

GAM Star Fund p.l.c.

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

30. Juni 2025

Inhaltsverzeichnis

Lagebericht	5
Anlageziele (ungeprüft)	6
GAM Star Alpha Spectrum	9
GAM Star Alpha Technology	12
GAM Star Asian Equity	14
GAM Star Global Flexibel	19
GAM Star Capital Appreciation US Equity	27
GAM Star Cat Bond	32
GAM Star Global Cautious	42
GAM Star China Equity	50
GAM Star Composite Global Equity	55
GAM Star Continental European Equity	59
GAM Star Credit Opportunities (EUR)	64
GAM Star Credit Opportunities (GBP)	71
GAM Star Credit Opportunities (USD)	76
GAM Star Global Moderate	84
GAM Star Global Dynamic Growth	91
GAM Sustainable Emerging Equity	93
GAM Star Emerging Market Rates	98
GAM Star European Equity	103
GAM Star Flexible Global Portfolio	109
GAM Star Global Rates	110
GAM Star Global Aggressive	117
GAM Star Interest Trend	125
GAM Star Japan Leaders	130
GAM Star MBS Total Return	134
GAM Star Tactical Opportunities	145
GAM Star Disruptive Growth	147
GAM Star US All Cap Equity	153
GAM Star Global Equity	155
GAM Sustainable Climate Bond	160
Bilanz	165
Gewinn- und Verlustrechnung	173
Veränderung des Nettovermögens, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	181
Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen	189
1. Liste der Fonds	189
2. Bilanzierungsrichtlinien	189
3. Finanzielles Risikomanagement	193
(a) Marktpreisrisiko	194
(b) Währungsrisiken	194
(c) Netto-Währungsabsicherung	194
(d) Zinsrisiko	203
(e) Kreditrisiko	213
(f) Liquiditätsrisiko	213

4.	Marktwerthierarchie	221
5.	Wertpapierleihgeschäfte	235
6.	Besteuerung	236
7.	Wechselkurse	236
8.	Einsatz von Derivaten zum effizienten Portfoliomanagement	236
9.	Wesentliche Verträge und Transaktionen mit verbundenen Parteien	237
10.	Performancegebühr	237
11.	Nettogewinne/(Verluste) aus Kapitalanlagen und Devisen	239
12.	Betriebliche Aufwendungen	243
13.	Barbestand und Bankguthaben	250
14.	Bestand an anderen GAM Star-Fonds	253
15.	Grundkapital	254
16.	NIW je ausgegebener rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile	276
17.	Dividendenausschüttung	293
18.	Eventualverbindlichkeiten	316
19.	Vergütung der Wirtschaftsprüfer	316
20.	Verrechnungsprovisionen („Soft Commissions“)	316
21.	Wesentliche Ereignisse während des Geschäftsjahres	316
22.	Ereignisse seit Ende des Geschäftsjahres	317
23.	Genehmigung des Jahresabschlusses	317
	Verantwortlichkeiten der Depotbank	317
	Unabhängiger Prüfungsbericht an die Mitglieder des GAM Star Fund p.l.c.	319
	Zusatzinformationen und aufsichtsrechtliche Anforderungen (ungeprüft)	325
	Anhang - Verordnung über die Offenlegung von Informationen über nachhaltige Finanzen (SFDR)	341
	GAM Star Asian Equity	341
	GAM Star Cat Bond	348
	GAM Star China Equity	355
	GAM Star Continental European Equity	362
	GAM Star Credit Opportunities (EUR)	370
	GAM Star Credit Opportunities (GBP)	377
	GAM Star Credit Opportunities (USD)	385
	GAM Star Disruptive Growth	393
	GAM Star European Equity	401
	GAM Star Global Rates	409
	GAM Star Japan Leaders	416
	GAM Star MBS Total Return	424
	GAM Sustainable Emerging Equity	431
	GAM Sustainable Climate Bond	440
	Ergänzende Informationen für Anteilsinhaber in der Schweiz	453

Verwaltungsratsmitglieder der Gesellschaft

Andrew Bates*
(zurückgetreten am 1. Oktober 2025) Raymond O'Neill** (ernannt am 1. Oktober 2025)
Martin Jufer
(Ernannt am 28. Februar 2025) David Richard John Kemp (Ernannt am 14. März 2025)
Kishen Pattani*
(zurückgetreten am 14. März 2025) Deborah Reidy** (zurückgetreten am 1. August 2025)
Samantha McConnell**
(ernannt am 1. August 2025)

*Nicht geschäftsführender Direktor
**Unabhängiger nicht geschäftsführender Direktor

Verwaltungsgesellschaft und globaler Vertriebspartner^{1,3}

Bridge Fund Management Limited
Percy Exchange
8/34 Percy Place
Dublin, D04 P5K3
Irland

Beauftragte Registrierstelle und Transferstelle³

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

Eingetragene Adresse 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

Delegierte Anlageverwalter³

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

Liontrust Investment Partners LLP
2 Savoy Court Street
London, WC2R 0EZ
Vereinigtes Königreich

Wellington Management International Limited
Cardinal Place, 80 Victoria Street
London, SW1E 5JL
Vereinigtes Königreich

Depotbank²

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 Wirtschaftsprüfer

PricewaterhouseCoopers
Wirtschaftsprüfer und registrierte Rechnungsprüfer
One Spencer Dock
North Wall Quay
Dublin 1, D01 X9R7
Irland

Rechtsberater der Gesellschaft und der Verwaltungsgesellschaft in 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 vom 11. Juli 2025 wurde der Name der Verwaltungsgesellschaft und Globalen Vertriebs von Bridge Fund Management Limited in FundRock Management Company (Ireland) Limited geändert.

²Die State Street International GmbH („GmbH“) fungiert als Wertpapierleihagent für das Unternehmen. Die GmbH ist eine Tochtergesellschaft der State Street Custodial Services (Ireland) Limited, die als Depotbank des Unternehmens fungiert.

³Weitere Informationen zu den Veränderungen im Laufe des Jahres finden Sie in Anmerkung 21

Lagebericht

Der Verwaltungsrat (der „Verwaltungsrat“ oder die „Verwaltungsratsmitglieder“) legt seinen Bericht zusammen mit dem geprüften Jahresabschluss für das am 30. Juni 2025 abgeschlossene Geschäftsjahr vor.

Wichtigste Aktivitäten

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 (Verordnungen über Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren) von 2011 (in der geänderten Fassung) (die „OGAW-Verordnungen“) zugelassen und unterliegt dem Central Bank (Supervision and Enforcement) Act von 2013 (Abschnitt 48(1)) (Verordnungen über Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren) von 2019 (die „OGAW-Verordnungen 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 zum 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.

Ziele des Risikomanagements

Einzelheiten zu den Risikomanagementzielen sind in Anmerkung 3 aufgeführt.

Ergebnisse und Ausschüttungen

Die Ergebnisse und Ausschüttungen für das Geschäftsjahr sind in der Gewinn- und Verlustrechnung und der Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens, das den rückkaufbaren partizipierenden Anteilinhabern zuzurechnen ist, ausgewiesen.

Wesentliche Ereignisse während des Geschäftsjahres

Weitere Einzelheiten finden Sie in Anmerkung 21.

Rückblick auf das Geschäft und zukünftige Entwicklungen

Eine Übersicht über die Aktivitäten der einzelnen Fonds während des Geschäftsjahres finden Sie in den Kommentaren zu den einzelnen Fonds auf den folgenden Seiten.

Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Weitere Einzelheiten finden Sie in Anmerkung 22.

Verwaltungsratsmitglieder

Die Verwaltungsratsmitglieder der Gesellschaft während des am 30. Juni 2025 endenden Geschäftsjahres waren:

Andrew Bates (zurückgetreten am 1. Oktober 2025)
Raymond O'Neill (ernannt am 1. Oktober 2025)
Martin Jufer (ernannt am 28. Februar 2025)
David Richard John Kemp (ernannt am 14. März 2025)
Kishen Pattani (zurückgetreten am 14. März 2025)
Deborah Reidy (zurückgetreten am 1. August 2025)
Samantha McConnell (ernannt am 1. August 2025)

Die Vergütung der Verwaltungsratsmitglieder für das Geschäftsjahr ist in Anmerkung 9 angegeben.

Beteiligungen der Verwaltungsratsmitglieder und des Sekretärs

Keiner der Verwaltungsratsmitglieder oder der Sekretär oder deren Familien hatten während des am 30. Juni 2025 endenden Geschäftsjahres wirtschaftliche Interessen am Aktienkapital der Gesellschaft.

Transaktionen unter Beteiligung von Verwaltungsratsmitgliedern

Dem Vorstand sind keine Verträge oder Vereinbarungen von Bedeutung in Bezug auf die Geschäftstätigkeit der Gesellschaft bekannt, an denen die Verwaltungsratsmitglieder im Geschäftsjahr vom 1. Juli 2024 bis zum 30. Juni 2025 gemäss der Definition im Companies Act 2014 beteiligt waren, mit Ausnahme der in Anmerkung 9 offengelegten.

Transaktionen mit verbundenen Parteien (im Sinne der OGAW-Verordnung 43(1) der Zentralbank von Irland)

Der Verwaltungsrat ist zu seiner Zufriedenheit davon überzeugt, dass

- (i) dass Vereinbarungen (belegt durch schriftliche Verfahren) bestehen, um sicherzustellen, dass alle Transaktionen mit verbundenen Personen (im Sinne der UCITS-Verordnung 43(1) der irischen Zentralbank) zu marktüblichen Bedingungen und im besten Interesse der Anteilinhaber durchgeführt werden, und
- (ii) dass alle während des Geschäftsjahres mit verbundenen Personen getätigten Transaktionen der Verpflichtung unter (i) oben entsprachen, wie von Bridge Fund Management Limited (der „Manager“) durch regelmässige Updates an den Verwaltungsrat bestätigt wurde.

Aufgaben des Verwaltungsrats

Die Direktoren sind für die Erstellung des Berichts der Direktoren und des Jahresabschlusses gemäss irischem Recht verantwortlich.

Das irische Recht verpflichtet die Verwaltungsratsmitglieder, für jedes Geschäftsjahr einen Jahresabschluss zu erstellen. Die Verwaltungsratsmitglieder haben den Jahresabschluss gemäss dem Rechnungslegungsstandard („FRS“) 102 und den OGAW-Vorschriften erstellt.

Nach irischem Recht dürfen die Direktoren den Jahresabschluss nur genehmigen, wenn sie davon überzeugt sind, dass er ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft zum Ende des Geschäftsjahres sowie des Gewinns oder Verlusts der Gesellschaft für das Geschäftsjahr vermittelt.

Bei der Erstellung dieses Jahresabschlusses sind die Direktoren verpflichtet:

- geeignete Bilanzierungsrichtlinien auswählen und diese dann konsequent anwenden;
- angemessene und umsichtige Beurteilungen und Schätzungen vornehmen;
- Angabe, ob der Jahresabschluss in Übereinstimmung mit FRS 102 erstellt wurde, und Sicherstellung, dass er die gemäss dem Companies Act 2014 erforderlichen zusätzlichen Informationen enthält; und
- den Jahresabschluss auf der Grundlage der Unternehmensfortführung zu erstellen, es sei denn, es ist unangemessen anzunehmen, dass das Unternehmen seine Geschäftstätigkeit fortsetzen wird.

Die Direktoren sind dafür verantwortlich, angemessene Buchhaltungsunterlagen zu führen, die ausreichen, um

- die Transaktionen des Unternehmens korrekt zu erfassen und

zu erläutern;

- jederzeit eine mit angemessener Genauigkeit vorgenommene Ermittlung der Vermögenswerte, Verbindlichkeiten, Finanzlage und Gewinne oder Verluste des Unternehmens zu ermöglichen; und
- die Sicherstellung durch die Direktoren, dass der Jahresabschluss dem Companies Act 2014 entspricht und geprüft werden kann.

Die Direktoren sind der Ansicht, dass sie die Anforderung zur Führung angemessener Buchhaltungsunterlagen erfüllt haben, indem der Manager die Dienste eines erfahrenen Delegiertenverwalters zum Zweck der Führung angemessener Buchhaltungsunterlagen in Anspruch genommen hat.

Die Direktoren sind für die Sicherung der Vermögenswerte der Gesellschaft verantwortlich. In diesem Zusammenhang haben sie die Vermögenswerte der Gesellschaft gemäss den Bestimmungen einer Verwahrungsvereinbarung der Depotbank anvertraut. Die Direktoren haben die allgemeine Verantwortung, alle ihnen zur Verfügung stehenden angemessenen Massnahmen zu ergreifen, um Betrug und andere Unregelmässigkeiten zu verhindern und aufzudecken.

Unternehmensführungspraktiken

Die Gesellschaft unterliegt den irischen Gesetzen, bestehend aus dem Companies Act 2014 und den OGAW-Vorschriften, und hält diese ein. Die Gesellschaft wendet keine zusätzlichen Anforderungen an, die über die oben genannten hinausgehen. Jeder der von der Gesellschaft beauftragten Dienstleister unterliegt seinen eigenen Corporate-Governance-Anforderungen.

Finanzberichterstattungsprozess Beschreibung der Hauptmerkmale

Der Verwaltungsrat hat dem Manager die Verantwortung für die Einrichtung und Aufrechterhaltung angemessener interner Kontroll- und Risikomanagementsysteme der Gesellschaft in Bezug auf den Finanzberichterstattungsprozess übertragen, wobei er eine wirksame Aufsicht über diesen Prozess beibehält. Diese Systeme dienen dazu, das Risiko einer Nichterreichung der Finanzberichterstattungsziele der Gesellschaft zu steuern, nicht jedoch zu beseitigen, und können nur eine angemessene, jedoch keine absolute Sicherheit gegen wesentliche Falschangaben oder Verluste bieten. Dies umfasst die Beauftragung der Verwaltungsgesellschaft mit der Führung der Buchhaltungsunterlagen der Gesellschaft unabhängig von den einzelnen Co-Anlageverwaltern, delegierten Anlageverwaltern und State Street Custodial Services (Irland). Der Manager hat diese Verantwortung an den delegierten Verwalter delegiert.

Der Manager ist vertraglich verpflichtet, angemessene Buchhaltungsunterlagen gemäss den Anforderungen des geänderten und neu gefassten Verwaltungsvertrags vom 11. Juli 2017, der von Zeit zu Zeit geändert werden kann, und in Übereinstimmung mit den lokalen Gesetzen zu führen. Mit Wirkung zum 1. November 2024 wurde GAM Fund Management Limited durch eine Fusion durch Übernahme Teil der Apex-Gruppe. Siehe Anmerkung 21 für weitere Einzelheiten. Der beauftragte Verwalter ist vertraglich verpflichtet, angemessene Buchhaltungsunterlagen gemäss der Verwaltungsververeinbarung vom 6. März 2016, die von Zeit zu Zeit geändert werden kann, und in Übereinstimmung mit den lokalen Gesetzen zu führen. Zu diesem Zweck führt der beauftragte Verwalter regelmässig Abstimmungen seiner Unterlagen mit denen der Depotbank durch. Der beauftragte Verwalter ist ausserdem vertraglich verpflichtet, den Jahresbericht einschliesslich des Jahresabschlusses, der ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermitteln soll, zur Prüfung und Genehmigung durch den Verwaltungsrat vorzubereiten.

Der Verwaltungsrat bewertet und erörtert bei Bedarf wichtige Fragen der Rechnungslegung und Berichterstattung. Der Verwaltungsrat bewertet und beurteilt auch die Finanzbuchhaltungs- und Berichterstattungsroutrinen des beauftragten Verwalters und bewertet und beurteilt darüber hinaus die Leistung, Qualifikation und Unabhängigkeit der externen Wirtschaftsprüfer. Der Manager trägt die operative Verantwortung für die interne Kontrolle in Bezug auf den Finanzberichterstattungsprozess und den Bericht der Verwaltungsgesellschaft an den Verwaltungsrat.

Risikobewertung

Der Verwaltungsrat ist dafür verantwortlich, das Risiko von Unregelmässigkeiten, sei es aufgrund von Betrug oder Fehlern in der Finanzberichterstattung, zu bewerten und sicherzustellen, dass Prozesse zur zeitnahen Erkennung interner und externer Sachverhalte mit potenziellen Auswirkungen auf die Finanzberichterstattung vorhanden sind. Der Verwaltungsrat hat ausserdem Prozesse eingerichtet, um Änderungen der Rechnungslegungsvorschriften zu erkennen und sicherzustellen, dass diese Änderungen in den Jahresabschlüssen der Gesellschaft korrekt berücksichtigt werden.

Die derzeitigen Wirtschaftssanktionen gegen Russland und die Spannungen im Nahen Osten können zu einem eingeschränkten oder gar keinen Zugang zu bestimmten Märkten, Investitionen, Dienstleistern oder Gegenparteien führen und sich negativ auf die Wertentwicklung von Fonds auswirken, die direkt in diesen Regionen engagiert sind. Die endgültigen Auswirkungen auf das Unternehmen und die Fonds bleiben ungewiss und können je nach den Ländern, Anlageklassen, Branchen und Wertpapieren, in die sie investiert sind, variieren. Für GAM Sustainable Emerging Equity wurde der Wert von zwei russischen Wertpapieren im Rechnungszeitraum 2023 auf 0 (Null) abgeschrieben. Diese Positionen blieben in den Rechnungszeiträumen 2024 und 2025 mit Null bewertet. Diese Entscheidung wurde getroffen, da die Wertpapiere an keinem regulierten Markt notiert waren. Diese Entscheidung steht im Einklang mit anderen Marktteilnehmern. Die Co-Anlageverwalter und delegierten Anlageverwalter werden die wirtschaftlichen Auswirkungen weltweiter geopolitischer Ereignisse weiterhin beobachten.

Kontrollaktivitäten

Der Manager, der Co-Anlageverwalter und der beauftragte Verwalter sind vertraglich verpflichtet, Kontrollstrukturen zu entwickeln und aufrechtzuerhalten, um die Risiken zu steuern, die der Verwaltungsrat als wesentlich für die interne Kontrolle der Finanzberichterstattung erachtet. Diese Kontrollstrukturen umfassen eine angemessene Aufgabenteilung und spezifische Kontrollaktivitäten, die darauf abzielen, das Risiko wesentlicher Mängel in der Finanzberichterstattung für jeden wesentlichen Posten im Jahresabschluss und den dazugehörigen Anhang Angaben im Geschäftsbericht der Gesellschaft aufzudecken oder zu verhindern.

Information und Kommunikation

Die Richtlinien des Unternehmens und die Anweisungen des Vorstands, die für die Finanzberichterstattung relevant sind, werden aktualisiert und über geeignete Kanäle wie E-Mail-Korrespondenz und Besprechungen kommuniziert, um sicherzustellen, dass alle Anforderungen an die Finanzberichterstattung vollständig und korrekt erfüllt werden.

Überwachung

Der Verwaltungsrat erhält regelmässig Präsentationen und Überprüfungsberichte von der Depotbank, den jeweiligen Co-Investment- und Delegierten-Anlageverwaltern, dem Manager und dem Delegierten-Administrator.

Der Verwaltungsrat führt ausserdem jährlich einen Prozess durch, um sicherzustellen, dass geeignete Massnahmen ergriffen werden, um die von den unabhängigen Wirtschaftsprüfern festgestellten Mängel zu berücksichtigen und zu beheben.

Angeichts der vertraglichen Verpflichtungen der Verwaltungsgesellschaft und des beauftragten Verwalters ist der Verwaltungsrat zu dem Schluss gekommen, dass es derzeit nicht erforderlich ist, dass die Gesellschaft über eine separate interne Revisionsstelle oder einen Prüfungsausschuss verfügt, damit der Verwaltungsrat die internen Kontroll- und Risikomanagementsysteme der Gesellschaft in Bezug auf den Finanzberichterstattungsprozess wirksam überwachen und beaufsichtigen kann.

Versammlungen der Anteilshaber

Die Hauptversammlungen der Gesellschaft finden in Irland statt. Jede Hauptversammlung wird 21 Tage im Voraus angekündigt. Jeder Aktionär kann sich durch einen Bevollmächtigten vertreten lassen. Ein ordentlicher Beschluss ist ein Beschluss, der mit der Mehrheit der abgegebenen Stimmen gefasst wird, und ein Sonderbeschluss ist ein Beschluss, der mit einer Mehrheit von 75 % oder mehr der abgegebenen Stimmen gefasst wird.

Jede Aktie berechtigt den Inhaber zur Teilnahme und Stimmabgabe bei Versammlungen der Gesellschaft. Angelegenheiten können durch eine Versammlung der Aktionäre durch Handzeichen beschlossen werden, sofern keine Abstimmung beantragt wird. Jeder Aktionär hat bei einer Abstimmung durch Handzeichen eine Stimme. Jede Aktie gewährt dem Inhaber eine Stimme in Bezug auf alle Angelegenheiten der Gesellschaft, die den Aktionären zur Abstimmung vorgelegt werden.

Keine Aktiengattung gewährt ihrem Inhaber Vorzugs- oder Bezugsrechte oder Rechte auf Beteiligung an den Gewinnen und Dividenden einer anderen Aktiengattung oder Stimmrechte in Bezug auf Angelegenheiten, die ausschliesslich eine andere Aktiengattung betreffen.

Jeder Beschluss zur Änderung der Rechte einer Aktiengattung bedarf der Zustimmung von drei Vierteln der vertretenen oder anwesenden und abstimmenden Aktionäre dieser Gattung auf einer Hauptversammlung der Gattung. Die Beschlussfähigkeit für eine Hauptversammlung der Gattung, die zur Prüfung einer Änderung der Rechte der Aktiengattung einberufen wird, ist gegeben, wenn zwei oder mehr Aktionäre anwesend sind, deren Aktienbestand ein Drittel der Aktien umfasst.

Jede der Aktien mit Ausnahme der Zeichner Aktien berechtigt den Aktionär zur gleichberechtigten, anteiligen Beteiligung an den Dividenden und dem Nettovermögen des Fonds, für den die Aktien ausgegeben wurden, mit Ausnahme von Dividenden, die vor dem Eintritt als Aktionär beschlossen wurden.

Zeichner Aktien berechtigen die Inhaber zur Teilnahme und Stimmabgabe bei allen Hauptversammlungen der Gesellschaft, berechtigen jedoch nicht zur Teilnahme an den Dividenden oder dem Nettovermögen der Gesellschaft.

Zusammensetzung und Geschäftsordnung des Verwaltungsrats und der Ausschüsse

Derzeit gibt es zwei unabhängige nicht geschäftsführende Direktoren. Keiner der Direktoren hat einen Arbeits- oder Dienstvertrag mit dem Unternehmen abgeschlossen. Die Satzung sieht keine turnusmässige Ablösung der Direktoren vor. Die Direktoren können jedoch von den Aktionären durch einen einfachen Beschluss gemäss den im Companies Act 2014 festgelegten Verfahren abberufen werden. Derzeit tritt der Vorstand mindestens einmal pro Quartal zusammen. Es gibt keine ständigen Unterausschüsse des Vorstands, jedoch können bei Bedarf Ad-hoc-Unterausschüsse aus zwei Direktoren einberufen werden.

Geschäftsbücher

Die vom Vorstand getroffenen Massnahmen zur Sicherstellung der Einhaltung der Verpflichtungen des Unternehmens zur Führung angemessener Buchhaltungsunterlagen umfassen den Einsatz geeigneter Systeme und Verfahren sowie die Beschäftigung kompetenter Mitarbeiter. Der Vorstand hat den Manager mit der Führung der Buchhaltungsunterlagen beauftragt. Der Manager hat diese Aufgaben mit Wirkung vom 7. März 2016 an State Street Fund Services (Ireland) Limited als delegierten Verwalter übertragen. Dementsprechend werden die Geschäftsbücher unter der Adresse 78 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, D02 HD32, Irland, geführt.

Die Integrität dieser auf www.gam.com veröffentlichten Finanzberichte liegt weiterhin in der Verantwortung des Verwaltungsrats.

Die Rechtsvorschriften der Republik Irland zur Erstellung und Veröffentlichung von Jahresabschlüssen können sich von den Rechtsvorschriften anderer Länder unterscheiden.

Die Prüfung betreffende Informationen

Gemäss den Abschnitten 330 und 332 des Companies Act 2014 bestätigen die Direktoren, dass alle Prüfungsinformationen in Bezug auf das Unternehmen PricewaterhouseCoopers zur Verfügung gestellt wurden.

Gemäss Abschnitt 330 des Companies Act 2014 haben die Direktoren alle Massnahmen ergriffen, die vom Vorstand hätten ergriffen werden müssen, um sich über alle relevanten Prüfungsinformationen zu informieren und sicherzustellen, dass PricewaterhouseCoopers über diese Informationen informiert ist.

Entsprechens Erklärung des Verwaltungsrats

Gemäss Abschnitt 225 des Companies Act 2014

- (a) erkennen an, dass sie für die Einhaltung der relevanten Verpflichtungen des Unternehmens gemäss dem Companies Act 2014 verantwortlich sind; und
- (b) bestätigen, dass
 - i) Es wurde eine Erklärung zur Compliance-Politik erstellt, in der die Richtlinien des Unternehmens (die nach Ansicht der Direktoren für das Unternehmen angemessen sind) zur Gewährleistung der Einhaltung der relevanten Verpflichtungen durch das Unternehmen dargelegt sind.
 - ii) Es wurden angemessene Strukturen geschaffen, die nach Ansicht der Direktoren darauf ausgelegt sind, die wesentliche Einhaltung der relevanten Verpflichtungen des Unternehmens sicherzustellen.
 - iii) Es wurde ein jährliches Überprüfungsverfahren eingeführt, um die relevanten Verpflichtungen des Unternehmens zu überprüfen und sicherzustellen, dass eine Struktur vorhanden ist, um diese Verpflichtungen zu erfüllen.

Unabhängige Wirtschaftsprüfer

Die unabhängigen Wirtschaftsprüfer PricewaterhouseCoopers haben ihre Bereitschaft bekundet, ihr Amt gemäss Abschnitt 383(2) des Companies Act 2014 weiter auszuüben.

Genehmigung des Jahresabschlusses

Dieser Jahresabschluss wurde vom Verwaltungsrat am 29. Oktober 2025 genehmigt.

Im Namen des Verwaltungsrats:

Direktor
29. Oktober 2025

Direktor

Anlageziele (ungeprüft)

Die Anlageziele der einzelnen Fonds sind nachstehend aufgeführt.

GAM Star Alpha Spectrum

Das Anlageziel des Fonds besteht darin, eine attraktive Kapitalrendite zu erzielen 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 erzielt werden, die Long-Only-Aktien-, Aktien-Hedge-, festverzinsliche Wertpapier- und Handelsstrategien einsetzen.

GAM Star Alpha Technology

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

Das Anlageziel des Fonds bestand in der Erzielung einer langfristigen Kapitalwertsteigerung. Der Fonds versuchte, dieses Ziel durch Long- und Short-Positionen vor allem in Aktien oder aktienbezogenen Derivatkontrakten von Technologieunternehmen 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

Das Anlageziel des Fonds besteht darin, einen Kapitalzuwachs durch Anlagen zu erzielen, die in erster Linie in börsennotierte Wertpapiere investiert sind, die von Aktiengesellschaften mit Hauptsitz oder wesentlichen Geschäftsaktivitäten im asiatischen Raum (mit Ausnahme Japans) ausgegeben werden.

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 hauptsächlich 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 kann 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, erreicht werden. Die Allokationen erfolgen nach Ermessen des Co-Investment Managers 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 erzielen. Der Fonds verfolgt die Politik, 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 hauptsächlich 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 („US-Aktien“).

GAM Star Cat Bond

Das Anlageziel des Fonds besteht darin, durch selektive Anlagen in ein globales Portfolio von Katastrophenanleihen („Cat Bonds“) Renditen zu erzielen. Cat Bonds sind Schuldverschreibungen, die das Risiko von Katastrophenereignissen von Versicherungsgesellschaften, Rückversicherungsgesellschaften, Unternehmen, Regierungen usw. auf die Kapitalmärkte übertragen. Anleger erhalten 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 bestimmten Katastrophenanleihe kann sich bei Eintritt eines Ereignisses, mit dem die Katastrophenanleihe vertraglich verbunden ist, 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 in erster Linie 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 kann 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, erreicht werden. 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, Kapitalzuwachs durch Anlagen zu erzielen, die in erster Linie in Notierte Aktienwerte getätigt werden, die an einem anerkannten Markt notiert sind oder dort gehandelt werden und von Unternehmen mit Hauptsitz oder bedeutenden Geschäftsaktivitäten in der Volksrepublik China und Hongkong ausgegeben werden.

GAM Star Composite Global Equity

Das Anlageziel des Fonds besteht darin, einen langfristigen Kapitalzuwachs zu erzielen, mit dem Ziel, mittel- bis langfristig eine Kapitalrendite zu erzielen, die über der Rendite der globalen Aktienmärkte liegt. Der Fonds beabsichtigt, sein Anlageziel zu verfolgen, indem er hauptsächlich in Aktien und aktienbezogene Strategien investiert. Bei den Aktien und aktienbezogenen Wertpapieren, in die der Fonds investieren kann, handelt es sich hauptsächlich, 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. Obwohl Wandelanleihen als mit einem Derivat verbunden angesehen werden können, führt eine Anlage in solche Wertpapiere nicht zu einem Hebeleffekt. Der Fonds kann auch in börsengehandelte Fonds investieren, die an anerkannten Märkten weltweit notiert sind oder gehandelt werden, um ein Engagement in solchen Strategien zu erzielen. Der Fonds kann auch in nicht börsennotierte Organismen für gemeinsame Anlagen gemäss den Bestimmungen der OGAW-Verordnung investieren.

GAM Star Continental European Equity

Das Anlageziel des Fonds besteht darin, eine langfristige Kapitalwertsteigerung zu erzielen, indem er hauptsächlich in Notierte Aktien und aktienbezogene Wertpapiere (einschliesslich, aber nicht beschränkt auf Optionsscheine) investiert, die an anerkannten Märkten innerhalb der EU notiert sind oder gehandelt werden und von Unternehmen mit Hauptsitz in Europa (ausser dem Vereinigten Königreich) ausgegeben werden.

GAM Star Credit Opportunities (EUR)

Das Anlageziel des Fonds besteht darin, langfristige Kapitalgewinne in Euro zu erzielen. Der Fonds verfolgt die Politik, sein Anlageziel durch Investitionen hauptsächlich in verzinsliche oder Ertrag bringende 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 verfolgt die Politik, sein Anlageziel durch Investitionen hauptsächlich in verzinsliche oder Ertrag bringende 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 US-Dollar zu erzielen. Der Fonds verfolgt die Politik, sein Anlageziel durch Investitionen in erster Linie in verzinsliche oder Ertrag bringende 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 Kapitalerhalt bei stabilen Renditen zu erzielen. Der Fonds strebt dieses Anlageziel an, indem er sich in erster Linie 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 kann 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, erreicht werden. 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 bestand darin, ein langfristiges Kapitalwachstum zu erzielen. Der Fonds strebte dieses Anlageziel in erster Linie durch Anlagen in offene kollektive Kapitalanlagen an, 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 im Nachtrag zum Prospekt beschrieben generiert werden.

GAM Sustainable Emerging Equity

Das Anlageziel des Fonds ist es, eine langfristige Kapitalwertsteigerung zu erzielen. Der Fonds strebt dieses Ziel an, indem er hauptsächlich 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 erzielen und gleichzeitig das Verlustrisiko (wie Anleihemarkt- und Währungsrisiko) aktiv zu steuern, indem in ein Portfolio aus lokalen und Hartwährungsanleihen und anderen festverzinslichen Wertpapieren aus Schwellenländern (wie nachstehend definiert) weltweit investiert wird.

GAM Star European Equity

Das Anlageziel des Fonds besteht darin, eine langfristige Kapitalwertsteigerung zu erzielen, indem er hauptsächlich 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 Politik, hauptsächlich in Aktien zu investieren.

GAM Star Flexible Global Portfolio

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

Das Anlageziel des Fonds bestand darin, Kapitalzuwachs 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 nicht zu jedem Zeitpunkt in eine oder alle Anlageklassen investiert sein.

GAM Star GAMCO US Equity

(Am 12. Dezember 2018 in GAM Star Capital Appreciation US Equity fusioniert und steht nicht mehr für Anlagen zur Verfügung.)

Das Anlageziel des Fonds bestand darin, einen langfristigen Kapitalzuwachs zu erzielen. Der Fonds verfolgte die Strategie, vorrangig in ein diversifiziertes Portfolio von Aktien zu investieren, die (i) von Unternehmen mit Hauptsitz in den Vereinigten Staaten von Amerika ausgegeben wurden und/oder (ii) an anerkannten Märkten in den Vereinigten Staaten von Amerika notiert waren. Der Fonds investierte zwar vorrangig in die oben beschriebenen Aktien, konnte jedoch auch in andere Aktien investieren, die an anerkannten Märkten weltweit notiert waren.

GAM Star Global Rates

Das Anlageziel des Fonds besteht in der Erzielung absoluter Renditen. 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 finden Sie im Anhang zum Prospekt.

GAM Star Global Selector

(Am 22. Januar 2020 in GAM Star Worldwide Equity aufgegangen und steht nicht mehr für Anlagen zur Verfügung.)

Das Anlageziel des Fonds bestand darin, eine langfristige Kapitalwertsteigerung zu erzielen, indem vorrangig in ein fokussiertes, konzentriertes Portfolio aus weltweit notierten Aktien und aktienbezogenen Wertpapieren (einschliesslich, aber nicht beschränkt auf Optionsscheine) investiert wurde, die an anerkannten Märkten weltweit notiert sind oder gehandelt werden.

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 dieses Anlageziel an, indem er hauptsächlich in die folgenden Anlageklassen investiert: Aktien und aktienbezogene Wertpapiere, festverzinsliche Wertpapiere, Rohstoffe und alternative Anlagen (ausser Rohstoffen), in die er nicht direkt investieren darf (wie Immobilien und Hedgefonds). Dieses Engagement kann 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, erreicht werden. Die Allokationen erfolgen nach Ermessen des Co-Investment Managers 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 US-Dollar zu erzielen. Der Fonds strebt sein Anlageziel durch Investitionen in renditestarke Wertpapiere an, die voraussichtlich feste Erträge generieren und selektiv Kapitalgewinne aus Zinsentwicklungen erzielen. 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, eine langfristige Kapitalwertsteigerung zu erzielen, indem er hauptsächlich in Notierte Aktienwerte in Japan investiert, die von Unternehmen mit Hauptsitz in Japan ausgegeben werden. Der Fonds verfolgt die Politik, hauptsächlich in Aktien zu investieren.

GAM Star MBS Total Return

Das primäre Anlageziel des Fonds besteht darin, durch selektive Anlagen in ein diversifiziertes Portfolio aus Hypothekenverbriefungen Schuldverschreibungen („MBS“) und forderungsbesicherten Schuldverschreibungen („ABS“) Renditen zu erzielen. Der Fonds kann in geringerem Umfang auch in Schuldverschreibungen (wie Anleihen und Schuldverschreibungen) investieren, die von Unternehmen und Regierungen 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 bestand darin, durch eine uneingeschränkte taktische Vermögensallokation Kapitalzuwächse zu erzielen. Der Fonds strebte dieses Anlageziel an, indem er entweder direkt oder indirekt durch den Einsatz von Derivaten Engagements in einer Reihe von Anlageklassen wie Aktien, festverzinslichen Wertpapieren, Währungen, Rohstoffen und Immobilien einging, 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 erzielen. Der Fonds verfolgt die Strategie, vorrangig in ein weltweit diversifiziertes Portfolio von technologiebezogenen Unternehmen zu investieren. Der Fonds strebt die Erreichung dieses Ziels an, indem er hauptsächlich 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 versuchen, durch den Einsatz von Derivative Finanzinstrumenten, die im Nachtrag 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, eine langfristige Kapitalwertsteigerung zu erzielen, indem er hauptsächlich in börsennotierte Wertpapiere in den Vereinigten Staaten von Amerika investierte, die von Unternehmen mit Hauptsitz in den Vereinigten Staaten von Amerika ausgegeben wurden. Der Fonds investierte in ein breites Spektrum von Aktien und konnte auch in festverzinsliche Wertpapiere und Vorzugsaktien investieren, die an einem anerkannten Markt in den Vereinigten Staaten von Amerika notiert sind oder dort gehandelt werden. Die Politik des Fonds bestand darin, hauptsächlich in Aktien zu investieren.

GAM Star Global Equity

(Vormals GAM Star Worldwide Equity)

Das Anlageziel des Fonds besteht darin, Kapitalzuwachs in erster Linie durch Anlagen in börsennotierte Wertpapiere auf globaler Basis zu erzielen. Es entspricht der üblichen Politik des Fonds, hauptsächlich in Aktien zu investieren, die weltweit an anerkannten Märkten notiert sind oder gehandelt werden und von Unternehmen sowohl in Industrieländern als auch in Schwellenländern ausgegeben werden. Der Fonds kann jedoch bis zu 15 % seines Nettoinventarwerts in festverzinsliche Wertpapiere und Vorzugsaktien investieren, wenn der Fondsmanager dies im Hinblick auf das Ziel der Kapitalwertsteigerung 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 erzielen. Impact Bonds sind Anleihen, die einen bestimmten ökologischen, sozialen und governancebezogenen („ESG“) Zweck verfolgen. Der Fonds strebt sein Anlageziel vor allem durch Investitionen in solche Impact Bonds an, 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 Ertrag bringende 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 im Nachtrag zum Prospekt.

Allgemeine Informationen

Beachten Sie bitte ausserdem Folgendes in Bezug auf die Anlageziele und -richtlinien der Fonds:

(i) Jeder Fonds, dessen Name einen Hinweis auf eine bestimmte Art von Wertpapier, ein bestimmtes Land oder eine bestimmte Region enthält, investiert mindestens zwei Drittel seines nicht liquiden Vermögens* in diese bestimmte Art von Wertpapier, dieses Land oder diese Region.

