,05	ILS42.8955	ILS 1.708.121	44.240,05	ILS 38,6102	1.782.281 ILS	45.475,02	ILS 39,1925
Institutionelle Thesaurierung USD-Klasse	6.463.069	251.794,80	25,6680	6.129.678	266.486,88	23,0018 USD	7.942.634	343.273,76	23,1379 USD
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>									
A-Klasse CHF	66.021	4.283,98	15,4110	SFr56.993	4.017,16	14,1874 SFr	140.151 SFr	9.589,46	14,6151
A EUR-Klasse	295.795	20.569,92	14,3799	257.670	19.688,11	13,0875	291.500	21.856,67	13,3369
C EUR-Klasse	1.656.924	102.920,56	16,0990	1.732.951	117.824,38	14,7079	2.081.615	138.370,32	15,0438
F EUR Klasse	13.995	1.128,61	12,3998	12.762 €	1.128,61	11,3079	13.030	1.128,61	11,5454
G EUR-Klasse	131.548	10.131,80	12,9836	116.743	9.859,77	11,8402	128.701	10.646,20	12,0889
U EUR Klasse	65.984	4.463,37	14,7835	60.036	4.463,37	13,4507	61.177	4.463,37	13,7065
Z EUR-Klasse	16.766.739	959.928,52	17,4666	15.565.215	983.561,93	15,8253	15.889.410	989.747,72	16,0540
A GBP-Klasse	3.895.833	208.585,41	18,6774	3.551.079	211.265,61	16,8086	3.567.952	210.165,10	16,9769
C GBP-Klasse	8.941.224	437.827,40	20,4218	8.522.734	461.986,88	18,4480	9.116.013	487.429,99	18,7022
F GBP-Klasse	287.563	17.999,05	15,9765	274.729	19.069,32	14,4068	284.329	19.502,93	14,5787
G GBP-Klasse	250.903	16.406,12	15,2932	226.252	16.406,12	13,7907 £	233.375	16.722,92	13,9553
T GBP Klasse	565.204	25.206,19	22,4232	560.124	27.756,89	20,1796	596.084	29.246,06	20,3816
U GBP-Klasse	747.897	41.537,12	18,0055	818.490	50.527,33	16,1989	1.265.297	77.352,06	16,3576
Z GBP-Klasse	10.981.287	503.883,62	21,7933	11.204.546	574.200,45	19,5133	9.973.674	508.648,13	19,6082
A SGD-Klasse	75.762 SGD	4.359,04	17,3803 SGD	660.878 SGD	41.547,59	15,9065 SGD	673.870 SGD	41.547,59	16,2192 SGD
A USD-Klasse	15.419.365 USD	785.327,98	19,6343 USD	13.206.957	747.591,81	17,6660 USD	13.010.873	729.088,31	17,8454 USD
C USD-Klasse	34.635.539	1.605.243,60	21,5765	35.832.529	1.838.791,43	19,4870 USD	37.879.479	1.917.113,49	19,7586 USD
F USD-Klasse	175.850	10.446,02	16,8341	244.888	16.135,24	15,1772 USD	247.848	16.135,24	15,3606 USD
G USD-Klasse	162.520	9.657,20	16,8289 USD	146.527	9.657,51	15,1723 USD	148.326	9.659,35	15,3556 USD
T USD-Klasse	227.999 USD	9.713,00	23,4736 USD	232.386	11.003,00	21,1201 USD	257.591	12.073,71	21,3348 USD
U USD-Klasse	76.872	4.026,78	19,0902	174.611	10.167,57	17,1733 USD	176.348	10.167,57	17,3441 USD
<i>Nicht-britische RFS Anteile</i>									
Thesaurierung GBP-Klasse	62.758	3.440,99	18,2384	56.388	3.440,99	16,3871	59.974	3.629,16	16,5255
Thesaurierung USD-Klasse	1.958.848	100.314,88	19,5269 USD	1.972.193	112.430,65	17,5414 USD	1.991.619	112.582,72	17,6902 USD

Anmerkungen zum ungeprüften Halbjahresbericht

11. NIW je ausgegebener rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile, Fortsetzung

	NIW 31. Dezember 2025	Umlaufende Anteile 31. Dezember 2025	NIW je Anteil 31. Dezember 2025	NIW 30. Juni 2025	Umlaufende Anteile 30. Juni 2025	NIW je Anteil 30. Juni 2025	NIW 31. Dezember 2024	Umlaufende Anteile 31. Dezember 2024	NIW je Anteil 31. Dezember 2024
GAM Star Financial Credit									
<i>Nicht-britische RFS Anteile</i>									
Thesaurierung USD-Klasse	29.810.076	1.984.931,20	15,0181	29.295.518	2.019.779,11	14,5043 USD	28.992.702	2.087.576,17	13,8882 USD
GAM Star Japan Leaders									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
Kumulierend EUR-Klasse	5.012.550	25.795,03	194,3223	5.922.414	29.693,33	199.4526	6.999.927	32.981,48	212,2381
Thesaurierung GBP-Klasse	203.444	1.154,20	176,2638	214.151	1.208,33	177,2286 £	270.037	1.476,87	182,8444
Thesaurierung JPY-Klasse	1.040.160.937	326.653,68	3.184,2900	1.140.484.006	379.640,73	3.004,1100	1.221.047.732	395.494,93	3.087,3900
Thesaurierung USD-Klasse	1.639.673 USD	82.943,83	19,7684 USD	1.924.598	95.021,83	20,2542 USD	2.728.481	142.462,90	19,1522 USD
Ertragsausschüttung EUR-Klasse	728.982	3.831,05	190,2825	756.564	3.873,73	195.3063	846.859	4.074,85	207,8256
Ertragsausschüttung GBP-Klasse	234.138	1.355,35	172,7513	235.419	1.355,35	173.6964	186.157	1.038,82	179,2002
Ertragsausschüttung USD-Klasse	228.329	11.802,59	19,3456 USD	233.940	11.802,59	19,8211 USD	238.849	12.743,62	18,7426 USD
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle Thesaurierung CHF-Klasse	-	-	-	594.162 CHF	26.867,75	22.1143 SFr	609.872 SFr	26.867,75	22,6990
Institutionelle Thesaurierung Klasse EUR	36.109	2.992,52	12,0663	124.695	10.084,01	12,3655	192.521	14.665,56	13,1273
Institutionelle Thesaurierung GBP-Klasse	1.184.052	54.167,21	21,8591	1.336.748	60.968,03	21,9254	1.480.103	65.593,22	22,5648
Institutionelle Thesaurierung JPY-Klasse	142.683.233 Yen	65.463,96	2.179.5600	445.334.699	217.124,96	2.051,0500	529.263.999	251.708,96	2.102,6800
Institutionelle Thesaurierung USD-Klasse	603.714	34.671,37	17,4124	1.770.296	99.434,00	17,8037 USD	2.021.239	120.367,02	16,7923 USD
Institutionelle abgesicherte Ansparklasse USD	49.157	1.670,00	29,4352	45.348	1.670,00	27,1541 USD	45.678	1.670,00	27,3522 USD
Institutional Hedged Ertragsausschüttung EUR-Klasse	53.505	2.790,00	19,1772	71.644	3.990,00	17,9558	72.836	3.990,00	18,2546
Institutionelle Ertragsausschüttung Klasse GBP	681.691	33.131,62	20,5752	757.192	36.599,12	20,6888	1.075.902	50.530,59	21,2920
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>									
Z CHF-Klasse	3.760 SFr	390,02	9,6408 SFr	SFr 3.846	390,02	9,8605	19.717 SFr	1.874,27	10,5197
A EUR-Klasse	1.508.236	8.299,23	181,7320	1.619.382	8.671,04	186,7575	1.931.367	9.705,98	198,9873
B EUR-Klasse	10.569 €	75,00	140,9151	10.915	75,00	145,5329	12.465	80,00	155,8154
C EUR-Klasse	1.104.206	58.298,01	18,9407	1.091.232	61.324,87	17,7942	1.205.619	66.249,99	18,1980
Z GBP-Klasse	941.453	90.275,27	10,4286	374.416	35.837,88	10,4475	482.985	44.993,34	10,7345 £
A JPY-Klasse	162.729.000	85.257,47	1.908,6700	187.921.013	104.230,32	1.802,9400	193.490.028	104.294,55	1.855,2200
Z JPY-Klasse	26.137.122	16.669,73	1.567,9300	55.305.060	37.548,47	1.472,8900	230.524.502	152.936,68	1.507,3100
A USD-Klasse	771.470 USD	39.016,35	19,7729 USD	912.130	44.966,83	20,2845 USD	863.530	44.969,87	19,2024 USD
Z USD-Klasse	1.118.879 USD	22.171,50	50,4647 USD	329.098	7.051,54	46,6703 USD	339.492	7.203,73	47,1272 USD
<i>Nicht-britische RFS Anteile</i>									
Thesaurierung JPY-Klasse	29.254.487	11.029,38	2.652,4100	27.599.174	11.029,38	2.502,3300 ¥	28.364.263	11.029,38	2.571,7000
Thesaurierung USD-Klasse	5.036.947	304.265,29	16,5544	5.171.195	304.889,06	16,9609 USD	6.031.744	376.112,96	16,0370 USD
GAM Star Income									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
Thesaurierung, abgesicherte EUR-Klasse	1.795.059	159.379,67	11,2627	1.950.790	175.582,09	11,1104	2.011.531	184.762,94	10,8870
Thesaurierung USD-Klasse	29.336.096	2.130.636,60	13,7687	34.577.826	2.576.143,19	13,4223 USD	32.277.176	2.478.582,09	13,0224
Ertragsausschüttung USD-Klasse	5.534.718	621.867,61	8,9001	6.034.624	662.573,26	9,1078 USD	5.994.002	678.305,26	8,8367 USD
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle Thesaurierung GBP-Klasse	26.357.888	1.904.485,41	13,8399	7.646.754	567.953,36	13,4637	12.671.972	972.933,76	13,0244

11. Nettoinventarwert pro ausgegebener rückkaufbarer Beteiligungsscheine, Fortsetzung

	NIW 31. Dezember 2025	Umlaufende Anteile 31. Dezember 2025	NIW je Anteil 31. Dezember 2025	NIW 30. Juni 2025	Umlaufende Anteile 30. Juni 2025	NIW je Anteil 30. Juni 2025	NIW 31. Dezember 2024	Umlaufende Anteile 31. Dezember 2024	NIW je Anteil 31. Dezember 2024
GAM Star Income, Fortsetzung									
Institutionelle Thesaurierung Klasse USD	35.536.311	2.392.396,46	14,8538	53.141.546	3.681.985,41	14,4328 USD	37.421.000	2.680.708,60	13,9593 USD
Institutionelle abgesicherte Ansparklasse CHF	252.235 CHF	23.407,16	10,7759	249.721	23.307,16	10,7143 SFr	1.691.090 SFr	159.586,16	10,5967 SFr
Institutionelle abgesicherte Thesaurierung Klasse EUR	27.310.083	2.253.270,20	12,1201	22.239.291	1.866.090,48	11,9175 €	17.365.073	1.491.601,27	11,6419
Institutionelle abgesicherte Ansparklasse SEK	302.045.014 SEK	2.611.897,18	SEK 115,6420	301.025.297 SEK	2.645.957,54	113,7680 SEK	273.432.874 SEK	2.456.649,39	111,3031 SEK
Institutionelle abgesicherte Ertragsausschüttung Klasse EUR	4.760.314	621.529,57	7,6590	5.185.205	654.301,83	7,9247	5.555.485	717.593,70	7,7418
Institutionelle Ertragsausschüttung GBP-Klasse	4.503.864	521.741,75	8,6323	1.942.567	219.685,22	8,8425	1.183.332	138.349,99	8,5531
Institutionelle USD-Klasse	11.395.112	1.200.774,82	9,4897	10.487.652	1.076.543,03	9,7419 USD	3.801.806	403.496,07	9,4221 USD
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>									
A-Klasse in Euro	118.560	11.220,23	10,5665	67.587	6.475,96	10,4365	77.048	7.518,49	10,2478
C EUR-Klasse	111.925	11.086,98	10,0952	139.018	13.911,73	9,9928	165.214	16.830,06	9,8166
W GBP-Klasse	3.445 £	253,47	13,5894	3.292	253,47	12,9864	6.631.821	484.852,19	13,6780
A USD-Klasse	7.242.146	583.065,98	12,4208 USD	7.551.105	622.779,56	12,1248 USD	9.423.436	800.011,11	11,7791 USD
CQ II Ertragsausschüttung USD Klasse	1.140.231	155.164,40	7,3485	1.712.014	230.516,04	7,4268 USD	2.311.129	309.888,42	7,4579 USD
Z USD-Klasse	206.305.081	14.795.694,21	13,9435	175.697.970	12.951.767,95	13,5655 USD	101.975.722	7.767.690,37	13,1281 USD
Z II USD-Klasse	1.512.106	113.293,58	13,3467	1.463.714	113.293,58	12,9196 USD	1.406.532	113.053,94	12,4412 USD
<i>R-Anteile</i>									
Thesaurierung R USD-Klasse	392.377	30.480,78	12,8729	185.701	14.844,48	12,5097 USD	2.168.310	179.215,44	12,0989 USD
Thesaurierung Hedged R EUR-Klasse	1.238.456	111.001,99	11,1570	1.028.956	93.791,23	10,9707	210.947	19.692,03	10,7123
GAM Star Tactical Opportunities ⁴									
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle Thesaurierung GBP-Klasse	-	-	-	-	-	-	201.992 £	19.701,49	10,2526
Institutionelle Thesaurierung Klasse USD	-	-	-	-	-	-	139.623 USD	12.694,06	10,9990 USD
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>									
X EUR-Klasse	-	-	-	-	-	-	9.718.960	947,80	10.254,2313
Z EUR-Klasse	-	-	-	-	-	-	4.764.369	452.647,86	10,5255
Z GBP-Klasse	-	-	-	-	-	-	1.777.179 £	160.793,30	11,0525
Z USD-Klasse	-	-	-	-	-	-	2.523.382 USD	225.318,65	11,1991 USD
<i>Nicht-britische RFS Anteile</i>									
Thesaurierung USD-Klasse	-	-	-	-	-	-	1.107.526 USD	96.791,30	11,4424 USD
GAM Star Disruptive Growth									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
Thesaurierend EUR-Klasse	2.035.589	43.030,09	47,3061	2.438.299	56.217,89	43,3723	4.498.215	94.774,87	47,4621
Thesaurierung GBP-Klasse	966.220	14.633,64	66,0273	871.554	14.676,99	59,3823	1.128.897	18.001,80	62,7102
Thesaurierung USD-Klasse	14.324.494	258.372,26	55,4413	13.737.823	270.418,95	50,8020 USD	16.038.321	327.129,08	49,0275 USD
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle Thesaurierung Klasse EUR	711.520	12.093,11	58,8367	663.716	12.357,11	53,7113	1.026.880	17.545,84	58,5229
Institutionelle Thesaurierung GBP-Klasse	30.147.887	405.673,73	74,3156	32.543.257	488.957,59	66,5564	41.458.140	592.345,46	69,9898
Institutionelle Thesaurierung USD-Klasse	12.266.778	200.800,34	61,0894	14.967.288	268.526,86	55,7385 USD	15.235.741	284.433,60	53,5651 USD

⁴ Am 25. März 2025 mit GAM Star Global Moderate fusioniert.