(ii) Jeder Fonds, dessen Name einen konkreten Hinweis auf eine bestimmte Währung enthält, investiert mindestens zwei Drittel seiner nicht liquiden Vermögenswerte in Wertpapiere, die auf diese bestimmte Währung lauten.

(iii) Wenn die Anlagepolitik eines Fonds vorsieht, dass Anlagen „vorwiegend“ in eine bestimmte Art von Wertpapieren, Ländern oder Regionen getätigt werden, investiert dieser Fonds entweder direkt oder indirekt (durch den Einsatz von Derivative Finanzinstrumenten) mindestens zwei Drittel seiner nicht liquiden Vermögenswerte in diese bestimmte Art von Wertpapieren, Ländern oder Regionen.

(iv) Wenn sich die Anlagepolitik eines Fonds auf Anlagen in Unternehmen eines bestimmten Landes oder einer bestimmten Region bezieht, bedeutet dies (sofern keine andere Definition vorliegt), dass diese Unternehmen ihren Sitz in dem angegebenen Land oder der angegebenen Region haben müssen, unabhängig davon, ob sie an einer in der Anlagepolitik des Fonds genannten Börse notiert sind.

* Nicht liquide Vermögenswerte beziehen sich auf alle Vermögenswerte eines Fonds mit Ausnahme von Barmitteln.

30. Juni 2025

Kommentar (ungeprüft)

Marktumfeld

Das vergangene Jahr war geprägt von anhaltenden geopolitischen Spannungen und widerstandsfähigen globalen Aktienmärkten. Trotz der Schlagzeilen rund um den Konflikt zwischen Israel, den USA und dem Iran sowie der Unsicherheit hinsichtlich der Handelszölle blieb die Stimmung der Anleger stabil, gestützt durch starke Unternehmensgewinne und eine robuste US-Wirtschaft. Der MSCI AC World Index verzeichnete solide Gewinne, obwohl die Marktführerschaft gering und momentumgetrieben war.

In diesem Umfeld erzielte der Fonds eine positive absolute Rendite, blieb jedoch hinter der Benchmark zurück. Es gab Anzeichen für eine vorsichtige Haltung der Anleger, die sich in einem schwächeren US-Dollar und steigenden Goldpreisen widerspiegelte und auf eine unschwellige Unsicherheit hindeutete. Die US-Wirtschaft profitiert weiterhin von strukturellen Stärken in den Bereichen Technologie, Energie Unabhängigkeit und Unternehmensführung.

Performance

Für den Zwölfmonatszeitraum bis zum 30. Juni 2025 erzielte der GAM Star Alpha Spectrum Fonds (Ordinary EUR Acc) eine Rendite von +2,55 %, verglichen mit +3,05 % für seinen Referenzindex, den Average EUR 1 Month Deposit Rate Return.

Positionierung des Portfolios

Das Portfolio bleibt direkt oder indirekt über Fonds in Aktien verankert, mit einer moderaten Übergewichtung der USA und einem selektiven Engagement in unterbewerteten europäischen und japanischen Aktien. Aufgrund wirtschaftlicher und geopolitischer Bedenken bleiben wir gegenüber den Schwellenländern, insbesondere China, vorsichtig.

Die Diversifizierung umfasst kurzfristige Anleihen, Investment-Grade-Anleihen und gezielte Allokationen in Hypothekenverbriefungene Wertpapiere, nachrangige Finanzanleihen, klimabezogene und versicherungsbezogene Anleihen. Alternative Anlagen wie Merger Arbitrage, Makro-Trading, Immobilien und Gold spielen eine moderate Rolle. Gold profitiert weiterhin von der zunehmenden Unsicherheit und festigt damit seine Rolle als strategisches Diversifikationsinstrument.

Ausblick

Mit Blick auf die Zukunft dürfte die Diskrepanz zwischen der Marktstimmung und den realen Ereignissen bestehen bleiben. Geopolitische Risiken und Handelsverhandlungen werden weiterhin Einfluss haben, ebenso wie das Potenzial für unerwartete Schocks. Während die US-Wirtschaft weiterhin widerstandsfähig ist, könnte die Ermüdung der Anleger zu einer Neubewertung des Aktienengagements führen. Vor diesem Hintergrund glauben wir, dass unser disziplinierter, fundamentaler Ansatz relevanter denn je ist. Wir konzentrieren uns weiterhin auf hochwertige globale Unternehmen und Nischenbereiche, in denen unsere Überzeugung langfristigen Wert schaffen kann. Anstatt kurzfristigen Trends hinterherzujagen, legen wir den Schwerpunkt auf Risikokontrolle und nachhaltiges Wachstum. Indem wir unserer Philosophie treu bleiben, wollen wir Unsicherheiten meistern und unseren Kunden konsistente, risikobereinigte Renditen bieten.

August 2025

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2025 %	30. Juni 2024 %
Irland	79,82	85,94
Frankreich	5,03	5,98
Luxemburg	4,65	4,47
Nettoumlaufvermögen	10,50	3,61
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2025 %	30. Juni 2024
Börsengehandelte Fonds	77,81	79,93
Anleihefonds	7,58	7,48
Aktienfonds	2,10	1,98
Sonstige Fonds	2,01	2,00
Diversifizierter Fonds	-	5,00
Nettoumlaufvermögen	10,50	3,61
	100,00	100,00

30. Juni 2025

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert €	Nettovermögen
Anleihefonds*			
128.731	GAM Star Cat Bond Inst EUR Acc**	2.306.340	3,03
107.651	PIMCO GIS Mortgage Opportunities Fund	1.161.558	1,52
67.566	GAM Star Credit Opportunities (EUR) Inst Acc**	1.155.421	1,52
96.757	GAM Star MBS Total Return Inst Hedged EUR Acc**	1.152.134	1,51
		5.775.453	7,58
Aktienfonds*			
953	GAM Multistock – Emerging Markets Equity***	1.597.598	2,10
		1.597.598	2,10
Börsengehandelte Fonds*			
355.061	UBS S&P 500 Scored & Screened UCITS ETF	13.389.089	17,57
23.329	iShares Core S&P 500 UCITS ETF	13.116.197	17,21
557.070	iShares Edge MSCI USA Quality Factor UCITS ETF	7.212.229	9,47
161.481	Vanguard FTSE Developed Europe UCITS ETF	6.744.577	8,85
30.814	Amundi ETF Govies 0-6 Monate Euro Investment Grade UCITS	3.830.796	5,03
196.794	Xtrackers MSCI Japan ESG Screened UCITS ETF †	3.018.820	3,96
253.214	HSBC MSCI Emerging Markets UCITS ETF	2.826.481	3,71
4.382	SPDR S&P 500 UCITS ETF	2.306.930	3,03
22.425	iShares EUR Ultrashort Bond UCITS ETF †	2.263.580	2,97
45.706	Amundi U.S. Treasury Bond 7-10Y UCITS ETF	1.943.282	2,55
23.422	SPDR S&P 400 U.S. Mid Cap UCITS ETF	1.905.526	2,50
13.455	iShares Physical Gold ETF	732.039	0,96
		59.289.546	77,81
Sonstige Fonds*			
14.151	Lazard Rathmore Alternative Fund	1.528.927	2,01
		1.528.927	2,01
		Marktwert €	Nettovermögen
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto		68.191.524	89,50
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)		8.003.472	10,50
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen		76.194.996	100,0
Analyse des Gesamtvermögens			%
Organismen für gemeinsame Anlagen (OGAW)			89,01
Sonstige Vermögenswerte			10,99
			100,00

* In der Regel kann jeder der oben genannten kollektiven Kapitalanlagen Verwaltungsgebühren von bis zu 2 % pro Jahr ihres Nettoinventarwerts und Performancegebühren von bis zu 20 % des Wertzuwachses für einen im Voraus festgelegten Zeitraum erheben, vorbehaltlich der geltenden Hurdle Rates..

** Anlage in andere GAM Star-Fonds.

*** Anlage in anderen GAM-Fonds.

† Teilbetrag der ausgeliehenen Wertpapiere zum 30. Juni 2025. Weitere Informationen zur Wertpapierleihe finden Sie in Anmerkung 5.

30. Juni 2025

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten €	Wichtige Verkäufe	Erlöse €
iShares Core S&P 500 UCITS ETF	4.116.154	iShares Core S&P 500 UCITS ETF	6.052.159
SPDR S&P 500 UCITS ETF	2.571.181	GAM Star Global Moderate Hedged X EUR Acc	3.866.026
SPDR S&P 400 U.S. Mid Cap UCITS ETF	2.204.662	HSBC MSCI Emerging Markets UCITS ETF	2.278.460
iShares Edge MSCI USA Quality Factor UCITS ETF	2.101.132	Invesco EQQQ Nasdaq-100 UCITS ETF	2.195.808
UBS S&P 500 Scored & Screened UCITS ETF	1.837.672	iShares EUR Ultrashort Bond UCITS ETF	2.072.286
iShares Physical Gold ETF	764.558	UBS S&P 500 Scored & Screened UCITS ETF	2.071.227
Amundi ETF Govies 0-6 Monate Euro Investment Grade UCITS	601.989	Vanguard FTSE Developed Europe UCITS ETF	939.041
iShares EUR Ultrashort Bond UCITS ETF	492.224	Amundi MSCI China A UCITS ETF	916.078
Vanguard FTSE Developed Europe UCITS ETF	462.188	iShares Edge MSCI USA Quality Factor UCITS ETF	854.210
Amundi U.S. Treasury Bond 7-10Y UCITS ETF	403.745	Amundi ETF Govies 0-6 Monate Euro Investment Grade UCITS	708.205
GAM Star Tactical Opportunities X EUR Acc	363.987	GAM Star Cat Bond Inst EUR Acc	502.166
GAM Star Cat Bond Inst EUR Acc	323.388	Amundi U.S. Treasury Bond 7-10Y UCITS ETF	436.426
HSBC MSCI Emerging Markets UCITS ETF	321.444	Xtrackers MSCI Japan ESG Screened UCITS ETF	396.973
Xtrackers MSCI Japan ESG Screened UCITS ETF	272.441	SPDR S&P 500 UCITS ETF	389.898
Lazard Rathmore Alternative Fund	217.912	Lazard Rathmore Alternative Fund	319.090
PIMCO GIS Mortgage Opportunities Fund	181.357	SPDR S&P 400 U.S. Mid Cap UCITS ETF	269.547
GAM Star MBS Total Return Inst Hedged EUR Acc	167.522	GAM Star Tactical Opportunities X EUR Acc	232.122
GAM Star Credit Opportunities (EUR) Inst Acc	140.860	GAM Star MBS Total Return Inst Hedged EUR Acc	229.902
GAM Multistock – Emerging Markets Equity	137.983	PIMCO GIS Mortgage Opportunities Fund	228.993
Amundi MSCI China A UCITS ETF	52.217	GAM Star Credit Opportunities (EUR) Inst Acc	221.338
Summe für das Berichtsjahr	17.734.616	Summe für das Berichtsjahr	25.179.955

30. Juni 2025

Portfolioaufstellung*

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2025 %	30. Juni 2024	30. Juni Zusammensetzung nach Anlageart	2025	30. Juni 2024
Vereinigte Staaten	-	67,32	Notierte Aktien	-	79,09
Niederlande	-	1,27	Vorzugsaktien	-	0,11
Frankreich	-	0,97	Staatsanleihen	-	5,30
Taiwan	-	2,26	Differenzkontrakte	-	0,94
Korea, Republik	-	2,18	Devisentermingeschäfte	-	(0,59)
China	-	3,72			
Dänemark	-	1,01	Nettoumlaufvermögen	-	15,15
Uruguay	-	1,00			100,00
Israel	-	1,21			
Japan	-	3,74			
Vereinigtes Königreich	-	0,14			
Schweden	-	0,44			
Deutschland	-	0,12			
Devisentermingeschäfte	-	(0,59)			
Nettoumlaufvermögen	-	15,15			
		100,00			

Analyse der Kreditratings (S&P)	30. Juni 2025	30. Juni 2024
Staatsanleihen	-	AA+
*Am 24. Januar 2025 in den Liontrust Global Funds – Global Alpha Long Short Fund 24. Januar 2025.		

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	30. Juni 2025 %	30. Juni 2024 %
Telekommunikation	-	(0,24)
Kommerzielle Dienstleistungen	-	3,34
Software	-	17,38
Internet	-	18,03
Computer	-	14,21
Autoteile und -zubehör	-	(0,14)
Automobilhersteller	-	1,38
Halbleiter	-	10,77
Immobilien	-	0,07
Einrichtungsgegenstände	-	0,09
Maschinenbau und Bergbau	-	0,08
Maschinenbau – Diversifiziert	-	(0,04)
Diversifizierte Finanzdienstleistungen	-	2,49
Einzelhandel	-	2,14
Investmentgesellschaften	-	0,48
Gesundheitsprodukte	-	4,61
Luftfahrt/Verteidigung	-	0,97
Pharmazeutika	-	1,50
Chemikalien	-	1,01
Elektronik	-	0,93
Ingenieurwesen und Bauwesen	-	0,97
Staatliche	-	5,30
Gebrauchsgüter und Bekleidung	-	0,11
Devisentermingeschäfte	-	(0,59)
Nettoumlaufvermögen	-	15,15
		100,00

30. Juni 2025

Wichtige Käufe	Kosten US	Wichtige Verkäufe	Erlöse US
US-Schatzwechsel 0 % 2025-02-20	2.489.462	US-Schatzwechsel 0 % 2024-11-29	2.906.292
US-Schatzwechsel 0 % 2025-03-13	1.936.961	Microsoft Corp.	2.336.993
Alphabet Inc.	1.571.421	PayPal Holdings Inc.	2.206.594
iShares Russell 2000 ETF	1.350.837	NVIDIA Corp.	1.659.542
US-Schatzwechsel 0 % 2024-11-29	1.100.502	Netflix Inc.	1.612.019
Netflix Inc.	883.365	iShares Russell 2000 ETF	1.391.272
PayPal Holdings, Inc.	796.770	Seagate Technology Holdings PLC	1.250.086
Spotify Technology SA	759.495	BayCurrent Inc.	1.228.681
Zabka Group SA	723.232	Apple Inc.	1.134.026
Seagate Technology Holdings PLC	714.736	US-Schatzwechsel 0 % 2025-03-13	1.111.813
Amazon.com Inc.	634.625	Meta Platforms Inc.	1.022.637
Expedia Group, Inc.	624.422	ServiceNow Inc.	969.478
Tencent Holdings Ltd.	621.874	Zabka Group SA	743.190
SAP SE	620.411	Intuitive Surgical Inc.	742.056
T-Mobile US Inc.	613.498	CrowdStrike Holdings Inc.	716.684
NVIDIA Corp.	603.880	Alphabet Inc.	686.776
Bilibili Inc.	580.139	Tencent Holdings Ltd.	565.163
KE Holdings Inc.	578.985	Uber Technologies Inc.	545.845
Block Inc.	565.014	SK hynix Inc.	525.018
ASML Holding NV	555.375	Coinbase Global Inc.	475.077
nVent Electric PLC	470.706	Spotify Technology SA	465.401
GoodRx Holdings Inc.	354.340	PTC Inc.	463.209
Full Truck Alliance Co Ltd.	350.496	Costco Wholesale Corp.	435.846
Alibaba Group Holding Ltd.	328.923	Salesforce Inc.	432.441
Trip.com Group Ltd.	322.700	Sensata Technologies Holding PLC	432.376
Hellofresh SE	318.211	T-Mobile US Inc.	413.855
Hewlett Packard Enterprise Co	317.609	Hellofresh SE	403.388
Coinbase Global Inc.	315.171	Auto1 Group SE	388.471
Intel Corp.	313.078	Bilibili Inc.	356.309
Zillow Group Inc.	311.317	KE Holdings Inc.	354.466
Shopify, Inc.	308.873	Intel Corp.	348.573
Samsara Inc.	307.611	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd.	336.146
Trimble Inc.	303.080		
Sysmex Corp.	299.016	Summe für das Berichtsjahr	28.659.723
Auto1 Group SE	288.353		
Snowflake Inc.	272.811		
Uber Technologies Inc.	270.243		
Summe für das Berichtsjahr	23.777.542		

GAM Star Credit Opportunities (GBP)

GAM Star Asian Equity

Fondsmanager: Jian Shi Cortesi

30. Juni 2025

Kommentar (ungeprüft)

Marktumfeld

In den letzten zwölf Monaten erzielten die asiatischen Märkte starke Renditen, wenn auch bei erhöhter Volatilität vor dem Hintergrund einer schwierigen geopolitischen Lage, wobei insbesondere die US-Handelszölle für Unsicherheit sorgten. Das Marktgeschehen wurde vom Thema Künstliche Intelligenz (KI) dominiert, das viele Technologie- und Kommunikationsdienstleister in diesem Zeitraum zu einem starken Kursanstieg veranlasste.

Performance

Der Fonds erzielte eine Nettorendite von 16,34 % in US-Dollar und lag damit leicht hinter dem Gewinn des MSCI AC Asia ex Japan Index von 16,81 %.

Unsere relativ grosse Allokation im überdurchschnittlich entwickelten chinesischen Markt, der von weiteren Konjunkturmassnahmen profitierte, stützte die Fondsrendite, obwohl die Aktienauswahl in gewissem Masse beeinträchtigend wirkte, da unser fehlendes Engagement im Technologiekonzern Xiaomi die Rendite belastete.

Positive Beiträge leistete jedoch unsere Übergewichtung des Automobilherstellers Geely Automobile Holdings, dem Unternehmen hinter Marken wie Polestar und Volvo Cars, aufgrund der starken Dynamik bei neuen Produkten. Der Automobilkonzern BYD, der von seinen F&E-Investitionen durch Innovationen im Bereich Batterie- und Ladetechnologie und ein beeindruckendes globales Umsatzwachstum profitiert, war ein weiterer starker Performer für den Fonds. Unsere Bevorzugung von Sea Ltd, einem in Singapur ansässigen Internetunternehmen für Verbraucher, das ein starkes Wachstum in den Bereichen E-Commerce, Finanzdienstleistungen und digitale Unterhaltung verzeichnete, trug ebenfalls zur Wertsteigerung bei.

Positionierung des Portfolios

Im Einklang mit den langfristigen Zielen des Fonds ist das Portfolio so positioniert, dass es langfristige Wachstumstrends in Bereichen wie Konsum und Innovation nutzt. Im Berichtszeitraum haben wir unsere Übergewichtung im chinesischen Internetgiganten Tencent erhöht, da wir der Ansicht sind, dass die Bewertung das weitere Wachstumspotenzial des Unternehmens in Bereichen wie Gaming und Online-Marketing noch nicht angemessen widerspiegelt.

Ausblick

Derzeit wird das Risiko für Asien am häufigsten in der Handelspolitik von Präsident Trump gesehen. Mögliche Zollerhöhungen sind der grösste Gegenwind, insbesondere für die eher exportorientierten asiatischen Volkswirtschaften. Während der letzten Amtszeit von Trump stieg der MSCI Asia ex Japan Index trotz des Handelskriegs und der Auswirkungen von Covid von Anfang 2017 bis Anfang 2021 um mehr als 70 %. Tatsächlich sind die chinesischen Exporte seit Beginn des Handelskriegs mit China durch Trump im Jahr 2018 deutlich gestiegen.

Anfang dieses Jahres führten die USA umfassende Zölle für viele Länder ein, darunter auch für wichtige asiatische Volkswirtschaften. Während einige Länder in den sich verändernden Lieferketten Chancen sehen, sind die Auswirkungen insgesamt komplex und vielschichtig und erfordern sowohl von Politikern als auch von Unternehmen umsichtiges Handeln. Dank einer verbesserten Integration der Lieferketten und robusten Wachstumsaussichten ist Asien besser für diese Herausforderungen gerüstet als im vorherigen Handelskrieg. Exportabhängige Volkswirtschaften wie Südkorea, Taiwan und Singapur könnten jedoch einen leichten Wachstumsrückgang erleben.

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2025 %	30. Juni 2024 %
China	32,99	33,96
Taiwan	20,38	19,19
Indien	16,94	17,61
Korea, Republik	11,87	13,21
Hongkong	7,42	4,65
Singapur	4,15	4,01
Indonesien	1,62	1,89
Malaysia	1,55	1,22
Irland	-	1,48
Devisentermingeschäfte	-	(0,00)
Nettoumlaufvermögen	3,08	2,78
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	30. Juni 2025 %	30. Juni 2024 %
Internet	21,31	23,89
Halbleiter	15,09	22,06
Banken	13,98	16,28
Diversifizierte Finanzdienstleistungen	7,56	4,62
Computer	4,94	6,31
Automobilhersteller	4,82	3,18
Telekommunikation	4,60	-
Versicherungen	4,44	4,06
Software	2,68	-
Öl- und Gasdienstleistungen	2,54	3,78
Unterhaltung	1,94	-
REITS	1,49	-
Elektronik	1,49	-
Unterkunft	1,48	1,25
Einrichtungsgegenstände	1,46	2,57
Elektrische Komponenten und Geräte	1,41	-
Elektrisch	1,36	2,70
Pharmazeutika	1,20	-
Fluggesellschaften	1,09	-
Chemikalien	1,06	1,17
Autoteile und -ausrüstung	0,98	0,56
Transport	-	2,04
Biotechnologie	-	0,66
Lebensmittel	-	0,84
Gesundheitsprodukte	-	1,25
Devisentermingeschäfte	-	(0,00)
Nettoumlaufvermögen	3,08	2,78
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2025 %	30. Juni 2024 %
Notierte Aktien	96,92	97,22
Devisentermingeschäfte	-	(0,00)
Nettoumlaufvermögen	3,08	2,78

Die beiliegenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Aufgrund des weithin wahrgenommenen Handelsrisikos könnten einige Anleger aufgrund kurzfristiger makroökonomischer Befürchtungen sehr gute asiatische Unternehmen mit starken langfristigen Aussichten verkaufen. Dies könnte für langfristig orientierte Anleger wie uns grosse Chancen bieten. Unsere Strategie für den Rest des Jahres 2025 und darüber hinaus besteht darin, uns auf asiatische Unternehmen zu konzentrieren, die von den langfristigen Trends in den Bereichen Konsum, Technologie und saubere Energie profitieren, sowie auf solche, die sich auf das Wachstum in den heimischen Märkten, den asiatischen Märkten oder anderen Schwellenländern konzentrieren.

Dennoch besteht das Risiko negativer indirekter Auswirkungen auf unsere Portfoliounternehmen durch ein möglicherweise geringeres globales BIP-Wachstum, das jedoch durch eine mögliche geldpolitische Lockerung und inländische Konjunkturmassnahmen in einigen asiatischen Ländern, insbesondere in China, bis zu einem gewissen Grad ausgeglichen werden könnte. Vor diesem Hintergrund sind Unternehmen, die von der lokalen Nachfrage angetrieben werden, stark im Portfolio vertreten, insbesondere in den Bereichen Internet, Telekommunikation, Basiskonsumgüter, Reisen, Software und Finanzen.

	100,00	100,00

GAM Star Asian Equity

30. Juni 2025

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US	Nettovermögen
Notierte Equity			
41.000	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	1.487.745	9,88
20.000	Tencent Holdings Ltd.	1.281.537	8,51
9.000	HDFC Bank Ltd.	693.270	4,61
15.000	ICICI Bank Ltd.	508.050	3,37
10.818	Samsung Electronics Co. Ltd.	479.339	3,18
15.000	NetEase, Inc.	403.187	2,68
28.424	Alibaba Group Holding Ltd.	397.576	2,64
5.500	Reliance Industries Ltd.	382.250	2,54
500.000	People's Insurance Co. Group of China Ltd.	380.257	2,53
22.000	BYD Co. Ltd. †	343.314	2,28
5.000	WNS Holdings Ltd.	302.200	2,01
2.800	SM Entertainment Co. Ltd.	292.531	1,94
32.000	AIA Group Ltd.	286.983	1,91
15.000	Infosys Ltd.	277.800	1,85
38.000	China Merchants Bank Co. Ltd.	265.518	1,76
22.000	Singapore Exchange Ltd.	256.733	1,71
250.000	First Financial Holding Co. Ltd.	248.614	1,65
2.000	Futu Holdings Ltd.	242.460	1,61
1.500	Sea Ltd.	238.965	1,59
60.000	Taiwan Mobile Co. Ltd.	236.204	1,57
1.200	NAVER Corp.	233.402	1,55
42.000	Link REIT	224.180	1,49
75.000	Foxconn Industrial Internet Co. Ltd.	223.781	1,49
6.800	Atour Lifestyle Holdings Ltd.	222.700	1,48
5.000	Kakao Corp.	222.288	1,48
260.000	Taiwan Cooperative Financial Holding Co. Ltd.	220.286	1,46
10.000	Cuckoo Holdings Co. Ltd.	219.695	1,46
18.000	Full Truck Alliance Co. Ltd.	212.580	1,41
15.000	Delta Electronics, Inc.	212.070	1,41
200.000	Industrial & Commercial Bank of China Ltd.	211.848	1,41
30.000	ReNew Energy Global PLC	204.300	1,36
100.000	Geely Automobile Holdings Ltd.	203.313	1,35
66.000	Far EasTone Telecommunications Co. Ltd.	202.437	1,34
10.000	Tencent Music Entertainment Group	191.000	1,27
180.000	China Construction Bank Corp.	181.606	1,21
10.000	Kanzhun Ltd.	181.200	1,20
12.000	Dr. Reddy's Laboratories Ltd.	180.840	1,20
20.000	XPeng, Inc. †	179.874	1,19
818	SK Hynix, Inc.	176.983	1,18
182.500	Hua Nan Financial Holdings Co. Ltd.	169.930	1,13
120.000	Eva Airways Corp.	163.905	1,09
20.000	NHN KCP Corp.	162.567	1,08
50.000	Kingboard Holdings Ltd.	159.874	1,06
4.200	Contemporary Amperex Technology Co. Ltd.	147.837	0,98
9.000	Meituan	143.657	0,95
800.000	Telkom Indonesia Persero Tbk. PT	136.988	0,91
3.000	MediaTek, Inc.	128.372	0,85

† Teilbetrag der ausgeliehenen Wertpapiere zum 30. Juni 2025. Weitere Informationen zur Wertpapierleihe finden Sie in Anmerkung 5.

30. Juni 2025

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US	Nettovermögen %
Notierte Equity, Fortsetzung			
10.000	Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd.	127.912	0,85
136.800	Maxis Bhd.	117.290	0,78
25.000	Hong Leong Bank Bhd.	116.376	0,77
30.000.000	GoTo Gojek Tokopedia Tbk. PT	107.176	0,71
53.680.000	China Trends*	-	0,00
		14.590.800	96,92
		Marktwert US	Nettovermögen
			%
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto		14.590.800	96,92
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)		464.204	3,08
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen		15.055.004	100
Analyse des Gesamtvermögens			
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind			96,45
Sonstige übertragbare Wertpapiere des Typs gemäss Vorschrift 68(1)(a), (b) und (c)			0,00
Sonstige Vermögenswerte			3,55
			100,00

* Level 3 Investition.

30. Juni 2025

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten US	Wichtige Verkäufe	Erlöse US
Delta Electronics, Inc.	510.595	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	522.920
NetEase, Inc.	400.178	Infosys Ltd.	505.308
Fubon Financial Holding Co. Ltd.	390.888	Wipro Ltd.	478.273
People's Insurance Co. Group of China Ltd.	386.815	Reliance Industries Ltd.	462.493
Dr. Reddy's Laboratories Ltd.	382.734	Trip.com Group Ltd.	462.445
Full Truck Alliance Co. Ltd.	378.392	China Pacific Insurance Group Co. Ltd.	448.337
CSC Financial Co. Ltd.	351.095	Yuanta Financial Holding Co. Ltd.	436.246
ZTO Express Cayman, Inc.	346.304	Fubon Financial Holding Co. Ltd.	433.557
WNS Holdings Ltd.	323.014	Full Truck Alliance Co. Ltd.	382.289
China Galaxy Securities Co. Ltd.	319.811	CSC Financial Co. Ltd.	378.038
Reliance Industries Ltd.	317.622	China Galaxy Securities Co. Ltd.	352.115
Tencent Music Entertainment Group	301.069	Evergreen Marine Corp. Taiwan Ltd.	319.892
HDFC Bank Ltd.	286.306	JD.com , Inc.	312.983
TAL Education Group	285.878	Bank Central Asia Tbk. PT	306.625
Foxconn Industrial Internet Co. Ltd.	282.689	ZTO Express Cayman, Inc.	294.761
Ruentex Development Co. Ltd.	270.367	China Longyuan Power Group Corp. Ltd.	286.189
Yang Ming Marine Transport Corp.	241.531	Meituan	275.133
Unimicron Technology Corp.	235.786	Geely Automobile Holdings Ltd.	274.507
Futu Holdings Ltd.	225.773	Yang Ming Marine Transport Corp.	267.840
CIMB Group Holdings Bhd	225.380	Delta Electronics, Inc.	267.528
Atour Lifestyle Holdings Ltd.	224.573	Shinhan Financial Group Co. Ltd.	264.221
Infosys Ltd.	223.799	Tencent Music Entertainment Group	263.005
Mahindra & Mahindra Ltd.	217.796	Sino-American Silicon Products, Inc.	262.184
Taiwan Mobile Co. Ltd.	211.573	Agricultural Bank of China Ltd.	258.611
CJ CheilJedang Corp.	211.031	ReNew Energy Global PLC	240.387
Hua Nan Financial Holdings Co. Ltd.	209.419	Bilibili, Inc.	238.110
Link REIT	208.875	TAL Education Group	236.217
ReNew Energy Global PLC	208.175	Mirae Asset Securities Co. Ltd.	228.939
Kingsoft Corp. Ltd.	208.092	Samsung Electronics Co. Ltd.	226.109
Cathay Financial Holding Co. Ltd.	207.263	Autohome, Inc.	213.600
First Financial Holding Co. Ltd.	204.289	Kingsoft Corp. Ltd.	212.675
SM Entertainment Co. Ltd.	203.823	Sea Ltd.	210.221
Kanzhun Ltd.	200.474	Yum China Holdings, Inc.	201.324
KGI Financial Holding Co. Ltd.	195.515	MediaTek, Inc.	200.820
Yum China Holdings, Inc.	193.686	KGI Financial Holding Co. Ltd.	198.140
NHN KCP Corp.	189.307	Ruentex Development Co. Ltd.	196.900
Taiwan Cooperative Financial Holding Co. Ltd.	188.573	H World Group Ltd.	196.745
BGF Retail Co Ltd.	185.486	Hotai Motor Co. Ltd.	193.900
Samsung Electronics Co. Ltd.	185.416	Cathay Financial Holding Co. Ltd.	192.485
Far EasTone Telecommunications Co. Ltd.	184.211	CIMB Group Holdings Bhd	190.534
Hotai Motor Co. Ltd.	181.306	HDFC Bank Ltd.	187.349
Kakao Corp.	178.987	BGF Retail Co Ltd.	184.823
NAVER Corp.	165.680	Mahindra & Mahindra Ltd.	182.083
Eva Airways Corp.	163.942	PDD Holdings, Inc.	181.311
Li Auto, Inc.	154.167	Kingboard Holdings Ltd.	180.778
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	153.054	Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd.	177.715
BYD Co. Ltd.	153.008	NAVER Corp.	177.487
XPeng, Inc.	152.707	Li Auto, Inc.	173.270
China Longyuan Power Group Corp. Ltd.	150.817	Samsung Biologics Co. Ltd.	173.091
GoTo Gojek Tokopedia Tbk. PT	148.501	Inari Amertron Bhd.	170.219
Wilmar International Ltd.	148.201	Dr. Reddy's Laboratories Ltd.	165.883
Kingboard Holdings Ltd.	141.401		
Contemporary Amperex Technology Co. Ltd.	139.195		
Summe für das Berichtsjahr	12.554.569	Summe für das Berichtsjahr	13.846.615

30. Juni 2025

Kommentar (ungeprüft)

Marktumfeld

Das vergangene Jahr war geprägt von anhaltenden geopolitischen Spannungen und widerstandsfähigen globalen Aktienmärkten. Trotz der Schlagzeilen rund um den Konflikt zwischen Israel, den USA und dem Iran sowie der Unsicherheit hinsichtlich der Handelszölle blieb die Stimmung der Anleger stabil, gestützt durch starke Unternehmensgewinne und eine robuste US-Wirtschaft. Der MSCI AC World Index verzeichnete solide Gewinne, obwohl die Marktführerschaft gering und momentumgetrieben war. In diesem Umfeld erzielte der Fonds eine positive absolute Rendite, blieb jedoch hinter der Benchmark zurück. Es gab Anzeichen für eine vorsichtigeren Haltung der Anleger, die sich in einem schwächeren US-Dollar und steigenden Goldpreisen widerspiegelten und auf eine unterschwellige Unsicherheit hindeuteten. Die US-Wirtschaft profitierte weiterhin von strukturellen Stärken in den Bereichen Technologie, Energieunabhängigkeit und Unternehmensführung.

Performance

Für den Zwölfmonatszeitraum bis zum 30. Juni 2025 erzielte der GAM Star Global Flexible Fund (Institutional GBP Acc) eine Rendite von +6,39 %, verglichen mit +6,36 % für seine Benchmark, den SONIA Compounded Index +1 %.

Positionierung des Portfolios

Das Portfolio bleibt weiterhin auf Aktien ausgerichtet, mit einer moderaten Übergewichtung der USA und einem selektiven Engagement in unterbewerteten europäischen und japanischen Aktien. Aufgrund wirtschaftlicher und geopolitischer Bedenken bleiben wir gegenüber den Schwellenländern, insbesondere China, vorsichtig. Die Diversifizierung umfasst kurzfristige Anleihen, Investment-Grade-Anleihen und gezielte Allokationen in Hypothekenverbriefungene Wertpapiere, nachrangige Finanzanleihen, klimabezogene und versicherungsbezogene Anleihen. Alternative Anlagen wie Merger Arbitrage, Makro-Trading, Immobilien und Gold spielen eine moderate Rolle. Gold profitiert weiterhin von der zunehmenden Unsicherheit und festigt damit seine Rolle als strategisches Diversifikationsinstrument.

Ausblick

Mit Blick auf die Zukunft dürfte die Diskrepanz zwischen der Marktstimmung und den realen Ereignissen bestehen bleiben. Geopolitische Risiken und Handelsverhandlungen werden neben dem Potenzial für unerwartete Schocks weiterhin Einfluss haben. Während die US-Wirtschaft weiterhin widerstandsfähig ist, könnte die Ermüdung der Anleger zu einer Neubewertung des Aktienengagements führen. In diesem Zusammenhang glauben wir, dass unser disziplinierter, fundamentaler Ansatz relevanter denn je ist. Wir konzentrieren uns weiterhin auf hochwertige globale Unternehmen und Nischenbereiche, in denen unsere Überzeugung langfristigen Wert schaffen kann. Anstatt kurzfristigen Trends hinterherzujagen, legen wir den Schwerpunkt auf Risikokontrolle und nachhaltiges Wachstum. Indem wir unserer Philosophie treu bleiben, wollen wir Unsicherheiten meistern und unseren Kunden konsistente, risikobereinigte Renditen bieten.

August 2025

Portfolioaufstellung*

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2025 %	30. Juni 2024 %
Vereinigte Staaten	44,37	-
Irland	27,86	53,80
Luxemburg	8,72	34,51
Vereinigtes Königreich	5,07	8,19
Deutschland	1,34	-
Frankreich	1,09	-
Schweden	0,61	-
Spanien	0,60	-
Schweiz	0,60	-
Niederlande	0,49	-
Kanada	0,31	-
Italien	0,25	-
Dänemark	0,18	-
Österreich	0,14	-
Finnland	0,14	-
Belgien	0,10	-
Neuseeland	0,08	-
Australien	0,08	-
Slowenien	0,08	-
Polen	0,07	-
Kroatien	0,07	-
Devisentermingeschäfte	(0,49)	0,15
Nettoumlaufvermögen	8,24	3,35
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	30. Juni 2025 %	30. Juni 2024 %
Externe Mittel	19,80	82,03
GAM-Fonds	19,42	14,47
Sovereign	10,53	
Internet	6,24	
Software	5,67	
Halbleiter	5,55	
Computer	3,89	
Banken	2,84	
Pharmazeutika	2,30	
Einzelhandel	1,60	
Versicherungen	1,51	
Diversifizierte Finanzdienstleistungen	1,51	
Autoteile und -ausrüstung	1,17	
Öl- und Gasdienstleistungen	0,95	
Telekommunikation	0,93	
Luftfahrt/Verteidigung	0,72	
Gesundheitsprodukte	0,66	
REITS	0,61	
Kosmetik/Körperpflege	0,58	
Elektro	0,55	
Elektrische Komponenten und Geräte	0,52	
Multinational	0,51	-

GAM Star Credit Opportunities (GBP)

GAM Star Global Flexibel

30. Juni 2025

Portfolioaufstellung*

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor (Fortsetzung)	30. Juni 2025 %	30. Juni 2024
Chemikalien	0,49	-
Gesundheitsdienstleistungen	0,39	-
Landwirtschaft	0,38	-
Getränke	0,37	-
Medien	0,34	-
Automobilhersteller	0,31	-
Private Equity	0,31	-
Maschinenbau – diversifiziert	0,30	-
Haushaltsprodukte/-waren	0,28	-
Regional (Bundesland/Provinz)	0,23	-
Verschiedene Hersteller	0,21	-
Investmentgesellschaften	0,20	-
Bekleidung	0,19	-
Lebensmittel	0,19	-
Devisentermingeschäfte	(0,49)	0,15
Nettoumlaufvermögen	8,24	3,35
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2025	30. Juni 2024 %
Notierte Aktien	41,48	-
Anleihfonds	17,38	11,47
Börsengehandelte Fonds	12,32	45,66
Staatsanleihen	10,28	-
Diversifizierter Fonds	3,99	3,99
Sonstiger Fonds	3,49	-
Aktienfonds	2,04	35,38
Unternehmensanleihen	1,27	-
Devisentermingeschäfte	(0,49)	0,15
Nettoumlaufvermögen	8,24	3,35
	100,00	100,00

Analyse der Kreditratings (S&P)	30. Juni 2025	30. Juni 2024
Staatsanleihen und Unternehmensanleihen Anleihen	Von AAA bis BBB	

* Mit Wirkung vom 27. November 2024 hat der Fonds seinen Namen geändert und die Anlagepolitik wurde angepasst. Weitere Informationen finden Sie in Anmerkung 21.