Anmerkungen zum ungeprüften Halbjahresbericht

11. NIW je ausgegebener rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile, Fortsetzung

	NIW 31. Dezember 2025	Umlaufende Anteile 31. Dezember 2025	NIW je Anteil 31. Dezember 2025	NIW 30. Juni 2025	Umlaufende Anteile 30. Juni 2025	NIW je Anteil 30. Juni 2025	NIW 31. Dezember 2024	Umlaufende Anteile 31. Dezember 2024	NIW je Anteil 31. Dezember 2024
GAM Star Disruptive Growth, Fortsetzung									
Institutionelle abgesicherte Ansparklasse GBP	60.755 £	2.667,98	22,7720	55.573	2.667,98	20,8297	53.640	2.667,98	20,1049
Institutionelle Ertragsausschüttung GBP-Klasse	3.880.709	52.169,88	74,3860	4.488.585	67.377,26	66,6187	5.811.654	82.957,97	70,0554
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>									
N USD-Klasse	36.208	2.287,14	15,8312 USD	370.154	25.587,58	14,4661 USD	371.295	26.668,09	13,9228 USD
Z GBP II Klasse	138.651	5.065,62	27,3710	123.767	5.065,62	24,4327	132.656	5.180,07	25,6088
Z GBP-Klasse	5.419.807	109.106,87	49,6743	6.839.912	153.733,53	44,4920	8.244.084	176.206,09	46,7866
A USD-Klasse	5.259.983 USD	113.311,31	46,4206 USD	7.044.624	165.531,91	42,5575 USD	7.959.280	193.696,93	41,0914 USD
C USD-Klasse	3.229.806	73.532,70	43,9233	3.791.190	93.935,36	40,3595 USD	4.075.159	104.340,89	39,0562 USD
Z USD-Klasse	2.066.550 USD	39.622,34	52,1561	1.885.539	39.622,34	47,5877 USD	1.922.826 USD	42.045,27	45,7322 USD
<i>R-abgesicherte Anteile</i>									
Thesaurierung, abgesicherte R-EUR-Klasse	83.372	4.546,32	18,3383	86.885	5.125,31	16,9521	104.596	6.339,98	16,4978
GAM Star US All Cap Equity⁵									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
Thesaurierung Klasse EUR	-	-	-	-	-	-	930.849	14.083,80	66,0935
Thesaurierung GBP-Klasse	-	-	-	-	-	-	224.943 £	5.577,30	40,3318
Thesaurierung USD-Klasse	-	-	-	-	-	-	20.938.658 USD	765.846,48	27,3405 USD
Ertragsausschüttung USD-Klasse	-	-	-	-	-	-	515.853 USD	18.868,07	27,3399 USD
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle Thesaurierung Klasse EUR	-	-	-	-	-	-	50.449	900,45	56,0263
Institutionelle Thesaurierung GBP-Klasse	-	-	-	-	-	-	218.629 £	8.133,92	26,8786
Institutionelle Thesaurierung Klasse USD	-	-	-	-	-	-	3.306.306 USD	88.727,30	37,2636 USD
Institutionelle USD-Klasse	-	-	-	-	-	-	219.747 USD	5.897,03	37,2640 USD
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>									
C EUR-Klasse	-	-	-	-	-	-	286.871	8.294,97	34,5837
A USD-Klasse	-	-	-	-	-	-	7.541.726 USD	172.894,07	43,6205 USD
C USD-Klasse	-	-	-	-	-	-	2.377.638 USD	62.290,08	38,1704 USD
GAM Star Global Equity									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
Thesaurierend EUR-Klasse	1.650.005	69.920,50	23,5983	1.603.107	70.905,92	22,6089	1.119.991	46.018,28	24,3379
Thesaurierung GBP-Klasse	1.042.270 £	398.020,96	2,6186	1.349.333	548.169,79	2,4615	1.240.652	485.091,89	2,5575
Thesaurierung USD-Klasse	14.145.355	2.970,20	4,762,4249	22.363.598	4.903,86	4,560,4071 USD	1.495.255	345,29	4,330,4327 USD
Ertragsausschüttung Klasse GBP	7.809	3.287,28	2,3756	7.097	3.178,26	2,2329 £	7.111	3.065,02	2,3199
Ertragsausschüttung USD-Klasse	9.579.428	2.399,87	3,991,6444	9.489.029	2.482,54	3,822,3067 USD	8.998.385	2.479,20	3,629,5517 USD
<i>Gewöhnliche Anteile (abgesichert)</i>									
Thesaurierung abgesicherte EUR-Klasse	145.876	13.526,57	10,7844	155.946	14.902,38	10,4645	174.145	17.310,23	10,0602
Thesaurierung Hedged C EUR-Klasse	90.746	8.777,83	10,3380	89.536	8.893,89	10,0671	40.763	4.195,99	9,7147
Thesaurierung Hedged GBP-Klasse	-	-	-	18.047	1.643,19	10,9828 £	17.207	1.643,19	10,4719

⁵ Am 21. Januar 2025 mit GAM Star Global Equity fusioniert.

11. NIW je ausgegebener rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile, Fortsetzung

	NIW 31. Dezember 2025	Umlaufende Anteile 31. Dezember 2025	NIW je Anteil 31. Dezember 2025	NIW 30. Juni 2025	Umlaufende Anteile 30. Juni 2025	NIW je Anteil 30. Juni 2025	NIW 31. Dezember 2024	Umlaufende Anteile 31. Dezember 2024	NIW je Anteil 31. Dezember 2024
GAM Star Global Equity, Fortsetzung									
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle Thesaurierung Klasse EUR	35.604	3.749,53	9,4956	34.026	3.749,57	9,0745	-	-	-
Institutionelle Thesaurierung GBP-Klasse	60.152	6.120,57	9,8278 £	29.214	3.170,57	9,2142	-	-	-
Institutionelle Thesaurierung USD-Klasse	1.587.889	105.028,07	15,1187	3.760.252	260.388,93	14,4409 USD	1.062.648	77.686,06	13,6787 USD
Institutionelle Ertragsausschüttung GBP-Klasse	261.789	18.599,46	14,0751	255.807	19.384,34	13,1965	285.064	20.842,10	13,6773
Institutionelle USD-Klasse	243.840	22.763,54	10,7118	233.165	22.763,54	10,2429 USD	-	-	-
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>									
C EUR-Klasse	305.494	16.264,10	18,7833	293.717	16.264,10	18,0592	322.329	16.523,39	19,5074
A USD-Klasse	7.558.445 USD	394.989,76	19,1358 USD	7.489.881	408.232,40	18,3471 USD	265.792	15.237,40	17,4434 USD
C USD-Klasse	2.395.642	225.937,26	10,6031 USD	2.443.406	239.804,29	10,1891 USD	-	-	-
U USD Klasse	26.041 USD	2.500,00	10,4162 USD	24.918	2.500,00	9,9673 USD	-	-	-
W USD Klasse	26.131 USD	2.500,00	10,4524 USD	24.955	2.500,00	9,9818 USD	-	-	-
GAM Nachhaltige Klimaanlage									
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle Thesaurierung Klasse EUR	2.469.508	243.559,77	10,1392	89.621	8.960,04	10,0023	58.481	5.960,04	9,8121
<i>Institutionelle abgesicherte Anteile</i>									
Institutionelle abgesicherte Thesaurierung Klasse CHF	109.490 CHF	11.704,15	9,3547 CHF	109.244 CHF	11.704,15	9,3338 SFr	108.438 SFr	11.704,15	9,2648 SFr
Institutionelle abgesicherte Thesaurierung Klasse GBP	58.108	5.381,64	10,7974	53.841	5.108,99	10,5384	55.359	5.406,33	10,2396
Institutionelle abgesicherte Ansparklasse USD	101.551	9.230,34	11,0018	99.028	9.230,34	10,7285 USD	96.149	9.230,34	10,4165 USD
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>									
W EUR Klasse	171.272	16.805,44	10,1914	168.874	16.805,44	10,0487	165.552	16.805,44	9,8510
Z EUR-Klasse	10.672.346	1.036.227,88	10,2992	10.405.959	1.025.227,88	10,1498	4.714.099	474.000,00	9,9453
W-abgesicherte CHF-Klasse	940.889 CHF	100.000,00	9,4088	938.309 SFr	100.000,00	9,3830	1.020.145 SFr	109.600,00	9,3078 SFr
Z Abgesicherte CHF-Klasse	4.892.199 SFr	514.313,25	9,5121	4.853.092	511.864,25	9,4812 SFr	4.811.573 SFr	511.864,25	9,4000 SFr
Z-abgesicherte GBP-Klasse	3.064.178	279.864,37	10,9487	2.480.655	232.367,50	10,6755	266.732	25.730,04	10,3665
Z-abgesicherte SEK-Klasse	37.710.976 SEK	371.884,44	SEK 101,4050	SEK 34.261.024	342.441,98	100,0491 SEK	-	-	-
Z-abgesicherte USD-Klasse	636.015 USD	56.806,14	11,1962	507.834	46.556,14	10,9079 USD	66.769	6.307,81	10,5850 USD

Anmerkungen zum ungeprüften Halbjahresbericht

12. Dividendenausschüttung

Der Verwaltungsrat hat für den Berichtszeitraum die folgenden Dividendenausschüttungen pro Aktie beschlossen:

Zum 31. Dezember 2025

	Dividende pro Anteil 31. Juli 2025	Dividende pro Anteil 31. August 2025	Dividende pro Anteil 30. September 2025	Dividende pro Anteil 31. Oktober 2025	Dividende pro Anteil 30. November 2025	Dividende pro Anteil 31. Dezember 2025
GAM Star Cat Bond						
Thesaurierung CHF-Klasse	-	-	-	-	-	0,7063 CHF
Thesaurierung EUR-Klasse	-	-	-	-	-	0,7873 €
Thesaurierung GBP-Klasse	-	-	-	-	-	0,9082 £
Thesaurierung SEK-Klasse	-	-	-	-	-	4,8478 SEK
Thesaurierung USD-Klasse	-	-	-	-	-	0,9620 USD
Thesaurierung A EUR-Klasse	-	-	-	-	-	0,6103
Thesaurierung M EUR Klasse	-	-	-	-	-	0,7385
Thesaurierung M SEK Klasse	-	-	-	-	-	6,7889 SEK
Ertragsausschüttung Klasse EUR	-	-	-	-	-	0,4002
Ertragsausschüttung Klasse USD	-	-	-	-	-	0,5346 USD
Ertragsausschüttung Klasse M USD*	-	-	-	-	-	0,5482 USD
Institutionelle Thesaurierung CHF-Klasse	-	-	-	-	-	0,6488 SFr
Institutionelle Thesaurierung EUR-Klasse	-	-	-	-	-	0,8919
Institutionelle Thesaurierung GBP-Klasse	-	-	-	-	-	1,0204 £
Institutionelle Thesaurierung USD-Klasse	-	-	-	-	-	1,0814 USD
Institutionelle Ertragsausschüttung EUR Klasse	-	-	-	-	-	0,4016
Institutionelle Ertragsausschüttung Klasse GBP	-	-	-	-	-	0,4504 £
Institutionelle USD-Klasse	-	-	-	-	-	0,5069 USD
Vierteljährliche Ertragsausschüttung Institutionelle AUD-Klasse*	-	-	0,2460 AUD	-	-	0,2529 AUD
Vierteljährliche Ertragsausschüttung, normale USD-Klasse	-	-	0,2139 USD	-	-	0,2217 USD
Thesaurierung R EUR-Klasse	-	-	-	-	-	0,6733 €
GAM Star Global Cautious						
Quartalsweise Institutionelle Ertragsausschüttung GBP-Klasse	-	-	0,1209 £	-	-	0,0109 £
CQ II GBP Ertragsausschüttung Klasse	-	-	0,0959	-	-	0,0968 £
TQ II GBP Ertragsausschüttung Klasse	-	-	0,1046	-	-	0,1058 £
CQ II USD Ertragsausschüttung Klasse	-	-	0,1023 USD	-	-	0,1033 USD
GAM Star Credit Opportunities (EUR)						
Ertragsausschüttung Klasse EUR II*	0,0261	0,0214	0,0257	0,0243	0,0228	0,0254
M EUR Klasse	0,0222	0,0173	0,0215	0,0201	0,0193	0,0210
Quartalsweise Z-Ertragsausschüttung Klasse EUR	-	-	0,0593	-	-	0,0588
SI EUR Klasse	-	-	-	-	-	0,1312 €
SO EUR Klasse	-	-	-	-	-	0,1242
AQ EUR-Klasse*	-	-	0,0759	-	-	0,0747
GAM Star Credit Opportunities (GBP)						
Monatlich Ertragsausschüttung Z- GBP-Klasse	0,0319 £	0,0269	0,0318	0,0282	0,0277	0,0311
Vierteljährliche institutionelle GBP-Klasse	-	-	0,0957	-	-	0,0917 £
Quartalsweise Z-Ertragsausschüttung GBP-Klasse	-	-	0,0909	-	-	0,0874 £
SI GBP-Klasse	-	-	-	-	-	0,2003 £
QZ II GBP-Klasse	-	-	0,1408 £	-	-	0,1379 £
GAM Star Credit Opportunities (USD)						
MCO II AUD-Klasse*	0,0301 AUD	0,0252 AUD	0,0324 AUD	0,0296 AUD	AUD 0,0279	0,0329 AUD
MO II SGD-Klasse	SGD 0,0179	SGD 0,0142	SGD 0,0183	SGD 0,0128	SGD 0,0127	0,0148 SGD
MO USD-Klasse	0,0298 USD	0,0270 USD	0,0333	0,0274	0,0265	0,0288 USD
SI USD-Klasse	-	-	-	-	-	0,1951 USD
SO USD-Klasse	-	-	-	-	-	0,1935 USD
Ertragsausschüttung II PMCO USD-Klasse*	0,0363	0,0332	0,0395	0,0342	0,0323	0,0360
Monatliche Ertragsausschüttung institutionelle SGD-Klasse	0,0168 SGD	0,0132 SGD	0,0171 SGD	0,0120 SGD	0,0120 SGD	0,0138 SGD
Monatliche Ertragsausschüttung Institutionelle USD-Klasse	0,0320	0,0292	0,0355	0,0298	-	-
Vierteljährliche Ertragsausschüttung USD-Klasse	-	-	0,0966 USD	-	-	0,0886 USD
AQ II Ertragsausschüttung USD Klasse*	-	-	0,1042	-	-	0,0979 USD
MCZ SGD-Klasse	0,0164 SGD	0,0129 SGD	0,0167 SGD	0,0117 SGD	SGD 0,0118	0,0135 SGD

12. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Zum 31. Dezember 2025

	Dividende pro Anteil 31. Juli 2025	Dividende pro Anteil 31. August 2025	Dividende pro Anteil 30. September 2025	Dividende pro Anteil 31. Oktober 2025	Dividende pro Anteil 30. November 2025	Dividende pro Anteil 31. Dezember 2025
GAM Star Income						
CQ II Ertragsausschüttung USD Klasse*	-	-	0,1217 USD	-	-	0,1107 USD

*Ausschüttungen aus Erträgen und Kapital.

Der ausschüttungsfähige Nettoertrag des GAM Star Cat Bond für den am 31. Dezember 2025 endenden Finanzzeitraum: 75.497.138 USD
Der ausschüttungsfähige Nettoertrag des GAM Star Global Cautious für den am 31. Dezember 2025 endenden Finanzzeitraum: 12.909 Pfund Sterling
Der ausschüttungsfähige Nettoertrag des GAM Star Credit Opportunities (EUR) für den am 31. Dezember 2025 endenden Finanzzeitraum: 661.387 €
Der ausschüttungsfähige Nettoertrag des GAM Star Credit Opportunities (GBP) für den am 31. Dezember 2025 endenden Finanzzeitraum: 2.603.023 £
Der ausschüttungsfähige Nettoertrag des GAM Star Credit Opportunities (USD) für den am 31. Dezember 2025 endenden Finanzzeitraum: 1.933.611 USD
Der ausschüttungsfähige Nettoertrag des von GAM Star Income für den am 31. Dezember 2025 endenden Finanzzeitraum: 41.297 USD

Gesamtausschüttungen aus dem Kapital für den Finanzzeitraum vom 1. Juli 2025 bis zum 31. Dezember 2025:

GAM Star Cat Bond

Vierteljährliche Ertragsausschüttung für institutionelle Anleger

AUD-Klasse: 569 USD

Ertragsausschüttung M USD-Klasse: 990 USD

GAM Star Credit Opportunities (EUR)

AQ EUR-Klasse: 156.096 €

Ertragsausschüttung EUR II-Klasse: 57.435 €

GAM Star Credit Opportunities (USD)

AQ II Ertragsausschüttung USD-Klasse: 74.584 USD

Ertragsausschüttung II PMCO USD-Klasse: 4.701 USD

MCO II AUD-Klasse: 88.562 USD

GAM Star Income

CQ II Ertragsausschüttung USD-Klasse: 14.442 USD*

Zum 31. Dezember 2024

	Dividend e pro Anteil 31. Juli 2024	Dividende pro Anteil 31. August 2024	Dividende pro Anteil 30. September 2024	Dividende pro Anteil 31. Oktober 2024	Dividende pro Anteil 30. November 2024	Dividende pro Anteil 31. Dezember 2024
GAM Star Cat Bond						
Thesaurierung CHF-Klasse	-	-	-	-	-	0,8126 CHF
Thesaurierung EUR-Klasse	-	-	-	-	-	0,8896 €
Thesaurierung GBP-Klasse	-	-	-	-	-	0,9879 £
Thesaurierung SEK-Klasse	-	-	-	-	-	3,8073 SEK
Thesaurierung USD-Klasse	-	-	-	-	-	1,0070 USD
Thesaurierung A EUR-Klasse	-	-	-	-	-	0,6932
Thesaurierung M EUR Klasse	-	-	-	-	-	0,8160
Thesaurierung M SEK Klasse	-	-	-	-	-	7,6526 SEK
Ertragsausschüttung EUR-Klasse	-	-	-	-	-	0,5010
Ertragsausschüttung Klasse USD	-	-	-	-	-	0,6210 USD
Institutionelle Thesaurierung CHF-Klasse	-	-	-	-	-	0,7284 CHF
Institutionelle Thesaurierung EUR-Klasse*	-	-	-	-	-	0,9832 €
Institutionelle Thesaurierung GBP-Klasse	-	-	-	-	-	1,0825 £
Institutionelle Thesaurierung Klasse USD	-	-	-	-	-	1,1033 USD
Institutionelle Ertragsausschüttung EUR Klasse*	-	-	-	-	-	0,4930 €
Institutionelle Ertragsausschüttung Klasse GBP	-	-	-	-	-	0,5320 £
Institutionelle USD-Klasse	-	-	-	-	-	0,5768 USD
Vierteljährliche Ertragsausschüttung Institutionelle AUD-Klasse*	-	-	0,2883 AUD	-	-	0,3032 AUD
Vierteljährliche Ertragsausschüttung, Klasse USD	-	-	0,2607 USD	-	-	0,2437 USD
Thesaurierung R EUR-Klasse	-	-	-	-	-	0,7262
Institutionelle Ertragsausschüttung EUR Klasse (unabgesichert)	-	-	-	-	-	0,5538

Anmerkungen zum ungeprüften Halbjahresbericht

12. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Zum 31. Dezember 2024

	Dividende pro Anteil 31. Juli 2024	Dividende pro Anteil 31. August 2024	Dividende pro Anteil 30. September 2024	Dividende pro Anteil 31. Oktober 2024	Dividende pro Anteil 30. November 2024	Dividende pro Anteil 31. Dezember 2024
GAM Star Cat Bond, Fortsetzung						
Ertragsausschüttung Klasse M GBP	-	-	-	-	-	0,6624 £
Thesaurierung M USD-Klasse	-	-	-	-	-	0,7281 USD
GAM Star Global Cautious						
Quartalsweise Institutionelle Ertragsausschüttung GBP-Klasse	-	-	0,1096 £	-	-	-
CQ II GBP Ertragsausschüttung Klasse	-	-	0,0948 £	-	-	0,0948 £
TQ II GBP Ertragsausschüttung Klasse	-	-	0,1026 £	-	-	0,1028 £
CQ II USD Ertragsausschüttung Klasse	-	-	0,1012 USD	-	-	0,1012 USD
GAM Star Credit Opportunities (EUR)						
Ertragsausschüttung Klasse EUR II*	0,0291	0,0269	0,0269	0,0261	0,0231	0,0269
M EUR Klasse	0,0250	0,0232	0,0229	0,0221	0,0191	0,0227
Vierteljährliche Z-Ertragsausschüttung Klasse EUR	-	-	0,0684	-	-	0,0618
SI EUR Klasse	-	-	-	-	-	0,1459 €
SO EUR Klasse	-	-	-	-	-	0,1411
AQ EUR-Klasse*	-	-	0,0863	-	-	0,0789
GAM Star Credit Opportunities (GBP)						
Monatlich Ertragsausschüttung Z- GBP-Klasse	0,0357	0,0326	0,0329	0,0326	0,0292	0,0319
Vierteljährliche institutionelle GBP-Klasse	-	-	0,1076 £	-	-	0,0992 £
Quartalsweise Z-Ertragsausschüttung GBP-Klasse	-	-	0,1017	-	-	0,0940 £
SI GBP-Klasse	-	-	-	-	-	0,2212 £
QZ II GBP-Klasse	-	-	0,1479 £	-	-	0,1403 £
GAM Star Credit Opportunities (USD)						
MCO II AUD-Klasse*	0,0298 AUD	0,0261 AUD	0,0278 AUD	0,0317 AUD	0,0289 AUD	0,0328 AUD
MO II SGD-Klasse*	0,0279 SGD	SGD 0,0256	0,0244 SGD	0,0268 SGD	SGD 0,0251	0,0271 SGD
MO USD-Klasse	0,0330 USD	0,0303	0,0278 USD	0,0313	0,0270	0,0281 USD
SI USD-Klasse	-	-	-	-	-	0,1993 USD
SO USD-Klasse	-	-	-	-	-	0,1988 USD
Ertragsausschüttung II PMCO USD-Klasse*	0,0399	0,0365	0,0355	0,0377	0,0333 USD	0,0352 USD
Monatliche Ertragsausschüttung institutionelle SGD- Klasse	0,0260 SGD	0,0239 SGD	0,0227 SGD	0,0251 SGD	0,0235 SGD	0,0254 SGD
Monatliche Institutionelle USD-Klasse	0,0352	0,0323	0,0300	0,0334	0,0291	0,0304
Vierteljährliche Ertragsausschüttung USD-Klasse	-	-	0,0972 USD	-	-	0,0928 USD
AQ II Ertragsausschüttung USD Klasse*	-	-	0,1070	-	-	0,1015 USD
MCZ SGD-Klasse*	0,0257 SGD	0,0235 SGD	0,0224 SGD	0,0246 SGD	SGD 0,0230	0,0248 SGD
GAM Star Income						
CQ II Ertragsausschüttung USD-Klasse*	-	-	0,1280 USD	-	-	0,1182 USD

*Ausschüttungen aus Erträgen und Kapital.

Der ausschüttungsfähige Nettoertrag des GAM Star Cat Bond belief sich in der Berichtsperiode zum 31. Dezember 2024 auf: 141.012.566 USD
Der ausschüttungsfähige Nettoertrag des GAM Star Global Cautious belief sich in der Berichtsperiode zum 31. Dezember 2024 auf: 14.871 Pfund
Der ausschüttungsfähige Nettoertrag des GAM Star Credit Opportunities (EUR) belief sich in der Berichtsperiode zum 31. Dezember 2024 auf: 1.079.807 €
Der ausschüttungsfähige Nettoertrag des GAM Star Credit Opportunities (GBP) belief sich in der Berichtsperiode zum 31. Dezember 2024 auf: 3.148.692 £
Der ausschüttungsfähige Nettoertrag des GAM Star Credit Opportunities (USD) belief sich in der Berichtsperiode zum 31. Dezember 2024 auf: 2.728.677 USD
Der ausschüttungsfähige Nettoertrag des GAM Star Income belief sich in der Berichtsperiode zum 31. Dezember 2024 auf: 96.840 USD

Gesamtausschüttungen aus dem Kapital für den Finanzzeitraum vom 1. Juli 2024 bis 31. Dezember 2024:

GAM Star Cat Bond

Institutional Thesaurierung EUR Klasse: 2.224 USD
Institutionelle Ertragsausschüttung EUR Klasse: 1.292 USD
Quarterly Institutionelle Ertragsausschüttung AUD Klasse: 650 USD

GAM Star Credit Opportunities (EUR)

AQ EUR-Klasse: 201.079 €
Ertragsausschüttung EUR II-Klasse: 79.284

Anmerkungen zum ungeprüften Halbjahresbericht

12. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Zum 31. Dezember 2024

GAM Star Credit Opportunities (USD)

AQ II Ertragsausschüttung USD-Klasse: 79.768 USD

Ertragsausschüttung II PMCO USD-Klasse: 8.021 USD

MCO II AUD-Klasse: 74.892 USD

MCZ SGD-Klasse: 2.912 USD

MO II SGD-Klasse: 9.369 USD

GAM Star Income

CQ II Ertragsausschüttung USD-Klasse: 32.764 USD

13. Eventualverbindlichkeiten

Dem Verwaltungsrat sind keine Eventualverbindlichkeiten bekannt.

14. Verrechnungsprovisionen („Soft Commissions“)

Während der Berichtsperiode wurden keine Verrechnungsprovisionen vereinbart.

15. Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Gemäss Artikel 13 der Verordnung (EU) 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 müssen OGAW-Investmentgesellschaften die Anleger wie folgt informieren, ob und wie sie Wertpapierfinanzierungsgeschäfte einsetzen.

Wertpapierleihe

In der folgenden Tabelle sind der Betrag der verliehenen Wertpapiere ausgedrückt als Anteil an den verleihbaren Vermögenswerten des Fonds insgesamt und am Nettoinventarwert zum 31. Dezember 2025 sowie die in der Berichtsperiode zum 31. Dezember 2025 erzielten Erträge/Renditen aufgeführt. Die verleihbaren Vermögenswerte insgesamt sind jene Vermögenswerte, die im Portfolio der Subfonds gehalten und bei Wertpapierleihgeschäften eingesetzt werden.

Fonds	Währung	Verliehene Wertpapiere % verleihbare Vermögenswerte	% NIW
GAM Star China Equity	USD	0,18	0,14
GAM Star Japan Leaders	¥	15,91	15,40
GAM Star Disruptives Wachstum	USD	0,30	0,27

Einzelheiten zur Aufteilung der Gesamteinnahmen aus Wertpapierleihgeschäften zwischen der Gesellschaft und dem Wertpapierleihagenten sowie zu den Einnahmen jeder Partei während des am 31. Dezember 2025 endenden Geschäftsjahres finden Sie in Anmerkung 4.