30. Juni 2025

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert £	Nettovermögen
Notierte Equity			
28.024	NVIDIA Corp.	3.230.937	3,70
8.121	Microsoft Corp.	2.947.764	3,38
18.941	Apple, Inc.	2.835.865	3,25
11.366	Amazon.com , Inc.	1.819.672	2,09
2.489	Meta Platforms, Inc.	1.340.612	1,54
5.581	Broadcom, Inc.	1.122.635	1,29
7.138	Alphabet, Inc.	917.963	1,05
6.159	Alphabet, Inc.	797.275	0,91
3.441	JPMorgan Chase & Co.	727.975	0,83
1.700	Berkshire Hathaway, Inc.	602.627	0,69
2.250	Visa, Inc.	582.963	0,67
578	Netflix, Inc.	564.832	0,65
961	Eli Lilly & Co.	546.670	0,63
737	Costco Wholesale Corp.	532.409	0,61
7.192	Walmart, Inc.	513.179	0,59
5.205	Exxon Mobil Corp.	409.457	0,47
984	Mastercard, Inc.	403.510	0,46
5.451	Lear Corp.	377.813	0,43
7.158	Cisco Systems, Inc.	362.405	0,42
14.155	BorgWarner, Inc.	345.831	0,40
1.290	Home Depot, Inc.	345.142	0,40
1.496	UnitedHealth Group, Inc.	340.575	0,39
2.908	Procter & Gamble Co.	338.091	0,39
2.516	Philip Morris International, Inc.	334.396	0,38
436	Blackrock, Inc.	333.837	0,38
444	ServiceNow, Inc.	333.103	0,38
1.748	General Electric Co.	328.323	0,38
6.223	Coca-Cola Co.	321.288	0,37
1.596	Salesforce, Inc.	317.593	0,36
2.447	Fiserv, Inc.	307.868	0,35
5.242	Wells Fargo & Co.	306.483	0,35
2.020	Texas Instruments, Inc.	306.048	0,35
1.415	International Business Machines Corp.	304.385	0,35
2.232	AbbVie, Inc.	302.334	0,35
3.029	Abbott Laboratories	300.635	0,34
3.299	Walt Disney Co.	298.544	0,34
3.908	WEC Energy Group, Inc.	297.160	0,34
575	Goldman Sachs Group, Inc.	296.973	0,34
3.632	Autoliv, Inc.	296.582	0,34
516	Intuit, Inc.	296.579	0,34
2.746	RTX Corp.	292.605	0,34
1.788	Oracle Corp.	285.263	0,33
2.862	Palantir Technologies, Inc.	284.707	0,33
2.543	Johnson & Johnson	283.463	0,33
3.442	Camden Property Trust	283.051	0,32
8.027	Bank of America Corp.	277.183	0,32
694	Intuitive Surgical, Inc.	275.205	0,32

30. Juni 2025

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert £	Nettovermögen
Notierte Equity, Fortsetzung			
21.521	KeyCorp	273.577	0,31
1.403	Progressive Corp.	273.218	0,31
2.806	KKR & Co., Inc.	272.399	0,31
7.552	General Motors Co.	271.197	0,31
3.285	Brown & Brown, Inc.	265.777	0,30
1.020	Eaton Corp. PLC	265.720	0,30
12.537	AT&T, Inc.	264.765	0,30
1.090	Rockwell Automation, Inc.	264.214	0,30
2.374	Mid-America Apartment Communities, Inc.	256.413	0,29
3.084	PPG Industries, Inc.	255.997	0,29
1.155	Accenture PLC	251.920	0,29
2.385	Chevron Corp.	249.213	0,29
3.498	Church & Dwight Co., Inc.	245.334	0,28
971	Schneider Electric SE	187.812	0,22
21.061	HSBC Holdings PLC	185.716	0,21
2.082	Novartis AG	183.559	0,21
982	Siemens AG	183.084	0,21
13.065	Iberdrola SA	182.310	0,21
314	ASML Holding NV	182.257	0,21
616	Allianz SE	181.571	0,21
6.751	Deutsche Telekom AG	179.098	0,21
29.689	Banco Santander SA	178.709	0,20
795	SAP SE	175.801	0,20
2.470	Sanofi SA	173.941	0,20
732	Roche Holding AG	173.404	0,20
8.039	Investor AB	172.199	0,20
1.140	Air Liquide SA	171.030	0,20
1.690	AstraZeneca PLC	171.028	0,20
3.834	Unilever PLC	169.655	0,19
2.342	Nestlé SA	169.252	0,19
6.504	Shell PLC	166.080	0,19
434	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	165.288	0,19
3.136	Novo Nordisk AS	158.282	0,18
		36.189.630	41,48
Unternehmensanleihen			
341.000	Europäische Investitionsbank 3,750 % 2033-02-14	243.897	0,28
335.000	Kreditanstalt für Wiederaufbau 4,125 % 2033-07-15	243.786	0,28
239.000	Europäische Finanzstabilisierungsfazilität 2,875 % 16.02.2033	206.764	0,24
265.486	Europäischer Stabilitätsmechanismus 1,125 % 03.05.2032	206.165	0,24
292.000	Interamerikanische Entwicklungsbank 3,500 % 12.04.2033	204.354	0,23
		1.104.966	1,27
Staatsanleihen			
8.176.900	US-Schatzanweisungen 4,250 % 2025-10-15	5.966.320	6,84
562.300	US-Schatzanweisungen 4,000 % 2034-02-15	406.230	0,47
359.500	US-Schatzanweisungen 4,500 % 2033-11-15	269.556	0,31
266.270	Britische Staatsanleihen 3,250 % 2033-01-31	249.197	0,29

Die beiliegenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

GAM Star Credit Opportunities (GBP)

GAM Star Global Flexibel

30. Juni 2025

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert £	Nettovermögen
Staatsanleihen, Fortsetzung			
292.270	Staatsanleihen der Niederlande 2,500 % 2034-07-15	245.964	0,28
267.000	Italien Buoni Poliennali Del Tesoro 2,500 % 2032-12-01	220.370	0,25
249.678	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1,700 % 2032-08-15	204.615	0,23
283.000	Provinz British Columbia 4,200 % 2033-07-06	202.787	0,23
196.000	Spanische Staatsanleihen 2,550 % 31.10.2032	164.539	0,19
163.000	Staatsanleihen der Republik Österreich 0,900 % 2032-02-20	124.899	0,14
157.000	Finnische Staatsanleihen 1,500 % 15.09.2032	123.714	0,14
103.276	Staatsanleihen des Königreichs Belgien 3,000 % 22.06.2033	89.130	0,10
77.000	Staatsanleihen Sloweniens 3,625 % 2033-03-11	69.731	0,08
169.000	Australische Staatsanleihen 1,250 % 21.05.2032	68.472	0,08
160.000	Neuseeländische Staatsanleihen 3,500 % 14.04.2033	67.019	0,08
130.000	Kanadische Staatsanleihen 2,500 % 01.12.2032	66.665	0,08
67.988	Kroatische Staatsanleihen 3,750 % 24.11.2033	61.779	0,07
780.000	Schwedische Staatsanleihen 2,250 % 01.06.2032	60.582	0,07
72.000	Internationale Staatsanleihen der Republik Polen 2,750 % 25.05.2032	60.568	0,07
		8.969.756	10,28
Anleihefonds*			
550.496	GAM Star Cat Bond Inst USD Acc**	8.618.934	9,88
272.813	GAM Star Credit Opportunities (GBP) Z II Acc**	3.524.714	4,04
286.703	GAM Star MBS Total Return Inst USD Acc**	3.016.790	3,46
		15.160.438	17,38
Aktienfonds*			
189.090	GAM Sustainable Emerging Equity Z USD Acc**	1.776.290	2,04
		1.776.290	2,04
Diversifizierter Fonds*			
2.032.173	JPM Global Macro Opportunities Fund	3.479.081	3,99
		3.479.081	3,99
Börsengehandelte Fonds*			
90.096	iShares Physical Gold ETF	4.196.672	4,81
13.634	Amundi Stoxx Europe 600 UCITS ETF	3.022.750	3,46
30.110	iShares MSCI Japan USD Hedged UCITS ETF Acc	1.763.073	2,02
74.156	WisdomTree Emerging Markets Equity Income UCITS ETF	886.774	1,02
109.232	Xtrackers MSCI Pacific ex Japan ESG Screened UCITS ETF	883.677	1,01
		10.752.946	12,32
Sonstige Fonds*			
277.571	Goldman Sachs SICAV I – Absolute Return Tracker Portfolio	3.048.448	3,49
		3.048.448	3,49

** In der Regel kann jede der oben genannten kollektiven Kapitalanlagen Verwaltungsgebühren von bis zu 2 % pro Jahr ihres Nettoinventarwerts und Performancegebühren von bis zu 20 % des Wertzuwachses für einen im Voraus festgelegten Zeitraum erheben, vorbehaltlich der geltenden Hurdle Rates..

Die beiliegenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

** Anlage in andere GAM Star-Fonds.

GAM Star Credit Opportunities (GBP)

GAM Star Global Flexibel

30. Juni 2025

Portfolioaufstellung

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Kontraktgrösse	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) £	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte							
GBP	26.712.112	USD	(35.880.262)	08.07.2025	State Street Bank	529.515	0,61
EUR	7.988.470	GBP	(6.731.441)	08.07.2025	State Street Bank	114.047	0,13
CHF	341.077	GBP	(307.879)	08.07.2025	State Street Bank	5.034	0,01
EUR	7.712.353	GBP	(6.616.812)	08.08.2025	State Street Bank	4.624	0,01
GBP	579.023	SGD	(1.003.261)	08.07.2025	State Street Bank	3.962	0,00
GBP	174.122	USD	(235.676)	08.08.2025	State Street Bank	2.169	0,00
CHF	332.597	GBP	(304.322)	08.08.2025	State Street Bank	1.954	0,00
AUD	120.696	GBP	(57.639)	08.08.2025	State Street Bank	112	0,00
AUD	121.633	GBP	(58.157)	08.07.2025	State Street Bank	15	0,00
GBP	2.733	SGD	(4.736)	08.08.2025	State Street Bank	14	0,00
GBP	8.782	JPY	(1.734.520)	08.07.2025	State Street Bank	14	0,00
USD	3.016	GBP	(2.198)	08.08.2025	State Street Bank	3	0,00
USD	1.773	GBP	(1.293)	03.07.2025	State Street Bank	1	0,00
GBP	255	JPY	(50.169)	08.08.2025	State Street Bank	0	0,00
GBP	106	AUD	(222)	08.08.2025	State Street Bank	(0)	0,00
GBP	1.342	USD	(1.841)	03.07.2025	State Street Bank	(1)	(0,00)
GBP	1.293	USD	(1.773)	08.08.2025	State Street Bank	(1)	(0,00)
GBP	856	USD	(1.175)	02.07.2025	State Street Bank	(2)	(0,00)
GBP	596	EUR	(697)	03.07.2025	State Street Bank	(2)	(0,00)
AUD	1.227	GBP	(591)	08.07.2025	State Street Bank	(4)	(0,00)
USD	1.239	GBP	(909)	01.07.2025	State Street Bank	(5)	(0,00)
GBP	1.148	CHF	(1.252)	08.08.2025	State Street Bank	(6)	(0,00)
JPY	1.681.122	GBP	(8.534)	08.08.2025	State Street Bank	(7)	(0,00)
GBP	58.647	AUD	(122.862)	08.07.2025	State Street Bank	(111)	(0,00)
JPY	1.734.520	GBP	(9.004)	08.07.2025	State Street Bank	(235)	(0,00)
GBP	70.693	EUR	(82.650)	08.08.2025	State Street Bank	(267)	(0,00)
GBP	310.850	CHF	(341.076)	08.07.2025	State Street Bank	(2.063)	(0,00)
SGD	993.728	GBP	(574.664)	08.08.2025	State Street Bank	(3.860)	(0,00)
SGD	1.003.261	GBP	(579.789)	08.07.2025	State Street Bank	(4.727)	(0,01)
GBP	6.837.379	EUR	(7.988.469)	08.07.2025	State Street Bank	(8.112)	(0,01)
USD	35.092.825	GBP	(26.123.206)	08.08.2025	State Street Bank	(519.078)	(0,60)
USD	35.880.256	GBP	(26.733.717)	08.07.2025	State Street Bank	(551.120)	(0,63)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäften						661.464	0,76
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäften						(1.089.601)	(1,25)
						(428.137)	(0,49)
						Marktwert £	Nettovermögen
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto						80.053.418	91,76
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)						7.184.200	8,24
Den Anteilinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen						87.237.618	100,0

Die beiliegenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

30. Juni 2025

Portfolioaufstellung

Analyse des Gesamtvermögens	%
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Börsennotierung zugelassen sind	52,26
Organismen für gemeinsame Anlagen (OGAW)	38,65
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente	0,75
Sonstige Vermögenswerte	8,34
	100,00

Gemäss den Anforderungen der OGAW-Verordnung S.I. Nr. 230/2019 wurden die offenen Termingeschäfte in der Portfolioaufstellung auf Grundlage der Kauf- und Verkaufswährung, des Fälligkeitsdatums, des Kontrahenten und des nicht realisierten Gewinns oder Verlusts des Geschäfts zum Jahresende zusammengefasst.

GAM Star Credit Opportunities (GBP)

GAM Star Global Flexibel

30. Juni 2025

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten £	Wichtige Verkäufe	Erlöse £
iShares Core S&P 500 UCITS ETF	17.800.289	Lyxor Smart Overnight Return UCITS ETF	20.384.614
US-Schatzanweisungen 4,250 % 2025-10-15	9.711.880	iShares Core S&P 500 UCITS ETF	19.180.586
GAM Star Cat Bond Inst USD Acc	8.756.306	iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF	8.618.612
Amundi Stoxx Europe 600 UCITS ETF	7.861.092	Loomis Sayles U.S. Growth Equity Fund	8.613.839
NVIDIA Corp.	6.839.613	Amundi MSCI Emerging Markets UCITS ETF	7.796.596
Microsoft Corp.	5.798.461	Veritas Funds PLC – Veritas Asian Fund	7.766.984
Lyxor Smart Overnight Return UCITS ETF	5.482.025	GAM Star MBS Total Return Inst GBP Acc	6.962.305
Apple, Inc.	4.545.013	EI Sturdza Funds PLC – Strategic Long Short Fund	6.723.298
GAM Star MBS Total Return Inst USD Acc	4.105.510	Amundi MSCI USA UCITS ETF	6.712.131
Amazon.com , Inc.	3.826.051	iShares USD Treasury Bond 1-3yr UCITS ETF	6.330.864
AbbVie, Inc.	3.419.575	GAM Star MBS Total Return Inst GBP Acc	5.926.436
Goldman Sachs SICAV I – Absolute Return Tracker Portfolio	3.366.327	JPMorgan Fund ICVC – JPM Japan Fund	5.805.411
WisdomTree Emerging Markets Equity Income UCITS ETF	3.316.143	Amundi Stoxx Europe 600 UCITS ETF	5.666.443
Amundi U.S. Treasury Bond 7-10Y UCITS ETF	2.981.802	iShares PLC – iShares Core FTSE 100 UCITS ETF	5.206.313
Abbott Laboratories	2.871.184	NVIDIA Corp.	4.388.442
iShares MSCI Japan USD Hedged UCITS ETF Acc	2.862.545	Redwheel Global Emerging Markets Fund	4.315.568
Meta Platforms, Inc.	2.845.849	Aubrey Capital Management Access – Aubrey Global	
Accenture PLC	2.018.844	Emerging Markets Opportunities Fund	4.274.277
GAM Sustainable Emerging Equity Z USD Acc	1.931.970	GAM Star Disruptive Growth Fund Z GBP Acc	4.174.404
GAM Star MBS Total Return Inst GBP Acc	1.912.016	iShares Physical Gold ETF	3.851.604
Alphabet, Inc.	1.858.933	AbbVie, Inc.	3.291.020
Summe für das Berichtsjahr	104.111.428	US-Schatzanweisungen 4,250 % 2025-10-15	3.214.290
		Amundi Prime Eurozone UCITS ETF DR	3.157.923
		Microsoft Corp.	3.148.399
		Amundi U.S. Treasury Bond 7-10Y UCITS ETF	2.883.657
		Abbott Laboratories	2.673.797
		BlackRock Global Funds – Continental European Flexible Fund	2.556.699
		Comgest Growth PLC – Growth Europe Ex UK	2.503.551
		WisdomTree Emerging Markets Equity Income UCITS ETF	2.172.766
		Amazon.com , Inc.	2.144.619
		Summe für das Berichtsjahr	170.445.448

30. Juni 2025

Kommentar (ungeprüft)

Marktumfeld

US-Aktien legten im Laufe des Jahres zu, da der S&P 500 Index (+15,2 %) dank robuster Unternehmensgewinne, einer sich stabilisierenden Wirtschaftslage und wachsender Erwartungen hinsichtlich einer geldpolitischen Lockerung weiterhin Rekordhöhen erreichte. Die Gewinne konzentrierten sich erneut auf eine kleine Gruppe von Technologieunternehmen mit sehr hoher Marktkapitalisierung, was die Performance-Lücke zwischen dem nach Marktkapitalisierung gewichteten S&P 500 Index und seinem gleichgewichteten Pendant vergrösserte und die Outperformance von Wachstumsaktien gegenüber Value-Aktien weiter ausbaute. Die im zweiten Quartal 2025 veröffentlichten Wirtschaftsindikatoren deuteten auf eine moderate Erholung der Konjunktur nach einer kurzen Kontraktion zu Beginn des Jahres hin, obwohl die Inflation über dem Zielwert blieb und sich die Dynamik am Arbeitsmarkt abzuschwächen schien.

Performance und Positionierung des Portfolios

Während des Berichtszeitraums stieg der GAM Star US Capital Appreciation Equity Fund um +5,4 % und blieb damit hinter dem S&P 500 Index zurück. Die Titelauswahl war der Hauptgrund für die relative Underperformance, da die schwache Auswahl in den Sektoren Informationstechnologie und Basiskonsumgüter teilweise durch eine stärkere Auswahl in den Sektoren Kommunikationsdienstleistungen und Industrie ausgeglichen wurde. Auf Emittentenebene gehörten unsere übergewichteten Engagements in Schlumberger und UnitedHealth Group zu den grössten relativen Negativfaktoren für die Benchmark-relative Performance während des Berichtszeitraums. Wir haben unsere Übergewichtungen in beiden Unternehmen zum Ende des Zeitraums reduziert. Zu den grössten relativen Negativfaktoren für die Performance gegenüber der Benchmark während des Zeitraums zählten unser übergewichtetes Engagement in GE Vernova und eine nicht im Referenzindex enthaltene Position in Spotify. Wir haben unsere Übergewichtung in GE Vernova ausgebaut und behalten unsere Position in Spotify zum Ende des Berichtszeitraums bei. Die Sektorallokation, ein Residual unseres Bottom-up-Aktienauswahlprozesses, beeinträchtigte die relative Performance. Unser untergewichtetes Engagement in Finanzwerten und unser übergewichtetes Engagement in Energiewerten wirkten sich negativ aus, was jedoch teilweise durch unser untergewichtetes Engagement in Rohstoffen ausgeglichen wurde.

Das Sektorexposure ist ein Indikator dafür, wo die Portfoliomanager attraktive Anlageideen finden, wobei die Veränderungen oft geringfügig sind. Am Ende des Berichtszeitraums war der Fonds am stärksten in Basiskonsumgütern und zyklischen Konsumgütern übergewichtet und am stärksten in Finanzwerten und Industrierwerten untergewichtet.

Ausblick

Als Manager sind wir bestrebt, die Risikofaktoren verschiedener Aktienstile zu verstehen. Wir setzen auf unsere trendfolgenden (z. B. Wachstum) und Mean-Reversion-Engagements (z. B. Value), um langfristiges Kapitalwachstumspotenzial zu erzielen. Im Wachstumsuniversum konzentrieren wir uns angesichts der jüngsten Markterholung darauf, potenzielle Chancen und damit verbundene Risiken zu identifizieren. Da Aktien mit höherem Momentum in der ersten Jahreshälfte zwischen negativen und positiven Gewinnen schwankten, verlassen wir uns auf unsere Ideengeber, um trotz des Lärms Aktien mit starken Fundamentaldaten und langfristigem Wachstumspotenzial zu identifizieren. Im Value-Universum setzen wir auf unsere Ideengeber, um Engagements in attraktiv bewerteten Titeln zu erzielen und gleichzeitig Unternehmen zu vermeiden, die einem erhöhten Insolvenzrisiko ausgesetzt sind und möglicherweise empfindlicher auf makroökonomische Unsicherheiten reagieren. Wir gleichen diese mit qualitativ hochwertigen und defensiven Engagements aus, von denen wir erwarten, dass sie dem Portfolio in Zeiten von Marktvolatilität einen stabilen Ballast verleihen. Innerhalb dieser Engagements sind wir besonders vorsichtig, wie sich höhere Zinsen auf defensive Aktien auswirken könnten, und stützen uns auf die Bottom-up-Prozesse unserer Ideengeber, um Unternehmen mit attraktiven und stabilen Geschäftsmodellen zu finden. Wie immer ist es unser Ziel, bestehende und aufkommende Risiken im gesamten Portfolio zu steuern, um ein konsistentes Risikoprofil zu bieten, das auf einer fundamentalen Wertpapierauswahl basiert.

August 2025

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2025 %	30. Juni 2024 %
Vereinigte Staaten	87,50	84,48
Schweiz	2,75	2,67
Irland	1,96	0,40
Vereinigtes Königreich	1,91	3,50
Schweden	1,62	0,60
Frankreich	1,11	1,05
Kanada	0,86	1,08
Hongkong	0,75	0,97
Korea, Republik	-	0,25
Spanien	-	0,24
Niederlande	-	1,01
Futures – Aktienindizes	0,03	0,01
Devisentermingeschäfte	(0,00)	0,00
Nettoumlaufvermögen	1,51	3,74
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	30. Juni 2025 %	30
Halbleiter	15,06	
Internet	14,15	
Software	9,81	
Computer	6,10	
Einzelhandel	5,13	
Gesundheitsprodukte	4,64	
Öl- und Gasdienstleistungen	3,66	
Versicherungen	3,53	
Getränke	3,20	
Elektro	3,00	
Maschinenbau & Bergbau	2,91	
Kosmetik/Körperpflege	2,89	
Diversifizierte Finanzdienstleistungen	2,42	
Pharmazeutika	2,23	
Bekleidung	2,21	
Telekommunikation	1,96	
Gesundheitswesen	1,86	
Lebensmittel	1,79	
Luftfahrt/Verteidigung	1,75	
REITS	1,73	
Unterhaltung	1,51	
Private Equity	1,49	
Kommerzielle Dienstleistungen	1,33	
Bergbau	0,99	
Automobilhersteller	0,96	
Hand-/Maschinenwerkzeuge	0,75	
Elektronik	0,70	
Landwirtschaft	0,50	
Chemikalien	0,20	
Biotechnologie	-	
Beherbergung	-	

GAM Star Credit Opportunities (GBP)

GAM Star Capital Appreciation US Equity

30. Juni 2025

Portfolioaufstellung

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor (Fortsetzung)	30. Juni 2025 %	30. Juni 2024
Maschinenbau – diversifiziert	-	0,60
Eisen/Stahl	-	0,31
Vertrieb/Grosshandel	-	0,23
Energie – alternative Quellen	-	0,84
Verkehr	-	0,33
Sonstige Hersteller	-	0,43
Futures	0,03	0,01
Devisentermingeschäfte	(0,00)	0,00
Nettoumlaufvermögen	1,51	3,74
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2025 %	30. Juni 2024 %
Notierte Aktien	98,46	96,25
Futures – Aktienindizes	0,03	0,01
Devisentermingeschäfte	(0,00)	0,00
Nettoumlaufvermögen	1,51	3,74
	100,00	100,00

30. Juni 2025

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US	Nettovermögen
Notierte Equity			
39.449	NVIDIA Corp.	6.232.547	9,91
6.048	Microsoft Corp.	3.008.336	4,78
10.037	Broadcom, Inc.	2.766.699	4,40
14.913	Alphabet, Inc.	2.628.118	4,18
12.692	Apple, Inc.	2.604.018	4,14
9.433	Amazon.com , Inc.	2.069.506	3,29
3.459	GE Vernova, Inc.	1.830.330	2,91
11.403	Procter & Gamble Co.	1.816.726	2,89
2.280	Intuit, Inc.	1.795.796	2,86
24.960	Coca-Cola Co.	1.765.920	2,81
2.230	Meta Platforms, Inc.	1.645.941	2,62
5.580	McDonald's Corp.	1.630.309	2,59
12.947	TJX Cos., Inc.	1.598.825	2,54
5.433	Chubb Ltd.	1.574.049	2,50
3.794	Stryker Corp.	1.501.020	2,39
12.064	Arista Networks, Inc.	1.234.268	1,96
4.117	Accenture PLC	1.230.530	1,96
17.315	NIKE, Inc.	1.230.058	1,96
34.165	Schlumberger NV	1.154.777	1,84
859	Netflix, Inc.	1.150.313	1,83
26.249	Exelon Corp.	1.139.732	1,81
2.206	Northrop Grumman Corp.	1.102.956	1,75
4.931	American Tower Corp.	1.089.850	1,73
1.324	Spotify Technology SA	1.015.958	1,62
3.048	UnitedHealth Group, Inc.	950.885	1,51
22.166	DraftKings, Inc.	950.700	1,51
7.056	KKR & Co., Inc.	938.660	1,49
4.373	Danaher Corp.	863.842	1,37
15.411	Tyson Foods, Inc.	862.091	1,37
1.582	S&P Global, Inc.	834.173	1,33
9.268	ConocoPhillips	831.710	1,32
2.173	AppLovin Corp.	760.724	1,21
11.791	Eversource Energy	750.143	1,19
14.476	Sanofi SA	699.336	1,11
2.967	Marsh & McLennan Cos., Inc.	648.705	1,03
590	ServiceNow, Inc.	606.567	0,96
1.898	Tesla, Inc.	602.919	0,96
3.264	Natera, Inc.	551.420	0,88
2.920	ARM Holdings PLC	472.281	0,75
42.647	Techtronic Industries Co. Ltd.	468.845	0,75
8.778	Flex Ltd.	438.198	0,70
1.512	CME Group, Inc.	416.737	0,66
2.682	Raymond James Financial, Inc.	411.338	0,65
6.759	Rio Tinto PLC	394.252	0,63
6.964	Interactive Brokers Group, Inc.	385.875	0,61
4.082	Uber Technologies, Inc.	380.851	0,61
4.752	AstraZeneca PLC	332.070	0,53
10.113	Canadian Natural Resources Ltd.	317.548	0,50
564	Mastercard, Inc.	316.934	0,50
5.957	Archer-Daniels-Midland Co.	314.410	0,50
3.638	Kroger Co.	260.954	0,42

30. Juni 2025

Portfolioaufstellung

Bestand		Beschreibung				Marktwert US	Nettovermögen %	
Notierte Equity, Fortsetzung								
10.917	7.408	Keurig Dr. Pepper, Inc.				244.908	0,39	
		Barrick Mining Corp.				227.292	0,36	
268	4.034	Centene Corp.				218.965	0,35	
		Eli Lilly &				208.914	0,33	
	3.563	Bristol-Myers Squibb Co.				164.931	0,26	
	2.962	On Holding AG				154.172	0,25	
	3.057	FMC Corp.				127.630	0,20	
						61.925.562	98,46	
Bestand		Beschreibung				Kontrahent	Marktwert US-Dollar	Nettovermögen %
Futures – Aktienindizes								
2	S&P 500 E-Mini Futures (XCME) 2025-09-19				UBS	17.650	0,03	
						17.650	0,03	
Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Kontraktgrösse	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Nicht realisierter (Verlust) US	Nettovermögen	
Offene Termingeschäfte								
GBP	211.530	USD	(290.616)	02.07.2025	State Street Bank	(746)	(0,00)	
						(746)	(0,00)	
						Marktwert US	Nettovermögen	
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto						61.942.466	98,49	
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)						948.493	1,51	
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen						62.890.959	100,0	
Analyse des Gesamtvermögens								
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind							97,87	
Derivative Finanzinstrumente, die auf einem geregelten Markt gehandelt werden							0,03	
Sonstige Vermögenswerte							2,10	
							100,00	

Gemäss den Anforderungen der OGAW-Verordnung S.I. Nr. 230/2019 wurden die offenen Termingeschäfte in der Portfolioaufstellung auf Grundlage der Kauf- und Verkaufswährung, des Fälligkeitsdatums, des Kontrahenten und des nicht realisierten Gewinns oder Verlusts des Geschäfts zum Jahresende zusammengefasst.

30. Juni 2025

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten US	Wichtige Verkäufe	Erlöse US
Procter & Gamble Co.	2.359.255	Procter & Gamble Co.	2.820.272
Adobe, Inc.	2.103.203	PepsiCo, Inc.	2.036.554
Northrop Grumman Corp.	1.899.847	Lockheed Martin Corp.	1.955.252
TJX Cos., Inc.	1.776.663	Meta Platforms, Inc.	1.698.407
Stryker Corp.	1.720.966	Adobe, Inc.	1.605.630
Intuit, Inc.	1.556.119	QUALCOMM, Inc.	1.593.449
American Tower Corp.	1.525.180	Marsh & McLennan Cos., Inc.	1.526.260
Accenture PLC	1.520.375	Micron Technology, Inc.	1.468.730
Broadcom, Inc.	1.454.348	Salesforce, Inc.	1.159.442
NIKE, Inc.	1.275.777	Eli Lilly & Co.	1.118.908
GE Vernova, Inc.	1.213.422	UnitedHealth Group, Inc.	1.078.147
Exelon Corp.	1.172.507	Northrop Grumman Corp.	1.062.894
Arista Networks, Inc.	1.125.068	Alphabet, Inc.	862.817
Vertiv Holdings Co.	1.051.469	Vertiv Holdings Co.	842.152
Tyson Foods, Inc.	939.112	Humana, Inc.	836.594
KKR & Co., Inc.	906.065	Halliburton Co.	816.955
McDonald's Corp.	808.822	Pfizer, Inc.	811.756
S&P Global, Inc.	779.890	Coca-Cola Co.	717.984
Tesla, Inc.	746.420	Marvell Technology, Inc.	717.644
Eversource Energy	731.644	Unilever PLC	716.207
Chubb Ltd.	695.962	Intuitive Surgical, Inc.	700.975
Freeport-McMoRan, Inc.	688.025	Microsoft Corp.	698.220
AppLovin Corp.	672.388	Freeport-McMoRan, Inc.	693.836
Danaher Corp.	624.630	American Tower Corp.	690.375
Coca-Cola Co.	566.592	Chubb Ltd.	686.998
EQT Corp.	493.739	Axon Enterprise, Inc.	653.348
ASML Holding NV	441.674	EQT Corp.	645.172
CME Group, Inc.	397.294	Novartis AG	616.936
Natera, Inc.	379.076	Charles Schwab Corp.	610.728
		NXP Semiconductors NV	577.465
Summe für das Berichtsjahr	31.625.532	NVIDIA Corp.	569.038
		Allstate Corp.	548.063
		Shopify, Inc.	535.440
		Summe für das Berichtsjahr	33.672.648

GAM Star Credit Opportunities (GBP)

GAM Star Cat Bond

Fondsmanager: Swiss Re Insurance-Linked Investment Advisors Corporation – Maria Giovanna Guatteri/Weilong Su

30. Juni 2025

Kommentar (ungeprüft)

Marktumfeld

Der Zeitraum war von makroökonomischer Unsicherheit geprägt, wobei die Zentralbanken, insbesondere die US-Notenbank, angesichts anhaltender Inflation und ungleichmässigen globalen Wachstums eine vorsichtige Haltung beibehielten. Dieses Umfeld verstärkte die Attraktivität diversifizierter, unkorrelierter Renditequellen wie Insurance-Linked Securities (ILS).

Der ILS-Markt verzeichnete ein deutliches Wachstum. Während das dritte Quartal 2024 verhalten verlief, kam es im vierten Quartal zu einem Anstieg der Emissionen, da Investoren Kapital umschichteten. Bis zum ersten Quartal 2025 war das nominale Volumen des Marktes von 44,5 Mrd. USD auf 52,2 Mrd. USD gestiegen und erreichte mit 6,5 Mrd. USD einen neuen Quartalsrekord bei den Emissionen. Das zweite Quartal 2025 übertraf alle bisherigen Jahresemissionsrekorde seit Jahresbeginn. Trotz saisonaler Risiken lösten keine grösseren Katastrophenereignisse erhebliche Verluste aus, und die Liquidität des Sekundärmarktes blieb robust.

Performance

Die Anteilsklasse USD Institutional des Fonds erzielte eine Rendite von +11,50% und übertraf damit den With Intelligence ILS Advisers Index (+11,19%). Die Performance war im 3. und 4. Quartal 2024 besonders stark, unterstützt durch die saisonale Risikoprämie für Hurrikane und sich verengende Spreads. Q1 2025 wurde durch die Waldbrände in Los Angeles beeinträchtigt, obwohl die Verluste gering waren und der März sich stark erholte. Q2 lieferte stetige Gewinne, wobei Mai und Juni durch Kuponerträge und eine sich stabilisierende Verlustentwicklung begünstigt wurden. Die Fähigkeit des Fonds, in Gelegenheiten mit höherer Streuung zu reinvestieren, unterstützte konsistente, risikobereinigte Erträge.

Positionierung des Portfolios

Nach der Ernennung der Swiss Re-Tochtergesellschaft Swiss Re Insurance-Linked Investment Advisors Corporation („SRILIAC“) zum Co-Manager im Mai 2025 wurde die Positionierung des Fonds schrittweise an die eigenen Risikoeinschätzungen von Swiss Re angepasst. Diese Angleichung wurde in erster Linie durch die Beteiligung an Neuemissionen im Wert von rund 8 Milliarden US-Dollar erreicht, die nach dem 7. Mai abgewickelt wurden und Möglichkeiten zum Einsatz von Kapital boten, das durch Zuflüsse und erhebliche Kupon- und Laufzeitvolumina gestützt wurde. Das Team blieb diszipliniert und vermied unattraktive Strukturen, als sich die Spreads verengten. Sekundärmarktaktivitäten wurden genutzt, um die Engagements zu verfeinern, ohne das kurzfristige Risiko-Rendite-Profil des Fonds wesentlich zu verändern.

Ausblick

Wir bleiben konstruktiv gegenüber dem Katastrophenanleihemarkt. Erhöhte Emissionen und gesunde Spreads bieten attraktive Chancen für unkorrelierte Renditen. Zu Beginn des dritten Quartals verlagert sich der Fokus auf die Hurrikansaison. Obwohl es im Ostpazifik zu einem Landfall der Kategorie 3 gekommen ist, verlief die Saison bisher ruhig. Prognosen deuten auf eine Aktivität im Einklang mit dem 10-Jahres-Durchschnitt hin, obwohl die Häufigkeit von Hurrikanen nicht immer mit versicherten Schäden oder Marktvolatilität korreliert. Angesichts der nachlassenden Neuemissionen beobachten wir den Sekundärmarkt aktiv auf taktische Chancen. Der Fonds ist weiterhin gut positioniert, um auf ereignisbedingte Verwerfungen zu reagieren und weiterhin eine starke, risikobereinigte Performance zu erzielen.