Die folgenden Tabellen enthalten detaillierte Angaben zum Wert der vergeliehenen Wertpapiere und der damit verbundenen erhaltenen Sicherheiten, aufgeschlüsselt nach Kreditnehmern zum 31. Dezember 2025:

GAM Star China Equity

Kontrahent	Land der Niederlassung	Verliehene Wertpapiere USD	Erhaltene unbare Sicherheiten USD
Merrill Lynch International	Vereinigte Staaten	134.910	141.891
		134.910	141.891

GAM Star Japan Leaders

Kontrahent	Land der Niederlassung	Verliehene Wertpapiere JPY	Erhaltene unbare Sicherheiten JPY
Barclays Bank	Vereinigtes Königreich	257.367.589	280.643.560
Citi Group Global Markets Limited	Vereinigtes Königreich	58.495.500	61.797.706
Merrill Lynch International	Vereinigte Staaten	278.473.142	294.068.365
Morgan Stanley and Co International	Vereinigtes Königreich	194.032.785	204.177.642
		788.369.016	840.687.273

GAM Star Disruptive Growth

Kontrahent	Land der Niederlassung	Verliehene Wertpapiere USD	Erhaltene unbare Sicherheiten USD
JP Morgan Securities Plc	Vereinigte Staaten	257.114	270.778
		257.114	270.778

Anmerkungen zum ungeprüften Halbjahresbericht

15. Wertpapierfinanzierungsgeschäfte, Fortsetzung

Barclays Bank, Citi Group Global Markets Limited, JP Morgan Securities Plc, Merrill Lynch International und Morgan Stanley and Co International waren zum 31. Dezember 2025 die Gegenparteien für Wertpapierleihgeschäfte. Alle Wertpapierleihverträge werden auf bilateraler Basis abgewickelt. Nicht in bar erhaltene Sicherheiten im Zusammenhang mit Wertpapierleihgeschäften dürfen nicht verkauft, reinvestiert oder verpfändet werden.

Die folgenden Tabellen enthalten eine Analyse der Art, Qualität und Laufzeit der nicht monetären Sicherheiten, die von den Fonds im Zusammenhang mit Wertpapierleihgeschäften übernehmend gestellt werden, zum 31. Dezember 2025.

Fonds	Art der Sicherheit	Währung	Unter 1 Jahr	Laufzeitband		Summe
				1 bis 5 Jahre	Über 5 Jahre	
GAM Star China Equity	Staatsverschuldungen	USD	18	52.517	89.356	141.891
GAM Star Japan Leaders	Staatsverschuldungen	¥	43.063.797	180.491.633	617.131.843	840.687.273
GAM Star Disruptive Growth	Staatsverschuldungen	USD	-	40.215	230.563	270.778

Die Laufzeitanalyse für als Sicherheit erhaltene Staatsanleihen basiert auf dem vertraglichen Fälligkeitsdatum. Alle von den Fonds erhaltenen nicht monetären Sicherheiten werden zum 31. Dezember 2025 von der Verwahrstelle (oder über deren Beauftragte) gehalten.

Die folgenden Tabellen listen die zehn grössten Emittenten nach Wert der von den Fonds im Rahmen von Wertpapierleihgeschäften erhaltenen Sachleistungen zum 31. Dezember 2025 auf.

Fonds	Emittent der Sicherheiten	Summe	% Nettoinventarwerts
GAM Star China Equity*	Deutschland, Belgien, Kanada, Niederlande, Vereinigtes Königreich, Vereinigte Staaten	141.891	0,15
GAM Star Japan Leaders	Japan, Vereinigte Staaten, Niederlande, Belgien, Frankreich, Deutschland, Vereinigtes Königreich, Österreich, Schweden, Kanada	840.687.273	16,42
GAM Star Disruptive Growth*	Vereinigte Staaten	270.778	0,28

* Keine weiteren Emittenten von unbaren Sicherheiten zum 30. Juni 2025.

Alle Derivate werden von den Fonds im Rahmen einer Vereinbarung der International Swaps and Derivatives Associations, Inc. („ISDA-Vereinbarung“) oder einer ähnlichen Vereinbarung abgeschlossen. Eine ISDA-Vereinbarung ist eine bilaterale Vereinbarung zwischen den Fonds und einer Gegenpartei, die alle von den Parteien abgeschlossenen Derivate regelt. Die Risiken der Parteien im Rahmen der ISDA-Vereinbarung werden saldiert und gemeinsam besichert, sodass sich alle Angaben zu Sicherheiten auf alle Derivate beziehen, die von den Fonds im Rahmen der ISDA-Vereinbarung abgeschlossen wurden. Alle von den Fonds im Zusammenhang mit der ISDA-Vereinbarung erhaltenen/gestellten Sicherheiten sind zum 31. Dezember 2025 in bar. Alle Barguthaben unterliegen einer offenen Laufzeit. Die oben genannten erhaltenen und offengelegten Barsicherheiten werden bei der Verwahrstelle verwahrt. Erhaltene Barsicherheiten können nach Ermessen des Anlageverwalters gemäss den Anforderungen der Zentralbank wieder angelegt werden.

16. Änderungen des Prospekts

Der dritte Nachtrag zum Prospekt wurde am 18. Juli 2025 veröffentlicht:

ÄNDERUNGEN AM HAUPTTEIL DES PROSPEKTS

Die Namensänderung für die Verwaltungsgesellschaft und die globale Vertriebsstelle wurde in FundRock Management Company (Ireland) Limited aktualisiert.

Mit Wirkung zum 25. Juli 2025:

ÄNDERUNGEN DER ERGÄNZUNG – GAM Star Composite Global Equity

Änderungen der Anlageziele und -richtlinien, sofern der Fonds beabsichtigt, hauptsächlich in Aktien und aktienbezogene Wertpapiere zu investieren.

Mit Wirkung zum 9. September 2025:

ÄNDERUNGEN DER ERGÄNZUNG – GAM Star Continental European Equity & GAM Star European Equity

Änderungen zum SFDR-Anhang – keine Änderungen an der Anlagepolitik.

Mit Wirkung zum 22. September 2025:

ÄNDERUNGEN DER ERGÄNZUNG – GAM Star Credit Opportunities (EUR/USD/GBP) & GAM Star Financial Credit

Hinzufügung einer Anteilsklasse mit Performancegebühr – keine Änderungen der Anlagepolitik.

Der vierte Nachtrag zum Prospekt wurde am 26. September 2025 veröffentlicht:

ÄNDERUNGEN DES HAUPTTEILS DES PROSPEKTS

Ergänzung des Abschnitts „Begriffsbestimmungen“ des Prospekts um die Begriffe „SFT“ und „SFRT“.

ÄNDERUNGEN DER ERGÄNZUNG – GAM Star Capital Appreciation US Equity

Streichung des Verweises auf den S&P 500 Index zur Überwachung der Performance.

16. Änderungen am Prospekt, Fortsetzung

Der fünfte Nachtrag zum Prospekt wurde am 30. Oktober 2025 veröffentlicht:

ÄNDERUNGEN DER ERGÄNZUNG – GAM Star Global Rates

Neue Anteilsklassen mit Performancegebühr hinzugefügt – keine Änderungen an der Anlagepolitik.

Der sechste Nachtrag zum Prospekt wurde am 30. Oktober 2025 veröffentlicht:

ÄNDERUNGEN DER ERGÄNZUNG – GAM Star Cat Bond

Neue Anteilsklassen mit Performancegebühr hinzugefügt – keine Änderungen an der Anlagepolitik.

Der siebte Nachtrag zum Prospekt wurde am 8. Dezember 2025 veröffentlicht:

ÄNDERUNGEN AM HAUPTTEIL DES PROSPEKTS

Änderung des Namens des Subfonds GAM Star MBS Total Return zu GAM Star Income.

Mit Wirkung zum 12. Dezember 2025 wurde ein neuer Prospekt herausgegeben. Mit Wirkung zum 18. Dezember 2025 wurde ein neuer Prospekt herausgegeben.

Der erste Nachtrag zum Prospekt wurde am 9. Januar 2026 veröffentlicht.

ÄNDERUNGEN AM HAUPTTEIL DES PROSPEKTS

Änderung des Namens des Subfonds GAM Star Cat Bond zu GAM Swiss Re Cat Bond.

ÄNDERUNGEN DER ERGÄNZUNG – GAM Star Cat Bond

Aktualisierung des Namens in GAM Swiss Re Cat Bond, Aktualisierung des Handelstages auf wöchentlich freitags.

Der zweite Nachtrag zum Prospekt wurde am 16. Januar 2026 veröffentlicht. ÄNDERUNGEN DER ERGÄNZUNG – in Bezug auf die folgenden Subfonds:

GAM Star Global Flexible,
GAM Star Global Cautious,
GAM Star Global Moderate,
GAM Star Global Aggressive

Änderung der Basiswährung von GBP zu USD und Hinzufügung neuer Anteilsklassen.

Der dritte Nachtrag zum Prospekt wurde am 9. Februar 2026 veröffentlicht.

ÄNDERUNGEN AM HAUPTTEIL DES PROSPEKTS

Der Co- Anlageverwalter wurde von GAM International Management Limited zu GAM London Limited übertragen.

ÄNDERUNGEN AN ANHANG II

Der Co- Anlageverwalter wurde von GAM International Management Limited zu GAM London Limited übertragen.

Der vierte Nachtrag zum Prospekt wurde am 16. Februar 2026 veröffentlicht.

ÄNDERUNGEN DES HAUPTTEILS DES PROSPEKTS

Namensänderung des Subfonds GAM Star Capital Appreciation US Equity in GAM Star Private Equity LiquidRep.

Streichung von Wellington Management International Limited als beauftragter Anlageverwalter.

PEO Partners LLC als Co- Anlageverwalter in Bezug auf GAM Star Private Equity LiquidRep hinzugefügt

ÄNDERUNGEN AN ANHANG II

Streichung von Wellington Management International Limited als Beauftragter Investmentmanager.

PEO Partners LLC als Co- Anlageverwalter in Bezug auf GAM Star Private Equity LiquidRep hinzugefügt

ÄNDERUNGEN DER ERGÄNZUNG – GAM Star Capital Appreciation US Equity

Aktualisierung des Namens zu „GAM Star Private Equity LiquidRep“, Aktualisierung der Anlageziele und -richtlinien, sofern der Fonds einen langfristigen Kapitalzuwachs halten soll, der mit öffentlichen Aktien vergleichbar ist, jedoch eine geringere Abwärtsvolatilität aufweist, indem bestimmte Anlagethemen traditioneller USD-amerikanischer Private-Equity-Fonds („PE-Fonds“) nachgebildet werden, die sich auf fremdfinanzierte Übernahmen konzentrieren. Der Fonds strebt an, diese Anlagethemen in einem liquiden Anlageuniversum nachzubilden.

17. Wesentliche Ereignisse während der Berichtsperiode

Mit Wirkung zum 18. Juli 2025 unterliegt der dritte Nachtrag zum Prospekt vom 21. Mai 2025 der Veröffentlichung.

Mit Wirkung zum 25. Juli 2025 hat GAM Star Composite Global Equity seine Anlagepolitik geändert. Die aktualisierte Anlageziel des Fonds lautet nun: „Engagement vor allem in Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren, die an anerkannten Märkten weltweit notiert sind und von Unternehmen in Industrie- und Schwellenländern ausgegeben werden.“

Mit Wirkung zum 31. Juli 2025 hat Katsuya Takeuchi Lukas Knuppel als Fondsmanager des GAM Star Japan Leaders abgelöst.

Mit Wirkung zum 1. August 2025 ist Deborah Reidy als Verwaltungsratsmitglied der Gesellschaft zurückgetreten und Samantha McConnell wurde zum Verwaltungsratsmitglied der Gesellschaft ernannt.

Mit Wirkung zum 1. September 2025 unterliegen Josh Sambrook-Smith und Duncan Bulginas der Verwalternachfolge bei GAM Star Disruptive Growth und GAM Star Global Equity.

Mit Wirkung zum 26. September 2025 unterliegt der vierte Nachtrag zum Prospekt vom 21. Mai 2025 der Veröffentlichung.

Mit Wirkung zum 1. Oktober 2025 trat Andrew Bates als Verwaltungsratsmitglied der Gesellschaft zurück und Raymond O'Neill wurde zum Verwaltungsratsmitglied der Gesellschaft ernannt.

Mit Wirkung zum 1. Oktober 2025 wurde die SI USD-Klasse des GAM Star Credit Opportunities USD von der Euronext Dublin delistet. Das Delisting unterliegt nicht der Finanzlage oder den Ergebnissen des Fonds und der Gesellschaft für den Berichtszeitraum.

Mit Wirkung zum 30. Oktober 2025 unterliegen der fünfte und sechste Nachtrag zum Prospekt vom 21. Mai 2025 einer Veröffentlichung. Mit Wirkung zum 24. November 2025 wurde GAM Star Asian Equity in GAM Star China Equity umgewandelt.

Mit Wirkung zum 8. Dezember 2025 unterliegt der Prospekt einem siebten Nachtrag vom 21. Mai 2025. Mit Wirkung zum 8. Dezember 2025 wurde GAM Star MBS Total Return in GAM Star Income umbenannt.

Mit Wirkung zum 12. Dezember 2025 wurde ein neuer Prospekt veröffentlicht. Mit Wirkung zum 18. Dezember 2025 wurde ein neuer Prospekt veröffentlicht.

Es gab keine weiteren bedeutenden Ereignisse, die sich während des Geschäftsjahres auf die Gesellschaft ausgewirkt haben.

18. Ereignisse seit Ende der Berichtsperiode

Mit Wirkung zum 9. Januar 2026 unterliegt der Prospekt einem ersten Nachtrag vom 18. Dezember 2025. Mit Wirkung zum 16. Januar 2026 unterliegt der Prospekt einem zweiten Nachtrag vom 18. Dezember 2025.

Mit Wirkung zum 16. Januar 2026 unterliegen GAM Star Global Flexible, GAM Star Global Cautious, GAM Star Global Moderate und GAM Star Global Aggressive einer Änderung ihrer Währung: Sie verwenden jetzt USD (USD).

Mit Wirkung zum 9. Februar 2026 unterliegt der Prospekt einem dritten Nachtrag vom 18. Dezember 2025.

Mit Wirkung zum 9. Februar 2026 wurde der Co- Anlageverwalter GAM International Management Limited auf GAM London Limited übertragen, die Teil der GAM-Gruppe ist.