August 2025

Analyse der Kreditratings (S&P)	30. Juni 2025	30. Juni 2024
Staatsanleihen	Von AA+ bis BB- oder ggf. ohne Rating	Von AA+ bis BB-

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2025 %	30. Juni 2024 %
Bermuda	76,61	79,14
Vereinigte Staaten	11,30	4,12
Kaimaninseln	7,28	9,27
Irland	4,12	3,01
Singapur	2,94	4,94
Vereinigtes Königreich	0,27	1,52
Hong Kong	-	0,52
Barbados	-	0,01
Devisentermingeschäfte	2,19	(0,50)
Nettoumlaufvermögen	(4,71)	(2,03)
	100,00	100,00
Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2025 %	30. Juni 2024 %
Katastrophenanleihen	92,6	100,11
Staatsanleihen	9,83	2,23
Unternehmensanleihen	-	0,19
Devisentermingeschäfte	2,19	(0,50)
Nettoumlaufvermögen	(4,71)	(2,03)
	100,00	100,00
Analyse nach Ereigni	30. Juni 2025 %	30. Juni 2024 %
Mehrfachgefahr	42,09	47,99
US-Hurrikan	14,55	11,63
Hurrikan in Florida	9,30	8,02
Erdbeben in Kalifornien	4,91	4,21
Hurrikan in North Carolina	4,42	4,47
Überschwemmung in den USA	2,39	4,63
Erdbeben in Japan	2,02	2,63
Erdbeben in Italien	1,79	1,13
Sturm in Frankreich	1,78	1,33
Texas Hurrikan	1,73	1,87
Weltweite Cyber	1,72	1,19
Europäischer Sturm	0,99	0,94
Hurrikan in Louisiana	0,87	1,17
Taifun in Japan	0,73	3,26
Erdbeben in Chile	0,73	0,87
Terrorismus in Frankreich	0,41	-
Grossbritannien Überschwemmung	0,41	-
Andere Regionen: Erdbeben	0,37	0,23
Terrorismus im Vereinigten Königreich	0,27	0,42
Hurrikan im Pazifik vor Mexiko	0,26	0,26
Erdbeben und Taifun in Japan	0,24	0,25
Waldbrände in den USA	0,24	0,82
Hawaii-Hurrikan	0,21	-
Hurrikan in Mexiko	0,19	0,20
Erdbeben in Mexiko	0,07	0,07
Erdbeben in den USA	-	2,51
Erdbeben in China	-	0,11
Alle anderen Gefahren	-	0,09
Staatsanleihen	9,83	2,23
Devisentermingeschäfte	2,19	(0,50)
Nettoumlaufvermögen	(4,71)	(2,03)
	100,00	100,00

Die beiliegenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

30. Juni 2025

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US	Nettovermögen
Staatsanleihen			
80.560.000	U.S. Treasury Bills 0 % 05.08.2025	80.227.287	4,92
81.030.000	U.S. Treasury Bills 0 % 02.10.2025	80.145.963	4,91
		160.373.250	9,83
Katastrophenanleihen			
24.765.000	Long Point Re IV Ltd. FRN 2026-06-01	24.972.612	1,53
21.870.000	Alamo Re Ltd. FRN 2027-06-07	22.762.964	1,39
19.300.000	Lion III RE DAC 2,763 % 2025-07-16	22.650.656	1,39
22.335.000	Cape Lookout Re Ltd. FRN 2028-03-13	22.470.363	1,38
20.565.000	Sanders Re III Ltd. FRN 2028-04-07	21.261.564	1,30
20.615.000	Merna Reinsurance II Ltd. FRN 2027-07-07	20.961.068	1,28
19.640.000	Gateway Re Ltd. FRN 2026-02-24	20.311.503	1,24
19.215.000	Merna Reinsurance II Ltd. FRN 2026-07-07	19.739.579	1,21
18.702.000	Nakama Re Pte. Ltd. FRN 2026-10-13	18.638.099	1,14
17.920.000	Sanders Re III Ltd. FRN 2026-06-05	18.445.035	1,13
18.090.000	Cape Lookout Re Ltd. FRN 2026-04-28	18.443.853	1,13
17.735.000	Sanders RE II Ltd. FRN 2030-04-08	17.777.087	1,09
17.005.000	FloodSmart Re Ltd. FRN 2027-03-12	17.468.994	1,07
16.625.000	Everglades Re II Ltd. FRN 2027-05-13	17.395.731	1,07
17.065.000	Cape Lookout Re Ltd. FRN 2027-04-05	17.334.756	1,06
16.625.000	Everglades Re II Ltd. FRN 2027-05-13	17.315.408	1,06
16.942.500	Commonwealth RE Ltd. 3,763 % 2025-07-08	16.963.503	1,04
14.650.000	Alamo Re Ltd. FRN 07.06.2026	15.023.664	0,92
13.970.000	Acorn Re Ltd. FRN 2027-11-05	14.044.009	0,86
13.970.000	Acorn Re Ltd. FRN 2025-11-07	13.990.690	0,86
13.455.000	Everglades Re II Ltd. FRN 2027-05-13	13.943.061	0,85
13.355.000	Merna Reinsurance II Ltd. FRN 2027-07-07	13.837.886	0,85
13.500.000	Merna Re Companywide Ltd. FRN 2028-07-07	13.531.768	0,83
13.230.000	Baldwin Re Ltd. 2,030 % 2028-07-07	13.225.873	0,81
13.125.000	Merna Re Enterprise Ltd. FRN 07.07.2028	13.153.898	0,81
12.595.000	Alamo Re Ltd. FRN 2026-06-07	13.090.301	0,80
12.865.000	FloodSmart Re Ltd. FRN 2026-03-11	12.798.211	0,78
13.093.000	Sanders Re III Ltd. FRN 2026-04-07	12.528.391	0,77
12.435.000	Merna Reinsurance II Ltd. 7,630 % 2025-07-07	12.463.562	0,76
11.705.000	Fish Pond Re Ltd. FRN 08.01.2027	11.897.567	0,73
11.752.000	Nakama Re Pte. Ltd. FRN 2026-10-13	11.786.538	0,72
11.500.000	Baldwin Re Ltd. FRN 2029-07-09	11.524.892	0,71
11.250.000	Everglades Re II Ltd. FRN 2028-05-19	11.309.455	0,69
11.135.000	Gateway Re Ltd. FRN 2027-07-07	11.155.406	0,68
10.770.000	Merna Reinsurance II Ltd. FRN 2026-07-07	11.108.051	0,68
11.000.000	Mona Lisa Re Ltd. 7,000 % 2028-07-10	11.005.929	0,67
10.645.000	Alamo Re Ltd. FRN 07.06.2027	10.946.797	0,67
10.825.000	Everglades Re II Ltd. FRN 2028-05-19	10.884.780	0,67
10.665.000	Internationale Bank für Wiederaufbau und Entwicklung FRN 2026-03-31	10.772.621	0,66
9.075.000	King Max RE DAC 7,426 % 2027-01-06	10.767.309	0,66
10.480.000	Sanders RE II Ltd. FRN 2029-04-07	10.490.168	0,64
10.300.000	Everglades Re II Ltd. FRN 2028-05-19	10.353.533	0,63
9.965.000	Sakura RE Ltd. FRN 2026-01-05	10.320.812	0,63

30. Juni 2025

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US	Nettovermögen
Katastrophenanleihen, Fortsetzung			
9.905.000	Merna Reinsurance II Ltd. FRN 2027-07-07	10.250.826	0,63
9.850.000	Polestar Re Ltd. FRN 2028-01-07	10.131.865	0,62
9.600.000	Mayflower Re Ltd. FRN 2028-07-07	9.614.550	0,59
8.645.000	Herbie Re Ltd. FRN 2029-01-08	8.803.851	0,54
8.740.000	Sanders RE II Ltd. FRN 2030-04-08	8.802.491	0,54
8.775.000	Bonanza RE Ltd. FRN 2027-12-19	8.768.481	0,54
10.160.000	Residential Reinsurance Ltd. FRN 2026-06-06	8.767.202	0,54
8.485.000	Lower Ferry Re Ltd. FRN 2026-07-08	8.635.799	0,53
9.080.000	Residential Reinsurance Ltd. FRN 2026-06-06	8.604.628	0,53
6.875.000	Eiffel Re Ltd. FRN 2027-01-19	8.127.042	0,50
7.970.000	Polestar Re Ltd. FRN 2026-01-07	8.109.821	0,50
7.955.000	Purple Re Ltd. FRN 2027-06-07	8.109.622	0,50
7.975.000	Ursa Re II Ltd. FRN 2025-12-06	8.106.321	0,50
8.000.000	Bluebonnet RE Ltd. FRN 2028-06-07	8.102.173	0,50
8.000.000	Bluebonnet RE Ltd. FRN 2027-06-07	8.090.468	0,50
8.000.000	Bluebonnet RE Ltd. FRN 2028-06-07	8.068.596	0,49
6.715.000	Blue Sky Re DAC FRN 2027-01-26	8.056.964	0,49
8.000.000	Solis RE Ltd. FRN 2028-07-07	8.018.714	0,49
7.655.000	Ursa Re Ltd. FRN 2026-12-07	7.997.257	0,49
7.745.000	Mayflower Re Ltd. FRN 2026-07-08	7.900.953	0,48
8.010.000	Residential Reinsurance Ltd. FRN 2027-06-06	7.842.384	0,48
7.694.000	Sanders Re III Ltd. FRN 2027-04-07	7.797.983	0,48
7.725.000	Residential Reinsurance Ltd. FRN 2029-06-06	7.744.725	0,47
7.655.000	Integrity RE III Ltd. FRN 2028-06-06	7.698.051	0,47
7.650.000	Everglades Re II Ltd. FRN 2028-05-19	7.690.334	0,47
7.695.000	First Coast Re IV Ltd. FRN 2028-03-10	7.681.423	0,47
7.600.000	Kilimanjaro III Re Ltd. FRN 2026-04-20	7.620.470	0,47
7.475.000	Commonwealth RE Ltd. FRN 2026-07-08	7.569.063	0,46
7.205.000	Longleaf Pine Re Ltd. FRN 2027-05-25	7.542.858	0,46
6.190.000	Quercus Re DAC FRN 2027-07-08	7.422.532	0,45
7.275.000	High Point Re Ltd. FRN 2027-01-06	7.397.985	0,45
7.105.000	Armor RE II Ltd. FRN 2027-05-07	7.377.066	0,45
7.095.000	Foundation Re IV Ltd. FRN 2027-01-08	7.209.974	0,44
11.465.000	Sanders Re III Ltd. FRN 2026-04-07	7.168.743	0,44
6.745.000	Winston RE Ltd. FRN 2027-02-26	7.078.567	0,43
6.655.000	Ursa Re Ltd. FRN 2026-12-07	6.885.757	0,42
5.900.000	Hexagon III RE Pte. Ltd. FRN 2026-01-15	6.880.053	0,42
6.555.000	Wrigley Re Ltd. FRN 2026-08-07	6.781.734	0,42
5.720.000	Athena I Reinsurance DAC FRN 2028-01-21	6.760.175	0,41
4.910.000	Vision – London Bridge 2 PCC Ltd. FRN 2028-04-06	6.720.555	0,41
6.385.000	Residential Reinsurance Ltd. FRN 2028-12-06	6.504.574	0,40
5.430.000	Azzurro Re II DAC FRN 2028-04-20	6.468.734	0,40
6.215.000	Blue Ridge Re Ltd. FRN 2027-01-08	6.361.616	0,39
6.005.000	Residential Reinsurance Ltd. FRN 2028-12-06	6.085.759	0,37
5.915.000	Purple Re Ltd. FRN 2026-06-05	6.044.930	0,37
5.870.000	Purple Re Ltd. FRN 2026-04-24	6.037.089	0,37
5.890.000	Citrus Re Ltd. FRN 2026-06-07	6.023.395	0,37
6.110.000	Sanders RE II Ltd. FRN 2029-04-07	6.017.852	0,37
5.950.000	Residential Reinsurance Ltd. FRN 2029-06-06	5.972.218	0,37

Die beiliegenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

GAM Star Credit Opportunities (GBP)

30. Juni 2025

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US	Nettovermögen
Katastrophenanleihen, Fortsetzung			
5.995.000	Gateway Re Ltd. FRN 2028-07-07	5.966.039	0,37
5.910.000	Gateway Re Ltd. FRN 2028-07-07	5.941.047	0,36
5.810.000	Wrigley Re Ltd. FRN 2026-08-07	5.932.527	0,36
5.910.000	Kilimanjaro III Re Ltd. FRN 2026-04-20	5.912.419	0,36
5.795.000	East Lane Re VII Ltd. FRN 2026-03-31	5.873.633	0,36
5.750.000	Purple Re Ltd. FRN 2028-06-07	5.765.614	0,35
5.690.000	Ursa Re Ltd. FRN 2028-02-22	5.729.042	0,35
5.725.000	Nature Coast Re Ltd. FRN 2029-01-16	5.712.772	0,35
6.078.000	Residential Reinsurance 2021 Ltd. FRN 2025-12-06	5.710.317	0,35
8.940.000	Totara RE Pte. Ltd. 13,385 % 2027-06-08	5.493.254	0,34
15.335.000	Residential Reinsurance 2021 Ltd. FRN 06.06.2028	5.474.110	0,34
5.265.000	Mountain Re Ltd. FRN 2026-06-05	5.400.019	0,33
5.565.000	Topanga Re Ltd. FRN 2026-01-08	5.374.372	0,33
5.200.000	Sanders Re III Ltd. FRN 2027-04-07	5.329.832	0,33
5.205.000	Baldwin Re Ltd. FRN 2027-07-07	5.286.679	0,32
5.215.000	Integrity Re Ltd. FRN 2026-06-06	5.217.229	0,32
9.385.000	Sanders RE II Ltd. FRN 2028-04-07*	5.211.227	0,32
5.044.000	Residential Reinsurance Ltd. FRN 2027-12-06	5.177.178	0,32
5.160.000	Riverfront Re Ltd. FRN 2029-01-08	5.171.316	0,32
5.030.000	Ursa Re II Ltd. FRN 2025-12-06	5.170.394	0,32
5.000.000	Titania RE Ltd. FRN 2026-02-27	5.169.581	0,32
5.110.000	First Coast Re IV Ltd. FRN 2028-03-10	5.112.895	0,31
5.075.000	Purple Re Ltd. FRN 2028-06-07	5.085.513	0,31
4.835.000	Residential Reinsurance Ltd. FRN 2026-12-06	5.009.153	0,31
4.700.000	Bayou Re Ltd. FRN 2027-04-30	4.952.729	0,30
4.833.000	Titania RE Ltd. FRN 2029-07-09	4.857.165	0,30
4.800.000	Ursa Re II Ltd. FRN 2028-06-07	4.818.351	0,30
4.786.000	Tomoni Re Pte. Ltd. FRN 2026-04-07	4.772.916	0,29
4.660.000	Acorn Re Ltd. FRN 2026-11-06	4.756.358	0,29
4.710.000	Bonanza RE Ltd. FRN 2026-01-08	4.750.641	0,29
4.705.000	Integrity RE III Ltd. FRN 2027-06-06	4.725.447	0,29
4.570.000	Citrus Re Ltd. FRN 2026-06-07	4.722.747	0,29
4.685.000	Nature Coast Re Ltd. FRN 2029-04-10	4.698.940	0,29
4.635.000	Internationale Bank für Wiederaufbau und Entwicklung FRN 2027-12-29	4.697.133	0,29
4.465.000	Bayou Re Ltd. FRN 2026-05-26	4.687.199	0,29
4.675.000	Merna Reinsurance II Ltd. FRN 2028-07-07	4.686.970	0,29
4.815.000	Herbie Re Ltd. FRN 2027-01-08	4.681.860	0,29
4.630.000	Four Lakes Re Ltd. FRN 2026-01-07	4.664.705	0,29
3.875.000	Hexagon IV RE Ltd. FRN 2028-01-21	4.640.737	0,28
4.540.000	Charles River Re Ltd. FRN 2027-05-10	4.631.277	0,28
4.460.000	Sabine Re Ltd. FRN 2027-04-07	4.612.214	0,28
4.670.000	FloodSmart Re Ltd. FRN 2027-03-12	4.591.647	0,28
4.580.000	Citrus Re Ltd. FRN 2028-06-07	4.573.804	0,28
4.225.000	Bayou Re Ltd. FRN 2027-04-30	4.572.947	0,28
4.505.000	Integrity RE III Ltd. FRN 2028-06-06	4.503.092	0,28
4.505.000	Integrity RE III Ltd. FRN 2028-06-06	4.503.017	0,28
4.390.000	Gateway Re Ltd. FRN 2028-07-07	4.400.156	0,27
3.195.000	Baltic PCC Ltd. FRN 2028-04-06	4.394.093	0,27
4.335.000	Nature Coast Re Ltd. FRN 2026-12-07	4.393.250	0,27

* Level-3-Investitionen.

Die beiliegenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

30. Juni 2025

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US	Nettovermögen
Katastrophenanleihen, Fortsetzung			
4.105.000	Internationale Bank für Wiederaufbau und Entwicklung FRN 2028-04-24	4.279.734	0,26
3.550.000	Taranis Reinsurance DAC FRN 2028-01-21	4.278.829	0,26
4.200.000	Merna Reinsurance II Ltd. FRN 2028-07-07	4.213.918	0,26
4.275.000	Residential Reinsurance Ltd. FRN 2028-06-06	4.116.698	0,25
4.105.000	Tomoni Re Pte. Ltd. FRN 2026-04-07	4.087.008	0,25
4.000.000	Sanders RE II Ltd. FRN 2028-06-07	4.007.156	0,25
3.985.000	Greengrove RE Ltd. FRN 2028-04-07	3.997.628	0,24
3.905.000	Tomoni Re Pte. Ltd. FRN 2028-04-05	3.960.838	0,24
3.885.000	Armor RE II Ltd. FRN 2028-01-07	3.897.427	0,24
3.700.000	Winston RE Ltd. FRN 2027-02-26	3.880.682	0,24
3.778.000	Sanders Re III Ltd. FRN 2027-04-07	3.832.021	0,23
3.785.000	Locke Tavern Re Ltd. FRN 2026-04-09	3.830.922	0,23
3.750.000	Aquila Re I Ltd. FRN 2027-06-07	3.824.028	0,23
3.625.000	Commonwealth RE Ltd. FRN 2028-07-10	3.636.631	0,22
3.460.000	Herbie Re Ltd. FRN 2027-01-08	3.636.398	0,22
3.622.000	Residential Reinsurance 2021 Ltd. FRN 2025-12-06	3.513.859	0,22
3.240.000	Nature Coast Re Ltd. FRN 2028-06-07	3.501.494	0,21
3.485.000	Citrus Re Ltd. FRN 2028-06-07	3.485.013	0,21
3.300.000	3264 re Ltd. FRN 2027-07-08	3.449.601	0,21
8.628.000	Residential Reinsurance Ltd. FRN 2026-06-06	3.369.582	0,21
3.317.000	Residential Reinsurance Ltd. FRN 2027-12-06	3.367.289	0,21
3.175.000	Citrus Re Ltd. FRN 2027-06-07	3.280.754	0,20
3.165.000	Fuchsia – London Bridge 2 PCC Ltd. FRN 2027-04-06	3.262.222	0,20
3.865	Bonanza RE Ltd. FRN 2026-01-08	3.254.743	0,20
3.105.000	Gateway Re Ltd. FRN 2026-02-24	3.221.784	0,20
3.165.000	Mayflower Re Ltd. FRN 2026-07-08	3.210.654	0,20
3.135.000	Nature Coast Re Ltd. FRN 2026-12-07	3.182.001	0,20
3.080.000	Internationale Bank für Wiederaufbau und Entwicklung FRN 2028-04-24	3.165.866	0,19
3.151.000	3264 re Ltd. FRN 2028-02-07	3.141.530	0,19
3.100.000	1886 Re Ltd. FRN 2029-07-09	3.122.395	0,19
3.035.000	Tomoni Re Pte. Ltd. FRN 2028-04-05	3.040.187	0,19
3.015.000	Four Lakes Re Ltd. FRN 2028-01-07	2.981.205	0,18
2.880.000	Aragonite Re Ltd. FRN 2027-04-07	2.969.480	0,18
2.870.000	Residential Reinsurance Ltd. FRN 2028-12-06	2.966.773	0,18
2.880.000	Hestia Re Ltd. FRN 2028-03-13	2.871.583	0,18
2.750.000	Titania RE Ltd. FRN 2029-07-09	2.763.750	0,17
2.720.000	First Coast Re IV Ltd. FRN 2026-04-07	2.737.997	0,17
3.120.000	Hexagon III RE Pte. Ltd. FRN 2026-01-15	2.646.947	0,16
2.610.000	Kizuna RE III Pte. Ltd. FRN 2029-04-09	2.635.035	0,16
2.535.000	Citrus Re Ltd. FRN 2027-06-07	2.607.834	0,16
2.555.000	Hestia Re Ltd. FRN 2028-03-13	2.545.266	0,16
2.400.000	3264 re Ltd. FRN 2027-07-08	2.522.231	0,15
2.345.000	Aquila Re I Ltd. FRN 2026-06-08	2.410.334	0,15
2.400.000	Liongate Re DAC FRN 2028-04-25	2.405.740	0,15
2.380.000	Gateway Re Ltd. FRN 2026-07-08	2.395.292	0,15
2.360.000	Puerto Rico Parametric Re Ltd. FRN 2027-06-07	2.390.441	0,15
2.010.000	Orange Capital RE DAC FRN 2029-01-17	2.376.824	0,15
2.000.000	Lion RE DAC FRN 2029-06-15	2.352.915	0,14
2.310.000	Matterhorn Re Ltd. FRN 2026-01-08	2.348.567	0,14
2.345.000	Integrity RE III Ltd. FRN 2027-06-06	2.343.692	0,14

GAM Star Credit Opportunities (GBP)

30. Juni 2025

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US	Nettovermögen
Katastrophenanleihen, Fortsetzung			
2.345.000	Integrity RE III Ltd. FRN 2027-06-06	2.343.035	0,14
2.310.000	Riverfront Re Ltd. FRN 2029-01-08	2.314.325	0,14
2.245.000	Four Lakes Re Ltd. FRN 2027-01-07	2.279.654	0,14
2.235.000	Gateway Re II Ltd. FRN 2026-04-27	2.278.190	0,14
2.190.000	Residential Reinsurance Ltd. FRN 2026-12-06	2.274.644	0,14
2.226.000	Genesee Street Re Ltd. FRN 2028-04-07	2.230.109	0,14
2.255.000	Integrity Re Ltd. FRN 2026-06-06	2.180.447	0,13
2.160.000	Bonanza RE Ltd. FRN 2027-12-19	2.147.177	0,13
2.125.000	Herbie Re Ltd. FRN 2027-06-07	2.129.524	0,13
2.930.000	FloodSmart Re Ltd. FRN 2026-03-11	2.115.546	0,13
2.050.000	Residential Reinsurance Ltd. FRN 2029-06-06	2.052.039	0,13
2.050.000	Integrity Re Ltd. FRN 2026-06-06	2.044.141	0,13
2.000.000	Yosemite Re Ltd. FRN 2028-06-07	2.005.838	0,12
2.000	3264 re Ltd. FRN 2028-02-07	2.005.136	0,12
2.522.500	Residential Reinsurance 2021 Ltd. FRN 2028-06-06	1.941.305	0,12
1.875.000	Bluebonnet RE Ltd. FRN 2028-06-07	1.899.257	0,12
1.875.000	Finca RE Ltd. FRN 2028-06-07	1.880.442	0,12
1.550.000	Taranis Reinsurance DAC FRN 2028-01-21	1.855.811	0,11
1.785.000	Aquila Re I Ltd. FRN 2027-06-07	1.843.544	0,11
1.740.000	Atela Re Ltd. FRN 2027-05-09	1.842.389	0,11
1.375.000	Hexagon IV RE Ltd. FRN 2026-01-21	1.648.300	0,10
1.625.000	Torrey Pines Re Ltd. FRN 2028-06-07	1.637.227	0,10
1.580.000	Long Walk Reinsurance Ltd. FRN 2026-01-30	1.596.731	0,10
4.231.962	Claveau Re Ltd. FRN 2025-10-08	1.527.104	0,09
1.505.000	Integrity Re Ltd. FRN 2026-06-06	1.510.486	0,09
2.505.000	Residential Reinsurance Ltd. FRN 2028-06-06	1.480.340	0,09
6.895.000	Integrity Re Ltd. FRN 2026-06-06*	1.459.442	0,09
1.851.250	Sanders RE II Ltd. FRN 2027-04-07*	1.416.098	0,09
3.954.667	Sanders Re III Ltd. FRN 2028-06-09*	1.384.134	0,08
4.970.000	Residential Reinsurance Ltd. FRN 2027-06-06	1.371.749	0,08
1.250.000	3264 re Ltd. FRN 2028-06-08	1.258.640	0,08
1.250.000	Herbie Re Ltd. FRN 2029-01-08	1.257.314	0,08
2.552.847	Sanders RE II Ltd. FRN 2026-04-07*	1.241.219	0,08
2.268.130	FloodSmart Re Ltd. FRN 2029-02-26	1.206.128	0,07
1.200.000	Kilimanjaro III Re Ltd. FRN 2026-04-20	1.201.652	0,07
1.165.000	Maschpark Re Ltd. FRN 2028-01-10	1.177.734	0,07
1.100.000	Internationale Bank für Wiederaufbau und Entwicklung FRN 2028-04-24	1.117.120	0,07
1.080.000	Aquila Re I Ltd. FRN 2026-06-08	1.108.217	0,07
1.015.000	Aquila Re I Ltd. FRN 2026-06-08	1.032.293	0,06
1.113.209	FloodSmart Re Ltd. FRN 2029-02-26	932.931	0,06
950.000	Matterhorn Re Ltd. FRN 2025-12-08	919.938	0,06
930.000	Four Lakes Re Ltd. FRN 2028-01-07	918.857	0,06
1.308.432	Residential Reinsurance 2019 Ltd. FRN 2026-06-06*	880.365	0,05
1.411.874	Herbie Re Ltd. FRN 2026-01-08*	876.703	0,05
490.000	Gateway Re Ltd. FRN 2027-07-08	497.101	0,03
702.564	Frontline Re Ltd. FRN 2026-07-06*	404.694	0,02
10.975.000	Residential Reinsurance 2021 Ltd. FRN 2028-06-06	351.367	0,02
250.000	Kilimanjaro II Re Ltd. FRN 2028-06-30	262.943	0,02
250.000	Mystic Re IV Ltd. FRN 2026-01-08	256.106	0,02

* Level-3-Investitionen.

Die beiliegenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

30. Juni 2025

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US	Nettovermögen				
Katastrophenanleihen, Fortsetzung							
2.965.739	Herbie Re Ltd. FRN 2028-06-06	160.607	0,01				
198.714	Hestia Re Ltd. FRN 2029-04-22	130.113	0,01				
2.385.000	Residential Reinsurance Ltd. FRN 2026-06-06	129.029	0,01				
4.190.000	Caelus Re VI Ltd. FRN 2027-06-07*	50.382	0,00				
319.748	Caelus Re VI Ltd. FRN 2027-06-07*	2.346	0,00				
19.375	Integrity Re Ltd. FRN 2028-06-12*	291	0				
		1.513.193.718	92,69				
Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Kontraktgrösse	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) US	Nettovermögen
Offene Termingeschäfte							
EUR	762.553.172	USD	(862.339.655)	08.07.2025	State Street Bank	33.136.548	2,03
EUR	556.409.678	USD	(641.360.863)	08.08.2025	State Street Bank	13.378.461	0,82
CHF	155.285.595	USD	(188.148.103)	08.07.2025	State Street Bank	7.080.410	0,43
CHF	148.361.653	USD	(182.377.045)	08.08.2025	State Street Bank	4.874.632	0,30
AUD	201.069.411	USD	(128.994.345)	08.08.2025	State Street Bank	2.868.731	0,18
AUD	200.177.952	USD	(128.437.842)	08.07.2025	State Street Bank	2.758.574	0,17
GBP	37.329.915	USD	(50.102.610)	08.07.2025	State Street Bank	1.053.787	0,06
GBP	35.849.821	USD	(48.162.215)	08.08.2025	State Street Bank	973.279	0,06
SEK	114.360.783	USD	(11.827.900)	08.08.2025	State Street Bank	200.456	0,01
SEK	114.599.379	USD	(11.936.605)	08.07.2025	State Street Bank	92.597	0,01
USD	11.263.468	GBP	(8.200.000)	30.07.2025	State Street Bank	25.219	0,00
GBP	94.106	USD	(129.351)	30.07.2025	State Street Bank	(377)	(0,00)
USD	94.997	AUD	(147.610)	08.08.2025	State Street Bank	(1.807)	(0,00)
USD	165.635	SEK	(1.593.968)	08.08.2025	State Street Bank	(2.019)	(0,00)
USD	5.546.597	NZD	(9.140.000)	30.07.2025	State Street Bank	(6.919)	(0,00)
USD	1.070.507	GBP	(793.507)	08.08.2025	State Street Bank	(17.066)	(0,00)
USD	11.828.641	SEK	(114.599.378)	08.07.2025	State Street Bank	(200.559)	(0,01)
USD	12.198.768	EUR	(10.550.011)	08.08.2025	State Street Bank	(215.660)	(0,01)
USD	98.221.913	EUR	(83.800.000)	30.07.2025	State Street Bank	(328.685)	(0,02)
USD	29.037.971	CHF	(23.506.819)	08.08.2025	State Street Bank	(630.687)	(0,04)
USD	50.156.221	GBP	(37.329.914)	08.07.2025	State Street Bank	(1.000.174)	(0,06)
USD	128.342.898	AUD	(200.177.952)	08.07.2025	State Street Bank	(2.853.520)	(0,17)
USD	190.077.089	CH	(155.285.594)	08.07.2025	State Street Bank	(5.151.422)	(0,32)
USD	875.044.472	EUR	(762.553.169)	08.07.2025	State Street Bank	(20.431.732)	(1,25)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäften						66.442.694	
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäften						(30.840.627)	(1,88)
						35.602.067	2,19

* Level-3-Investitionen.

GAM Star Credit Opportunities (GBP)

30. Juni 2025

Portfolioaufstellung

	Marktwert US	Nettovermögen
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto	1.709.169.035	104,71
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)	(76.656.006)	(4,71)
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen	1.632.513.029	100,0
Analyse des Gesamtvermögens		%
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind		16,35
An einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere		33,46
Sonstige übertragbare Wertpapiere des Typs gemäss Vorschrift 68(1)(a), (b) und (c)		43,04
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente		3,69
Sonstige Vermögenswerte		3,46
		100,00

Gemäss den Anforderungen der OGAW-Verordnung S.I. Nr. 230/2019 wurden die offenen Termingeschäfte in der Portfolioaufstellung auf Grundlage der Kauf- und Verkaufswährung, des Fälligkeitsdatums, des Kontrahenten und des nicht realisierten Gewinns oder Verlusts des Geschäfts zum Jahresende zusammengefasst.

30. Juni 2025

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten in US	Wichtige Verkäufe	Erlöse US
U.S. Treasury Bills 0 % 2025-05-06	305.831.752	U.S. Treasury Bills 0 % 2025-05-13	202.238.637
U.S. Treasury Bills 0 % 01.05.2025	260.610.197	U.S. Treasury Bills 0 % 08.05.2025	134.887.533
U.S. Treasury Bills 0 % 13.05.2025	202.049.982	U.S. Treasury Bills 0 % 24.07.2025	118.476.922
U.S. Treasury Bills 0 % 05.08.2025	164.438.194	U.S. Treasury Bills 0 % 15.05.2025	86.571.995
U.S. Treasury Bills 0 % 08.05.2025	134.477.851	U.S. Treasury Bills 0 % 05.08.2025	84.731.514
U.S. Treasury Bills 0 % 24.07.2025	118.386.274	U.S. Treasury Bills 0 % 27.05.2025	58.861.544
U.S. Treasury Bills 0 % 05.11.2024	88.185.207	U.S. Treasury Bills 0 % 2025-03-18	57.609.899
U.S. Treasury Bills 0 % 25.03.2025	86.463.892	U.S. Treasury Bills 0 % 06.05.2025	56.122.931
U.S. Treasury Bills 0 % 15.05.2025	86.317.738	U.S. Treasury Bills 0 % 04.02.2025	48.708.796
U.S. Treasury Bills 0 % 02.10.2025	79.976.546	U.S. Treasury Bills 0 % 22.04.2025	48.188.570
U.S. Treasury Bills 0 % 25.02.2025	76.247.125	U.S. Treasury Bills 0 % 05.11.2024	45.970.434
U.S. Treasury Bills 0 % 28.01.2025	76.199.079	U.S. Treasury Bills 0 % 11.03.2025	38.977.079
U.S. Treasury Bills 0 % 14.01.2025	72.012.606	U.S. Treasury Bills 0 % 06.08.2024	35.700.312
U.S. Treasury Bills 0 % 11.03.2025	71.512.819	U.S. Treasury Bills 0 % 21.01.2025	35.483.295
U.S. Treasury Bills 0 % 08.10.2024	70.480.167	FloodSmart Re Ltd. 11,830 % 25.02.2025	28.969.177
U.S. Treasury Bills 0 % 11.02.2025	65.284.568	Merna Reinsurance II Ltd. 8,142 % 08.04.2030	27.151.863
U.S. Treasury Bills 0 % 17.09.2024	64.245.068	Sussex Capital U.K. PCC Ltd. 12,644 % 08.01.2025	26.964.678
U.S. Treasury Bills 0 % 12.11.2024	63.516.376	U.S. Treasury Bills 0 % 08.10.2024	25.242.082
U.S. Treasury Bills 0 % 18.03.2025	63.094.743	Mystic Re IV Ltd. 10,414 % 08.01.2025	24.952.267
U.S. Treasury Bills 0 % 04.02.2025	59.802.931	Merna Reinsurance II Ltd. FRN 07.07.2025	24.858.221
U.S. Treasury Bills 0 % 27.05.2025	58.818.930		
U.S. Treasury Bills 0 % 2025-03-04	58.811.754	Summe für das Berichtsjahr	1.210.667.749
U.S. Treasury Bills 0 % 2024-10-15	57.530.026		
U.S. Treasury Bills 0 % 31.12.2024	55.304.628		
U.S. Treasury Bills 0 % 08.04.2025	54.858.927		
U.S. Treasury Bills 0 % 07.01.2025	52.816.828		
U.S. Treasury Bills 0 % 27.02.2025	49.707.188		
U.S. Treasury Bills 0 % 22.04.2025	48.091.802		
U.S. Treasury Bills 0 % 20.02.2025	44.772.772		
U.S. Treasury Bills 0 % 03.12.2024	42.349.597		
U.S. Treasury Bills 0 % 10.12.2024	41.853.000		
U.S. Treasury Bills 0 % 20.08.2024	39.400.603		
Summe für das Berichtsjahr	2.813.449.170		

GAM Star Credit Opportunities (GBP)

GAM Star Global Cautious

Fondsmanager: Andrea Quapp/Fabio Di Grezia/Daniel Rossacher/Sandra Wolfensberger

30. Juni 2025

Kommentar (ungeprüft)

Marktumfeld

Das vergangene Jahr war geprägt von anhaltenden geopolitischen Spannungen und widerstandsfähigen globalen Aktienmärkten. Trotz der Schlagzeilen rund um den Konflikt zwischen Israel, den USA und dem Iran sowie der Unsicherheit hinsichtlich der Handelszölle blieb die Stimmung der Anleger stabil, gestützt durch starke Unternehmensgewinne und eine robuste US-Wirtschaft. Der MSCI AC World Index verzeichnete solide Gewinne, obwohl die Marktführerschaft gering und momentumgetrieben war.

In diesem Umfeld erzielte der Fonds eine positive absolute Rendite, blieb jedoch hinter der Benchmark zurück. Es gab Anzeichen für eine vorsichtige Haltung der Anleger, die sich in einem schwächeren US-Dollar und steigenden Goldpreisen widerspiegeln und auf eine unschwellige Unsicherheit hindeuteten. Die US-Wirtschaft profitierte weiterhin von strukturellen Stärken in den Bereichen Technologie, Energieunabhängigkeit und Unternehmensführung.

Performance

Für den Zwölfmonatszeitraum bis zum 30. Juni 2025 erzielte der GAM Star Global Cautious Fund (Institutional GBP Acc) eine Rendite von +5,04 %, verglichen mit +5,62 % für seine Benchmark, den SONIA Compounded Index.

Positionierung des Portfolios

Das Portfolio bleibt weiterhin auf Fund of Funds ausgerichtet, mit einer moderaten Übergewichtung der USA und selektiven Engagements in unterbewerteten europäischen und japanischen Aktien. Aufgrund wirtschaftlicher und geopolitischer Bedenken bleiben wir gegenüber den Schwellenländern, insbesondere China, vorsichtig.

Die Diversifizierung umfasst kurzfristige Anleihen, Investment-Grade-Anleihen und gezielte Allokationen in Hypothekenverbriefungene Wertpapiere, nachrangige Finanzanleihen, klimabezogene und versicherungsbezogene Anleihen. Alternative Anlagen wie Merger Arbitrage, Makro-Trading, Immobilien und Gold spielen eine moderate Rolle. Gold profitiert weiterhin von der zunehmenden Unsicherheit und festigt damit seine Rolle als strategisches Diversifikationsinstrument.

Ausblick

Mit Blick auf die Zukunft dürfte die Diskrepanz zwischen der Marktstimmung und den

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	30. Juni 2025 %	30. Juni 2024 %
GAM-Fonds	25,83	21,03
Externe Fonds	21,09	75,58
Staatliche	14,40	
Internet	3,26	
Software	3,00	
Halbleiter	2,84	
Banken	2,23	
Computer	2,00	
Pharmazeutika	1,69	
Multinationale Unternehmen	1,32	
Versicherungen	0,89	
Einzelhandel	0,83	
Diversifizierte Finanzdienstleistungen	0,80	
Autoteile und -ausrüstung	0,61	
Öl- und Gasdienstleistungen	0,60	
Regional (Bundesstaat/Provinz)	0,60	
Telekommunikation	0,57	
Elektrische Komponenten und Geräte	0,39	
Kosmetik/Körperpflege	0,38	
Elektro	0,38	
Luftfahrt/Verteidigung	0,37	
Chemie	0,35	-

realen Ereignissen bestehen bleiben. Geopolitische Risiken und Handelsverhandlungen werden weiterhin Einfluss haben, ebenso wie das Potenzial für unerwartete Schocks. Während die US-Wirtschaft weiterhin widerstandsfähig ist, könnte die Ermüdung der Anleger zu einer Neubewertung des Aktienengagements führen. In diesem Zusammenhang glauben wir, dass unser disziplinierter, fundamentaler Ansatz relevanter denn je ist. Wir konzentrieren uns weiterhin auf hochwertige globale Unternehmen und Nischenbereiche, in denen unsere Überzeugung langfristigen Wert schaffen kann. Anstatt kurzfristigen Trends hinterherzujagen, legen wir den Schwerpunkt auf Risikokontrolle und nachhaltiges Wachstum. Indem wir unserer Philosophie treu bleiben, wollen wir Unsicherheiten meistern und unseren Kunden konsistente, risikobereinigte Renditen bieten.

August 2025

Portfolioaufstellung*

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2025 %	30. Juni 2024 %
Irland	35,14	57,09
Vereinigte Staaten	26,40	-
Luxemburg	9,50	30,99
Vereinigtes Königreich	6,05	8,53
Deutschland	2,14	-
Frankreich	1,54	-
Niederlande	0,92	-
Spanien	0,89	-
Kanada	0,78	-
Italien	0,65	-
Schweiz	0,61	-
Schweden	0,55	-
Finnland	0,37	-
Österreich	0,36	-
Belgien	0,27	-
Dänemark	0,20	-
Polen	0,19	-
Neuseeland	0,18	-
Australien	0,18	-
Slowenien	0,18	-
Kroatien	0,18	-
Devisentermingeschäfte	(0,70)	0,20
Nettoumlaufvermögen	13,42	3,19
	100,00	100,00

30. Juni 2025

Portfolioaufstellung*

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor (Fortsetzung)	30. Juni 2025 %	30. Juni 2024
Gesundheitsprodukte	0,33	-
REITS	0,31	-
Verschiedene Hersteller	0,21	-
Gesundheitsdienstleistungen	0,21	-
Getränke	0,20	-
Landwirtschaft	0,20	-
Investmentgesellschaften	0,20	-
Bekleidung	0,19	-
Lebensmittel	0,19	-
Medien	0,18	-
Automobilhersteller	0,16	-
Maschinenbau – diversifiziert	0,16	-
Private Equity	0,16	-
Haushaltsprodukte/-waren	0,15	-
Devisentermingeschäfte	(0,70)	0,20
Nettoumlaufvermögen	13,42	3,19
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2025 %	30. Juni 2024 %
Anleihefonds	23,99	19,00
Notierte Aktien	23,33	-
Staatsanleihen	13,80	-
Börsengehandelte Fonds	11,02	43,99
Sonstige Fonds	5,54	-
Diversifizierter Fonds	4,53	4,48
Unternehmensanleihen	3,23	-
Aktienfonds	1,84	29,14
Devisentermingeschäfte	(0,70)	0,20
Nettoumlaufvermögen	13,42	3,19
	100,00	100,00

Analyse der Kreditratings (S&P)	30. Juni 2025	30. Juni 2024
Unternehmensanleihen und Staatsanleihen	Von AAA bis BBB oder ggf. ohne Rating	Von AA+ bis BB-

* Mit Wirkung vom 27. November 2024 wurde die Anlagepolitik geändert. Weitere Informationen finden Sie in Anmerkung 21.

30. Juni 2025

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert	£	Nettovermögen
Notierte Equity				
10.889	NVIDIA Corp.		1.255.412	1,82
3.260	Microsoft Corp.		1.183.316	1,72
7.587	Apple, Inc.		1.135.933	1,65
4.675	Amazon.com , Inc.		748.458	1,09
1.020	Meta Platforms, Inc.		549.387	0,80
2.176	Broadcom, Inc.		437.709	0,64
2.986	Alphabet, Inc.		384.006	0,56
2.532	Alphabet, Inc.		327.764	0,48
1.362	JPMorgan Chase & Co.		288.144	0,42
699	Berkshire Hathaway, Inc.		247.786	0,36
933	Visa, Inc.		241.735	0,35
229	Netflix, Inc.		223.783	0,33
393	Eli Lilly & Co.		223.560	0,32
302	Costco Wholesale Corp.		218.165	0,32
3.038	Walmart, Inc.		216.774	0,31
2.265	Exxon Mobil Corp.		178.179	0,26
399	Mastercard, Inc.		163.618	0,24
2.295	Lear Corp.		159.068	0,23
770	Schneider Electric SE		148.935	0,22
5.974	BorgWarner, Inc.		145.955	0,21
638	UnitedHealth Group, Inc.		145.245	0,21
16.314	HSBC Holdings PLC		143.857	0,21
2.837	Cisco Systems, Inc.		143.636	0,21
23.853	Banco Santander SA		143.580	0,21
603	Roche Holding AG		142.845	0,21
483	Allianz SE		142.368	0,21
1.609	Novartis AG		141.857	0,21
760	Siemens AG		141.695	0,21
185	Blackrock, Inc.		141.651	0,21
639	SAP SE		141.304	0,21
2.782	Novo Nordisk AS		140.415	0,20
5.239	Deutsche Telekom AG		138.986	0,20
9.931	Iberdrola SA		138.578	0,20
6.459	Investor AB		138.354	0,20
517	Home Depot, Inc.		138.325	0,20
921	Air Liquide SA		138.174	0,20
1.958	Sanofi SA		137.886	0,20
1.358	AstraZeneca PLC		137.430	0,20
2.648	Coca-Cola Co.		136.714	0,20
1.023	Philip Morris International, Inc.		135.965	0,20
234	ASML Holding NV		135.822	0,20
677	Salesforce, Inc.		134.718	0,20
3.018	Unilever PLC		133.547	0,19
1.835	Nestlé SA		132.612	0,19
348	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE		132.535	0,19
701	General Electric Co.		131.667	0,19
5.156	Shell PLC		131.658	0,19

30. Juni 2025

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert £	Nettovermögen
Notierte Equity, Fortsetzung			
1.129	Procter & Gamble Co.	131.260	0,19
173	ServiceNow, Inc.	129.790	0,19
594	International Business Machines Corp.	127.777	0,19
1.393	Walt Disney Co.	126.060	0,18
923	AbbVie, Inc.	125.025	0,18
214	Intuit, Inc.	123.000	0,18
1.153	RTX Corp.	122.860	0,18
1.615	WEC Energy Group, Inc.	122.803	0,18
235	Goldman Sachs Group, Inc.	121.371	0,18
801	Texas Instruments, Inc.	121.359	0,18
1.218	Abbott Laboratories	120.889	0,18
1.201	Palantir Technologies, Inc.	119.473	0,17
1.457	Autoliv, Inc.	118.976	0,17
2.029	Wells Fargo & Co.	118.629	0,17
942	Fiserv, Inc.	118.517	0,17
1.053	Johnson & Johnson	117.376	0,17
439	Eaton Corp. PLC	114.364	0,17
1.384	Camden Property Trust	113.813	0,17
8.948	KeyCorp	113.748	0,17
582	Progressive Corp.	113.338	0,16
1.167	KKR & Co., Inc.	113.289	0,16
709	Oracle Corp.	113.116	0,16
3.133	General Motors Co.	112.508	0,16
513	Accenture PLC	111.892	0,16
3.224	Bank of America Corp.	111.329	0,16
1.363	Brown & Brown, Inc.	110.275	0,16
5.213	AT&T, Inc.	110.092	0,16
453	Rockwell Automation, Inc.	109.806	0,16
1.282	PPG Industries, Inc.	106.416	0,15
1.009	Chevron Corp.	105.432	0,15
1.454	Church & Dwight Co., Inc.	101.977	0,15
257	Intuitive Surgical, Inc.	101.913	0,15
916	Mid-America Apartment Communities, Inc.	98.936	0,14
		16.046.520	23,33
Unternehmensanleihen			
681.000	Europäische Investitionsbank 3,750 % 2033-02-14	487.079	0,71
665.000	Kreditanstalt für Wiederaufbau 4,125 % 2033-07-15	483.934	0,70
534.674	Europäischer Stabilitätsmechanismus 1,125 % 03.05.2032	415.204	0,60
478.000	Europäische Finanzstabilisierungsfazilität 2,875 % 16.02.2033	413.528	0,60
589.000	Interamerikanische Entwicklungsbank 3,500 % 12.04.2033	412.208	0,60
10.000	Kreditanstalt für Wiederaufbau 4,125 % 2033-07-15	7.277	0,01
10.000	Europäische Investitionsbank 3,750 % 14.02.2033	7.152	0,01
		2.226.382	3,23
Staatsanleihen			
4.681.100	US-Schatzanweisungen 4,250 % 2025-10-15	3.415.590	4,97
1.141.400	US-Schatzanweisungen 4,000 % 2034-02-15	824.597	1,20

Die beiliegenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

GAM Star Credit Opportunities (GBP)

GAM Star Global Cautious

30. Juni 2025

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert £	Nettovermögen
Staatsanleihen, Fortsetzung			
624.185	Staatsanleihen der Französischen Republik OAT 2,000 % 2032-11-25	501.423	0,73
534.270	Britische Staatsanleihen 3,250 % 31.01.2033	500.012	0,73
589.513	Niederländische Staatsanleihen 2,500 % 2034-07-15	496.113	0,72
540.000	Italien Buoni Poliennali Del Tesoro 2,500 % 01.12.2032	445.693	0,65
578.000	Provinz British Columbia 4,200 % 2033-07-06	414.173	0,60
502.505	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1,700 % 15.08.2032	411.810	0,60
393.000	Spanische Staatsanleihen 2,550 % 31.10.2032	329.916	0,48
318.000	Finnische Staatsanleihen 1,500 % 15.09.2032	250.579	0,37
326.000	Staatsanleihen der Republik Österreich 0,900 % 2032-02-20	249.798	0,36
215.706	Staatsanleihen des Königreichs Belgien 3,000 % 22.06.2033	186.161	0,27
157.000	Republik Polen Internationale Staatsanleihen 2,750 % 2032-05-25	132.072	0,19
126.125		126.125	0,18
138.800	Kroatische Staatsanleihen 3,750 % 2033-11-24	125.878	0,18
139.000	Slowenische Staatsanleihen 3,625 % 2033-03-11	125.638	0,18
245.000	Kanadische Staatsanleihen 2,500 % 01.12.2032	125.242	0,18
299.000	Neuseeländische Staatsanleihen 3,500 % 2033-04-14	124.790	0,18
308.000	Australische Staatsanleihen 1,250 % 21.05.2032	124.658	0,18
1.605.000	Schwedische Staatsanleihen 2,250 % 01.06.2032		
		9.492.120	13,80
Anleihefonds*			
649.435	GAM Star MBS Total Return Inst USD Acc**	6.833.586	9,93
483.722	GAM Star Credit Opportunities (GBP) Z II Acc**	6.249.644	9,09
218.208	GAM Star Cat Bond Inst USD Acc**	3.416.410	4,97
		16.499.640	23,99
Aktienfonds*			
134.922	GAM Sustainable Emerging Equity Z USD Acc**	1.267.437	1,84
		1.267.437	1,84
Diversifizierter Fonds*			
1.821.993	JPM Global Macro Opportunities Fund	3.119.252	4,53
		3.119.252	4,53
Börsengehandelte Fonds*			
73.046	iShares Physical Gold ETF	3.402.483	4,95
78.836	iShares Developed Markets Property Yield UCITS ETF	1.363.170	1,98
12.089	iShares MSCI Japan USD Hedged UCITS ETF Acc	707.864	1,03
3.179	Amundi Stoxx Europe 600 UCITS ETF	704.806	1,02
67.767	Amundi U.S. Treasury Bond 7-10Y UCITS ETF	701.659	1,02
148.281	iShares USD Treasury Bond 1-3yr UCITS ETF	697.959	1,02
		7.577.941	11,02

** In der Regel kann jede der oben genannten kollektiven Kapitalanlagen Verwaltungsgebühren von bis zu 2 % pro Jahr ihres Nettoinventarwerts und Performancegebühren von bis zu 20 % des Wertzuwachses für einen im Voraus festgelegten Zeitraum erheben, vorbehaltlich der geltenden Hurdle Rates.

** Anlage in andere GAM Star-Fonds.

30. Juni 2025

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung					Marktwert £	Nettovermögen
Sonstige Fonds*							
347.120	Goldman Sachs SICAV I – Absolute Return Tracker Portfolio					3.812.279	5,54
						3.812.279	5,54
Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Kontraktgrösse	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) £	Nettovermögen
Offene Termingeschäfte							
GBP	28.937.607	USD	(38.877.670)	08.07.2025	State Street Bank	567.742	0,83
EUR	6.896.298	GBP	(5.811.821)	08.07.2025	State Street Bank	97.762	0,14
EUR	6.592.472	GBP	(5.656.015)	08.08.2025	State Street Bank	3.950	0,01
GBP	99.292	USD	(133.980)	08.08.2025	State Street Bank	1.543	0,00
CHF	32.155	GBP	(29.030)	08.07.2025	State Street Bank	470	0,00
GBP	53.491	SGD	(92.685)	08.07.2025	State Street Bank	365	0,00
CHF	31.396	GBP	(28.727)	08.08.2025	State Street Bank	184	0,00
GBP	1.540	USD	(2.098)	01.07.2025	State Street Bank	9	0,00
USD	969	GBP	(706)	08.08.2025	State Street Bank	2	0,00
GBP	229	SGD	(396)	08.08.2025	State Street Bank	1	0,00
GBP	85	CHF	(93)	08.08.2025	State Street Bank	(0)	(0,00)
GBP	706	USD	(969)	02.07.2025	State Street Bank	(2)	(0,00)
USD	882	GBP	(648)	01.07.2025	State Street Bank	(4)	(0,00)
GBP	6.912	EUR	(8.076)	08.08.2025	State Street Bank	(20)	(0,00)
GBP	29.306	CHF	(32.155)	08.07.2025	State Street Bank	(195)	(0,00)
SGD	92.001	GBP	(53.204)	08.08.2025	State Street Bank	(357)	(0,00)
SGD	92.684	GBP	(53.567)	08.07.2025	State Street Bank	(440)	(0,00)
GBP	5.901.457	EUR	(6.896.297)	08.07.2025	State Street Bank	(8.130)	(0,01)
USD	36.979.963	GBP	(27.527.993)	08.08.2025	State Street Bank	(546.988)	(0,80)
USD	38.877.672	GBP	(28.969.751)	08.07.2025	State Street Bank	(599.887)	(0,87)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäften						672.028	0,9
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäften						(1.156.023)	(1,68)
						(483.995)	(0,70)
						Marktwert £	Nettovermögen
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto						59.557.576	86,58
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)						9.232.421	13,42
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen						68.789.997	100

* In der Regel kann jeder der oben genannten kollektiven Kapitalanlagen Verwaltungsgebühren von bis zu 2 % pro Jahr ihres Nettoinventarwerts und Performancegebühren von bis zu 20 % des Wertzuwachses für einen im Voraus festgelegten Zeitraum erheben, vorbehaltlich der geltenden Hurdle Rates.

GAM Star Credit Opportunities (GBP)

GAM Star Global Cautious

30. Juni 2025

Portfolioaufstellung

Analyse des Gesamtvermögens

Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind	39,59
Organismen für gemeinsame Anlagen (OGAW)	46,03
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente	0,96
Sonstige Vermögenswerte	13,42
	100,00

Gemäss den Anforderungen der OGAW-Verordnung S.I. Nr. 230/2019 wurden die offenen Termingeschäfte in der Portfolioaufstellung auf Grundlage der Kauf- und Verkaufswährung, des Fälligkeitsdatums, des Kontrahenten und des nicht realisierten Gewinns oder Verlusts des Geschäfts zum Jahresende zusammengefasst.

30. Juni 2025

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten £	Wichtige Verkäufe	Erlöse £
iShares Core S&P 500 UCITS ETF	9.877.886	Lyxor Smart Overnight Return UCITS ETF	16.371.399
GAM Star MBS Total Return Inst USD Acc	9.424.328	iShares Core S&P 500 UCITS ETF	10.799.487
Lyxor Smart Overnight Return UCITS ETF	4.537.458	GAM Star MBS Total Return Inst GBP Acc	7.929.043
Goldman Sachs SICAV I – Absolute Return Tracker Portfolio 4.324.397 US-		iShares USD Treasury Bond 1-3yr UCITS ETF	5.462.217
Schatzanweisungen 4,250 % 2025-10-15	3.996.984	Loomis Sayles U.S. Growth Equity Fund	5.008.657
GAM Star Cat Bond Inst USD Acc	3.470.863	EI Sturza Funds PLC – Strategic Long Short Fund	4.463.109
Amundi U.S. Treasury Bond 7-10Y UCITS ETF	3.050.438	GAM Star MBS Total Return W GBP Acc	4.441.849
Amundi Stoxx Europe 600 UCITS ETF	2.336.215	Amundi MSCI USA UCITS ETF	4.430.565
GAM Star Credit Opportunities (GBP) Z II Acc	1.859.160	Veritas Funds PLC – Veritas Asian Fund	4.363.172
iShares Developed Markets Property Yield UCITS ETF	1.608.793	iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF	3.843.026
Apple, Inc.	1.577.629	Amundi MSCI Emerging Markets UCITS ETF	3.717.056
NVIDIA Corp.	1.457.130	JPMorgan Fund ICVC – JPM Japan Fund	3.705.330
GAM Sustainable Emerging Equity Z USD Acc	1.377.996	iShares PLC – iShares Core FTSE 100 UCITS ETF	2.751.837
Microsoft Corp.	1.196.830	GAM Star MBS Total Return Inst USD Acc	2.517.977
GAM Star MBS Total Return W GBP Acc	1.095.390	Amundi U.S. Treasury Bond 7-10Y UCITS ETF	2.248.982
Amazon.com , Inc.	953.763	iShares Physical Gold ETF	2.114.560
US-Schatzanweisungen 4,000 % 2034-02-15	919.011	GAM Star Disruptive Growth Fund Z GBP Acc	1.934.671
GAM Star MBS Total Return Inst GBP Acc	881.320	GAM Star Credit Opportunities (GBP) Z II Acc	1.927.637
iShares MSCI Japan USD Hedged UCITS ETF Acc	773.711	Amundi Stoxx Europe 600 UCITS ETF	1.867.816
Meta Platforms, Inc.	687.087	BlackRock Global Funds – Continental European Flexible Fund	1.783.029
Summe für das Berichtsjahr	55.406.389	Amundi Prime Eurozone UCITS ETF DR	1.775.816
		Comgest Growth PLC – Growth Europe Ex UK	1.695.286
		Redwheel Global Emerging Markets Fund	1.685.445
		Aubrey Capital Management Access – Aubrey Global	
		Emerging Markets Opportunities Fund	1.658.319
		Summe für das Berichtsjahr	98.496.285

GAM Star Credit Opportunities (GBP)

GAM Star China Equity

Fondsmanager: Jian Shi Cortesi

30. Juni 2025

Kommentar (ungeprüft)

Marktumfeld

Die vergangenen 12 Monate markierten eine deutliche Trendwende für chinesische Aktien, die durch eine starke Kombination aus koordinierten politischen Impulsen und verbesserten wirtschaftlichen Fundamentaldaten angetrieben wurde. Trotz der Unsicherheiten in Bezug auf die US-Handelspolitik mit dem Amtsantritt der Trump-Regierung im Jahr 2025 erlebte der chinesische Aktienmarkt eine starke, politisch bedingte Rallye und belohnte die Anleger, die in diesem Zeitraum engagiert blieben.

Performance

Der Referenzindex MSCI China Index erzielte im Berichtszeitraum eine starke Rendite von 33,78 %, verglichen mit einem Plus von 31,57 % des GAM Star China Equity Fonds in US-Dollar.

Während der Fonds in absoluten Zahlen robuste Renditen erzielte, belastete die Aktienauswahl die Renditen im Vergleich zum Referenzindex in gewissem Masse. Unser geringes Engagement in dem breit aufgestellten Technologieunternehmen Xiaomi, das in Sektoren von Smartphones bis hin zu Elektrofahrzeugen tätig ist, beeinträchtigte die Renditen.

Positive Beiträge kamen jedoch von unserer Übergewichtung des Automobilherstellers Geely Automobile Holdings, dem Unternehmen hinter Marken wie Polestar und Volvo Cars, aufgrund der starken Dynamik bei neuen Produkten. Weitere wertvolle Beiträge leistete das Online-Gesundheitsunternehmen JD Health International, das aufgrund der anhaltend starken Ergebnisse des Unternehmens einen Aufschwung verzeichnete. Unsere Beteiligung am Online-Broker Futu entwickelte sich gut, da das Unternehmen seinen internationalen Expansionsplan umsetzte, um mehr Kunden zu gewinnen und Umsatz und Gewinn zu steigern. Unsere Beteiligungen an der Online-Rekrutierungsplattform Kanzhun und dem Medizintechnikunternehmen Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics belasteten die Renditen jedoch in gewissem Masse.

Positionierung des Portfolios

Im Einklang mit den langfristigen Zielen des Fonds, Kapitalzuwachs zu erzielen, ist das Portfolio so positioniert, dass es langfristige Wachstumstrends in Bereichen wie Konsum und Innovation nutzt. Wir bevorzugen eine Reihe von Unternehmen aus den Bereichen Informationstechnologie und Kommunikationsdienstleistungen, während wir unser Engagement in Sektoren mit geringerem Wachstum wie Energie und Rohstoffe untergewichtet halten. Während des Berichtszeitraums konzentrierten wir uns weiterhin darauf, von Chinas Stärke in Bereichen wie künstlicher Intelligenz (KI), Elektrofahrzeugen (EV) und fortschrittlicher Fertigung zu profitieren, und erhöhten unsere bestehende Beteiligung an Kingboard Holdings, einem diversifizierten Konzern mit Interessen in der Herstellung von Speziallaminaten, insbesondere für die Elektronikindustrie. Ausserdem erhöhten wir unser Engagement in ausgewählten Finanzwerten, darunter China Merchants Bank, von der wir glauben, dass sie dank ihrer starken Position im Private Banking und in der Vermögensverwaltung ein über den Erwartungen liegendes Umsatzwachstum erzielen kann.

August 2025

Ausblick

Zwar haben Zölle die Handelslandschaft komplexer und volatil gemacht, doch ist China strukturell besser vorbereitet als zuvor. Nur 2,3 % des chinesischen BIP hängen von Exporten in die USA ab, weit weniger als in Deutschland, Japan, Mexiko und Kanada. Die Diversifizierung der Lieferketten, die Unterstützung durch die Innenpolitik und die robuste Binnennachfrage ausserhalb der USA verschaffen China eine solidere Grundlage. Zwar könnte es kurzfristig zu Wachstumsdruck auf exportabhängige Sektoren kommen, doch könnten sich durch die sich wandelnde Dynamik des globalen Handels neue Chancen ergeben, insbesondere für chinesische Unternehmen, die von einer Expansion in neue geografische Regionen profitieren können.

Unserer Ansicht nach bieten chinesische Aktien derzeit eine einzigartige Chance: unterbewertete Innovationen. Chinas Innovationsdynamik hat begonnen, weltweite Aufmerksamkeit auf sich zu ziehen. Dieser Wandel steht im Einklang mit der langfristigen Strategie „Made in China 2025“. China konzentriert sich zunehmend auf F&E-getriebenes Wachstum in den Bereichen fortschrittliche Fertigung, saubere Energie, Elektrofahrzeuge, Pharmazeutika und KI und positioniert seinen Aktienmarkt für eine nachhaltigere und innovationsgetriebene Zukunft. Dieses Wachstum wird zu niedrigen Preisen angeboten: Während wichtige globale Märkte wie die USA, Europa, Indien und Japan nahe ihren historischen Höchstständen notieren, ist der Aktienmarkt in China nach wie vor deutlich unterbewertet – der MSCI China Index müsste um über 70 % steigen, um wieder das Niveau von 2021 zu erreichen, was ein bemerkenswertes Aufwärtspotenzial darstellt. Darüber hinaus setzt China im Gegensatz zu anderen Ländern, in denen politische Unsicherheit herrscht, weiterhin konsequent wachstumsfördernde Massnahmen um, insbesondere als Reaktion auf externen Druck wie Zölle.

Wir bevorzugen weiterhin chinesische Unternehmen, die von der lokalen Nachfrage angetrieben werden, insbesondere in den Bereichen Internet, Technologie-Hardware, Software, Elektrofahrzeuge und Versicherungen - Sektoren, die am besten von Chinas politischer Unterstützung und innovationsgetriebenem Wachstum profitieren können. Dank der Betonung von Innovationen und der zunehmenden Beteiligung an der Binnenwirtschaft sind unsere bevorzugten chinesischen Unternehmen unserer Ansicht nach gut aufgestellt, um auch in Zukunft Umsatz und Gewinn zu steigern. Unsere Portfoliobestände haben ein minimales Engagement in den USA und sind gut positioniert, um vom inländischen Wachstum und der Expansion in Märkte ausserhalb der USA zu profitieren. Ein langsames globales Wachstum stellt zwar ein gewisses Risiko dar, wir erwarten jedoch, dass dieses durch gezielte inländische Konjunkturmassnahmen gemildert wird.

30. Juni 2025

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2025 %	30. Juni 2024 %
China	82,40	84,34
Hongkong	11,42	8,69
Irland	2,11	4,55
Singapur	1,36	-
Devisentermingeschäfte	0,08	(0,02)
Nettoumlaufvermögen	2,63	2,44
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2025 %	30. Juni 2024 %
Notierte Aktien	97,29	97,58
Devisentermingeschäfte	0,08	(0,02)
Nettoumlaufvermögen	2,63	2,44
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	30. Juni 2025 %	30. Juni 2024 %
Internet	31,15	47,10
Banken	10,90	10,56
Software	9,08	1,52
Automobilhersteller	7,03	5,92
Versicherungen	5,19	4,68
Telekommunikation	4,02	2,07
Unterhaltung	3,59	-
Diversifizierte Finanzdienstleistungen	3,05	1,07
Halbleiter	3,00	1,31
Einzelhandel	2,93	1,58
Beherbergung	2,74	2,17
Chemikalien	1,94	1,47
REITS	1,75	-
Maschinenbau – diversifiziert	1,52	-
Pharmazeutika	1,51	3,06
Transport	1,40	-
Gesundheitsprodukte	1,39	2,18
Elektronik	1,33	-
Elektrik	1,26	1,53
Einrichtungsgegenstände	0,98	2,95
Vertrieb/Grosshandel	0,79	-
Autoteile und -ausrüstung	0,74	0,74
Öl- und Gasdienstleistungen	-	2,06
Computer	-	1,07
Lebensmittel	-	1,55
Gesundheitsdienstleistungen	-	0,05
Energie – alternative Quellen	-	1,00
Immobilien	-	0,90
Gewerbliche Dienstleistungen	-	1,04
Devisentermingeschäfte	0,08	(0,02)
Nettoumlaufvermögen	2,63	2,44
	100,00	100,00

GAM Star Credit Opportunities (GBP)

GAM Star China Equity

30. Juni 2025

A

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US	Nettovermögen
Notierte Equity			
125.000	Tencent Holdings Ltd.	8.009.554	9,37
500.036	Alibaba Group Holding Ltd.	6.994.134	8,18
150.000	NetEase, Inc.	4.031.847	4,72
450.000	Xiaomi Corp.	3.436.624	4,02
470.000	China Merchants Bank Co. Ltd.	3.284.013	3,84
100.000	NetEase Cloud Music, Inc.	3.070.064	3,59
180.000	BYD Co. Ltd. †	2.808.917	3,29
3.500.000	People's Insurance Co. Group of China Ltd.	2.661.783	3,11
150.000	Meituan	2.394.268	2,80
72.000	Atour Lifestyle Holdings Ltd.	2.340.720	2,74
2.253.000	China Construction Bank Corp.	2.273.091	2,66
190.000	Full Truck Alliance Co. Ltd.	2.243.900	2,62
220.000	XPeng, Inc.	1.978.599	2,31
108.677	Kanzhun Ltd.	1.938.798	2,27
1.800.000	Industrial & Commercial Bank of China Ltd.	1.906.636	2,23
2.598.000	Agricultural Bank of China Ltd.	1.853.350	2,17
350.000	Kingsoft Corp. Ltd.	1.823.567	2,13
17.196	PDD Holdings, Inc.	1.799.733	2,11
280.000	Ping An Insurance Group Co. of China Ltd.	1.778.089	2,08
520.000	Kingboard Holdings Ltd.	1.662.675	1,94
300.000	JD Health International, Inc.	1.643.312	1,92
280.000	Link REIT	1.494.522	1,75
12.000	Futu Holdings Ltd.	1.483.080	1,73
180.000	Yangzhou Yangjie Electronic Technology Co. Ltd.	1.303.747	1,53
180.000	Shanghai SK Automation Technology Co. Ltd.	1.296.713	1,52
600.000	Shanghai Fosun Pharmaceutical Group Co. Ltd.	1.290.191	1,51
200.000	Hangzhou Chang Chuan Technology Co. Ltd.	1.253.506	1,47
600.000	Geely Automobile Holdings Ltd.	1.219.873	1,43
500.000	37 Interactive Entertainment Network Technology Group Co. Ltd.	1.206.476	1,41
1.280.000	YUNDA Holding Group Co. Ltd.	1.196.846	1,40
38.000	Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co. Ltd.	1.191.892	1,39
20.000	Trip.com Group Ltd.	1.161.783	1,36
380.000	Foxconn Industrial Internet Co. Ltd.	1.133.822	1,33
1.000.000	China Galaxy Securities Co. Ltd.	1.124.841	1,32
1.200.000	China Longyuan Power Group Corp. Ltd.	1.080.764	1,26
120.000	Kuaishou Technology	967.643	1,13
1.200.000	Xtep International Holdings Ltd.	860.637	1,01
1.000.000	BOE Varitronix Ltd.	840.764	0,98
50.000	JD.com , Inc.	814.650	0,95
18.000	Beijing Kingsoft Office Software, Inc.	703.496	0,82
20.000	Pop Mart International Group Ltd.	679.236	0,79
18.000	Contemporary Amperex Technology Co. Ltd.	633.586	0,74
16.000	Tencent Music Entertainment Group	311.840	0,36
528.880.000	China Trends*	-	0,00
		83.183.582	97,29

* Level 3 Investition.

† Teilbetrag der ausgeliehenen Wertpapiere zum 30. Juni 2025. Weitere Informationen zur Wertpapierleihe finden Sie in Anmerkung 5.

30. Juni 2025

Portfolioaufstellung

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Kontraktgrösse	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) US	Nettovermögen
Offene Termingeschäfte							
EUR	1.521.749	USD	(1.722.570)	08.07.2025	State Street Bank	64.437	0,08
EUR	1.358.977	USD	(1.567.026)	08.08.2025	State Street Bank	32.113	0,04
EUR	17.245	USD	(20.207)	03.07.2025	State Street Bank	38	0,00
GBP	965	USD	(1.316)	02.07.2025	State Street Bank	7	0,00
USD	59	EUR	(50)	03.07.2025	State Street Bank	(0)	(0,00)
USD	2.385	GBP	(1.750)	02.07.2025	State Street Bank	(13)	(0,00)
GBP	7.217	USD	(9.905)	03.07.2025	State Street Bank	(14)	(0,00)
USD	20.256	EUR	(17.245)	08.08.2025	State Street Bank	(38)	(0,00)
USD	1.749.230	EUR	(1.521.747)	08.07.2025	State Street Bank	(37.778)	(0,04)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäften						96.595	0
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäften						(37.843)	(0,04)
						58.752	0,08

	Marktwert US	Nettovermögen
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto	83.242.334	97,37
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)	2.258.994	2,63
Den Anteilseignern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen	85.501.328	100,0

Analyse des Gesamtvermögens

Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind	96,84
Sonstige übertragbare Wertpapiere des Typs gemäss Vorschrift 68(1)(a), (b) und (c)	0
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente	0,11
Sonstige Vermögenswerte	3,05
	100,00

Gemäss den Anforderungen der OGAW-Verordnung S.I. Nr. 230/2019 wurden die offenen Termingeschäfte in der Portfolioaufstellung auf Grundlage der Kauf- und Verkaufswährung, des Fälligkeitsdatums, des Kontrahenten und des nicht realisierten Gewinns oder Verlusts des Geschäfts zum Jahresende zusammengefasst.

GAM Star Credit Opportunities (GBP)

GAM Star China Equity

30. Juni 2025

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten US	Wichtige Verkäufe	Erlöse US
NetEase, Inc.	4.152.226	CSC Financial Co. Ltd.	3.044.751
TAL Education Group	3.573.476	TAL Education Group	2.952.716
NetEase Cloud Music, Inc.	3.087.101	China Pacific Insurance Group Co. Ltd.	2.883.646
CSC Financial Co. Ltd.	2.808.387	JD.com , Inc.	2.521.813
People's Insurance Co. Group of China Ltd.	2.707.707	Bilibili, Inc.	2.401.536
ZTO Express Cayman, Inc.	2.309.361	Trip.com Group Ltd.	2.322.342
Atour Lifestyle Holdings Ltd.	2.188.973	Li Auto, Inc.	2.291.119
Kanzhun Ltd.	2.178.696	Meituan	2.274.139
Li Auto, Inc.	2.049.403	Geely Automobile Holdings Ltd.	2.040.282
China Galaxy Securities Co. Ltd.	1.998.445	Yum China Holdings, Inc.	2.013.335
Full Truck Alliance Co. Ltd.	1.972.524	ZTO Express Cayman, Inc.	1.964.329
Yum China Holdings, Inc.	1.935.986	Full Truck Alliance Co. Ltd.	1.945.838
Foxconn Industrial Internet Co. Ltd.	1.919.783	Alibaba Group Holding Ltd.	1.827.843
Kingsoft Corp. Ltd.	1.554.262	NetEase, Inc.	1.788.693
Shanghai SK Automation Technology Co. Ltd.	1.362.892	Hansoh Pharmaceutical Group Co. Ltd.	1.776.467
Link REIT	1.349.636	Autohome, Inc.	1.665.254
XPeng, Inc.	1.343.212	Ningbo Shanshan Co. Ltd.	1.664.007
Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co. Ltd.	1.332.755	H World Group Ltd.	1.576.326
JD Health International, Inc.	1.271.264	Xiaomi Corp.	1.499.891
Beigene Ltd.	1.254.167	Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co. Ltd.	1.495.317
Ningbo Shanshan Co. Ltd.	1.246.041	Kanzhun Ltd.	1.462.208
Shanghai Fosun Pharmaceutical Group Co. Ltd.	1.241.348	Tencent Holdings Ltd.	1.404.381
Beijing Kingsoft Office Software, Inc.	1.225.964	Ecovacs Robotics Co. Ltd.	1.393.635
YUNDA Holding Group Co. Ltd.	1.219.166	Innere Mongolei Yili Industrial Group Co. Ltd.	1.231.847
Aier Eye Hospital Group Co. Ltd.	1.194.019	BYD Co. Ltd.	1.185.484
Hangzhou Chang Chuan Technology Co. Ltd.	1.193.614	Poly Property Services Co. Ltd.	1.128.946
37 Interactive Entertainment Network Technology Group Co. Ltd.	1.173.290	Beigene Ltd.	1.120.597
Haier Smart Home Co. Ltd.	1.117.761	China Galaxy Securities Co. Ltd.	1.100.359
Yonyou Network Technology Co. Ltd.	1.104.013	Aier Eye Hospital Group Co. Ltd.	1.097.481
ANTA Sports Products Ltd.	1.082.274	Industrial & Commercial Bank of China Ltd.	1.061.825
China Longyuan Power Group Corp. Ltd.	1.045.048	Shanghai Fosun Pharmaceutical Group Co. Ltd.	1.036.850
Huizhou Desay SV Automotive Co. Ltd.	1.034.629	Haier Smart Home Co. Ltd.	1.036.426
Shanghai Fosun Pharmaceutical Group Co. Ltd.	1.006.926	Sino Biopharmaceutical Ltd.	1.035.143
Zhuzhou CRRC Times Electric Co. Ltd.	986.057	ANTA Sports Products Ltd.	1.007.923
Xtep International Holdings Ltd.	885.136	TCL Technology Group Corp.	1.005.671
BOE Varitronix Ltd.	882.444	China Longyuan Power Group Corp. Ltd.	993.426
Xiaomi Corp.	881.978	Zhuzhou CRRC Times Electric Co. Ltd.	992.053
Pop Mart International Group Ltd.	699.587	Yonyou Network Technology Co. Ltd.	979.781
JD.com , Inc.	695.075	Baidu, Inc.	964.748
Summe für das Berichtsjahr	62.264.626	Bosideng International Holdings Ltd.	951.584
		Huizhou Desay SV Automotive Co. Ltd.	909.256
		Chinasoft International Ltd.	878.753
		PDD Holdings, Inc.	872.898
		Sungrow Power Supply Co. Ltd.	835.287
		Foxconn Industrial Internet Co. Ltd.	773.160
		China Resources Gas Group Ltd.	739.484
		Summe für das Berichtsjahr	69.148.850

30. Juni 2025

Kommentar (ungeprüft)

Marktumfeld

Das vergangene Jahr war geprägt von anhaltenden geopolitischen Spannungen und widerstandsfähigen globalen Aktienmärkten. Trotz der Schlagzeilen rund um den Konflikt zwischen Israel, den USA und dem Iran sowie der Unsicherheit hinsichtlich der Handelszölle blieb die Stimmung der Anleger stabil, gestützt durch starke Unternehmensgewinne und eine robuste US-Wirtschaft. Der MSCI AC World Index verzeichnete solide Gewinne, obwohl die Marktführerschaft gering und momentumgetrieben war.

In diesem Umfeld erzielte der Fonds eine positive absolute Rendite, blieb jedoch hinter der Benchmark zurück. Es gab Anzeichen für eine vorsichtige Haltung der Anleger, die sich in einem schwächeren US-Dollar und steigenden Goldpreisen widerspiegelte und auf eine unschwellige Unsicherheit hindeutete. Die US-Wirtschaft profitierte weiterhin von strukturellen Stärken in den Bereichen Technologie, Energieunabhängigkeit und Unternehmensführung.

Performance

In dem am 30. Juni 2025 endenden Zwölfmonatszeitraum erzielte der GAM Star Composite Global Equity Fund (Ordinary USD Acc) eine Rendite von +10,70%, verglichen mit +16,69% für seine Benchmark, den MSCI AC World Index (USD Gross Total Return).

Positionierung des Portfolios

Der Fonds ist so positioniert, dass er von den überdurchschnittlichen Realrenditen profitieren kann, die Aktien in der Vergangenheit erzielt haben. Die strukturellen Argumente für Aktien sind unserer Ansicht nach nach wie vor ungetrübt, und wir engagieren uns weiterhin moderat in Aktien, entweder direkt oder indirekt über Fonds, in allen unseren Strategien. Was regionale Aktien angeht, sind wir gegenüber dem MSCI AC World Index leicht übergewichtet, wobei wir eine ähnliche Haltung gegenüber den nach wie vor unterbewerteten europäischen Aktien und Japan einnehmen. Allerdings sind wir gegenüber den Schwellenländern und China etwas zurückhaltend, da letzteres weiterhin mit wirtschaftlichen Herausforderungen und anhaltenden geopolitischen Risiken im Zusammenhang mit dem Handel mit den USA und der Taiwan-Frage konfrontiert ist.