Mit Wirkung zum 16. Februar 2026 unterliegt der vierte Nachtrag zum Prospekt vom 18. Dezember 2025 einer Änderung.

Mit Wirkung zum 16. Februar 2026 erfolgte eine Änderung des Namens des Subfonds GAM Star Capital Appreciation US Equity in GAM Star Private Equity LiquidRep.

Mit Wirkung zum 16. Februar 2026 ist Wellington Management International Limited als Beauftragter Anlageverwalter zurückgetreten und PEO Partners LLC wurde als Co- Anlageverwalter in Bezug auf GAM Star Private Equity LiquidRep ernannt.

Seit dem Ende des Geschäftsjahres fanden keine weiteren wesentlichen Ereignisse statt, die die Gesellschaft betreffen.

19. Genehmigung des Jahresabschlusses

Den in den OGAW-Verordnungen vorgeschriebenen ungeprüften Halbjahresbericht hat der Verwaltungsrat am 26. Februar 2026 genehmigt.

Kontakt

Anfragen

Kundenservice
Apex Fund Services (Ireland) Limited 2.
Stock, Block 5, Irish Life Centre Abbey Street
Lower Dublin
Dublin, D01 P767 Irland

Gebührenfreie Anrufe: 0800 919 927
(ausschliesslich Grossbritannien)
T +353 (0) 1 6093927
F +353 (0) 1 6117941
E GAM-ClientServices@apexgroup.com

Informations- und Vertriebsstelle in der Bundesrepublik Deutschland

GAM (Luxembourg) S.A. – Zweigniederlassung
Deutschland
Bockenheimer Landstr. 51-53
60325 Frankfurt am Main
Deutschland
T +49 (0) 69 50 50 500

Vertreter in der Schweiz

Carne Global Fund Managers (Schweiz) AG
Gartenstrasse 25
CH-8002 Zürich
Schweiz

Handel

Apex Fund Services (Ireland) Limited 2.
Stock, Block 5,
Irish Life Centre
Abbey Street Lower Dublin
Dublin, D01 P767 Irland

Gebührenfreie Anrufe: 0800 919 928
(ausschliesslich Grossbritannien)
T+353 (0) 1 6093974
F+353 (0) 1 8290778
E-GAM-DealingDesk@apexgroup.com

Verwaltungsgesellschaft und globale Vertriebsstelle*

FundRock Management Company (Ireland) Limited
Percy Exchange
8/34 Percy Place
Dublin, D04 P5K3
Irland

Zahl- und Vertriebsstelle in der Republik Österreich

Erste Bank der Oesterreichischen Sparkassen
AG Am Belvedere 1
1100 Wien
Österreich

Zahlstelle in der Bundesrepublik Deutschland

DekaBank Deutsche Girozentrale
Mainzer Landstrasse 16
60325 Frankfurt am Main
Deutschland

Zahlstelle in der Schweiz

State Street Bank International GmbH, München,
Zweigniederlassung Zürich
Kalanderplatz 5
Postfach
CH-8027 Zürich
Schweiz

Einzelheiten zu allen anderen Zahlstellen sind im Prospekt enthalten.

Weitere Kontaktdaten von GAM

London

GAM London Limited
(reguliert durch die FCA)
8 Finsbury Circus
London EC2M 7GB,
Vereinigtes Königreich
T+44 (0) 20 7493 9990
F+44 (0) 20 7493 0715/7491 2644

New York

GAM USA Inc.
One Rockefeller Plaza, 21. Stock
New York NY 10020, USA
T+1 212 407 4600
F+1 212 407 4684

Tokio

GAM Japan Limited 2F Kokusai Building
1-1 Marunouchi 3-chome Chiyoda-ku,
Tokio 100-0005,
Japan
T+81 (0) 3 5219 8800
F+81 (0) 3 5219 8808

* Mit Wirkung zum 11. Juli 2025 wurde der Name der Verwaltungsgesellschaft und der globalen Vertriebsstelle von Bridge Fund Management Limited in FundRock Management Company (Ireland) Limited geändert

GAM Star Fund p.l.c. ist als OGAW im Sinne der Richtlinie der Europäischen Gemeinschaften (Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren) von 1989 zugelassen, unterliegt der Verordnung zur Richtlinie der Europäischen Gemeinschaften (Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren) von 2011 (in ihrer aktuellen Fassung) und dem Central Bank (Supervision and Enforcement) Act von 2013 (Paragraf 48(1)) (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations von 2019 (die «OGAW Verordnung der der Zentral Bank») und stellt gemäss dem Financial Services and Markets Act von 2000 ein anerkanntes Anlageprogramm dar.

Dieser Jahresabschluss wird von der Gesellschaft herausgegeben und den Anteilsinhabern von der Verwaltungsgesellschaft zur Verfügung gestellt, die hinsichtlich ihrer Fondsverwaltungs- und Managementaktivitäten der Aufsicht durch die Central Bank of Irland unterliegt. Der Manager betreibt kein Anlagegeschäft im Vereinigten Königreich und unterhält diesbezüglich keine Pläne für die Zukunft. Da der Manager keine berechtigte Person im Sinne der Financial Conduct Authority darstellt, wurde der Inhalt des vorliegenden Berichts zur Veröffentlichung im Vereinigten Königreich durch GAM London Limited, 8 Finsbury Circus, London EC2M 7GB (zugelassen und reguliert durch die Financial Conduct Authority) für die Bereitstellung von Investitionsdienstleistungen genehmigt. Der vorliegende Bericht stellt keine Aufforderung zur Zeichnung von

Anteilen an einem der hierin beschriebenen Fonds dar, sondern dient lediglich der Information. Die Zeichnung und Ausgabe von Anteilen erfolgt ausschliesslich auf der Grundlage des aktuellen Prospekts der Gesellschaft. Anteile an der Gesellschaft können nicht in Ländern erworben werden, in denen der Verkauf untersagt ist. Das vorliegende Dokument ist nicht zum Vertrieb in Ländern erhältlich, in denen der Vertrieb untersagt ist. Unbeschadet der Allgemeingültigkeit des Vorstehenden ist insbesondere der Erwerb von Anteilen an der Gesellschaft generell für Personen mit Wohnsitz in den USA nicht möglich.

Investitionen sind mit Risiken behaftet. Der Prospekt enthält nähere Angaben über die Risikofaktoren, einschliesslich jener, die mit Investitionen in Schwellenländern und mit derivativen Finanzinstrumenten verbunden sind. In der Vergangenheit erzielte Ergebnisse sind keine Richtlinie für zukünftige Ergebnisse. Der Wert von Anteilen kann genauso gut steigen wie fallen und von Wechselkursschwankungen beeinflusst werden. Es ist möglich, dass ein Anleger den eingesetzten Anlagebetrag nicht zurückerhält. Es wird keine positive oder anderweitige Empfehlung zu den einzelnen im vorliegenden Dokument erwähnten Wertpapieren abgegeben.

Das vorliegende Dokument ist nur für die Verwendung durch den Adressaten bestimmt, und eine Vervielfältigung für andere Personen ist nicht gestattet

GAM Star Fund p.l.c.

Ergänzende Informationen für Anteilsinhaber in der Schweiz

Für die zwölf Monate bis zum 31. Dezember 2025

Währung der Anteilsklasse	TER %	TER der zugrunde liegenden Fonds %	Summe TER %	PerformanceKosten %	Summe TER einschl. PerformanceKosten%
GAM Star Financial Credit Non UK RFS USD Acc	1.38%		1.38%	0.00%	1.38%
GAM Star Disruptive Growth Inst EUR Acc	0.78%		0.78%	0.00%	0.78%
GAM Star Disruptive Growth EUR Acc	1.63%		1.63%	0.00%	1.63%
GAM Star Disruptive Growth R Hedged EUR Acc	0.85%		0.85%	0.00%	0.85%
GAM Star Disruptive Growth Inst GBP Acc	0.78%		0.78%	0.00%	0.78%
GAM Star Disruptive Growth GBP Inst Hedged Acc	0.78%		0.78%	0.00%	0.78%
GAM Star Disruptive Growth Inst GBP Inc	0.78%		0.78%	0.00%	0.78%
GAM Star Disruptive Growth GBP Acc	1.63%		1.63%	0.00%	1.63%
GAM Star Disruptive Growth Z GBP	0.78%		0.78%	0.00%	0.78%
GAM Star Disruptive Growth Z II GBP	0.13%		0.13%	0.00%	0.13%
GAM Star Disruptive Growth A USD	1.73%		1.73%	0.00%	1.73%
GAM Star Disruptive Growth C USD	2.18%		2.18%	0.00%	2.18%
GAM Star Disruptive Growth Inst USD Acc	0.78%		0.78%	0.00%	0.78%
GAM Star Disruptive Growth USD N Acc	1.08%		1.08%	0.00%	1.08%
GAM Star Disruptive Growth USD M Acc Klasse	0.82%		0.82%	0.00%	0.82%
GAM Star Disruptive Growth USD Acc	1.63%		1.63%	0.00%	1.63%
GAM Star Disruptive Growth Z USD	0.78%		0.78%	0.00%	0.78%
GAM Star Alpha Technology EUR C Klasse	2.56%		2.56%	0.00%	2.56%
GAM Star Alpha Technology Inst EUR	1.35%		1.35%	0.00%	1.35%
GAM Star Alpha Technology EUR Acc	1.71%		1.71%	0.00%	1.71%
GAM Star Alpha Technology EUR Inc	1.89%		1.89%	0.00%	1.89%
GAM Star Alpha Technology Z EUR	1.19%		1.19%	0.00%	1.19%
GAM Star Alpha Technology Z GBP	1.19%		1.19%	0.07%	1.25%
GAM Star Alpha Technology Z II GBP Acc	0.55%		0.55%	0.00%	0.55%
GAM Star Alpha Technology USD Inc	1.88%		1.88%	0.16%	2.04%
GAM Star Alpha Technology Z USD	1.19%		1.19%	0.09%	1.28%
GAM Star Alpha Technology Z II AUD Ertragsausschüttung	0.51%		0.51%	0.00%	0.51%
GAM Star MBS Total Return Inst Hedged CHF Acc	0.79%		0.79%	0.06%	0.85%
GAM Star MBS Total Return A EUR Acc	1.79%		1.79%	0.16%	1.95%
GAM Star MBS Total Return C EUR Acc	2.24%		2.24%	0.00%	2.24%
GAM Star MBS Total Return Inst Hedge EUR Acc	0.79%		0.79%	0.39%	1.18%
GAM Star MBS Total Return Ins Hedge EUR Inc	0.79%		0.79%	0.39%	1.18%
GAM Star MBS Total Return Hedged EUR Acc	1.49%		1.49%	0.32%	1.81%
GAM Star MBS Total Return R Hedged EUR A	0.79%		0.79%	0.40%	1.19%
GAM Star MBS Total Return Inst GBP Acc	0.79%		0.79%	0.42%	1.21%
GAM Star MBS Total Return Inst GBP Inc	0.80%		0.80%	0.39%	1.18%
GAM Star MBS Total Return W GBP Acc	0.79%		0.79%	0.51%	1.30%
GAM Star MBS Total Return Ins Hedge SEK Acc	0.79%		0.79%	0.39%	1.18%
GAM Star MBS Total Return A USD Acc	1.79%		1.79%	0.25%	2.04%
GAM Star MBS Total Return CQ II USD	2.24%		2.24%	0.28%	2.52%
GAM Star MBS Total Ret Inst USD Acc	0.79%		0.79%	0.41%	1.20%
GAM Star MBS Total Return Inst USD Inc	0.79%		0.79%	0.41%	1.20%
GAM Star MBS Total Ret USD Acc	1.49%		1.49%	0.34%	1.83%
GAM Star MBS Total Return USD Inc	1.49%		1.49%	0.35%	1.83%
GAM Star MBS Total Return R USD Acc	0.79%		0.79%	0.34%	1.13%
GAM Star MBS Total Return Z USD Acc	1.19%		1.19%	0.00%	1.19%
GAM Star MBS Total Return Z II USD Acc	0.19%		0.19%	0.00%	0.19%
GAM Star Tactical Opp X EUR Acc	1.03%		1.03%	0.00%	1.03%
GAM Star Tactical Opportunities Z EUR Acc	0.28%		0.28%	0.00%	0.28%
GAM Star Tactical Opp Inst GBP Acc	0.98%		0.98%	0.00%	0.98%