Ausblick

Mit Blick auf die Zukunft dürfte die Diskrepanz zwischen Marktstimmung und realen Ereignissen bestehen bleiben. Geopolitische Risiken und Handelsverhandlungen werden weiterhin Einfluss haben, ebenso wie das Potenzial für unerwartete Schocks. Während die US-Wirtschaft weiterhin widerstandsfähig ist, könnte die Ermüdung der Anleger zu einer Neubewertung des Aktienengagements führen. Vor diesem Hintergrund glauben wir, dass unser disziplinierter, fundamentaler Ansatz relevanter denn je ist. Wir konzentrieren uns weiterhin auf hochwertige globale Unternehmen und Nischenbereiche, in denen unsere Überzeugung langfristigen Wert schaffen kann. Anstatt kurzfristigen Trends hinterherzujagen, legen wir den Schwerpunkt auf Risikokontrolle und nachhaltiges Wachstum. Indem wir unserer Philosophie treu bleiben, wollen wir Unsicherheiten meistern und unseren Kunden konsistente, risikobereinigete Renditen bieten.

August 2025

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2025 %	30. Juni 2024 %
Irland	70,00	76,28
Luxemburg	8,28	2,95
Vereinigte Staaten	8,24	-
Frankreich	-	1,85
Futures – Aktienindizes	0,55	(0,12)
Devisentermingeschäfte	0,01	-
Nettoumlaufvermögen	12,92	19,04
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2025 %	30. Juni 2024 %
Externe Mittel	75,30	74,51
Staatliche	8,24	-
GAM-Fonds	2,98	6,57
Futures	0,55	(0,12)
Devisentermingeschäfte	0,01	-
Nettoumlaufvermögen	12,92	19,04
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2025 %	30. Juni 2024 %
Börsengehandelte Fonds	75,30	74,51
Staatsanleihe	8,24	-
Aktienfonds	2,98	6,57
Futures – Aktienindizes	0,55	(0,12)
Devisentermingeschäfte	0,01	-
Nettoumlaufvermögen	12,92	19,04
	100,00	100,00

Analyse der Kreditratings (S&P)	30. Juni 2025	30. Juni 2024
Staatsanleihen	AA+	-

GAM Star Credit Opportunities (GBP)

GAM Star Composite Global Equity

30. Juni 2025

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US	Nettovermögen				
Staatsanleihen							
12.000.000	U.S. Treasury Bills 0 % 10.07.2025	11.987.498	8,24				
		11.987.498	8,24				
Aktienfonds*							
2.427	GAM Multistock – Emerging Markets Equity**	4.332.074	2,98				
		4.332.074	2,98				
Börsengehandelte Fonds*							
627.714	UBS S&P 500 Scored & Screened UCITS ETF	27.785.760	19,09				
35.626	SPDR S&P 500 UCITS ETF †	22.016.156	15,13				
1.230.085	iShares Edge MSCI USA Quality Factor UCITS ETF	18.694.217	12,84				
267.489	Vanguard FTSE Developed Europe UCITS ETF	13.114.496	9,01				
431.260	Xtrackers MSCI Japan ESG Screened UCITS ETF	7.779.930	5,35				
25.411	Amundi Stoxx Europe 600 UCITS ETF	7.720.261	5,30				
68.281	SPDR S&P 400 U.S. Mid Cap UCITS ETF	6.520.836	4,48				
455.613	HSBC MSCI Emerging Markets UCITS ETF	5.969.897	4,10				
		109.601.553	75,30				
Bestand	Beschreibung	Kontrahent	Marktwert US	Nettovermögen			
Futures – Aktienindizes							
79	S&P 500 E-Mini Futures (XCME) 19.09.2025	UBS	808.763	0,55			
			808.763	0,55			
Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Kontraktgrösse	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) US	Nettovermögen
Offene Termingeschäfte							
EUR	5.400.000	USD	(6.325.096)	02.07.2025	State Street Bank	13.691	0,01
GBP	115.000	USD	(157.995)	02.07.2025	State Street Bank	(405)	(0,00)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäften						13.691	0
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäften						(405)	(0,00)
						13.286	0

** In der Regel kann jede der oben genannten kollektiven Kapitalanlagen Verwaltungsgebühren von bis zu 2 % pro Jahr ihres Nettoinventarwerts und Performancegebühren von bis zu 20 % des Wertzuwachses für einen im Voraus festgelegten Zeitraum erheben, vorbehaltlich der geltenden Hurdle Rates..

** Anlage in andere GAM-Fonds.

† Teilbetrag der ausgeliehenen Wertpapiere zum 30. Juni 2025. Weitere Informationen zur Wertpapierleihe finden Sie in Anmerkung 5.

30. Juni 2025

Portfolioaufstellung

	Marktwert US	Nettovermögen
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto	126.743.174	87,08
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)	18.808.248	12,92
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen	145.551.422	100
Analyse des Gesamtvermögens		
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind		7,61
Organismen für gemeinsame Anlagen (OGAW)		72,32
Derivative Finanzinstrumente, die auf einem geregelten Markt gehandelt werden		0,51
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente		0,01
Sonstige Vermögenswerte		19,55
		100,00

Gemäss den Anforderungen der OGAW-Verordnung S.I. Nr. 230/2019 wurden die offenen Termingeschäfte in der Portfolioaufstellung auf Grundlage der Kauf- und Verkaufswährung, des Fälligkeitsdatums, des Kontrahenten und des nicht realisierten Gewinns oder Verlusts des Geschäfts zum Jahresende zusammengefasst.

GAM Star Credit Opportunities (GBP)

GAM Star Composite Global Equity

30. Juni 2025

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten US	Wichtige Verkäufe	Erlöse US
U.S. Treasury Bills 0 % 2025-07-10	11.899.243	HSBC MSCI Emerging Markets UCITS ETF	10.354.140
SPDR S&P 500 UCITS ETF	9.204.270	SPDR S&P 500 UCITS ETF	9.914.473
Amundi Stoxx Europe 600 UCITS ETF	8.226.878	UBS S&P 500 Scored & Screened UCITS ETF	8.658.210
SPDR S&P 400 U.S. Mid Cap UCITS ETF	8.183.764	GAM Star Continental European Equity Z EUR Acc	6.490.239
UBS S&P 500 Scored & Screened UCITS ETF	5.000.873	Invesco EQQQ Nasdaq-100 UCITS ETF	6.355.352
Vanguard FTSE Developed Europe UCITS ETF	3.590.396	Vanguard FTSE Developed Europe UCITS ETF	5.178.634
iShares Edge MSCI USA Quality Factor UCITS ETF	3.042.267	iShares Edge MSCI USA Quality Factor UCITS ETF	4.845.061
HSBC MSCI Emerging Markets UCITS ETF	2.350.946	Amundi MSCI China A UCITS ETF	3.701.116
Xtrackers MSCI Japan ESG Screened UCITS ETF	1.890.230	Xtrackers MSCI Japan ESG Screened UCITS ETF	2.539.918
GAM Star Continental European Equity Z EUR Acc	1.472.320	GAM Multistock – Emerging Markets Equity	2.108.829
GAM Multistock – Emerging Markets Equity	1.198.051	Amundi Stoxx Europe 600 UCITS ETF	2.094.517
Amundi MSCI China A UCITS ETF	484.414	SPDR S&P 400 U.S. Mid Cap UCITS ETF	1.845.750
Summe für das Berichtsjahr	56.543.652	Summe für das Berichtsjahr	64.086.239

Im Laufe des Geschäftsjahres wurden keine weiteren Käufe und keine Verkäufe getätigt.

30. Juni 2025

Kommentar (ungeprüft)

Marktumfeld

Der Berichtszeitraum bot ein gemischtes Umfeld für europäische Aktienanleger. Die Märkte hatten mit einer anhaltenden Kerninflation, Fortsetzungen geldpolitischen Anpassungen der Zentralbanken und einem unsicheren geopolitischen Umfeld aufgrund des anhaltenden Krieges zwischen Russland und der Ukraine, des Konflikts im Nahen Osten und der von den USA ausgelösten Handelskonflikte zu kämpfen. Trotz dieser Widrigkeiten zeigten sich die Aktien aus Kontinentaleuropa widerstandsfähig, gestützt durch eine Reihe von Zinssenkungen der Europäischen Zentralbank und wachsenden Optimismus hinsichtlich der Aussichten für viele Unternehmen der Region, unterstützt durch Anzeichen einer zunehmenden Selbstständigkeit Europas im Verteidigungsbereich.

Performance

Vor diesem Hintergrund erzielte der Referenzindex MSCI Europe ex UK eine Rendite von 7,64 % und lag damit vor der Rendite des GAM Star Continental European Equity Fund von 2,39 %.

Die Underperformance des Fonds gegenüber dem Referenzindex war teilweise auf die Aktienauswahl im Gesundheitswesen zurückzuführen, obwohl unsere Präferenz für Finanzwerte und die Aktienauswahl in diesem Sektor einen Grossteil der Verluste ausgleichen konnten.

Der grösste negative Einflussfaktor auf die relative Performance auf Aktienebene war unsere Position im dänischen Gesundheitsunternehmen Novo Nordisk, da es Anzeichen dafür gab, dass Wettbewerber im Segment der Medikamente zur Gewichtsreduktion Boden gutmachen konnten. Der IT-Sektor war eine weitere Quelle der Underperformance, wobei die Halbleiterunternehmen STMicroelectronics und BE Semiconductor Industries aufgrund der zyklischen Gegenwinde in diesem Sektor und der abgekühlten Anlegerstimmung einen negativen Einfluss hatten. Wir haben diese Positionen anschliessend veräussert.

Unsere Positionen im Finanzsektor trugen jedoch zur relativen Performance bei. Übergewichtungen in der italienischen Bank UniCredit und dem spanischen Kreditinstitut Banco Bilbao Vizcaya Argentaria leisteten einen wesentlichen Beitrag. Beide Institute hatten vom zuvor höheren Zinsumfeld profitiert, das ihre Nettozinsumlagen stützte, und zeigten weiterhin eine robuste Kapitalstärke und eine attraktive Ausschüttungspolitik. Auch die Positionen in CaixaBank und FinecoBank leisteten einen starken Beitrag, bevor sie im Rahmen einer umfassenden Neupositionierung des Portfolios verkauft wurden.

Im Industriesektor trugen unsere Positionen in der irischen Fluggesellschaft Ryanair und dem französischen Baustoffunternehmen Cie de Saint-Gobain erheblich zur Wertsteigerung bei. Ryanair profitierte von der anhaltenden Erholung des Flugverkehrs und nutzte sein Low-Cost-Modell, um Marktanteile zu gewinnen. Saint-Gobain entwickelte sich dank seines Engagements im Bereich energieeffiziente Renovierungen gut.

Positionierung des Portfolios

Das bedeutendste Ereignis war ein Wechsel im Portfoliomanagementteam im Mai, auf den eine umfassende Überprüfung und Neupositionierung des Portfolios folgte. Dies geschah, um den Fokus des Fonds zu schärfen und ihn stärker an unserer zentralen Anlagephilosophie auszurichten: der Identifizierung hochwertiger, unterbewerteter europäischer Unternehmen mit dauerhaften Wettbewerbsvorteilen.

Dies führte zum Verkauf mehrerer Positionen, darunter die oben genannten Halbleiter- und Bankaktien.

Wir haben Kapital in Unternehmen umgeschichtet, die unserer Meinung nach besser für das sich wandelnde Umfeld positioniert sind. So haben wir beispielsweise unser Engagement in ausgewählten Industrieunternehmen wie den Fluggesellschaften Ryanair, Airbus und MTU Aero Engine erhöht, die unserer Meinung nach über überlegene Geschäftsmodelle und attraktive Renditeprofile verfügen. Das Ziel dieser Neupositionierung ist es, ein konzentrierteres Portfolio unserer besten Ideen aufzubauen, das auf unserem „All-in“-Ansatz basiert, der unsere Erwartungen hinsichtlich Gewinnwachstum, Cash-Rendite und Bewertungsänderung eines Unternehmens umfasst, um unsere erwartete Gesamtrendite für eine Aktie zu bewerten.

Ausblick

Die Investitionslandschaft Europas befindet sich in einem strukturellen Wandel, der durch die sich verändernde globale Dynamik und eine erneute Betonung der Selbstständigkeit geprägt ist. Trotz der seit langem bestehenden Skepsis hinsichtlich der Reformfähigkeit Europas sind wir der Meinung, dass die zunehmende geopolitische Unsicherheit aufgrund des Konflikts zwischen Russland und der Ukraine, der aggressiven Handelspolitik der USA und des schwachen Wirtschaftswachstums einen Wandel erzwingt.

Deutschland steht mit seiner Abkehr vom strengen fiskalischen Konservatismus weiterhin an der Spitze dieser Neuausrichtung. Die angekündigten Konjunkturmassnahmen in den Bereichen Infrastruktur und Verteidigung dürften sich positiv auf die Wirtschaft auswirken und ziehen auch privates Kapital aus dem Ausland an. Wir glauben, dass die fiskalischen Konjunkturmassnahmen Deutschlands Unternehmen zugutekommen könnten, die in anderen Ländern notiert sind und in Deutschland engagiert sind. Auf EU-Ebene sehen wir erste Anzeichen für investorenfreundlichere Reformen durch die Unterstützung der grenzüberschreitenden Bankenkonsolidierung, Gespräche über eine Spar- und Investitionsunion, Konsolidierungen in Bereichen wie Raumfahrt und Verteidigungsbeschaffung, die Lockerung der Umweltpolitik und eine Fokussierung auf Wettbewerbsfähigkeit.

Angesichts des Gegenwinds durch nationale Interessen, wie beispielsweise Spaniens Umgang mit der Fusion von BBVA und Banco Sabadell und das zunehmend instabile politische Umfeld in Frankreich, bleiben wir jedoch skeptisch gegenüber einigen EU-weiten Initiativen. Daher sind wir bei unserem Länderengagement selektiv.

Dennoch sind europäische Aktien im Vergleich zu ihren US-Pendants weiterhin attraktiv bewertet, mit einer Bewertungslücke von über 30 %, die sich unserer Meinung nach mit zunehmendem Vertrauen verringern könnte. Vor diesem Hintergrund bleiben wir entschlossen, uns mit einem disziplinierten, fundamental orientierten Anlageansatz durch das sich wandelnde makroökonomische und regulatorische Umfeld zu navigieren, um das Portfolio so zu positionieren, dass es von den strukturellen Wachstumstrends bei europäischen Aktien profitieren kann.

August 2025

GAM Star Continental European Equity

ortfolioaufstellung

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	30. Juni 2025 %	30. Juni 2024 %
Banken	13,69	17,52
Pharmazeutika	10,26	9,99
Halbleiter	9,91	11,34
Luft- und Raumfahrt/Verteidigung	7,91	-
Ingenieurwesen und Bauwesen	5,70	-
Software	4,98	3,68
Kosmetik/Körperpflege	4,87	4,09
Öl- und Gasdienstleistungen	4,86	6,50
Baustoffe	4,64	7,66
Versicherungen	4,38	2,58
Sonstige Hersteller	4,11	-
Fluggesellschaften	3,65	2,46
Getränke	3,31	2,09
Werbung	2,58	1,84
Private Equity	2,37	-
Transport	2,34	-
Einzelhandel	2,30	4,12
Chemikalien	1,98	3,33
Elektrische Komponenten und Geräte	1,83	2,41
Elektrik	1,54	-
Medien	1,12	-
Staat	1,03	4,45
Vertrieb/Grosshandel	1,02	-
Bekleidung	-	2,79
Diversifizierte Finanzdienstleistungen	-	2,55
Automobilhersteller	-	2,25
Metallverarbeitung/Eisenwaren	-	3,29

Die beiliegenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

30. Juni 2025

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert	Nettovermögen
Notierte Equity			
137.903	UniCredit SpA	7.848.060	5,75
26.345	SAP SE	6.800.962	4,98
127.414	TotalEnergies SE	6.638.269	4,86
23.307	Roche Holding AG	6.445.452	4,72
9.406	ASML Holding NV	6.373.506	4,67
460.451	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	6.011.188	4,40
17.386	Allianz SE	5.982.523	4,38
25.790	Siemens AG	5.613.193	4,11
31.390	Airbus SE	5.564.191	4,08
13.843	MTU Aero Engines AG	5.221.580	3,83
207.576	Ryanair Holdings PLC	4.985.975	3,65
44.510	BAWAG Group AG	4.824.884	3,54
131.769	Infineon Technologies AG	4.758.837	3,49
79.580	Novo Nordisk AS	4.688.987	3,44
140.420	Cellnex Telecom SA	4.626.839	3,39
77.620	Anheuser-Busch InBev SA	4.520.589	3,31
36.760	Publicis Groupe SA	3.517.197	2,58
802.543	Haleon PLC	3.507.704	2,57
42.933	CRH PLC	3.364.047	2,47
186.140	CVC Capital Partners PLC	3.235.113	2,37
15.661	DSV AS	3.194.858	2,34
65.990	SPIE SA	3.147.723	2,31
71.113	Industria de Diseno Textil SA	3.141.772	2,30
29.460	Beiersdorf AG	3.140.436	2,30
29.776	Cie de Saint-Gobain SA	2.966.881	2,17
61.730	Sandoz Group AG	2.868.538	2,10
30.270	Symrise AG	2.698.268	1,98
41.548	Prysmian SpA	2.494.542	1,83
4.399	ASM International NV	2.390.417	1,75
98.600	SSE PLC	2.107.580	1,54
50.937	Vend Marketplaces ASA	1.522.235	1,12
12.225	IMCD NV	1.394.261	1,02
		135.596.607	99,35
Staatsanleihen			
1.410.000	Deutsche Staatsanleihen 0 % 2025-08-20	1.406.658	1,03
		1.406.658	1,03

GAM Star Continental European Equity

Portfolioaufstellung

	Marktwert €	Nettovermögen
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto	136.867.945	100,29
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)	(387.642)	(0,29)
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen	136.480.303	100,0
Analyse des Gesamtvermögens		%
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Börsennotierung zugelassen sind		97,32
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente		0,05
Sonstige Vermögenswerte		2,63
		100,00

Die beiliegenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

30. Juni 2025

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten €	Wichtige Verkäufe	Erlöse €
Deutsche Staatsanleihen 0 % 2025-01-15	137.764.973	Deutsche Staatsanleihen 0 % 2025-01-15	137.828.001
Deutsche Staatsanleihen 0 % 2024-12-11	121.063.632	Deutsche Staatsanleihen 0 % 2024-12-11	121.162.684
Deutsche Staatsanleihen 0 % 16.04.2025	64.692.096	Deutsche Staatsanleihen 0 % 2024-09-18	85.060.034
Deutsche Staatsanleihen 0 % 18.09.2024	39.635.593	Deutsche Staatsanleihen 0 % 16.04.2025	64.700.987
Deutsche Telekom AG	35.408.479	Novo Nordisk AS	58.126.987
Haleon PLC	34.746.472	CaixaBank SA	47.787.314
ASM International NV	23.982.874	Industria de Diseno Textil SA	46.794.383
L'Oreal SA	18.480.564	SAP SE	46.647.480
Novo Nordisk AS	15.982.081	UniCredit SpA	41.913.626
Subsea 7 SA	15.505.016	Linde PLC	41.910.451
ASML Holding NV	15.131.664	Deutsche Telekom AG	40.012.160
Intesa Sanpaolo SpA	14.385.625	Prysmian SpA	39.631.325
Deutsche Schatzanweisungen 0 % 2025-08-20	11.696.811	Cie de Saint-Gobain SA	39.203.643
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	9.210.180	FinecoBank Banca Fineco SpA	38.012.635
BE Semiconductor Industries NV	9.096.193	ASM International NV	36.440.189
Galderma Group AG	8.719.974	Haleon PLC	34.802.934
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	8.631.858	Zurich Insurance Group AG	34.637.303
TotalEnergies SE	8.448.107	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	34.361.472
AstraZeneca PLC	8.383.271	Schneider Electric SE	33.679.308
Cie de Saint-Gobain SA	7.579.714	Shell PLC	33.358.206
		LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	33.009.172
Summe für das Berichtsjahr	608.545.177	L'Oreal SA	32.937.798
		London Stock Exchange Group PLC	32.203.917
		Ryanair Holdings PLC	31.857.066
		TotalEnergies SE	31.338.539
		Volvo AB	31.157.214
		Atlas Copco AB	30.858.378
		CRH PLC	30.640.787
		AstraZeneca PLC	30.323.234
		Infineon Technologies AG	29.813.594
		Kingspan Group PLC	28.933.296
		ASML Holding NV	28.793.859
		Nordea Bank Abp	26.721.681
		Pernod Ricard SA	22.954.047
		Straumann Holding AG	22.769.996
		Beiersdorf AG	20.131.352
		ING Groep NV	19.101.612
		BE Semiconductor Industries NV	18.783.646
		Publicis Groupe SA	17.781.465
		Summe für das Berichtsjahr	1.576.181.775

GAM Star Credit Opportunities (GBP)

GAM Star Credit Opportunities (EUR)

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

30. Juni 2025

Kommentar (ungeprüft)

Marktumfeld

Im Berichtszeitraum entwickelten sich die Kreditmärkte vor dem Hintergrund einer allmählich zurückgehenden Inflation und robuster Wachstumsdaten gut, was auf ein Soft-Landing hindeutet. Wir beobachteten eine Reihe von Risikoereignissen, die jedoch nur von kurzer Dauer waren. Die Zinssätze unterlagen gewissen Schwankungen, doch die Zinssätze für US- und Euro-Staatsanleihen schlossen den Berichtszeitraum niedriger. Die Spreads unserer Wertpapiere verengten sich im Laufe des Jahres. So verengten sich beispielsweise die Spreads innerhalb der EUR Additional Tier 1 (AT1) Contingent Convertible Bonds (CoCos) von 400 Basispunkten (bps) auf 318 Basispunkte. Darüber hinaus sind die Marktbedingungen weiterhin sehr gut. So wurden beispielsweise im ersten Halbjahr 2025 AT1-CoCos im Wert von mehr als 31 Milliarden US-Dollar emittiert, denen eine enorme Nachfrage von mehr als 190 Milliarden US-Dollar gegenüberstand. Dabei ist zu beachten, dass der gesamte AT1-CoCo-Markt ein Volumen von rund 230 Milliarden US-Dollar hat, sodass diese Nachfrage sehr bedeutend war. Was das Verlängerungsrisiko betrifft, so sank dieser Wert im Laufe des Jahres von 28 % auf derzeit 13 % des AT1-CoCo-Marktes, der auf Unendlichkeit bewertet ist. Allerdings stieg dieser Wert während des Ausverkaufs im April, dem grössten Risikoereignis des vergangenen Jahres, auf 50 %. Die Spreads für EUR-AT1-CoCos weiteten sich in diesem Zeitraum auf 450 Basispunkte aus. Wir nutzten die Gelegenheit, um während dieses Ausverkaufs im April, der nur von kurzer Dauer und für die Kreditmärkte relativ mild war, weitere AT1-CoCos zu kaufen. Darüber hinaus erholten sich die Märkte schnell, sodass wir unser Engagement während des Ausverkaufs nicht über 25 % erhöht haben. Die Spreads, die sich eher auf einem historischen Tiefstand befinden, und das relativ geringe Verlängerungsrisiko deuten darauf hin, dass Tier-2- und vorrangige Anleihen von Finanzinstituten weiterhin mehr Wert bieten. Darüber hinaus verschafft uns dies Spielraum für den Fall eines Rückgangs.

Performance

Die institutionelle Anteilsklasse legte im Laufe des Jahres um 7,98 % zu, verglichen mit einem Anstieg des Bloomberg Euro Aggregate Corporate Total Return Index (EUR) um 6,05 %. Wie oben erwähnt, verengten sich die Kreditspreads im Laufe des Jahres.

Positionierung des Portfolios

Wir sind der Ansicht, dass der Fonds in Bezug auf das Kredit-/Zins-/Liquiditätsrisiko weiterhin äusserst robust und gut positioniert ist. Je nach Marktbedingungen wurden taktische Änderungen in der Kapitalstruktur vorgenommen. Angesichts der Robustheit der Märkte waren diese jedoch relativ begrenzt. Die wichtigsten Änderungen wurden während des kleinen Ausverkaufs im April vorgenommen, als wir AT1-CoCos mit sehr attraktiven Renditen von 8-9 % auf einen höheren Stand erhöhten. Der Ausverkauf war jedoch nur von kurzer Dauer und für die Kreditmärkte mild, sodass wir unser Engagement während des Ausverkaufs nicht über 25 % erhöht haben.

Der Fonds erzielte im Laufe des Jahres Erträge in Höhe von 3,57 %. Mit einer Rendite bis zur Fälligkeit von 4,49 % und einer Rendite bis zur Kündigung von 3,91 % sind wir unserer Meinung nach gut aufgestellt, um auch in Zukunft hohe Erträge zu erzielen.

Ausblick

Die Kreditmärkte zeigten sich im vergangenen Jahr stark. Während des Ausverkaufs im April waren die Auswirkungen auf die Kreditspreads deutlich geringer als die Volatilität an den Aktienmärkten. Die Märkte scheinen derzeit von der Zollerhetik und geopolitischen Fragen unbeeindruckt zu sein. Darüber hinaus sind die technischen Marktfaktoren relativ stark, was zum grossen Teil darauf zurückzuführen ist, dass die Anleger von den „All-in“-Renditen angezogen werden. Wie wir jedoch in der Vergangenheit gesehen haben, ist Vorsicht geboten, wenn die Bewertungen fast ihren Tiefststand erreicht haben. Hinzu kommt, dass das Verlängerungsrisiko bei AT1-CoCos weiterhin eher am unteren Ende liegt. Während des kleinen Ausverkaufs im April haben wir gezeigt, dass wir für etwaige Kursrückgänge gut positioniert sind. Darüber hinaus haben wir während dieses kleinen Ausverkaufs einen Teil unserer liquiden Mittel genutzt, um AT1-CoCos aufzustocken. Daher sind wir der Meinung, dass wir für die Zukunft gut aufgestellt sind, da wir mit einem sehr konservativen Portfolio attraktive Renditen erzielen, das potenzielle Abwärtsrisiko mindern und über erhebliche liquide Mittel verfügen, um von

potenziellen Marktvolatilitäten zu profitieren.
August 2025

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2025 %	30. Juni 2024 %
Vereinigtes Königreich	23,71	24,19
Deutschland	16,16	14,57
Niederlande	15,31	12,51
Frankreich	9,81	12,47
Spanien	9,05	6,04
Belgien	5,53	4,85
Schweiz	4,23	3,15
Australien	3,92	3,64
Österreich	2,80	3,85
Irland	2,13	0,93
Vereinigte Staaten	0,99	0,84
Luxemburg	0,44	2,11
Guernsey	0,15	0,35
Schweden	-	0,25
Devisentermingeschäfte	0,35	0,13
Nettoumlaufvermögen	5,42	10,12
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Wirtschaftssector	30. Juni 2025	30. Juni 2024 %
Banken	75,35	64,42
Versicherungen	7,94	8,25
Staat	6,96	8,97
Sparkassen	1,76	1,21
Diversifizierte Finanzdienstleistungen	0,85	1,20
Telekommunikation	0,66	1,09
Immobilien	0,44	2,36
Fluggesellschaften	0,27	0,25
Landwirtschaft	-	0,71
Elektrizität	-	0,93
Öl- und Gasdienstleistungen	-	0,36
Devisentermingeschäfte	0,35	0,13
Nettoumlaufvermögen	5,42	10,12
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2025 %	30. Juni 2024 %
Unternehmensanleihen*	87,12	80,26
Staatsanleihen	6,96	8,97
In Aktien wandelbare Anleihen	0,15	0,35
Vorzugsaktien	-	0,17
Devisentermingeschäfte	0,35	0,13
Nettoumlaufvermögen	5,42	10,12
	100,00	100,00

* Unternehmensanleihen enthalten 20,09 % CoCo-Anleihen (2024: 19,98 %).

Analyse der Kreditratings (S&P)	30. Juni 2025	30. Juni 2024
In Aktien wandelbare Anleihen, Unternehmensanleihen & Staatsanleihen	Von AAA bis BB-	Von AAA bis BB-
	Oder ggf. ohne Rating	

30. Juni 2025

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert	Nettovermögen
Unternehmensanleihen			
8.350.000	Phoenix Group Holdings PLC 5,750 % unbefristet	9.443.446	2,19
8.000.000	HSBC Holdings PLC 4,599 % 22.03.2035	8.298.880	1,93
8.000.000	UBS Group AG 0,250 % 05.11.2028	7.574.720	1,76
6.252.008	Stichting AK Rabobank Certificaten 6,500 % Perp	7.135.417	1,66
7.000.000	de Volksbank NV 1,750 % 2030-10-22	6.990.480	1,62
6.000.000	UBS Group AG 7,750 % 01.03.2029	6.759.300	1,57
6.800.000	Erste Group Bank AG 4,250 % unbefristet	6.698.068	1,56
6.500.000	ABN AMRO Bank NV 4,750 % unbefristet	6.490.705	1,51
6.000.000	KBC Group NV 4,750 % 2035-04-17	6.279.600	1,46
6.000.000	Standard Chartered PLC 1,200 % 23.09.2031	5.861.100	1,36
6.000.000	NatWest Group PLC 1,043 % 14.09.2032	5.770.260	1,34
5.700.000	de Volksbank NV 4,125 % 27.11.2035	5.731.521	1,33
5.500.000	Nationwide Building Society 4,375 % 2034-04-16	5.672.535	1,32
6.400.000	BPCE SA 2,125 % 13.10.2046	5.621.504	1,31
5.500.000	Banco Santander SA 3,250 % 2029-04-02	5.569.135	1,29
4.648.000	Barclays PLC 6,375 % unbefristet	5.437.242	1,26
5.000.000	Banco Santander SA 7,000 % unbefristet	5.316.900	1,24
5.000.000	NatWest Group PLC 4,771 % 2029-02-16	5.268.600	1,22
5.000.000	KBC Group NV 4,250 % 28.11.2029	5.235.700	1,22
5.000.000	Coöperatieve Rabobank UA 4,233 % 25.04.2029	5.220.950	1,21
5.000.000	Banco Santander SA 4,125 % 22.04.2034	5.213.600	1,21
4.700.000	Legal & General Group PLC 5,625 % unbefristet	5.153.119	1,20
5.000.000	Commonwealth Bank of Australia 4,266 % 2034-06-04	5.149.350	1,20
5.000.000	BPCE SA 4,125 % 08.03.2033	5.142.800	1,20
5.000.000	Westpac Banking Corp. 0,766 % 2031-05-13	4.909.200	1,14
4.800.000	ING Groep NV 2,125 % 26.05.2031	4.771.584	1,11
4.500.000	Barclays PLC 4,973 % 31.05.2036	4.705.245	1,09
4.780.000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 0,669 % 05.05.2031	4.691.092	1,09
4.900.000	Mutuelle Assurance des Commerçants et Industriels de France et des Cadres et Sal 3,500 % Perp	4.615.065	1,07
4.300.000	Commerzbank AG 4,125 % 2037-02-20	4.320.081	1,00
4.330.000	HSBC Holdings PLC 4,750 % unbefristet	4.315.321	1,00
6.000.000	ING Groep NV 4,250 % unbefristet	4.270.974	0,99
4.000.000	Belfius Bank SA 4,875 % 2035-06-11	4.194.760	0,98
4.000.000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 4,875 % 2036-02-08	4.194.720	0,97
4.000.000	Lloyds Banking Group PLC 4,500 % 2029-01-11	4.185.280	0,97
4.000.000	Commerzbank AG 4,875 % 2034-10-16	4.173.040	0,97
4.000.000	ING Groep NV 4,375 % 2034-08-15	4.122.280	0,96
4.000.000	Credit Agricole SA 4,375 % 2036-04-15	4.102.840	0,95
4.000.000	Virgin Money U.K. PLC 4,000 % 2028-03-18	4.098.680	0,95
3.373.000	Lloyds Banking Group PLC 7,875 % unbefristet	4.086.475	0,95
3.700.000	Societe Generale SA 7,875 % unbefristet	4.029.152	0,94
4.000.000	BPCE SA 1,500 % 2042-01-13	3.899.560	0,91
3.600.000	Deutsche Bank AG 6,750 % unbefristet	3.718.836	0,86
3.067.000	Direct Line Insurance Group PLC 4,750 % unbefristet	3.488.428	0,81
3.900.000	Societe Generale SA 4,750 % unbefristet	3.272.832	0,76
3.000.000	CaixaBank SA 6,125 % 30.05.2034	3.268.950	0,76
3.000.000	Banco Santander SA 4,875 % 18.10.2031	3.252.900	0,76
3.000.000	Deutsche Bank AG 5,000 % 05.09.2030	3.200.670	0,74

30. Juni 2025

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert €	Nettovermögen %
Unternehmensanleihen, Fortsetzung			
3.000.000	ABN AMRO Bank NV 5,500 % 21.09.2033	3.190.440	0,74
3.000.000	Commerzbank AG 4,625 % 17.01.2031	3.167.940	0,74
3.000.000	UBS Group AG 4,375 % 2031-01-11	3.161.220	0,73
3.000.000	Deutsche Bank AG 4,125 % 04.04.2030	3.100.740	0,72
3.000.000	CaixaBank SA 1,250 % 18.06.2031	2.960.940	0,69
2.800.000	AIB Group PLC 4,625 % 20.05.2035	2.893.520	0,67
3.000.000	Vodafone Group PLC 3,000 % 27.08.2080	2.849.970	0,66
2.800.000	Cooperatieve Rabobank UA 3,250 % Perp	2.753.212	0,64
2.200.000	Barclays PLC 8,875 % Perp	2.707.347	0,63
2.600.000	IKB Deutsche Industriebank AG 6,530 % 31.01.2028	2.703.402	0,63
3.000.000	La Banque Postale SA 3,000 % unbefristet	2.698.230	0,63
2.400.000	Commerzbank AG 7,875 % Perp	2.669.424	0,62
2.600.000	Deutsche Bank AG 7,125 % unbefristet	2.651.740	0,62
2.500.000	ABN AMRO Bank NV 4,375 % 2036-07-16	2.558.525	0,59
2.400.000	Commerzbank AG 6,500 % unbefristet	2.534.448	0,59
2.500.000	HSBC Holdings PLC 4,191 % 2036-05-19	2.528.750	0,59
2.500.000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 4,000 % 25.02.2037	2.495.225	0,58
2.100.000	Aviva PLC 6,875 % unbefristet	2.442.538	0,57
2.200.000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 4,375 % 2036-08-29	2.248.510	0,52
2.000.000	ING Groep NV 5,250 % 14.11.2033	2.230.480	0,52
2.000.000	Bank of Ireland Group PLC 6,750 % 2033-03-01	2.157.280	0,50
2.000.000	AIB Group PLC 5,750 % 2029-02-16	2.153.360	0,50
2.000.000	HSBC Holdings PLC 6,364 % 16.11.2032	2.147.020	0,50
2.000.000	Banco Santander SA 5,750 % 23.08.2033	2.136.600	0,50
2.000.000	Societe Generale SA 4,875 % 21.11.2031	2.134.920	0,50
2.000.000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 5,101 % 03.02.2033	2.096.640	0,49
2.000.000	KBC Group NV 4,875 % 25.04.2033	2.080.060	0,48
2.000.000	KBC Group NV 6,250 % unbefristet	2.057.380	0,48
2.000.000	ING Groep NV 4,250 % 2035-08-26	2.050.720	0,48
2.000.000	Deutsche Bank AG 4,000 % 24.06.2032	2.027.500	0,47
2.000.000	Belfius Bank SA 6,125 % unbefristet	2.024.140	0,47
2.000.000	Lloyds Banking Group PLC 4,000 % 2035-05-09	2.016.500	0,47
2.000	Argentum Netherlands BV für Zurich Insurance Co. Ltd. 3,500 % 01.10.2046	2.015.160	0,47
2.000.000	Raiffeisen Bank International AG 6,000 % unbefristet	2.013.420	0,47
2.000.000	AXA SA 3,875 % unbefristet	2.004.820	0,47
2.000.000	Aviva PLC 3,375 % 2045-12-04	2.004.660	0,47
2.000.000	ELM BV für Swiss Reinsurance Co. Ltd. 2,600 % Perp	2.000.440	0,47
2.400.000	BNP Paribas SA 4,625 % Perp	1.987.512	0,46
2.000.000	Barclays PLC 1,125 % 22.03.2031	1.973.540	0,46
2.000.000	Erste Group Bank AG 1,625 % 08.09.2031	1.973.260	0,46
2.000.000	Bank of Ireland Group PLC 1,375 % 2031-08-11	1.970.080	0,46
2.000.000	Commerzbank AG 1,375 % 29.12.2031	1.952.360	0,45
2.000.000	Aroundtown SA 1,625 % unbefristet	1.888.960	0,44
1.800.000	Deutsche Bank AG 7,375 % Perp	1.877.760	0,44
2.000.000	NatWest Group PLC 0,670 % 2029-09-14	1.874.140	0,44
1.550.000	NatWest Group PLC 5,125 % unbefristet	1.774.435	0,41
2.500.000	Jefferies Financial Group, Inc. 1,875 % 31.08.2037	1.607.191	0,37
2.000.000	ING Groep NV 3,875 % unbefristet	1.586.030	0,37
1.306.000	Dresdner Funding Trust I 8,151 % 30.06.2031	1.227.686	0,29

Die beiliegenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

1.200.000 Banco Santander SA 4,375 % unbefristet

GAM Star Credit Opportunities (EUR)

1.201.512

0,28

GAM Star Credit Opportunities (GBP)

30. Juni 2025

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung		Marktwert €	Nettovermögen			
Unternehmensanleihen, Fortsetzung							
3.895.000	Koninklijke Luchtvaart Maatschappij NV 1,000 % Perp		1.181.817	0,27			
1.000.000	BNP Paribas SA 6,875 % Perp		1.081.270	0,25			
1.000.000	Deutsche Bank AG 8,125 % Perp		1.069.450	0,25			
1.000.000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 6,875 % unbefristet		1.061.130	0,25			
837.000	Lloyds Banking Group PLC 8,500 % Perp		1.026.857	0,24			
1.000.000	Nationwide Building Society 4,000 % 30.07.2035		1.009.970	0,23			
1.000.000	ABN AMRO Bank NV 4,375 % unbefristet		1.002.070	0,23			
1.000.000	Societe Generale SA 1,125 % 30.06.2031		982.070	0,23			
1.000.000	Ageas SA 3,875 % Perp		951.290	0,22			
1.000.000	Belfius Bank SA 1,250 % 2034-04-06		928.380	0,22			
800.000	Nationwide Building Society 5,750 % unbefristet		921.899	0,21			
1.000.000	Barclays PLC 8,000 % unbefristet		895.191	0,21			
800.000	Raiffeisen Bank International AG 5,250 % 2035-01-02		831.200	0,19			
1.500.000	Jefferies Financial Group, Inc. 3,600 % 2037-10-31*		779.487	0,18			
900.000	UBS Group AG 4,875 % unbefristet		748.361	0,17			
1.000.000	Jefferies Financial Group, Inc. 3,388 % 31.01.2038		654.298	0,15			
600.000	Cooperatieve Rabobank UA 4,375 % Perp		599.076	0,14			
600.000	BNP Paribas SA 8,500 % Perp		543.571	0,13			
500.000	Raiffeisen Bank International AG 4,625 % 2029-08-21		519.195	0,12			
500.000	Deutsche Bank AG 1,375 % 17.02.2032		446.760	0,10			
280.000	Lloyds Bank PLC 0,247 % 25.10.2033		138.341	0,03			
			374.856.267	87,12			
Staatsanleihen							
10.000.000	Deutsche Staatsanleihen 0 % 2025-07-16		9.993.500	2,32			
10.000.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1,000 % 15.08.2025		9.989.700	2,32			
10.000.000	Deutsche Staatsanleihen 0 % 17.09.2025		9.961.800	2,32			
			29.945.000	6,96			
In Equity wandelbare Anleihen							
2.850.000	APQ Global Ltd. 10,000 % 31.12.2025*		665.417	0,15			
			665.417	0,15			
Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Kontraktgrösse	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) €	Nettovermögen
Offene Termingeschäfte							
EUR	21.338.341	USD	(24,000,000)	2025-11-12	State Street Bank	1.067.391	0,25
CHF	52.767.442	EUR	(56,277,562)	2025-08-08	State Street Bank	319.845	0,07
EUR	19.923.063	GBP	(16,920,000)	2025-09-15	State Street Bank	258.893	0,06
EUR	15.971.721	GBP	(13,600,000)	2025-11-12	State Street Bank	218.946	0,05
GBP	660.000	EUR	(765.415)	15.09.2025	State Street Bank	1.627	0,00
CHF	365.438	EUR	(389.749)	08.07.2025	State Street Bank	1.486	0,00
EUR	581.456	CHF	(542.495)	08.07.2025	State Street Bank	660	0,00
CHF	27.657	EUR	(29.531)	01.07.2025	State Street Bank	68	0,00
EUR	5.266	CHF	(4.931)	02.07.2025	State Street Bank	(12)	(0,00)

* Level 3 Investitionn.