Ergänzende Informationen für Anteilsinhaber in der Schweiz

Für die zwölf Monate bis zum 31. Dezember 2025

Währung der Anteilsklasse	TER %	TER der zugrunde liegenden Fonds %	Summe TER %	PerformanceKosten %	Summe TER einschl. PerformanceKosten%
GAM Star Tactical Opportunities Z GBP Acc	0.28%		0.28%	0.00%	0.28%
GAM Star Tactical Opp USD Inst Acc	0.98%		0.98%	0.00%	0.98%
GAM Star Tact Opp Non UK RFS Shares USD	1.03%		1.03%	0.00%	1.03%
GAM Star Tactical Opportunities Z USD Acc	0.28%		0.28%	0.00%	0.28%
GAM Star Alpha Spectrum EUR Acc	0.79%	0.27%	1.06%	0.00%	1.06%
GAM Star Global Flexible T AUD Acc	1.43%	0.48%	1.91%	0.00%	1.91%
GAM Star Global Flexible A CHF Acc	1.43%	0.48%	1.91%	0.00%	1.91%
GAM Star Global Flexible C CHF Acc	2.17%	0.48%	2.65%	0.00%	2.65%
GAM Star Global Flexible A EUR Acc	1.43%	0.48%	1.91%	0.00%	1.91%
GAM Star Global Flexible C EUR Acc	2.18%	0.48%	2.66%	0.00%	2.66%
GAM Star Global Flexible Ord II EUR Acc	1.06%	0.48%	1.54%	0.00%	1.54%
GAM Star Global Flexible U EUR Acc	1.36%	0.48%	1.84%	0.00%	1.84%
GAM Star Global Flexible Z EUR Acc	0.55%	0.48%	1.03%	0.00%	1.03%
GAM Star Global Flexible A GBP Acc	1.43%	0.48%	1.91%	0.00%	1.91%
GAM Star Global Flexible C GBP Acc	2.18%	0.48%	2.66%	0.00%	2.66%
GAM Star Global Flexible Inst GBP Acc	0.63%	0.48%	1.11%	0.00%	1.11%
GAM Star Global Flexible Inst GBP Inc	0.63%	0.48%	1.11%	0.00%	1.11%
GAM Star Global Flexible NUK RFS GBP Acc	1.10%	0.48%	1.58%	0.00%	1.58%
GAM Star Global Flexible Ord GBP Acc	1.10%	0.48%	1.58%	0.00%	1.58%
GAM Star Global Flexible Ord II GBP Acc	1.06%	0.48%	1.54%	0.00%	1.54%
GAM Star Global Flexible Ord II GBP Inc	1.06%	0.48%	1.54%	0.00%	1.54%
GAM Star Global Flexible T GBP Acc	1.43%	0.48%	1.91%	0.00%	1.91%
GAM Star Global Flexible U GBP Acc	1.36%	0.48%	1.84%	0.00%	1.84%
GAM Star Global Flexible Z GBP Acc	0.44%	0.48%	0.92%	0.00%	0.92%
GAM Star Global Flexible C JPY Acc	2.18%	0.48%	2.66%	0.00%	2.66%
GAM Star Global Flexible A USD Acc	1.43%	0.48%	1.91%	0.00%	1.91%
GAM Star Global Flexible C USD Acc	2.18%	0.48%	2.66%	0.00%	2.66%
GAM Star Global Flexible Inst USD Acc	0.63%	0.48%	1.11%	0.00%	1.11%
GAM Star Global Flexible NUK RFS USD Acc	1.10%	0.48%	1.58%	0.00%	1.58%
GAM Star Global Flexible Ord USD Acc	1.10%	0.48%	1.58%	0.00%	1.58%
GAM Star Global Flexible T USD Acc	1.43%	0.48%	1.91%	0.00%	1.91%
GAM Star Global Flexible U USD Acc	1.36%	0.48%	1.84%	0.00%	1.84%
GAM Star Global Flexible Inst AUD Acc	0.63%	0.48%	1.11%	0.00%	1.11%
GAM Star Global Flexible F CHF Acc	1.84%	0.48%	2.32%	0.00%	2.32%
GAM Star Global Flexible F EUR Acc	1.84%	0.48%	2.32%	0.00%	2.32%
GAM Star Global Flexible G EUR Acc	1.84%	0.48%	2.32%	0.00%	2.32%
GAM Star Global Flexible Inst EUR Acc	0.63%	0.48%	1.11%	0.00%	1.11%
GAM Star Global Flexible F GBP Acc	1.84%	0.48%	2.32%	0.00%	2.32%
GAM Star Global Flexible G GBP Acc	1.84%	0.48%	2.32%	0.00%	2.32%
GAM Star Global Flexible PI GBP Acc	0.80%	0.48%	1.28%	0.00%	1.28%
GAM Star Global Flexible Inst SGD Acc	0.63%	0.48%	1.11%	0.00%	1.11%
GAM Star Global Flexible F USD Acc	1.84%	0.48%	2.32%	0.00%	2.32%
GAM Star Global Flexible G USD Acc	1.84%	0.48%	2.32%	0.00%	2.32%
GAM Star Global Flexible PI USD Acc	0.80%	0.48%	1.28%	0.00%	1.28%
GAM Star Global Flexible Z USD Acc	0.55%	0.48%	1.03%	0.00%	1.03%
GAM Star Global Cautious A EUR Acc	1.36%	0.49%	1.85%	0.00%	1.85%
GAM Star Global Cautious C EUR Acc	2.11%	0.49%	2.60%	0.00%	2.60%
GAM Star Global Cautious Inst EUR Acc	0.59%	0.49%	1.08%	0.00%	1.08%
GAM Star Global Cautious Ord EUR Acc	1.03%	0.49%	1.52%	0.00%	1.52%
GAM Star Global Cautious U EUR Acc	1.26%	0.49%	1.75%	0.00%	1.75%
GAM Star Global Cautious Z EUR Acc	0.51%	0.49%	1.00%	0.00%	1.00%
GAM Star Global Cautious A GBP Acc	1.37%	0.49%	1.86%	0.00%	1.86%
GAM Star Global Cautious C GBP Acc	2.11%	0.49%	2.60%	0.00%	2.60%

Ergänzende Informationen für Anteilsinhaber in der Schweiz

Für die zwölf Monate bis zum 31. Dezember 2025

Währung der Anteilsklasse	TER %	TER der zugrunde liegenden Fonds %	Summe TER %	PerformanceKosten %	Summe TER einschl. PerformanceKosten%
GAM Star Global Cautious CQ Inc II GBP	2.11%	0.49%	2.60%	0.00%	2.60%
GAM Star Global Cautious Inst GBP Acc	0.59%	0.49%	1.08%	0.00%	1.08%
GAM Star Global Cautious Ord GBP Acc	1.02%	0.49%	1.51%	0.00%	1.51%
GAM Star Global Cautious T GBP Acc	1.36%	0.49%	1.85%	0.00%	1.85%
GAM Star Global Cautious TQ Inc II GBP	1.38%	0.49%	1.87%	0.00%	1.87%
GAM Star Global Cautious U GBP Acc	1.26%	0.49%	1.75%	0.00%	1.75%
GAM Star Global Cautious Z GBP Acc	0.41%	0.49%	0.90%	0.00%	0.90%
GAM Star Global Cautious A SGD Acc	1.37%	0.49%	1.86%	0.00%	1.86%
GAM Star Global Cautious A USD Acc	1.37%	0.49%	1.86%	0.00%	1.86%
GAM Star Global Cautious C USD Acc	2.11%	0.49%	2.60%	0.00%	2.60%
GAM Star Global Cautious CQ Inc II USD	2.12%	0.49%	2.61%	0.00%	2.61%
GAM Star Global Cautious Inst USD Acc	0.59%	0.49%	1.08%	0.00%	1.08%
GAM Star Global Cautious InstHdg USD Acc	0.59%	0.49%	1.08%	0.00%	1.08%
GAM Star Global Cautious Ord USD Acc	1.02%	0.49%	1.51%	0.00%	1.51%
GAM Star Global Cautious T USD Acc	1.36%	0.49%	1.85%	0.00%	1.85%
GAM Star Global Cautious U USD Acc	1.26%	0.49%	1.75%	0.00%	1.75%
GAM Star Global Cautious U CHF Acc	1.26%	0.49%	1.75%	0.00%	1.75%
GAM Star Global Cautious G EUR Acc	1.80%	0.49%	2.29%	0.00%	2.29%
GAM Star Global Cautious F GBP Acc	1.80%	0.49%	2.29%	0.00%	2.29%
GAM Star Global Cautious G GBP Acc	1.80%	0.49%	2.29%	0.00%	2.29%
GAM Star Global Cautious PI GBP Acc	0.75%	0.49%	1.24%	0.00%	1.24%
GAM Star Global Cautious QI GBP	0.75%	0.49%	1.24%	0.00%	1.24%
GAM Star Global Cautious F USD Acc	1.79%	0.49%	2.28%	0.00%	2.28%
GAM Star Global Cautious Z USD Acc	0.41%	0.49%	0.90%	0.00%	0.90%
GAM Star Composite Global Equity CHF Acc	1.15%	0.16%	1.31%	0.00%	1.31%
GAM Star Composite Global Equity Inst EUR A	0.82%	0.16%	0.98%	0.00%	0.98%
GAM Star Composite Global Equity EUR Acc	1.15%	0.16%	1.31%	0.00%	1.31%
GAM Star Composite Global Equity Z EUR Acc	0.17%	0.16%	0.33%	0.00%	0.33%
GAM Star Composite Global Equity Inst GBP A	0.82%	0.16%	0.98%	0.00%	0.98%
GAM Star Composite Global Eq GBP NonUK RFS Ac	1.14%	0.16%	1.30%	0.00%	1.30%
GAM Star Composite Global Equity GBP Acc	1.15%	0.16%	1.31%	0.00%	1.31%
GAM Star Composite Global Equity GBP Inc	1.15%	0.16%	1.31%	0.00%	1.31%
GAM Star Composite Global Equity Z GBP Acc	0.17%	0.16%	0.33%	0.00%	0.33%
GAM Star Composite Global Equity GBP Z Ertragsausschüttung	0.17%	0.16%	0.33%	0.00%	0.33%
GAM Star Composite Global Equity Inst USD A	0.82%	0.16%	0.98%	0.00%	0.98%
GAM Star Comp Global Eq USD NonUK RFS Ac	1.15%	0.16%	1.31%	0.00%	1.31%
GAM Star Composite Global Equity USD Acc	1.15%	0.16%	1.31%	0.00%	1.31%
GAM Star Composite Global Equity Z USD Acc	0.17%	0.16%	0.33%	0.00%	0.33%
GAM Star Global Moderate A EUR Acc	1.54%	0.47%	2.01%	0.00%	2.01%
GAM Star Global Moderate Inst EUR Acc	0.77%	0.47%	1.24%	0.00%	1.24%
GAM Star Global Moderate U EUR Acc	1.42%	0.47%	1.89%	0.00%	1.89%
GAM Star Global Moderate Z EUR Acc	0.69%	0.47%	1.16%	0.00%	1.16%
GAM Star Global Moderate A GBP Acc	1.53%	0.47%	2.00%	0.00%	2.00%
GAM Star Global Moderate G GBP Acc	2.04%	0.47%	2.51%	0.00%	2.51%
GAM Star Global Moderate Inst GBP Acc	0.77%	0.47%	1.24%	0.00%	1.24%
GAM Star Global Moderate T GBP Acc	1.53%	0.47%	2.00%	0.00%	2.00%
GAM Star Global Moderate U GBP Acc	1.43%	0.47%	1.90%	0.00%	1.90%
GAM Star Global Moderate Z GBP Acc	0.58%	0.47%	1.05%	0.00%	1.05%
GAM Star Global Moderate F USD Acc	1.97%	0.47%	2.44%	0.00%	2.44%
GAM Star Global Moderate Inst USD Acc	0.76%	0.47%	1.23%	0.00%	1.23%
GAM Star Global Moderate T USD Acc	1.55%	0.47%	2.02%	0.00%	2.02%
GAM Star Global Moderate U USD Acc	1.44%	0.47%	1.91%	0.00%	1.91%
GAM Star Flex Global Port NonUK RFS Z CAD	0.15%	0.43%	0.58%	0.00%	0.58%

Ergänzende Informationen für Anteilsinhaber in der Schweiz

Für die zwölf Monate bis zum 31. Dezember 2025

Währung der Anteilsklasse	TER %	TER der zugrunde liegenden Fonds %	Summe TER %	PerformanceKosten %	Summe TER einschl. PerformanceKosten%
GAM Star Flex Global Port NonUK RFS Z CHF	0.14%	0.43%	0.57%	0.00%	0.57%
GAM Star Flex Global Port CHF Acc	0.97%	0.43%	1.40%	0.00%	1.40%
GAM Star Flex Global Port C EUR	2.09%	0.43%	2.52%	0.00%	2.52%
GAM Star Flex Global Port Inst EUR	0.73%	0.43%	1.16%	0.00%	1.16%
GAM Star Flex Global Port NonUK RFS EUR	0.98%	0.43%	1.41%	0.00%	1.41%
GAM Star Flex Global Port NonUK RFS Z EUR	0.71%	0.43%	1.14%	0.00%	1.14%
GAM Star Flex Global Port EUR Acc	0.98%	0.43%	1.41%	0.00%	1.41%
GAM Star Flex Global Port Inst GBP Acc	0.73%	0.43%	1.16%	0.00%	1.16%
GAM Star Flex Global Port NonUK RFS GBP	0.98%	0.43%	1.41%	0.00%	1.41%
GAM Star Flex Global Port NonUK RFS Z GBP	0.72%	0.43%	1.15%	0.00%	1.15%
GAM Star Flex Global Port GBP Acc	0.98%	0.43%	1.41%	0.00%	1.41%
GAM Star Flex Global Port NonUK RFS Z SGD	0.14%	0.43%	0.57%	0.00%	0.57%
GAM Star Flex Global Port Inst USD	0.72%	0.43%	1.15%	0.00%	1.15%
GAM Star Flex Global Port NonUK RFS Z USD	0.14%	0.43%	0.57%	0.00%	0.57%
GAM Star Flex Global Port USD Acc	0.98%	0.43%	1.41%	0.00%	1.41%
GAM Star Flexible Global Portfolio Z USD Acc	0.19%	0.43%	0.62%	0.00%	0.62%
GAM Star Global Dynamic Growth U EUR Acc	1.70%	0.49%	2.19%	0.00%	2.19%
GAM Star Global Dynamic Growth C GBP Acc	2.76%	0.49%	3.25%	0.00%	3.25%
GAM Star Global Dynamic Growth Inst GBP	1.17%	0.49%	1.66%	0.00%	1.66%
GAM Star Global Dynamic Growth U GBP Acc	1.70%	0.49%	2.19%	0.00%	2.19%
GAM Star Global Dynamic Growth Z GBP Acc	0.95%	0.49%	1.44%	0.00%	1.44%
GAM Star Global Agressive A CHF Acc	1.47%	0.48%	1.95%	0.00%	1.95%
GAM Star Global Agressive A EUR Acc	1.47%	0.48%	1.95%	0.00%	1.95%
GAM Star Global Agressive C EUR Acc	2.22%	0.48%	2.70%	0.00%	2.70%
GAM Star Global Agressive F EUR Acc	1.86%	0.48%	2.34%	0.00%	2.34%
GAM Star Global Agressive G EUR Acc	1.86%	0.48%	2.34%	0.00%	2.34%
GAM Star Global Agressive Inst EUR Acc	0.66%	0.48%	1.14%	0.00%	1.14%
GAM Star Global Agressive Ord EUR Acc	1.16%	0.48%	1.64%	0.00%	1.64%
GAM Star Global Agressive U EUR Acc	1.43%	0.48%	1.91%	0.00%	1.91%
GAM Star Global Agressive Z EUR Acc	0.57%	0.48%	1.05%	0.00%	1.05%
GAM Star Global Agressive A GBP Acc	1.47%	0.48%	1.95%	0.00%	1.95%
GAM Star Global Agressive C GBP Acc	2.22%	0.48%	2.70%	0.00%	2.70%
GAM Star Global Agressive F GBP Acc	1.86%	0.48%	2.34%	0.00%	2.34%
GAM Star Global Agressive G GBP Acc	1.86%	0.48%	2.34%	0.00%	2.34%
GAM Star Global Agressive Inst GBP Acc	0.66%	0.48%	1.14%	0.00%	1.14%
GAM Star Global Agressive NUK RFS GBP Acc	1.16%	0.48%	1.64%	0.00%	1.64%
GAM Star Global Agressive T GBP Acc	1.47%	0.48%	1.95%	0.00%	1.95%
GAM Star Global Agressive U GBP Acc	1.43%	0.48%	1.91%	0.00%	1.91%
GAM Star Global Agressive Z GBP Acc	0.45%	0.48%	0.93%	0.00%	0.93%
GAM Star Global Agressive A SGD Acc	1.47%	0.48%	1.95%	0.00%	1.95%
GAM Star Global Agressive A USD Acc	1.47%	0.48%	1.95%	0.00%	1.95%
GAM Star Global Agressive C USD Acc	2.22%	0.48%	2.70%	0.00%	2.70%
GAM Star Global Agressive F USD Acc	1.86%	0.48%	2.34%	0.00%	2.34%
GAM Star Global Agressive G USD Acc	1.86%	0.48%	2.34%	0.00%	2.34%
GAM Star Global Agressive Inst USD Acc	0.66%	0.48%	1.14%	0.00%	1.14%
GAM Star Global Agressive NUK RFS USD Acc	1.16%	0.48%	1.64%	0.00%	1.64%
GAM Star Global Agressive T USD Acc	1.47%	0.48%	1.95%	0.00%	1.95%
GAM Star Global Agressive U USD Acc	1.43%	0.48%	1.91%	0.00%	1.91%
GAM Star Global Agressive Inst CHF Acc	0.66%	0.48%	1.14%	0.00%	1.14%
GAM Star Global Agressive Institutional ILS Acc	0.66%	0.48%	1.14%	0.00%	1.14%
GAM Star Emerging Market Rates – AUD QZ	0.60%		0.60%	0.00%	0.60%
GAM Star Emerging Market Rates A EUR Acc	2.28%		2.28%	0.00%	2.28%
GAM Star Emerging Market Rates C EUR CI	3.13%		3.13%	0.00%	3.13%