Die beiliegenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

30. Juni 2025

Portfolioaufstellung

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Kontraktgrösse	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Nicht realisierter (Verlust) €	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte, Fortsetzung							
EUR	60.170	CH	(56.376)	03.07.2025	State Street Bank	(169)	(0,00)
EUR	5.693.305	GBP	(4.900.000)	15.09.2025	State Street Bank	(1.401)	(0,00)
EUR	393.565	CHF	(368.289)	08.08.2025	State Street Bank	(1.455)	(0,00)
CHF	52.750.985	EUR	(56.518.217)	08.07.2025	State Street Bank	(42.892)	(0,01)
EUR	55.965.622	CH	(52.573.927)	08.07.2025	State Street Bank	(320.143)	(0,07)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäften						1.868.916	0
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäften						(366.072)	(0,08)
						1.502.844	0,35

	Marktwert €	Nettovermögen
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto	406.969.528	94,58
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)	23.300.767	5,42
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen	430.270.295	100

Analyse des Gesamtvermögens

Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind	91,50
An einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere	0,51
Sonstige übertragbare Wertpapiere des Typs gemäss Vorschrift 68(1)(a), (b) und (c)	0,21
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente	0,43
Sonstige Vermögenswerte	7,35
	100,00

Gemäss den Anforderungen der OGAW-Verordnung S.I. Nr. 230/2019 wurden die offenen Termingeschäfte in der Portfolioaufstellung auf Grundlage der Kauf- und Verkaufswährung, des Fälligkeitsdatums, des Kontrahenten und des nicht realisierten Gewinns oder Verlusts des Geschäfts zum Jahresende zusammengefasst.

GAM Star Credit Opportunities (GBP)

30. Juni 2025

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten €	Wichtige Verkäufe	Erlöse €
Deutsche Schatzanweisungen 0 % 2025-07-16	9.970.635	HSBC Holdings PLC 6,364 % 16.11.2032	8.496.800
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1,000 %	15.08.2025	HSBC Holdings PLC 3,000 % 30.06.2025	7.950.560
Deutsche Staatsanleihen 0 % 17.09.2025	9.960.036	CPI Property Group SA 3,750 % unbefristet	7.328.920
Deutsche Schatzanweisungen 0 % 2025-06-18	9.932.161	HSBC Holdings PLC 4,750 % unbefristet	6.720.480
Deutsche Staatsanleihen 0 % 2025-05-14	9.895.763	Societe Generale SA 7,875 % unbefristet	6.471.880
Deutsche Staatsanleihen 0 % 2025-04-16	9.891.632	BNP Paribas SA 4,750 % 13.11.2032	6.304.500
Deutsche Schatzanweisungen 0 % 19.03.2025	9.881.757	Societe Generale SA 4,750 % unbefristet	5.466.732
Deutsche Staatsanleihen 0 % 2025-02-19	9.870.596	Deutsche Bank AG 4,500 % 30.11.2026	5.324.580
Deutsche Schatzanweisungen 0 % 15.01.2025	7.871.430	Barclays PLC 4,918 % 08.08.2030	5.287.750
Banco Santander SA 3,250 % 02.04.2029	7.489.275	ING Groep NV 4,500 % 23.05.2029	5.215.604
UBS Group AG 7,750 % 01.03.2029	6.838.800	Cooperatieve Rabobank UA 3,250 % Perp	5.045.220
de Volksbank NV 4,125 % 27.11.2035	5.681.589	Grand City Properties SA 1,500 % unbefristet	4.848.500
HSBC Holdings PLC 6,364 % 16.11.2032	5.357.500	Standard Chartered PLC 0,850 % 27.01.2028	4.818.350
Barclays PLC 4,918 % 08.08.2030	5.341.550	CNP Assurances SACA 3,360 % 21.09.2025	4.631.334
NatWest Group PLC 4,771 % 16.02.2029	5.267.415	UBS Group AG 2,875 % 02.04.2032	4.626.060
KBC Group NV 4,250 % 28.11.2029	5.235.410	Utmost Group PLC 6,125 % 15.12.2028	4.059.573
Banco Santander SA 7,000 % unbefristet	5.090.500	Lloyds Banking Group PLC 8,500 % unbefristet	3.568.856
Standard Chartered PLC 0,850 % 2028-01-27	4.762.300	Allianz SE 2,625 % 30.10.2030	3.541.160
ING Groep NV 2,125 % 26.05.2031	4.751.280	Erste Group Bank AG 4,250 % unbefristet	3.463.462
ING Groep NV 4,250 % unbefristet	4.495.533	Banco Santander SA 4,375 % unbefristet	3.368.444
Commerzbank AG 4,125 % 2037-02-20	4.265.206	ING Groep NV 5,250 % 2033-11-14	3.282.150
Deutsche Bank AG 6,750 % unbefristet	3.652.720	Commerzbank AG 4,875 % 2034-10-16	3.106.500
Barclays PLC 8,875 % unbefristet	3.518.393	REA Finance BV 8,750 % 31.08.2025	3.007.887
Banco Santander SA 4,875 % 18.10.2031	3.190.140	Barclays PLC 8,000 % unbefristet	2.844.106
Deutsche Bank AG 5,000 % 05.09.2030	3.158.640	Vodafone Group PLC 3,000 % 27.08.2080	2.838.160
Commerzbank AG 7,875 % unbefristet	3.144.500	Iberdrola International BV 1,825 % 09.08.2029	2.733.520
UBS Group AG 4,375 % 2031-01-11	3.090.696	Commerzbank AG 6,500 % unbefristet	2.571.800
HSBC Holdings PLC 4,599 % 22.03.2035	3.076.470	Electricite de France SA 2,625 % unbefristet	2.474.560
Deutsche Bank AG 4,125 % 04.04.2030	3.074.790	Mutuelle Assurance des Commerçants et Industriels de	
Barclays PLC 4,973 % 31.05.2036	3.022.480	France et des Cadres et Sal 3,500 % Perp	2.428.750
ABN AMRO Bank NV 4,750 % unbefristet	2.974.975	Vodafone Group PLC 6,5 % 2084-08-30	2.200.000
UBS Group AG 2,875 % 2032-04-02	2.839.140	Barclays PLC 6,375 % unbefristet	2.146.402
		Banco Santander SA 5,750 % 2033-08-23	2.109.000
Summe für das Berichtsjahr	186.563.412	Commerzbank AG 4,625 % 2031-01-17	2.083.000
		Banco Santander SA 4,625 % 18.10.2027	2.053.180
		Heimstadten Bostad AB 3,000 % 29.10.2027	2.015.200
		Banco Santander SA 3,250 % 02.04.2029	2.008.160
		Ageas SA 3,875 % unbefristet	1.985.524
		ING Groep NV 1,000 % 2030-11-13	1.971.000
		Repsol International Finance BV 2,500 % 22.12.2026	1.954.000
		Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 0,669 % 05.05.2031	1.939.260
		BNP Paribas SA 4,625 % Perp	1.903.567
		CaixaBank SA 3,625 % 2028-09-14	1.863.396
		Summe für das Berichtsjahr	158.057.887

GAM Star Credit Opportunities (GBP)

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

30. Juni 2025 Kommentar (ungeprüft)

Marktumfeld
Im Berichtszeitraum entwickelten sich die Kreditmärkte vor dem Hintergrund einer allmählich sinkenden Inflation und robuster Wachstumsdaten gut, was auf ein Soft-Landing-Szenario hindeutet. Wir beobachteten eine Reihe von Risikoereignissen, die jedoch nur von kurzer Dauer waren. Die Zinssätze unterlagen gewissen Schwankungen, doch die Zinssätze der britischen Regierung schlossen den Berichtszeitraum leicht niedriger. Die Spreads unserer Wertpapiere verengten sich im Laufe des Jahres deutlich. So verengten sich beispielsweise die Spreads innerhalb der GBP Additional Tier 1 (AT1) Contingent Convertible Bonds (CoCos) um fast 90 Basispunkte (bps). Darüber hinaus sind die Marktbedingungen weiterhin sehr gut. So wurden beispielsweise im ersten Halbjahr 2025 AT1-CoCos im Wert von mehr als 31 Milliarden US-Dollar emittiert, denen eine enorme Nachfrage von mehr als 190 Milliarden US-Dollar gegenüberstand. Dabei ist zu beachten, dass der gesamte AT1-CoCo-Markt ein Volumen von rund 230 Milliarden US-Dollar hat, sodass diese Nachfrage sehr bedeutend war. Was das Verlängerungsrisiko betrifft, so sank dieser Wert im Laufe des Jahres von 28 % auf derzeit 13 % des AT1-CoCo-Marktes, der auf Unendlichkeit bewertet ist. Während des Ausverkaufs im April stieg dieser Wert jedoch auf 50 %. Der Ausverkauf im April war das grösste Risikoereignis des vergangenen Jahres. Die Spreads für GBP-AT1-CoCos weiteten sich in diesem Zeitraum auf 450 Basispunkte aus. Wir nutzten die Gelegenheit, um während des Ausverkaufs im April weitere AT1-CoCos zu kaufen. Der Ausverkauf war jedoch nur von kurzer Dauer und für die Kreditmärkte relativ mild. Darüber hinaus erholten sich die Märkte schnell, sodass wir unser Engagement während des Ausverkaufs nicht über 25 % erhöht haben. Die Spreads, die sich eher auf einem historischen Tiefstand befinden, und das relativ geringe Verlängerungsrisiko deuten darauf hin, dass Tier-2- und vorrangige Anleihen von Finanzinstituten weiterhin mehr Wert bieten. Darüber hinaus verschafft uns dies Spielraum für den Fall eines Rückgangs.

Performance
Die institutionelle Anteilsklasse legte im Laufe des Jahres um 8,45 % zu, verglichen mit einem Anstieg von 5,60 % beim Bloomberg Sterling Aggregate Corporate Total Return Index (GBP). Wie oben erwähnt, verengten sich die Kreditspreads im Laufe des Jahres erheblich.

Positionierung des Portfolios
Wir sind der Ansicht, dass der Fonds in Bezug auf das Kredit-/Zins-/Liquiditätsrisiko weiterhin äusserst robust und gut positioniert ist.
Je nach Marktbedingungen wurden taktische Änderungen in der Kapitalstruktur vorgenommen. Angesichts der Robustheit der Märkte waren diese jedoch relativ begrenzt. Die wichtigsten Änderungen wurden während des kleinen Ausverkaufs im April vorgenommen, als wir AT1-CoCos mit sehr attraktiven Renditen von 8-9 % auf einen höheren Stand erhöhten. Der Ausverkauf war jedoch nur von kurzer Dauer und für die Kreditmärkte mild, sodass wir unser Engagement während des Ausverkaufs nicht über 25 % erhöht haben.
Der Fonds erzielte im Laufe des Jahres eine Rendite von 4,50 %. Mit einer Rendite bis zur Fälligkeit von 5,98 % und einer Rendite bis zur Kündigung von 5,38 % sind wir unserer Meinung nach gut aufgestellt, um auch in Zukunft hohe Erträge zu erzielen.

Ausblick
Die Kreditmärkte zeigten sich im vergangenen Jahr stark. Während des Ausverkaufs im April waren die Auswirkungen auf die Kreditspreads deutlich geringer als die Volatilität an den Aktienmärkten. Die Märkte scheinen derzeit von der Zollerhetik und geopolitischen Fragen unbeeindruckt zu sein. Darüber hinaus sind die technischen Marktfaktoren relativ stark, was zum grossen Teil darauf zurückzuführen ist, dass die Anleger von den „All-in“-Renditen angezogen werden. Wie wir jedoch in der Vergangenheit gesehen haben, ist Vorsicht geboten, wenn die Bewertungen fast ihren Tiefstand erreichen. Hinzu kommt, dass das Verlängerungsrisiko bei AT1-CoCos weiterhin eher am unteren Ende liegt. Während des kleinen Ausverkaufs im April haben wir gezeigt, dass wir gut für etwaige Rückgänge gut aufgestellt sind. Darüber hinaus haben wir einen Teil unserer Liquiditätsreserven genutzt, um AT1-CoCos während dieses kleinen Ausverkaufs aufzustocken. Daher sind wir der Meinung, dass wir gut positioniert, um mit einem sehr konservativen Portfolio attraktive Renditen zu erzielen – wobei das potenzielle Verlustrisiko gemindert wird und erhebliche finanzielle Reserven vorhanden sind, um von potenziellen Marktvolatilitäten zu profitieren.

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2025 %	30. Juni 2024 %
Vereinigtes Königreich	40,65	41,05
Frankreich	10,42	10,35
Niederlande	10,37	10,12
Spanien	10,02	7,70
Australien	5,96	5,14
Deutschland	4,45	2,44
Belgien	4,24	3,05
Irland	2,73	2,58
Schweiz	2,33	3,34
Vereinigte Staaten	1,08	0,96
Italien	0,95	-
Luxemburg	0,83	1,24
Finnland	0,69	-
Österreich	0,42	0,54
Guernsey	0,19	0,43
Schweden	-	0,52
Singapur	-	0,36
Devisentermingeschäfte	0,55	0,04
Nettoumlaufvermögen	4,12	10,14
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	30. Juni 2025	30. Juni 2024 %
Banken	65,94	61,71
Versicherung	15,67	13,02
Staat	9,26	8,77
Sparkassen und Kreditgenossenschaften	2,05	0,56
Telekommunikation	0,88	0,74
Immobilien	0,83	1,76
Landwirtschaft	0,51	1,20
Diversifizierte Finanzdienstleistungen	0,19	1,11
Elektrizität	-	0,59
Öl- und Gasdienstleistungen	-	0,36
Devisentermingeschäfte	0,55	0,04
Nettoumlaufvermögen	4,12	10,14
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2025	30. Juni 2024 %
Unternehmensanleihen*	85,88	80,50
Staatsanleihen	9,26	8,77
In Aktien wandelbare Anleihen	0,19	0,43
Vorzugsaktien	-	0,12
Devisentermingeschäfte	0,55	0,04
Nettoumlaufvermögen	4,12	10,14
	100,00	100,00

Analyse der Kreditratings (S&P)	30. Juni 2025	30. Juni 2024 %
In Aktien wandelbare Anleihen, Unternehmensanleihen und Staatsanleihen	von AA bis BB-,	von AA bis BB+,
	Oder ggf. ohne Rating	

* Unternehmensanleihen enthalten 20,16 % CoCo-Anleihen (2024: 19,76 %).

30. Juni 2025

Bestand	Beschreibung	Marktwert £	Nettovermögen
Unternehmensanleihen			
11.000.000	Banco Santander SA 2,250 % 2032-10-04	10.407.100	3,24
8.701.000	Phoenix Group Holdings PLC 5,750 % unbefristet	8.429.355	2,62
7.100.000	Commerzbank AG 8,625 % 2033-02-28	7.639.813	2,38
7.000.000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 8,250 % 30.11.2033	7.624.400	2,37
7.710.000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 1,809 % 16.09.2031	7.418.716	2,31
7.000.000	Aviva PLC 6,875 % 27.11.2053	7.404.250	2,30
7.000.000	KBC Group NV 6,151 % 19.03.2034	7.219.660	2,25
6.500.000	Bank of Ireland Group PLC 7,594 % 06.12.2032	6.825.065	2,12
6.483.325	Stichting AK Rabobank Certificaten 6,500 % Perp	6.338.387	1,97
6.500.000	QBE Insurance Group Ltd. 2,500 % 2038-09-13	5.989.620	1,86
5.800.000	ING Groep NV 6,250 % 2033-05-20	5.950.220	1,85
6.000.000	Cooperatieve Rabobank UA 4,625 % 2029-05-23	5.947.200	1,85
5.904.000	HSBC Holdings PLC 5,875 % unbefristet	5.908.192	1,84
6.000.000	NatWest Group PLC 3,619 % 2029-03-29	5.841.600	1,82
6.000.000	National Australia Bank Ltd. 1,699 % 15.09.2031	5.750.160	1,79
5.000.000	Legal & General Group PLC 4,500 % 01.11.2050	4.790.500	1,49
5.000.000	Credit Agricole SA 1,874 % 09.12.2031	4.782.500	1,49
4.500.000	BNP Paribas SA 2,000 % 24.05.2031	4.382.685	1,36
3.962.000	HSBC Holdings PLC 8,201 % 16.11.2034	4.374.999	1,36
6.400.000	ING Groep NV 3,875 % unbefristet	4.347.528	1,35
4.100.000	CaixaBank SA 6,875 % 2033-10-25	4.304.057	1,34
4.000.000	Lloyds Banking Group PLC 8,500 % unbefristet	4.217.400	1,31
4.000.000	Nationwide Building Society 6,178 % 2027-12-07	4.085.120	1,27
4.000.000	La Banque Postale SA 5,625 % 21.09.2028	4.054.760	1,26
4.000.000	Barclays PLC 3,750 % 22.11.2030	3.976.000	1,24
4.000.000	CaixaBank SA 3,500 % 06.04.2028	3.927.120	1,22
5.300.000	Societe Generale SA 4,750 % unbefristet	3.809.922	1,19
3.500.000	Barclays PLC 9,250 % Perp	3.773.455	1,17
4.000.000	Legal & General Group PLC 5,625 % unbefristet	3.756.760	1,17
3.700.000	NatWest Group PLC 5,125 % unbefristet	3.628.368	1,13
4.800.000	Deutsche Bank AG 4,875 % 2032-12-01	3.465.417	1,08
3.450.000	NatWest Group PLC 2,105 % 28.11.2031	3.329.699	1,04
3.000.000	Lloyds Banking Group PLC 7,875 % unbefristet	3.113.400	0,97
3.000.000	Generali 6,269 % unbefristet	3.042.300	0,95
3.000.000	Ageas SA 4,750 % 2028-12-01	3.008.120	0,94
3.000.000	Phoenix Group Holdings PLC 5,625 % 28.04.2031	2.964.030	0,92
2.939.000	Barclays PLC 6,375 % unbefristet	2.945.054	0,92
3.000.000	Lloyds Banking Group PLC 1,985 % 2031-12-15	2.887.140	0,90
2.812.000	Vodafone Group PLC 4,875 % 03.10.2078	2.810.594	0,88
3.000.000	UBS Group AG 2,125 % 15.11.2029	2.771.460	0,86
3.200.000	ABN AMRO Bank NV 4,750 % unbefristet	2.737.220	0,85
3.000.000	Banco Santander SA 7,000 % unbefristet	2.732.693	0,85
2.900.000	Deutsche Bank AG 1,875 % 2028-12-22	2.713.037	0,84
2.600.000	Societe Generale SA 5,750 % 22.01.2032	2.647.294	0,82
2.620.000	Direct Line Insurance Group PLC 4,750 % unbefristet	2.552.692	0,79
2.600.000	BPCE SA 2,500 % 30.11.2032	2.443.402	0,76
2.200.000	Barclays PLC 8,875 % unbefristet	2.319.130	0,72
3.000.000	La Banque Postale SA 3,000 % unbefristet	2.311.320	0,72

GAM Star Credit Opportunities (GBP)

30. Juni 2025

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert £	Nettovermögen
Unternehmensanleihen, Fortsetzung			
3.000.000	Societe Generale SA 8,500 % Perp	2.290.759	0,71
2.000.000	UBS Group AG 7,375 % 2033-09-07	2.263.300	0,70
2.206.000	Nordea Bank Abp 4,750 % 25.02.2029	2.216.964	0,69
2.200.000	Nationwide Building Society 5,750 % Perp	2.171.686	0,68
2.000.000	Phoenix Group Holdings PLC 7,750 % 2053-12-06	2.148.100	0,67
2.183.000	Virgin Money U.K. PLC 2,625 % 19.08.2031	2.135.956	0,67
2.200.000	Commerzbank AG 7,875 % unbefristet	2.096.091	0,65
2.000.000	KBC Group NV 5,500 % 2028-09-20	2.036.040	0,63
2.000.000	ABN AMRO Bank NV 5,125 % 22.02.2028	2.030.600	0,63
2.600.000	Societe Generale SA 9,375 % unbefristet	2.019.382	0,63
2.000.000	ING Groep NV 5,000 % 30.08.2026	2.000.320	0,62
2.000.000	Zurich Finance Ireland Designated Activity Co. 5,125 % 23.11.2052	1.963.640	0,61
3.200.000	ING Groep NV 4,250 % unbefristet	1.951.222	0,61
2.000.000	HSBC Holdings PLC 1,750 % 2027-07-24	1.940.360	0,60
2.000.000	CaixaBank SA 6,250 % 23.02.2033	1.836.769	0,57
1.767.000	UBS Group AG 7,000 % 30.09.2027	1.815.398	0,57
2.000.000	Lloyds Banking Group PLC 2,707 % 03.12.2035	1.738.880	0,54
1.720.000	Aviva PLC 6,875 % unbefristet	1.713.688	0,53
2.340.000	REA Holdings PLC 7,500 % 30.06.2026*	1.630.752	0,51
2.000.000	Mutuelle Assurance des Commerçants et Industriels de France et des Cadres et Sal 3,500 %	1.613.589	0,50
2.200.000	Aroundtown Finance SARL 7,875 % Perp	1.564.604	0,49
2.000.000	BNP Paribas SA 4,625 % unbefristet	1.418.762	0,44
1.600.000	Erste Group Bank AG 4,250 % Perp	1.350.025	0,42
2.000.000	Standard Chartered PLC 4,300 % unbefristet	1.333.281	0,42
1.080.000	Aroundtown Finance SARL 8,625 % unbefristet	1.093.997	0,34
1.215.000	HSBC Holdings PLC 4,750 % unbefristet	1.037.248	0,32
1.200.000	Cooperatieve Rabobank UA 3,250 % Perp	1.010.751	0,32
1.000.000	Cooperatieve Rabobank UA 4,875 % 2029-04-17	1.010.130	0,32
1.000.000	Deutsche Bank AG 7,125 % Perp	998.250	0,31
1.000.000	KBC Group NV 6,250 % unbefristet	881.182	0,27
1.000.000	Deutsche Bank AG 7,125 % unbefristet	873.653	0,27
1.200.000	Societe Generale SA 6,750 % unbefristet	863.999	0,27
1.200.000	Standard Chartered PLC 6,051 % Perp	835.539	0,26
700.000	Lloyds Banking Group PLC 8,500 % unbefristet	735.637	0,23
1.000.000	Banco Santander SA 4,750 % unbefristet	706.273	0,22
800.000	Banco Santander SA 4,375 % unbefristet	686.148	0,21
900.000	UBS Group AG 4,875 % unbefristet	641.051	0,20
800.000	SCOR SE 5,250 % unbefristet	537.737	0,17
600.000	Ageas SA 3,875 % unbefristet	488.928	0,15
400.000	BNP Paribas SA 8,500 % unbefristet	310.417	0,10
300.000	Nationwide Building Society 7,875 % Perp	307.503	0,10
6.000	Santander U.K. PLC 10,063 % unbefristet*	8.400	0,00
		276.005.925	85,88

* Level 3 Investition.

Portfolioaufstellung

In Equity wandelbare Anleihen				
2.960.000	APQ Global Ltd. 10,000 % 31.12.2025*		592.000	0,19
			592.000	0,19

	Marktwert £	Nettovermögen
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto	308.140.455	95,88
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)	13.232.568	4,12
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen	321.373.023	100,0

Gemäss den Anforderungen der OGAW-Verordnung S.I. Nr. 230/2019 wurden die offenen Termingeschäfte in der Portfolioaufstellung auf Grundlage der Kauf- und Verkaufswährung, des Fälligkeitsdatums, des Kontrahenten und des nicht realisierten Gewinns oder Verlusts des Geschäfts zum Jahresende zusammengefasst.

Die beiliegenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

GAM Star Credit Opportunities (GBP)

30. Juni 2025

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten £	Wichtige Verkäufe	Erlöse £
Britische Staatsanleihen 3,500 % 2025-10-22	9.939.300	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 3,104 % 2031-07-15	7.537.920
Britische Staatsanleihen 2,000 % 2025-09-07	9.792.400	UBS Group AG 2,750 % 08.08.2025	6.337.560
Britische Staatsanleihen 0,125 % 30.01.2026	9.704.000	Banco Santander SA 5,125 % 25.01.2030	4.887.750
Coöperatieve Rabobank UA 4,625 % 23.05.2029	5.844.220	HSBC Holdings PLC 3,000 % 22.07.2028	4.763.200
NatWest Group PLC 3,619 % 29.03.2029	5.786.880	Lloyds Banking Group PLC 8,500 % unbefristet	4.485.864
Credit Agricole SA 1,874 % 09.12.2031	4.670.100	Utmost Group PLC 6,125 % unbefristet	4.136.041
Legal & General Group PLC 4,500 % 01.11.2050	4.625.000	ING Groep NV 3,000 % 18.02.2026	4.129.400
Nationwide Building Society 6,178 % 07.12.2027	4.081.500	HSBC Holdings PLC 5,875 % unbefristet	3.558.814
Deutsche Bank AG 4,000 % 24.06.2026	3.980.380	ING Groep NV 5,000 % 30.08.2026	2.994.870
Barclays PLC 3,750 % 22.11.2030	3.928.000	Britische Staatsanleihen 0,625 % 07.06.2025	2.983.740
CaixaBank SA 3,500 % 06.04.2028	3.898.600	NatWest Group PLC 4,500 % unbefristet	2.578.750
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 3,104 % 2031-07-	3.676.500	REA Finance BV 8,750 % 31.08.2025	2.466.260
NatWest Group PLC 5,125 % unbefristet	3.201.400	Societe Generale SA 4,750 % unbefristet	2.261.025
CaixaBank SA 6,875 % 2033-10-25	3.168.660	Electricite de France SA 5,875 % unbefristet	2.229.260
Generali 6,269 % unbefristet	3.043.500	HSBC Holdings PLC 8,201 % 2034-11-16	2.206.339
Ageas SA 4,750 % 01.12.2028	2.998.890	Heimstaden Bostad AB 2,625 % unbefristet	2.086.262
HSBC Holdings PLC 5,875 % unbefristet	2.903.750	NatWest Group PLC 7,416 % 2033-06-06	2.085.300
Lloyds Banking Group PLC 1,985 % 15.12.2031	2.849.100	Lloyds Banking Group PLC 8,500 % unbefristet	2.074.410
Commerzbank AG 7,875 % unbefristet	2.730.530	Santander U.K. Group Holdings PLC 7,098 % 2027-11-15	2.048.000
UBS Group AG 2,125 % 2029-11-15	2.694.180	Nationwide Building Society 5,532 % 13.01.2033	1.989.400
Banco Santander SA 7,000 % unbefristet	2.650.207	Societe Generale SA 5,750 % 22.01.2032	1.985.660
Deutsche Bank AG 1,875 % 22.12.2028	2.599.763	Zurich Finance Ireland Designated Activity Co. 5,125 % 23.11.2052	1.880.000
Nordea Bank Abp 4,750 % 2029-02-25	2.211.736	HSBC Holdings PLC 4,750 % unbefristet	1.840.495
ING Groep NV 4,250 % Perp	2.134.525	BNP Paribas SA 6,875 % unbefristet	1.830.976
Virgin Money U.K. PLC 2,625 % 2031-08-19	2.112.052	CPI Property Group SA 4,875 % unbefristet	1.417.318
Societe Generale SA 9,375 % unbefristet	2.062.101	Barclays PLC 8,875 % unbefristet	1.366.155
ABN AMRO Bank NV 5,125 % 2028-02-22	2.024.920	Trafigura Group Pte. Ltd. 5,875 % unbefristet	1.342.128
KBC Group NV 5,500 % 20.09.2028	2.012.400	Belfius Bank SA 3,625 % unbefristet	1.315.777
Legal & General Group PLC 5,375 % 27.10.2045	2.001.340	BNP Paribas SA 4,625 % unbefristet	1.235.536
ABN AMRO Bank NV 4,750 % unbefristet	1.990.151	Barclays PLC 6,375 % unbefristet	1.197.300
Nationwide Building Society 5,532 % 2033-01-13	1.964.600	La Banque Postale SA 3,000 % unbefristet	1.134.570
HSBC Holdings PLC 1,750 % 24.07.2027	1.936.000	CPI Property Group SA 3,750 % unbefristet	1.108.139
BNP Paribas SA 2,000 % 24.05.2031	1.922.180	Lloyds Banking Group PLC 7,875 % unbefristet	1.032.544
UBS Group AG 7,000 % 30.09.2027	1.815.416		
Lloyds Banking Group PLC 2,707 % 03.12.2035	1.664.500		
		Summe für das Berichtsjahr	86.526.763
Summe für das Berichtsjahr	124.618.781		

GAM Star Credit Opportunities (USD)

GAM Star Credit Opportunities (USD)

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

30. Juni 2025

Kommentar (ungeprüft)

Marktumfeld

Im Berichtszeitraum entwickelten sich die Kreditmärkte vor dem Hintergrund einer allmählich zurückgehenden Inflation und robuster Wachstumsdaten gut, was auf ein Soft-Landing hindeutet. Wir beobachteten eine Reihe von Risikoereignissen, die jedoch nur von kurzer Dauer waren. Die Zinssätze unterlagen gewissen Schwankungen, doch die Zinssätze der US-Regierung schlossen das Jahr auf einem niedrigeren Niveau. Die Spreads unserer Wertpapiere verengten sich im Laufe des Jahres. So verengten sich beispielsweise die Spreads innerhalb der USD Additional Tier 1 (AT1) Contingent Convertible Bonds (CoCos) von einem bereits niedrigen historischen Niveau auf 283 Basispunkte (bps). Darüber hinaus sind die Marktbedingungen weiterhin sehr stark. So wurden beispielsweise im ersten Halbjahr 2025 AT1-CoCos im Wert von mehr als 31 Milliarden USD emittiert, denen eine enorme Nachfrage von mehr als 190 Milliarden USD gegenüberstand. Dabei ist zu beachten, dass der gesamte AT1-CoCo-Markt ein Volumen von rund 230 Milliarden USD hat, sodass diese Nachfrage sehr bedeutend war. Was das Verlängerungsrisiko betrifft, so sank dieser Wert im Laufe des Jahres von 28 % auf derzeit 13 % des AT1-CoCo-Marktes, der auf Unendlichkeit bewertet ist. Allerdings stieg dieser Wert während des Ausverkaufs im April, dem grössten Risikoabbauereignis des vergangenen Jahres, auf 50 %. Die Spreads für USD-AT1-CoCos weiteten sich in diesem Zeitraum auf 420 Basispunkte aus. Wir nutzten die Gelegenheit, um während des Ausverkaufs im April weitere AT1-CoCos zu kaufen. Der Ausverkauf war jedoch nur von kurzer Dauer und für die Kreditmärkte relativ mild. Darüber hinaus erholten sich die Märkte schnell, sodass wir unser Engagement während des Ausverkaufs nicht über 25 % erhöht haben. Da die Spreads näher an ihren historischen Tiefstständen liegen und das Verlängerungsrisiko relativ gering ist, scheint es, dass Tier-2- und vorrangige Anleihen von Finanzinstituten weiterhin mehr Wert bieten. Darüber hinaus verschafft uns dies Spielraum für den Fall eines Rückgangs.

Performance

Die institutionelle Anteilsklasse legte im Jahresverlauf um 8,78 % zu, verglichen mit einem Plus von 6,91 % beim Bloomberg US Aggregate Corporate Total Return Index (USD). Wie oben erwähnt, verengten sich die Kreditspreads im Laufe des Jahres.

Positionierung des Portfolios

Wir sind der Ansicht, dass der Fonds in Bezug auf das Kredit-/Zins-/Liquiditätsrisiko weiterhin äusserst robust und gut positioniert ist. Je nach Marktbedingungen wurden taktische Änderungen an der Kapitalstruktur vorgenommen. Angesichts der Robustheit der Märkte waren diese jedoch relativ begrenzt. Die wichtigsten Änderungen wurden während des kleinen Ausverkaufs im April vorgenommen, als wir AT1-CoCos mit sehr attraktiven Renditen von 8-9 % auf einen höheren Stand erhöhten. Der Ausverkauf war jedoch nur von kurzer Dauer und für die Kreditmärkte mild, sodass wir unser Engagement während des Ausverkaufs nicht über 25 % erhöht haben.

Der Fonds erzielte im Laufe des Jahres Erträge in Höhe von 4,23 %. Mit einer Rendite bis zur Fälligkeit von 5,91 % und einer Rendite bis zur Kündigung von 5,29 % sind wir unserer Meinung nach gut positioniert, um auch in Zukunft hohe Erträge zu erzielen.

Ausblick

Die Kreditmärkte zeigten sich im vergangenen Jahr stark. Während des Ausverkaufs im April waren die Auswirkungen auf die Kreditspreads deutlich geringer als die Volatilität an den Aktienmärkten. Die Märkte scheinen derzeit von der Zollerhetik und geopolitischen Fragen unbeeindruckt zu sein. Darüber hinaus sind die technischen Marktfaktoren relativ stark, was zum grossen Teil darauf zurückzuführen ist, dass die Anleger von den „All-in“-Renditen angezogen werden. Wie wir jedoch in der Vergangenheit gesehen haben, ist Vorsicht geboten, wenn die Bewertungen fast ihren Tiefstand erreicht haben. Hinzu kommt, dass das Verlängerungsrisiko bei AT1-CoCos weiterhin eher am unteren Ende liegt. Während des kleinen Ausverkaufs im April haben wir gezeigt, dass wir für etwaige Kursrückgänge gut positioniert sind. Darüber hinaus haben wir während dieses kleinen Ausverkaufs einen Teil unserer Liquiditätsreserven genutzt, um AT1-CoCos aufzustocken. Daher sind wir der Meinung, dass wir für die Zukunft gut aufgestellt sind, da wir mit einem sehr konservativen Portfolio attraktive Renditen erzielen, das potenzielle Abwärtsrisiko mindern und über erhebliche Liquiditätsreserven verfügen, um von potenziellen Marktvolatilitäten zu profitieren.

August 2025

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2025 %	30. Juni 2024 %
Vereinigtes Königreich	28,81	31,46
Niederlande	13,23	11,38
Frankreich	13,10	9,15
Spanien	8,70	8,79
Vereinigte Staaten	8,07	12,42
Australien	6,20	3,74
Irland	4,28	2,15
Schweiz	4,14	5,67
Belgien	2,97	1,82
Deutschland	2,75	0,41
Luxemburg	1,18	1,08
Österreich	1,09	1,44
Finnland	0,74	-
Guernsey	0,10	0,23
Hongkong	0,00	0,01
Kanada	-	0,77
Schweden	-	0,15
Singapur	-	0,37
Devisentermingeschäfte	(0,65)	0,12
Nettoumlaufvermögen	5,29	8,84
	100,00	100,00
Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	30. Juni 2025 %	30. Juni 2024 %
Banken	69,45	63,72
Versicherungen	18,07	12,85
Staat	4,03	8,99
Sparkassen und Kreditgenossenschaften	1,19	0,93
Telekommunikation	0,88	0,86
Immobilien	0,70	1,23
Diversifizierte Finanzdienstleistungen	0,66	1,29
Landwirtschaft	0,38	0,79
Bergbau	0,00	0,01
Öl- und Gasdienstleistungen	-	0,37
Devisentermingeschäfte	(0,65)	0,12
Nettoumlaufvermögen	5,29	8,84
	100,00	100,00
Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2025	30. Juni 2024 %
Unternehmensanleihen*	91,23	81,76
Staatsanleihen	4,03	8,99
In Aktien wandelbare Anleihen	0,10	0,23
Vorzugsaktien	-	0,06
Devisentermingeschäfte	(0,65)	0,12
Nettoumlaufvermögen	5,29	8,84
	100,00	100,00

* Unternehmensanleihen enthalten 20,49 % CoCo-Anleihen (2024: 18,68 %).