Ergänzende Informationen für Anteilsinhaber in der Schweiz

Für die zwölf Monate bis zum 31. Dezember 2025

Währung der Anteilsklasse	TER %	TER der zugrunde liegenden Fonds %	Summe TER %	PerformanceKosten %	Summe TER einschl. PerformanceKosten%
GAM Star Emerging Market Rates Inst EUR	1.68%		1.68%	0.00%	1.68%
GAM Star Emerging Market Rates EUR Acc	2.17%		2.17%	0.00%	2.17%
GAM Star Emerging Market Rates EUR R Klasse	1.65%		1.65%	0.00%	1.65%
GAM Star Emerging Market Rates EUR W ACC	1.49%		1.49%	0.00%	1.49%
GAM Star Emerging Market Rates EUR W Inc	1.48%		1.48%	0.00%	1.48%
GAM Star Emrg Mrkt Rates Inst GBP Acc	1.59%		1.59%	0.00%	1.59%
GAM Star Emrg Mrkt Rates Inst GBP Inc	1.58%		1.58%	0.00%	1.58%
GAM Star Emerging Market Rates GBP Acc	2.19%		2.19%	0.00%	2.19%
GAM Star Emerging Market Rates Z GBP	0.74%		0.74%	0.00%	0.74%
GAM Star Emerging Market Rates A USD Thesaurierung Klasse	2.70%		2.70%	0.00%	2.70%
GAM Star Emerging Market Rates Inst USD Acc	1.59%		1.59%	0.00%	1.59%
GAM Star Emerging Market Rates USD Acc	1.81%		1.81%	0.00%	1.81%
GAM Star Emerging Market Rates USD W Acc	1.51%		1.51%	0.00%	1.51%
GAM Star Emerging Market Rates Z USD	0.77%		0.77%	0.00%	0.77%
GAM Star Emerging Mkt Rates ZII USD Acc	0.99%		0.99%	0.00%	0.99%
GAM Star Global Rates Inst CHF Acc	1.19%		1.19%	0.00%	1.19%
GAM Star Global Rates A EUR Acc	1.69%		1.69%	0.00%	1.69%
GAM Star Global Rates Inst EUR Acc	1.19%		1.19%	0.00%	1.19%
GAM Star Global Rates Inst EUR Inc	1.19%		1.19%	0.00%	1.19%
GAM Star Global Rates EUR Z II	0.59%		0.59%	0.00%	0.59%
GAM Star Global Rates Inst GBP Acc	1.19%		1.19%	0.00%	1.19%
GAM Star Global Rates Inst GBP Inc	1.18%		1.18%	0.00%	1.18%
GAM Star Global Rates A USD Acc	1.69%		1.69%	0.00%	1.69%
GAM Star Global Rates Inst USD Acc	1.19%		1.19%	0.00%	1.19%
GAM Star Global Rates Inst USD Inc	1.19%		1.19%	0.00%	1.19%
GAM Star Global Rates Non UK RFS USD Acc	1.19%		1.19%	0.00%	1.19%
GAM Star Global Rates Ordinary II SEK Acc	1.69%		1.69%	0.00%	1.69%
GAM Star Global Rates SEK R Acc Klasse	1.19%		1.19%	0.00%	1.19%
GAM Star Asian Equity Ord. CHF Acc.	2.24%		2.24%	0.00%	2.24%
GAM Star Asian Equity EUR Selling Agent C Thesaurierung	2.94%		2.94%	0.00%	2.94%
GAM Star Asian Equity EUR Institutional Thesaurierung	1.74%		1.74%	0.00%	1.74%
GAM Star Asian Equity Ord. EUR Acc.	2.21%		2.21%	0.00%	2.21%
GAM Star Asian Equity EUR Ordinary Ertragsausschüttung	2.23%		2.23%	0.00%	2.23%
GAM Star Asian Equity GBP Inst Acc	1.68%		1.68%	0.00%	1.68%
GAM Star Asian Equity Ord. GBP Acc.	2.21%		2.21%	0.00%	2.21%
GAM Star Asian Equity GBP Inc.	2.23%		2.23%	0.00%	2.23%
GAM Star Asian Equity USD Inst Acc	1.74%		1.74%	0.00%	1.74%
GAM Star Asian Equity Ord. USD Acc.	2.22%		2.22%	0.00%	2.22%
GAM Star Asian Equity USD Ordinary Ertragsausschüttung	2.24%		2.24%	0.00%	2.24%
GAM Star Asian Equity USD Z II Thesaurierung	0.89%		0.89%	0.00%	0.89%
GAM Star Global Equity C EUR	2.61%		2.61%	0.00%	2.61%
GAM Star Global Equity EUR C Hedged Thesaurierung	2.61%		2.61%	0.00%	2.61%
GAM Star Global Equity EUR Acc.	1.91%		1.91%	0.00%	1.91%
GAM Star Global Equity EUR Hedged Thesaurierung	1.91%		1.91%	0.00%	1.91%
GAM Star Global Equity Inst GBP Inc	1.41%		1.41%	0.00%	1.41%
GAM Star Global Equity GBP Acc.	1.91%		1.91%	0.00%	1.91%
GAM Star Global Equity GBP Hedged Thesaurierung	1.91%		1.91%	0.00%	1.91%
GAM Star Global Equity GBP Inc.	1.91%		1.91%	0.00%	1.91%
GAM Star Global Equity A USD Acc.	2.16%		2.16%	0.00%	2.16%
GAM Star Global Equity Inst USD Acc	1.41%		1.41%	0.00%	1.41%
GAM Star Global Equity USD Acc.	1.91%		1.91%	0.00%	1.91%
GAM Star Global Equity USD Inc.	1.91%		1.91%	0.00%	1.91%
GAM Star Capital App USD Eq Inst GBP Acc	1.18%		1.18%	0.00%	1.18%

Ergänzende Informationen für Anteilsinhaber in der Schweiz

Für die zwölf Monate bis zum 31. Dezember 2025

Währung der Anteilsklasse	TER %	TER der zugrunde liegenden Fonds %	Summe TER %	PerformanceKosten %	Summe TER einschl. PerformanceKosten%
GAM Star Capital App USD Eq Inst GBP Inc	1.18%		1.18%	0.00%	1.18%
GAM Star Capital App US Equity GBP Acc	1.68%		1.68%	0.00%	1.68%
GAM Star Capital App US Equity GBP Inc	1.68%		1.68%	0.00%	1.68%
GAM Star Capital App US Equity C USD	2.88%		2.88%	0.00%	2.88%
GAM Star Capital App USD Eq Inst USD Acc	1.18%		1.18%	0.00%	1.18%
GAM Star Capital App US Equity Non UK RFS USD	1.68%		1.68%	0.00%	1.68%
GAM Star Capital App US Equity USD Acc	1.68%		1.68%	0.00%	1.68%
GAM Star Capital App US Equity USD Inc	1.68%		1.68%	0.00%	1.68%
GAM Star Cat Bond CHF Inst Acc	1.06%		1.06%	1.28%	2.34%
GAM Star Cat Bond CHF Acc	1.56%		1.56%	1.25%	2.81%
GAM Star Cat Bond EUR Acc A	1.84%		1.84%	1.27%	3.11%
GAM Star Cat Bond EUR Inst Acc	1.06%		1.06%	1.31%	2.37%
GAM Star Cat Bond EUR Inst Inc	1.06%		1.06%	1.33%	2.39%
GAM Star Cat Bond EUR M Acc	1.37%		1.37%	0.00%	1.37%
GAM Star Cat Bond EUR Acc	1.56%		1.56%	1.28%	2.84%
GAM Star Cat Bond EUR Inc	1.58%		1.58%	1.32%	2.90%
GAM Star Cat Bond EUR R Klasse Thesaurierung	1.06%		1.06%	1.34%	2.40%
GAM Star Cat Bond GBP Inst Acc	1.06%		1.06%	1.34%	2.39%
GAM Star Cat Bond GBP Inst Inc	1.06%		1.06%	1.37%	2.42%
GAM Star Cat Bond GBP Acc	1.56%		1.56%	1.32%	2.88%
GAM Star Cat Bond USD Inst Acc	1.05%		1.05%	1.40%	2.45%
GAM Star Cat Bond USD Inst Inc	1.07%		1.07%	1.38%	2.44%
GAM Star Cat Bond USD Acc	1.56%		1.56%	1.34%	2.90%
GAM Star Cat Bond USD Inc	1.54%		1.54%	1.34%	2.88%
GAM Star Cat Bond USD Distribution QO	1.56%		1.56%	1.34%	2.90%
GAM Star Cat Bond Quarterly Institutional AUD	1.07%		1.07%	1.28%	2.34%
GAM Star Cat Bond SEK M Klasse Thesaurierung	1.36%		1.36%	0.00%	1.36%
GAM Star Cat Bond USD M Thesaurierung Klasse	1.36%		1.36%	0.00%	1.36%
GAM Star Cat Bond GBP M Klasse Ertragsausschüttung	1.38%		1.38%	0.00%	1.38%
GAM Star Cat Bond EUR Inst Inc (Unh)	1.06%		1.06%	2.46%	3.52%
GAM Star Credit Opps (EUR) CHF Inst	1.12%		1.12%	0.00%	1.12%
GAM Star Credit Opportunities Inst CHF I	1.12%		1.12%	0.00%	1.12%
GAM Star Credit Opps CHF Non UK RFS	1.12%		1.12%	0.00%	1.12%
GAM Star Credit Opportunities CHF Acc	1.52%		1.52%	0.00%	1.52%
GAM Star Credit Opportunities CHF Inc	1.52%		1.52%	0.00%	1.52%
GAM Star Credit Opportunities (EUR) A	1.82%		1.82%	0.00%	1.82%
GAM Star Credit Opportunities EUR AQ	1.82%		1.82%	0.00%	1.82%
GAM Star Credit Opportunities C EUR Acc	2.27%		2.27%	0.00%	2.27%
GAM Star Credit Opportunities EUR Inst	1.12%		1.12%	0.00%	1.12%
GAM Star Credit Opps Inst EUR Inc	1.12%		1.12%	0.00%	1.12%
GAM Star Credit Opp Monthly Inst EUR	1.12%		1.12%	0.00%	1.12%
GAM Star Credit Opportunities EUR MCO II	1.52%		1.52%	0.00%	1.52%
GAM Star Credit Opps EUR Non UK RFS	1.12%		1.12%	0.00%	1.12%
GAM Star Credit Opportunities EUR Acc	1.52%		1.52%	0.00%	1.52%
GAM Star Credit Opportunities EUR Inc	1.52%		1.52%	0.00%	1.52%
GAM Star Credit Opps (EUR) QZ Inc	0.92%		0.92%	0.00%	0.92%
GAM Star Credit Opps EUR Klasse R Acc	1.12%		1.12%	0.00%	1.12%
GAM Star Credit Opps EUR Klasse R Inc	1.12%		1.12%	0.00%	1.12%
GAM St Credit Opportunities SI EUR	1.12%		1.12%	0.00%	1.12%
GAM St Credit Opportunities SO EUR	1.52%		1.52%	0.00%	1.52%
GAM Star Credit Opp GBP Inst Acc	1.13%		1.13%	0.00%	1.13%
GAM Star Credit Opp GBP Inst Inc	1.13%		1.13%	0.00%	1.13%
GAM St Credit Opportunities GBP MZ Inc	0.93%		0.93%	0.00%	0.93%

Ergänzende Informationen für Anteilsinhaber in der Schweiz

Für die zwölf Monate bis zum 31. Dezember 2025

Währung der Anteilsklasse	TER %	TER der zugrunde liegenden Fonds %	Summe TER %	PerformanceKosten %	Summe TER einschl. PerformanceKosten%
GAM Star Credit Opportunities GBP Acc	1.53%		1.53%	0.00%	1.53%
GAM Star Credit Opportunities GBP Inc	1.53%		1.53%	0.00%	1.53%
GAM Star Credit Opportunities QI GBP Ins	1.13%		1.13%	0.00%	1.13%
GAM Star Credit Opportunities (GBP) QZ II GBP Acc Klasse	0.06%		0.06%	0.00%	0.06%
GAM Star Credit Opps (GBP) QZ Inc	0.93%		0.93%	0.00%	0.93%
GAM Star Credit Opportunities SI GBP	1.13%		1.13%	0.00%	1.13%
GAM Star Credit Opportunities GBP Z II Acc	0.93%		0.93%	0.00%	0.93%
GAM Star Credit Opportunities MCO AUD II	1.51%		1.51%	0.00%	1.51%
GAM Star Credit Opportunities Inst ILS	1.11%		1.11%	0.00%	1.11%
GAM Star Credit Opps SGD MCI InclI	1.11%		1.11%	0.00%	1.11%
GAM Star Credit Opps SGD Hdgd MCZ InclI	1.81%		1.81%	0.00%	1.81%
GAM Star Credit Opportunities SGD MCO II	1.51%		1.51%	0.00%	1.51%
GAM Star Credit Opportunities A USD	1.81%		1.81%	0.00%	1.81%
GAM Star Credit Opportunit USD AQ Inc II	1.81%		1.81%	0.00%	1.81%
GAM Star Credit Opportunities C USD	2.26%		2.26%	0.00%	2.26%
GAM Star Credit Opportunities USD Inst	1.11%		1.11%	0.00%	1.11%
GAM Star Credit Opportunities USD Inst I	1.11%		1.11%	0.00%	1.11%
GAM Star Credit Opportunities MI USD	1.11%		1.11%	0.00%	1.11%
GAM Star Credit Opportunities MO USD	1.51%		1.51%	0.00%	1.51%
GAM Star Credit Opps USD Non UK RFS	1.11%		1.11%	0.00%	1.11%
GAM Star Credit Opportunities USD Acc	1.51%		1.51%	0.00%	1.51%
GAM Star Credit Opportunities USD Inc	1.51%		1.51%	0.00%	1.51%
GAM Star Credit Opportunities PMCO USD Inc II	1.51%		1.51%	0.00%	1.51%
GAM St Credit Opportunities USD QZ Inc	0.91%		0.91%	0.00%	0.91%
GAM Star Credit Opportunities USD R Acc	1.11%		1.11%	0.00%	1.11%
GAM Star Credit Opportunities SI USD	1.11%		1.11%	0.00%	1.11%
GAM Star Credit Opportunities SO USD	1.51%		1.51%	0.00%	1.51%
GAM Star China Equity C EUR Acc	2.38%		2.38%	0.00%	2.38%
GAM Star China Equity Inst EUR Acc	1.18%		1.18%	0.00%	1.18%
GAM Star China Equity Ord EUR Acc	1.68%		1.68%	0.00%	1.68%
GAM Star China Equity Inst GBP Acc	1.18%		1.18%	0.00%	1.18%
GAM Star China Equity Inst GBP Inc	1.18%		1.18%	0.00%	1.18%
GAM Star China Equity Ord GBP Acc	1.68%		1.68%	0.00%	1.68%
GAM Star China Equity A USD Acc	1.93%		1.93%	0.00%	1.93%
GAM Star China Equity C USD Acc	2.38%		2.38%	0.00%	2.38%
GAM Star China Equity Inst USD Acc	1.18%		1.18%	0.00%	1.18%
GAM Star China Equity Inst USD Inc	1.18%		1.18%	0.00%	1.18%
GAM Star China Equity Ord USD Acc	1.68%		1.68%	0.00%	1.68%
GAM Star China Equity Ord USD Inc	1.68%		1.68%	0.00%	1.68%
GAM Star Continental European Eq CHF Acc	1.43%		1.43%	0.00%	1.43%
GAM Star Continental European Eq C EUR	2.13%		2.13%	0.00%	2.13%
GAM Star Continental European Eq EUR Ins	0.93%		0.93%	0.00%	0.93%
GAM Star Continental Euro Eq EUR Ins Inc	0.93%		0.93%	0.00%	0.93%
GAM Star Continental European Eq EUR Acc	1.43%		1.43%	0.00%	1.43%
GAM Star Continental European Eq R EUR Acc	0.93%		0.93%	0.00%	0.93%
GAM Star Continental European Eq Z EUR	0.83%		0.83%	0.00%	0.83%
GAM Star Cont European Eq EUR Z Inc	0.83%		0.83%	0.00%	0.83%
GAM Star Continental Euro Eq GBP Inst Ac	0.93%		0.93%	0.00%	0.93%
GAM Star Continental Euro Eq GBP Inst In	0.93%		0.93%	0.00%	0.93%
GAM Star Continental European Eq GBP Acc	1.43%		1.43%	0.00%	1.43%
GAM Star Continental European Eq GBP Inc	1.43%		1.43%	0.00%	1.43%
GAM Star Continental European Eq GBP Z II	0.82%		0.82%	0.00%	0.82%
GAM Star Cont European Eq Z GBP Inc	0.06%		0.06%	0.00%	0.06%

Ergänzende Informationen für Anteilsinhaber in der Schweiz

Für die zwölf Monate bis zum 31. Dezember 2025

Währung der Anteilsklasse	TER %	TER der zugrunde liegenden Fonds %	Summe TER %	PerformanceKosten %	Summe TER einschl. PerformanceKosten%
GAM Star Continental European Eq C USD	2.13%		2.13%	0.00%	2.13%
GAM Star Continental European Eq USD Ins	0.93%		0.93%	0.00%	0.93%
GAM Star Continen EU Eq Ins Hgd USD Acc	0.93%		0.93%	0.00%	0.93%
GAM Star Continental European Eq USD Acc	1.43%		1.43%	0.00%	1.43%
GAM Star European Equity Ord CHF Acc	1.44%		1.44%	0.00%	1.44%
GAM Star European Equity A EUR Acc	1.69%		1.69%	0.00%	1.69%
GAM Star European Equity C EUR	2.14%		2.14%	0.00%	2.14%
GAM Star European Equity Inst EUR Acc	0.94%		0.94%	0.00%	0.94%
GAM Star European Equity EUR Institutionelle Ertragsausschüttung	0.94%		0.94%	0.00%	0.94%
GAM Star European Equity Ord EUR Acc	1.44%		1.44%	0.00%	1.44%
GAM Star European Equity Ord EUR Inc	1.44%		1.44%	0.00%	1.44%
GAM Star European Equity R EUR Acc	0.94%		0.94%	0.00%	0.94%
GAM Star European Equity EUR X Acc	0.94%		0.94%	0.00%	0.94%
GAM Star European Equity Z Acc EUR	0.84%		0.84%	0.00%	0.84%
GAM Star European Equity GBP Institutional Thesaurierung	0.94%		0.94%	0.00%	0.94%
GAM Star European Equity GBP Institutionelle Ertragsausschüttung	0.94%		0.94%	0.00%	0.94%
GAM Star European Equity Ord GBP Acc	1.44%		1.44%	0.00%	1.44%
GAM Star European Equity Ord GBP Inc	1.44%		1.44%	0.00%	1.44%
GAM Star European Equity GBP R Thesaurierung	0.94%		0.94%	0.00%	0.94%
GAM Star European Equity GBP R Ertragsausschüttung	0.94%		0.94%	0.00%	0.94%
GAM Star European Equity GBP Z II Thesaurierung	0.19%		0.19%	0.00%	0.19%
GAM Star European Equity USD Klasse A Thesaurierung	1.69%		1.69%	0.00%	1.69%
GAM Star European Equity Inst USD Acc	0.94%		0.94%	0.00%	0.94%
GAM Star European Equity Ord USD Acc	1.44%		1.44%	0.00%	1.44%
GAM Star European Equity USD Ordinary Hedged Thesaurierung	1.44%		1.44%	0.00%	1.44%
GAM Star European Equity USD Ordinary Hedged Ertragsausschüttung	1.44%		1.44%	0.00%	1.44%
GAM Star European Equity Ord USD Inc	1.44%		1.44%	0.00%	1.44%
GAM Star Japan Leaders Inst CHF Hdg Acc	1.12%		1.12%	0.00%	1.12%
GAM Star Japan Leaders Z CHF Acc	0.27%		0.27%	0.00%	0.27%
GAM Star Japan Leaders A EUR	1.87%		1.87%	0.00%	1.87%
GAM Star Japan Leaders B EUR	2.87%		2.87%	0.00%	2.87%
GAM Star Japan Leaders C EUR Acc	2.32%		2.32%	0.00%	2.32%
GAM Star Japan Leaders Inst EUR Acc	1.12%		1.12%	0.00%	1.12%
GAM Star Japan Leaders Inst EUR Hdg Inc	1.12%		1.12%	0.00%	1.12%
GAM Star Japan Leaders Ord. EUR Acc	1.62%		1.62%	0.00%	1.62%
GAM Star Japan Leaders Ord. EUR Inc	1.62%		1.62%	0.00%	1.62%
GAM Star Japan Leaders Inst GBP Acc	1.12%		1.12%	0.00%	1.12%
GAM Star Japan Leaders Inst GBP Inc	1.12%		1.12%	0.00%	1.12%
GAM Star Japan Leaders Ord. GBP Acc	1.62%		1.62%	0.00%	1.62%
GAM Star Japan Leaders Ord. GBP Inc	1.61%		1.61%	0.00%	1.61%
GAM Star Japan Leaders Z GBP Acc	0.76%		0.76%	0.00%	0.76%
GAM Star Japan Leaders A JPY	1.87%		1.87%	0.00%	1.87%
GAM Star Japan Leaders Inst JPY Acc	1.12%		1.12%	0.00%	1.12%
GAM Star Japan Leaders NonUK RFS JPY Acc	1.62%		1.62%	0.00%	1.62%
GAM Star Japan Leaders Ord. JPY Acc	1.62%		1.62%	0.00%	1.62%
GAM Star Japan Leaders Z JPY Acc	0.76%		0.76%	0.00%	0.76%
GAM Star Japan Leaders A USD	1.87%		1.87%	0.00%	1.87%
GAM Star Japan Leaders Inst USD Acc	1.12%		1.12%	0.00%	1.12%
GAM Star Japan Leaders Inst USD Hdg Acc	1.12%		1.12%	0.00%	1.12%
GAM Star Japan Leaders NonUK RFS USD Acc	1.62%		1.62%	0.00%	1.62%
GAM Star Japan Leaders Ord. USD Acc	1.62%		1.62%	0.00%	1.62%
GAM Star Japan Leaders Ord. USD Inc	1.62%		1.62%	0.00%	1.62%

Ergänzende Informationen für Anteilsinhaber in der Schweiz

Für die zwölf Monate bis zum 31. Dezember 2025

Währung der Anteilsklasse	TER %	TER der zugrunde liegenden Fonds %	Summe TER %	PerformanceKosten %	Summe TER einschl. PerformanceKosten%
GAM Star Japan Leaders Z USD Acc	1.62%		1.62%	0.00%	1.62%
GAM Star US All Cap Equity C EUR Acc	2.47%		2.47%	0.00%	2.47%
GAM Star US All Cap Equity Inst. EUR Acc	1.26%		1.26%	0.00%	1.26%
GAM Star US All Cap Equity EUR Acc.	1.75%		1.75%	0.00%	1.75%
GAM Star US All Cap Eq Inst GBP Acc	1.22%		1.22%	0.00%	1.22%
GAM Star US All Cap Equity GBP Acc.	1.75%		1.75%	0.00%	1.75%
GAM Star US All Cap Equity ClsA USD Acc.	2.00%		2.00%	0.00%	2.00%
GAM Star US All Cap Equity USD C Acc	2.45%		2.45%	0.00%	2.45%
GAM Star US All Cap Eq Inst USD Acc	1.26%		1.26%	0.00%	1.26%
GAM Star US All Cap Eq Inst USD Inc	1.24%		1.24%	0.00%	1.24%
GAM Star US All Cap Equity USD Acc.	1.76%		1.76%	0.00%	1.76%
GAM Star US All Cap Equity USD Inc.	1.79%		1.79%	0.00%	1.79%
GAM Sustainable Emerging Equity Ordinary Klasse Acc EUR	1.94%		1.94%	0.00%	1.94%
GAM Sustainable Emerging Equity EUR Z Acc Klasse	0.29%		0.29%	0.00%	0.29%
GAM Sustainable Emerging Equity Institutional Klasse Acc GBP	1.08%		1.08%	0.00%	1.08%
GAM Sustainable Emerging Equity Institutional Klasse Inc GBP	1.10%		1.10%	0.00%	1.10%
GAM Sustainable Emerging Equity Ordinary Klasse Acc GBP	1.94%		1.94%	0.00%	1.94%
GAM Sustainable Emerging Equity Institutional Klasse Acc USD	1.09%		1.09%	0.00%	1.09%
GAM Sustainable Emerging Equity Ordinary Klasse Acc USD	1.99%		1.99%	0.00%	1.99%
GAM Sustainable Emerging Equity USD Z Acc Klasse	0.29%		0.29%	0.00%	0.29%
GAM Sustainable Emerging Equity GBP Z Klasse	0.29%		0.29%	0.00%	0.29%
GAM Sustainable Climate Bond W EUR Acc	0.45%		0.45%	0.00%	0.45%
GAM Sustainable Climate Bond W Hedged CHF Acc	0.45%		0.45%	0.00%	0.45%
GAM Sustainable Climate Bond Institutional EUR Acc	0.58%		0.58%	0.00%	0.58%
GAM Sustainable Climate Bond Institutional Hedged USD Acc	0.58%		0.58%	0.00%	0.58%
GAM Sustainable Climate Bond Institutional Hedged GBP Acc	0.58%		0.58%	0.00%	0.58%
GAM Sustainable Climate Bond Institutional Hedged CHF Acc	0.58%		0.58%	0.00%	0.58%
GAM Sustainable Climate Bond Z EUR Thesaurierung	0.35%		0.35%	0.00%	0.35%
GAM Sustainable Climate Bond Z Hedged USD Acc	0.35%		0.35%	0.00%	0.35%
GAM Sustainable Climate Bond Z Hedged GBP Acc	0.35%		0.35%	0.00%	0.35%
GAM Sustainable Climate Bond Z Hedged CHF Acc	0.35%		0.35%	0.00%	0.35%