Analyse der Kreditratings (S&P)	30. Juni 2025	30. Juni 2024
In Aktien wandelbare Anleihen, Unternehmensanleihen & Staatsanleihen	Von AA+ bis BB-, ggf ohne Rating	Von AA+ bis B+,

30. Juni 2025

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US	Nettovermögen
Unternehmensanleihen			
12.000.000	UBS Group AG 9,016 % 2033-11-15	14.846.280	2,22
10.388.392	Stichting AK Rabobank Certificaten 6,500 % Perp	13.917.478	2,08
13.175.000	NatWest Group PLC 6,475 % 2034-06-01	13.785.398	2,06
12.200.000	Barclays PLC 8,000 % unbefristet	12.820.004	1,92
10.600.000	Banco Santander SA 3,625 % unbefristet	11.499.515	1,72
11.300.000	Deutsche Bank AG 4,875 % 2032-12-01	11.179.542	1,67
10.834.000	AXA SA 5,125 % 17.01.2047	10.870.077	1,63
10.026.000	BPCE SA 6,714 % 2029-10-19	10.614.025	1,59
10.600.000	Lloyds Banking Group PLC 4,375 % 22.03.2028	10.591.414	1,59
10.042.000	Societe Generale SA 4,750 % unbefristet	9.892.173	1,48
10.400.000	ING Groep NV 3,875 % Perp	9.681.152	1,45
9.200.000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 5,862 % 2026-09-14	9.220.516	1,38
10.800.000	ING Groep NV 4,250 % Perp	9.024.264	1,35
8.892.000	Argentum Netherlands BV für Swiss Re Ltd. 5,750 % 2050-08-15	8.895.646	1,33
8.800.000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 2,950 % 22.07.2030	8.790.848	1,32
8.692.000	Argentum Netherlands BV für Swiss Re Ltd. 5,625 % 15.08.2052	8.743.978	1,31
9.800.000	ABN AMRO Bank NV 3,324 % 13.03.2037	8.639.386	1,29
8.200.000	Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG in München 5,875 % 23.05.2042	8.396.390	1,26
7.905.000	HSBC Holdings PLC 7,390 % 03.11.2028	8.396.217	1,26
8.000.000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 5,381 % 13.03.2029	8.246.080	1,24
8.000.000	NatWest Group PLC 4,892 % 2029-05-18	8.081.520	1,21
8.000.000	Credit Agricole SA 4,631 % 11.09.2028	8.010.720	1,20
6.200.000	Legal & General Group PLC 5,625 % unbefristet	7.979.513	1,20
7.000.000	Barclays PLC 7,437 % 2033-11-02	7.949.410	1,19
8.125.000	Nationwide Building Society 4,125 % 2032-10-18	7.939.913	1,19
7.600.000	Cloverie PLC für Zurich Insurance Co. Ltd. 5,625 % 24.06.2046	7.624.168	1,14
7.400.000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 5,731 % 18.09.2034	7.596.766	1,14
8.200.000	Zurich Finance Ireland Designated Activity Co. 3,500 % 02.05.2052	7.246.504	1,09
7.000.000	Swiss RE Subordinated Finance PLC 5,698 % 05.04.2035	7.080.290	1,06
8.000.000	Zurich Finance Ireland Designated Activity Co. 3,000 % 2051-04-19	7.038.160	1,05
7.000.000	Legal & General Group PLC 5,250 % 21.03.2047	6.990.480	1,05
7.000.000	Societe Generale SA 6,750 % unbefristet	6.906.550	1,03
6.657.000	BNP Paribas SA 4,375 % 2025-09-28	6.649.344	1,00
6.000.000	Mutuelle Assurance des Commerçants et Industriels de France et des Cadres et Sal 3,500 % Perp	6.633.541	0,99
7.000.000	Commonwealth Bank of Australia 3,610 % 2034-09-12	6.629.070	0,99
6.773.000	Standard Chartered PLC 2,608 % 2028-01-12	6.580.308	0,99
5.300.000	ABN AMRO Bank NV 4,750 % unbefristet	6.212.505	0,93
6.935.000	Commonwealth Bank of Australia 2,688 % 2031-03-11	6.181.928	0,93
6.283.000	ING Groep NV 1,726 % 01.04.2027	6.154.764	0,92
6.000.000	Lloyds Banking Group PLC 4,650 % 24.03.2026	5.995.620	0,90
6.000.000	ING Groep NV 4,050 % 09.04.2029	5.927.580	0,89
6.600.000	Banco Santander SA 3,225 % 22.11.2032	5.919.210	0,89
6.000.000	Vodafone Group PLC 3,250 % 04.06.2081	5.905.620	0,88
6.000.000	Lloyds Banking Group PLC 3,574 % 07.11.2028	5.875.080	0,88
6.000.000	National Australia Bank Ltd. 3,933 % 02.08.2034	5.761.800	0,86
4.600.000	KBC Group NV 6,250 % unbefristet	5.554.625	0,83
5.000.000	Barclays PLC 7,385 % 2028-11-02	5.309.800	0,80
5.000.000	CaixaBank SA 6,208 % 18.01.2029	5.198.450	0,78

GAM Star Credit Opportunities (USD)

30. Juni 2025

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US	Nettovermögen
Unternehmensanleihen, Fortsetzung			
4.688.000	Dresdner Funding Trust I 8,151 % 30.06.2031	5.173.020	0,77
5.653.000	Standard Chartered PLC 4,300 % unbefristet	5.164.185	0,77
5.000.000	HSBC Holdings PLC 5,546 % 2030-03-04	5.151.250	0,77
5.000.000	Standard Chartered PLC 6,187 % 06.07.2027	5.078.250	0,76
3.800.000	Phoenix Group Holdings PLC 5,750 % unbefristet	5.044.754	0,76
5.000.000	HSBC Holdings PLC 3,900 % 2026-05-25	4.980.550	0,75
5.000.000	Nordea Bank Abp 4,625 % 13.09.2033	4.963.200	0,74
4.600.000	La Banque Postale SA 3,000 % unbefristet	4.856.551	0,73
5.000.000	UBS Group AG 1,494 % 2027-08-10	4.836.700	0,72
3.550.000	Direct Line Insurance Group PLC 4,750 % Perp	4.739.765	0,71
3.600.000	Commerzbank AG 7,875 % unbefristet	4.700.253	0,70
4.800.000	Aroundtown Finance SARL 7,875 % Perp	4.677.936	0,70
4.400.000	Bank of Ireland Group PLC 5,601 % 2030-03-20	4.539.568	0,68
4.000.000	Ageas SA 3,875 % Perp	4.466.685	0,67
4.000.000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 6,033 % 2035-03-13	4.165.800	0,62
3.030.000	Aviva PLC 6,875 % unbefristet	4.136.920	0,62
4.000.000	KBC Group NV 5,796 % 2029-01-19	4.130.480	0,62
4.150.000	BNP Paribas SA 4,625 % Perp	4.034.215	0,60
4.000.000	Barclays PLC 5,088 % 2030-06-20	4.018.800	0,60
3.100.000	Raiffeisen Bank International AG 5,250 % 02.01.2035	3.780.852	0,57
2.600.000	Barclays PLC 8,875 % unbefristet	3.755.839	0,56
3.400.000	Societe Generale SA 9,375 % Perp	3.618.722	0,54
3.000.000	Deutsche Bank AG 7,125 % Perp	3.591.627	0,54
3.000.000	Erste Group Bank AG 4,250 % unbefristet	3.468.760	0,52
3.550.000	La Mondiale SAM 4,800 % 2048-01-18	3.465.936	0,52
3.200.000	Swiss Re Finance Luxembourg SA 5,000 % 2049-04-02	3.193.312	0,48
3.000.000	Lloyds Banking Group PLC 5,721 % 05.06.2030	3.118.890	0,47
3.200.000	Banco Santander SA 4,750 % unbefristet	3.097.088	0,46
3.000.000	Standard Chartered PLC 6,750 % 2028-02-08	3.096.180	0,46
3.000.000	Cooperatieve Rabobank UA 5,447 % 05.03.2030	3.092.460	0,46
3.000.000	QBE Insurance Group Ltd. 5,834 % 03.10.2035	3.067.350	0,46
3.000.000	NatWest Group PLC 5,516 % 30.09.2028	3.065.820	0,46
3.000.000	HSBC Holdings PLC 5,597 % 17.05.2028	3.058.260	0,46
3.000.000	NatWest Group PLC 5,076 % 27.01.2030	3.045.570	0,46
2.600.000	Cooperatieve Rabobank UA 3,250 % Perp	3.001.010	0,45
2.600.000	Banco Santander SA 4,125 % unbefristet	2.992.647	0,45
3.000.000	UBS Group AG 4,253 % 2028-03-23	2.983.890	0,45
3.000.000	HSBC Holdings PLC 4,041 % 13.03.2028	2.976.210	0,45
2.814.000	Phoenix Group Holdings PLC 4,750 % 04.09.2031	2.795.681	0,42
2.522.000	Dresdner Funding Trust I 8,151 % 30.06.2031	2.782.926	0,42
2.650.000	UBS Group AG 6,442 % 11.08.2028	2.753.165	0,41
3.000.000	NatWest Group PLC 4,600 % Perp	2.634.660	0,39
2.640.000	REA Holdings PLC 7,500 % 30.06.2026*	2.521.200	0,38
2.000.000	Banco Santander SA 7,000 % unbefristet	2.496.496	0,37
2.000.000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 6,875 % Perp	2.491.214	0,37
2.000.000	Belfius Bank SA 6,125 % Perp	2.376.036	0,36
2.400.000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 6,125 % unbefristet	2.361.480	0,35
2.301.000	ING Groep NV 1,400 % 2026-07-01	2.301.000	0,34
2.200.000	KBC Group NV 4,932 % 16.10.2030	2.225.366	0,33

* Level 3 Investition.

Die beiliegenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

30. Juni 2025

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US	Nettovermögen
Unternehmensanleihen, Fortsetzung			
2.000.000	Societe Generale SA 10,000 % unbefristet	2.192.940	0,33
2.000.000	BNP Paribas SA 8,500 % Perp	2.126.900	0,32
2.000.000	AIB Group PLC 6,608 % 2029-09-13	2.116.480	0,32
2.000.000	Deutsche Bank AG 7,146 % 13.07.2027	2.051.400	0,31
2.307.000	Societe Generale SA 2,889 % 09.06.2032	2.035.443	0,31
2.000.000	BNP Paribas SA 4,625 % 13.03.2027	1.999.640	0,30
2.000.000	Westpac Banking Corp. 4,322 % 23.11.2031	1.987.860	0,30
1.925.000	Cooperatieve Rabobank UA 4,375 % 04.08.2025	1.924.827	0,29
2.500.000	Jefferies Financial Group, Inc. 1,875 % 31.08.2037	1.886.600	0,28
1.881.000	Deutsche Bank AG 3,742 % 07.01.2033	1.693.370	0,25
1.433.000	Societe Generale SA 1,488 % 14.12.2026	1.412.222	0,21
1.000.000	NatWest Group PLC 5,125 % unbefristet	1.343.819	0,20
1.500.000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 2,570 % 2035-11-25	1.316.250	0,20
1.400.000	SCOR SE 5,250 % unbefristet	1.289.554	0,19
1.200.000	UBS Group AG 4,875 % unbefristet	1.171.284	0,18
1.100.000	UBS Group AG 3,875 % unbefristet	1.075.426	0,16
1.000.000	KBC Group NV 6,324 % 21.09.2034	1.071.400	0,16
800.000	Cooperatieve Rabobank UA 4,375 % Perp	937.633	0,14
1.500.000	Jefferies Financial Group, Inc. 3,600 % 2037-10-31*	915.000	0,14
1.000.000	BNP Paribas SA 4,625 % Perp	890.550	0,13
1.000.000	Allianz SE 3,200 % Perp	878.690	0,13
1.163.000	Lloyds Banking Group PLC 3,369 % 2046-12-14	831.731	0,12
1.066.000	Investor Solutions Ltd. 4,000 % 22.01.2035*	831.480	0,12
1.000.000	Jefferies Financial Group, Inc. 3,388 % 31.01.2038	768.048	0,12
400.000	Banco Santander SA 4,375 % unbefristet	470.131	0,07
350.000	JPMorgan Chase & Co. 0,294 % 31.08.2035	278.649	0,04
395.000	Deutsche Bank AG 0,094 % 30.06.2034	265.914	0,04
213.000	Natixis U.S. Medium-Term Note Program LLC 0,019 % 31.10.2033	130.356	0,02
150.000	TILES-JPM 4,770 % 15.02.2034	102.288	0,02
142.000	Lloyds Bank PLC 0,247 % 25.10.2033	82.356	0,01
100.000	Lloyds Bank PLC 0 % 29.07.2033	74.004	0,01
187.500	Noble Group Holdings Ltd. 2,500 % unbefristet	9.390	0,00
		609.213.786	91,23
Staatsanleihen			
10.000.000	U.S. Treasury Bills 0 % 2025-07-10	9.989.582	1,50
10.000.000	U.S. Treasury Bills 0 % 07.08.2025	9.956.353	1,49
7.000.000	U.S. Treasury Bills 0 % 04.09.2025	6.946.290	1,04
		26.892.225	4,03
In Equity wandelbare Anleihen			
2.385.000	APQ Global Ltd. 10,000 % 31.12.2025*	653.657	0,10
		653.657	0,10

* Level 3 Investition.

GAM Star Credit Opportunities (USD)

30. Juni 2025

Portfolioaufstellung

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Kontraktgrösse	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) US	Nettovermögen
Offene Termingeschäfte							
AUD	28.068.120	USD	(18.006.793)	08.08.2025	State Street Bank	400.526	0,06
AUD	28.045.622	USD	(17.994.580)	08.07.2025	State Street Bank	386.492	0,06
SGD	23.639.772	USD	(18.364.934)	08.08.2025	State Street Bank	246.125	0,04
SGD	23.696.568	USD	(18.378.181)	08.07.2025	State Street Bank	235.341	0,04
EUR	2.100.000	USD	(2.311.655)	15.09.2025	State Street Bank	165.651	0,03
ILS	7.416.877	USD	(2.069.893)	08.07.2025	State Street Bank	132.595	0,02
ILS	7.439.881	USD	(2.144.420)	08.08.2025	State Street Bank	65.480	0,01
GBP	510.000	USD	(650.547)	15.09.2025	State Street Bank	48.660	0,01
EUR	586.795	USD	(663.489)	08.07.2025	State Street Bank	25.591	0,00
GBP	538.520	USD	(722.657)	08.07.2025	State Street Bank	15.324	0,00
GBP	543.860	USD	(730.634)	08.08.2025	State Street Bank	14.776	0,00
EUR	587.374	USD	(677.045)	08.08.2025	State Street Bank	14.131	0,00
USD	39.928	AUD	(61.549)	08.08.2025	State Street Bank	(437)	(0,00)
USD	202.447	SGD	(259.276)	08.08.2025	State Street Bank	(1.674)	(0,00)
USD	674.850	EUR	(586.795)	08.07.2025	State Street Bank	(14.232)	(0,00)
USD	723.301	GBP	(538.520)	08.07.2025	State Street Bank	(14.679)	(0,00)
USD	2.135.925	ILS	(7.416.876)	08.07.2025	State Street Bank	(66.563)	(0,01)
USD	18.370.347	SGD	(23.696.567)	08.07.2025	State Street Bank	(243.175)	(0,04)
USD	17.981.822	AUD	(28.045.623)	08.07.2025	State Street Bank	(399.250)	(0,06)
USD	19.493.152	EUR	(17.700.000)	15.09.2025	State Street Bank	(1.386.998)	(0,21)
USD	33.776.720	GBP	(25.900.000)	15.09.2025	State Street Bank	(1.732.058)	(0,26)
USD	73.782.066	EUR	(64.330.000)	14.10.2025	State Street Bank	(2.246.145)	(0,34)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäften						1.750.692	0
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäften						(6.105.211)	(0,92)
						(4.354.519)	(0,65)

	Marktwert US	Nettovermögen
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto	632.405.149	94,71
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)	35.344.080	5,29
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen	667.749.229	100

Analyse des Gesamtvermögens

Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind	92,76
An einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere	0,84
Sonstige übertragbare Wertpapiere des Typs gemäss Vorschrift 68(1)(a), (b) und (c)	0,23
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente	0,26
Sonstige Vermögenswerte	5,91
	100,00

Gemäss den Anforderungen der OGAW-Verordnung S.I. Nr. 230/2019 wurden die offenen Termingeschäfte in der Portfolioaufstellung auf Grundlage der Kauf- und Verkaufswährung, des Fälligkeitsdatums, des Kontrahenten und des nicht realisierten Gewinns oder Verlusts des Geschäfts zum Jahresende zusammengefasst.

30. Juni 2025

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten US	Wichtige Verkäufe	Erlöse US
AXA SA 5,125 % 2047-01-17	10.827.492	Banco Santander SA 5,294 % 2027-08-18	10.017.230
BPCE SA 6,714 % 2029-10-19	10.587.456	U.S. Treasury Bills 0 % 08.05.2025	9.967.022
U.S. Treasury Bills 0 % 15.08.2024	9.965.133	U.S. Treasury Bills 0 % 2025-06-05	9.938.842
Societe Generale SA 4,250 % 14.04.2025	9.965.000	ING Groep NV 5,335 % 19.03.2030	8.999.100
NatWest Group PLC 4,892 % 18.05.2029	9.934.000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 6,125 % unbefristet	7.804.910
U.S. Treasury Bills 0 % 26.12.2024	9.896.942	Barclays PLC 8,000 % unbefristet	7.217.866
U.S. Treasury Bills 0 % 07.11.2024	9.883.235	CPI Property Group SA 3,750 % unbefristet	7.166.466
U.S. Treasury Bills 0 % 31.10.2024	9.882.855	Barclays PLC 5,501 % 09.08.2028	7.040.050
U.S. Treasury Bills 0 % 11.02.2025	9.853.564	Utmost Group PLC 6,125 % unbefristet	6.955.532
U.S. Treasury Bills 0 % 23.01.2025	9.844.201	Standard Chartered PLC 4,300 % unbefristet	6.119.678
U.S. Treasury Bills 0 % 13.03.2025	9.822.955	Deutsche Bank AG/New York NY 5,706 % 08.02.2028	6.082.740
U.S. Treasury Bills 0 % 03.04.2025	9.814.764	Barclays PLC 8,875 % unbefristet	5.565.949
U.S. Treasury Bills 0 % 2025-07-10	9.807.486	Bank of Nova Scotia 7,151 % unbefristet	5.517.750
U.S. Treasury Bills 0 % 2025-06-20	9.801.722	HSBC Holdings PLC 4,000 % unbefristet	5.290.680
U.S. Treasury Bills 0 % 07.08.2025	9.795.156	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 6,033 % 2035-03-	5.108.700
U.S. Treasury Bills 0 % 05.06.2025	9.792.531	Banco Santander SA 3,625 % unbefristet	5.051.829
U.S. Treasury Bills 0 % 08.05.2025	9.785.540	UBS Group AG 5,428 % 08.02.2030	5.021.250
ING Groep NV 4,250 % unbefristet	9.011.800	HSBC Holdings PLC 4,292 % 12.09.2026	4.975.000
Barclays PLC 8,875 % unbefristet	8.680.207	HSBC Holdings PLC 5,719 % 04.03.2035	4.949.920
Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG in München 5,875 % 23.05.2042	8.260.152	Cooperatieve Rabobank UA 3,750 % 21.07.2026	4.940.550
Credit Agricole SA 4,631 % 2028-09-11	8.034.400	Banco Santander SA 4,125 % unbefristet	4.028.194
Cloverie PLC für Zurich Insurance Co. Ltd. 5,625 % 24.06.2046	7.663.220	Deutsche Bank AG 6,000 % unbefristet	3.971.860
Barclays PLC 7,385 % 02.11.2028	7.576.450	Societe Generale SA 4,750 % unbefristet	3.744.781
Commerzbank AG 7,875 % unbefristet	7.374.777	Cooperatieve Rabobank UA 3,100 % Perp	3.688.778
Zurich Finance Ireland Designated Activity Co. 3,500 % 02.05.2052	7.072.500	Lloyds Banking Group PLC 8,000 % unbefristet	3.450.600
Barclays PLC 5,088 % 2030-06-20	6.999.120	Commerzbank AG 7,875 % Perp	3.316.600
U.S. Treasury Bills 0 % 05.12.2024	6.913.532	La Banque Postale SA 3,000 % Perp	3.261.711
U.S. Treasury Bills 0 % 04.09.2025	6.861.774	REA Finance BV 8,750 % 31.08.2025	3.170.616
UBS Group AG 9,016 % 15.11.2033	6.155.850	HSBC Holdings PLC 7,390 % 03.11.2028	3.160.890
Deutsche Bank AG/New York NY 5,706 % 08.02.2028	6.134.040	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 5,862 % 03.09.2026	3.005.160
Lloyds Banking Group PLC 4,650 % 24.03.2026	5.982.800	Deutsche Bank AG 4,875 % 01.12.2032	2.959.090
Barclays PLC 8,000 % unbefristet	5.947.000	Barclays PLC 5,088 % 20.06.2030	2.881.920
Lloyds Banking Group PLC 3,574 % 2028-11-07	5.838.900	BNP Paribas SA 4,625 % unbefristet	2.779.106
Commonwealth Bank of Australia 2,688 % 11.03.2031	5.836.714	Trafigura Group Pte. Ltd. 5,875 % unbefristet	2.724.600
Standard Chartered PLC 2,608 % 2028-01-12	5.811.690	AIB Group PLC 5,871 % 28.03.2035	2.316.763
Banco Santander SA 3,225 % 22.11.2032	5.667.550	Ageas SA 3,875 % unbefristet	2.312.416
Lloyds Banking Group PLC 4,375 % 22.03.2028	5.568.640		
CaixaBank SA 6,208 % 18.01.2029	5.183.400	Summe für das Berichtsjahr	184.504.149
KBC Group NV 6,250 % unbefristet	5.105.442		
UBS Group AG 5,428 % 2030-02-08	5.087.970		
Standard Chartered PLC 6,187 % 06.07.2027	5.072.950		
HSBC Holdings PLC 5,546 % 04.03.2030	5.066.300		
Summe für das Berichtsjahr	332.167.210		

GAM Star Global Moderate

Fondsmanager: Andrea Quapp/Fabio Di Grezia/Daniel Rossacher/Sandra Wolfensberger

30. Juni 2025

Kommentar (ungeprüft)

Marktumfeld

Das vergangene Jahr war geprägt von anhaltenden geopolitischen Spannungen und widerstandsfähigen globalen Aktienmärkten. Trotz der Schlagzeilen rund um den Konflikt zwischen Israel, den USA und dem Iran sowie der Unsicherheit hinsichtlich der Handelszölle blieb die Stimmung der Anleger stabil, gestützt durch starke Unternehmensgewinne und eine robuste US-Wirtschaft. Der MSCI AC World Index verzeichnete solide Gewinne, obwohl die Marktführerschaft gering und momentumgetrieben war.

In diesem Umfeld erzielte der Fonds eine positive absolute Rendite, blieb jedoch hinter der Benchmark zurück. Es gab Anzeichen für eine vorsichtigeren Haltung der Anleger, die sich in einem schwächeren US-Dollar und steigenden Goldpreisen widerspiegelten und auf eine unterschwellige Unsicherheit hindeuteten. Die US-Wirtschaft profitierte weiterhin von strukturellen Stärken in den Bereichen Technologie, Energieunabhängigkeit und Unternehmensführung.

Performance

Für den Zwölfmonatszeitraum bis zum 30. Juni 2025 erzielte der GAM Star Global Moderate Fund (Institutional GBP Acc) eine Rendite von +5,63 %, verglichen mit +5,94 % für seine Benchmark, den SONIA Compounded Index +0,5 %.

Positionierung des Portfolios

Das Portfolio bleibt weiterhin auf Aktien ausgerichtet, mit einer moderaten Übergewichtung der USA und einem selektiven Engagement in unterbewerteten europäischen und japanischen Aktien. Aufgrund wirtschaftlicher und geopolitischer Bedenken bleiben wir gegenüber den Schwellenländern, insbesondere China, vorsichtig.

Die Diversifizierung umfasst kurzfristige Anleihen, Investment-Grade-Anleihen und gezielte Allokationen in Hypothekenverbriefungene Wertpapiere, nachrangige Finanzanleihen, klimabezogene und versicherungsbezogene Anleihen. Alternative Anlagen wie Merger Arbitrage, Makro-Trading, Immobilien und Gold spielen eine moderate Rolle. Gold profitiert weiterhin von der zunehmenden Unsicherheit und festigt damit seine Rolle als strategisches Diversifikationsinstrument.

Ausblick

Mit Blick auf die Zukunft dürfte die Diskrepanz zwischen der Marktstimmung und den realen Ereignissen bestehen bleiben. Geopolitische Risiken und Handelsverhandlungen werden weiterhin Einfluss haben, ebenso wie das Potenzial für unerwartete Schocks. Während die US-Wirtschaft weiterhin widerstandsfähig ist, könnte die Ermüdung der Anleger zu einer Neubewertung des Aktienengagements führen. In diesem Zusammenhang glauben wir, dass unser disziplinierter, fundamentaler Ansatz relevanter denn je ist. Wir konzentrieren uns weiterhin auf hochwertige globale Unternehmen und Nischenbereiche, in denen unsere Überzeugung langfristigen Wert schaffen kann. Anstatt kurzfristigen Trends hinterherzujagen, legen wir den Schwerpunkt auf Risikokontrolle und nachhaltiges Wachstum. Indem wir unserer Philosophie treu bleiben, wollen wir Unsicherheiten meistern und unseren Kunden konsistente, risikobereinigte Renditen bieten.

August 2025

Portfolioaufstellung*

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2025 %	30. Juni 2024 %
Vereinigte Staaten	39,84	-
Irland	34,95	58,87
Luxemburg	7,30	30,06
Vereinigtes Königreich	5,30	8,12
Deutschland	1,58	-
Frankreich	1,23	-
Spanien	0,69	-
Schweden	0,65	-
Niederlande	0,61	-
Schweiz	0,60	-
Kanada	0,47	-
Italien	0,38	-
Österreich	0,21	-
Finnland	0,21	-
Dänemark	0,20	-
Belgien	0,17	-
Neuseeland	0,11	-
Australien	0,11	-
Polen	0,11	-
Slowenien	0,11	-
Kroatien	0,11	-
Devisentermingeschäfte	0,78	0,01
Nettoumlaufvermögen	4,28	2,94

Zusammensetzung nach Wirtschaftssector	30. Juni 2025 %	30. Juni 2024 %
GAM-Fonds	22,99	23,04
Externe Fonds	21,60	74,01
Staatlich	7,49	-
Internet	6,21	-
Software	5,62	-
Halbleiter	5,31	-
Computer	3,90	-
Banken	2,90	-
Pharmazeutika	2,33	-
Einzelhandel	1,61	-
Versicherungen	1,55	-
Diversifizierte Finanzdienstleistungen	1,51	-
Autoteile und -ausrüstung	1,17	-
Öl- und Gasdienstleistungen	0,99	-
Telekommunikation	0,91	-
Multinationale Unternehmen	0,79	-
Luftfahrt/Verteidigung	0,71	-
Gesundheitsprodukte	0,65	-
REITS	0,65	-
Kosmetik/Körperpflege	0,59	-
Elektro	0,56	-
Elektrische Komponenten und Geräte	0,51	-

Die beiliegenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

30. Juni 2025

Portfolioaufstellung*

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor (Fortsetzung)	30. Juni 2025 %	30. Juni 2024
Chemikalien	0,50	-
Gesundheitsdienstleistungen	0,41	-
Landwirtschaft	0,40	-
Getränke	0,38	-
Regional (Bundesland/Provinz)	0,36	-
Medien	0,34	-
Automobilhersteller	0,32	-
Haushaltsprodukte/-waren	0,30	-
Maschinen – diversifiziert	0,29	-
Private Equity	0,29	-
Bekleidung	0,20	-
Sonstige Hersteller	0,20	-
Lebensmittel	0,20	-
Investmentgesellschaften	0,20	-
Devisentermingeschäfte	0,78	0,01
Nettoumlaufvermögen	4,28	2,94
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2025 %	30. Juni 2024 %
Notierte Aktien	41,29	-
Anleihefonds	20,90	23,04
Börsengehandelte Fonds	17,51	46,66
Staatsanleihen	7,14	-
Diversifizierter Fonds	4,09	5,01
Aktienfonds	2,09	22,34
Unternehmensanleihen	1,92	-
Devisentermingeschäfte	0,78	0,01
Nettoumlaufvermögen	4,28	2,94
	100,00	100,00

Analyse der Kreditratings (S&P)	30. Juni 2025	30. Juni 2024
Unternehmensanleihen und Staatsanleihen	Von AAA bis BBB	

* Mit Wirkung vom 27. November 2024 hat der Fonds seinen Namen geändert und die Anlagepolitik wurde angepasst. Weitere Informationen finden Sie in Anmerkung 21.

GAM Star Global Moderate

30. Juni 2025

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert £	Nettovermögen
Notierte Equity			
16.383	NVIDIA Corp.	1.888.825	3,55
4.888	Microsoft Corp.	1.774.249	3,33
11.523	Apple, Inc.	1.725.235	3,24
6.912	Amazon.com , Inc.	1.106.597	2,08
1.491	Meta Platforms, Inc.	803.074	1,51
3.231	Broadcom, Inc.	649.926	1,22
4.449	Alphabet, Inc.	572.151	1,07
3.806	Alphabet, Inc.	492.682	0,93
2.024	JPMorgan Chase & Co.	428.196	0,80
1.056	Berkshire Hathaway, Inc.	374.338	0,70
1.397	Visa, Inc.	361.955	0,68
599	Eli Lilly & Co.	340.744	0,64
337	Netflix, Inc.	329.323	0,62
455	Costco Wholesale Corp.	328.692	0,62
4.509	Walmart, Inc.	321.736	0,60
3.325	Exxon Mobil Corp.	261.565	0,49
595	Mastercard, Inc.	243.992	0,46
3.300	Lear Corp.	228.726	0,43
961	UnitedHealth Group, Inc.	218.779	0,41
8.804	BorgWarner, Inc.	215.097	0,40
1.617	Philip Morris International, Inc.	214.912	0,40
4.186	Cisco Systems, Inc.	211.935	0,40
1.819	Procter & Gamble Co.	211.481	0,40
774	Home Depot, Inc.	207.085	0,39
3.947	Coca-Cola Co.	203.780	0,38
271	ServiceNow, Inc.	203.313	0,38
259	Blackrock, Inc.	198.311	0,37
986	Salesforce, Inc.	196.207	0,37
1.035	General Electric Co.	194.402	0,36
2.506	WEC Energy Group, Inc.	190.554	0,36
1.771	RTX Corp.	188.712	0,35
1.391	AbbVie, Inc.	188.417	0,35
1.888	Abbott Laboratories	187.388	0,35
865	International Business Machines Corp.	186.073	0,35
2.020	Walt Disney Co.	182.800	0,34
1.634	Johnson & Johnson	182.139	0,34
2.209	Camden Property Trust	181.656	0,34
2.207	Autoliv, Inc.	180.219	0,34
1.432	Fiserv, Inc.	180.167	0,34
1.189	Texas Instruments, Inc.	180.144	0,34
308	Intuit, Inc.	177.028	0,33
2.174	Brown & Brown, Inc.	175.890	0,33
1.751	Palantir Technologies, Inc.	174.186	0,33
2.978	Wells Fargo & Co.	174.114	0,33
336	Goldman Sachs Group, Inc.	173.535	0,33
1.085	Oracle Corp.	173.104	0,33
879	Progressive Corp.	171.175	0,32

Die beiliegenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

30. Juni 2025

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung		Nettovermögen %
Notierte Equity, Fortsetzung			
4.697	General Motors Co.	168.672	0,32
1.536	Mid-America Apartment Communities, Inc.	165.902	0,31
7.731	AT&T, Inc.	163.269	0,31
747	Accenture PLC	162.930	0,31
4.713	Bank of America Corp.	162.746	0,31
622	Eaton Corp. PLC	162.037	0,30
1.544	Chevron Corp.	161.335	0,30
405	Intuitive Surgical, Inc.	160.602	0,30
12.621	KeyCorp	160.439	0,30
2.256	Church & Dwight Co., Inc.	158.225	0,30
1.902	PPG Industries, Inc.	157.881	0,30
641	Rockwell Automation, Inc.	155.377	0,29
1.586	KKR & Co., Inc.	153.965	0,29
585	Schneider Electric SE	113.152	0,21
506	SAP SE	111.893	0,21
18.513	Banco Santander SA	111.437	0,21
1.547	Sanofi SA	108.942	0,20
721	Air Liquide SA	108.169	0,20
284	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	108.161	0,20
2.132	Novo Nordisk AS	107.608	0,20
5.013	Investor AB	107.381	0,20
573	Siemens AG	106.830	0,20
362	Allianz SE	106.702	0,20
450	Roche Holding AG	106.601	0,20
4.006	Deutsche Telekom AG	106.276	0,20
1.204	Novartis AG	106.150	0,20
11.999	HSBC Holdings PLC	105.807	0,20
182	ASML Holding NV	105.639	0,20
1.455	Nestle SA	105.150	0,20
7.514	Iberdrola SA	104.851	0,20
1.032	AstraZeneca PLC	104.438	0,20
4.074	Shell PLC	104.030	0,20
2.338	Unilever PLC	103.457	0,19
		21.990.663	41,29
Unternehmensanleihen			
321.000	Europäische Investitionsbank 3,750 % 2033-02-14	229.592	0,43
307.000	Kreditanstalt für Wiederaufbau 4,125 % 2033-07-15	223.410	0,42
274.000	Interamerikanische Entwicklungsbank 3,500 % 12.04.2033	191.757	0,36
243.700	Europäischer Stabilitätsmechanismus 1,125 % 03.05.2032	189.247	0,36
217.000	Europäische Finanzstabilisierungsfazilität 2,875 % 16.02.2033	187.731	0,35
1.000	Interamerikanische Entwicklungsbank 3,500 % 2033-04-12	700	0,00
		1.022.437	1,92
Staatsanleihen			
1.430.700	US-Schatzanweisungen 4,250 % 2025-10-15	1.043.918	1,96
517.600	US-Schatzanweisungen 4,000 % 2034-02-15	373.937	0,70
352.400	US-Schatzanweisungen 4,500 % 2033-11-15	264.233	0,50
279.500	Staatsanleihen der Französischen Republik OAT 2,000 % 2032-11-25	224.529	0,42

30. Juni 2025

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert £	Nettovermögen
Staatsanleihen, Fortsetzung			
239.000	Britische Staatsanleihen 3,250 % 2033-01-31	223.675	0,42
262.500	Niederländische Staatsanleihen 2,500 % 2034-07-15	220.911	0,41
243.000	Italien Buoni Poliennali Del Tesoro 2,500 % 01.12.2032	200.562	0,38
266.000	Provinz British Columbia 4,200 % 2033-07-06	190.605	0,36
227.500	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1,700 % 15.08.2032	186.440	0,35
178.000	Spanische Staatsanleihen 2,550 % 31.10.2032	149.428	0,28
148.000	Staatsanleihen der Republik Österreich 0,900 % 2032-02-20	113.405	0,21
142.000	Finnische Staatsanleihen 1,500 % 15.09.2032	111.894	0,21
102.000	Staatsanleihen des Königreichs Belgien 3,000 % 22.06.2033	88.029	0,17
67.000	Staatsanleihen Kroatiens 3,750 % 24.11.2033	60.881	0,11
780.000	Schwedische Staatsanleihen 2,250 % 2032-06-01	60.581	0,11
72.000	Internationale Staatsanleihen der Republik Polen 2,750 % 2032-05-25	60.568	0,11
116.000	Kanadische Staatsanleihen 2,500 % 2032-12-01	59.486	0,11
140.000	Australische Staatsanleihen 1,250 % 21.05.2032	56.723	0,11
62.000	Slowenische Staatsanleihen 3,625 % 2033-03-11	56.147	0,11
134.000	Neuseeländische Staatsanleihen 3,500 % 2033-04-14	56.128	0,11
		3.802.080	7,14
Anleihefonds*			
410.500	GAM Star MBS Total Return Inst USD Acc**	4.319.426	8,11
258.693	GAM Star Cat Bond Inst USD Acc**	4.050.275	7,61
213.612	GAM Star Credit Opportunities (GBP) Z II Acc**	2.759.843	5,18
		11.129.544	20,90
Aktienfonds*			
118.440	GAM Sustainable Emerging Equity Z USD Acc**	1.112.616	2,09
		1.112.616	2,09
Diversifizierter Fonds*			
1.272.952	JPM Global Macro Opportunities Fund	2.179.293	4,09
		2.179.293	4,09
Börsengehandelte Fonds*			
55.928	iShares Physical Gold ETF	2.605.126	4,89
10.058	Amundi Stoxx Europe 600 UCITS ETF	2.229.927	4,19
106.678	iShares Developed Markets Property Yield UCITS ETF	1.844.592	3,46
18.287	iShares MSCI Japan USD Hedged UCITS ETF Acc	1.070.785	2,01
64.946	Xtrackers MSCI Pacific ex Japan ESG Screened UCITS ETF	525.407	0,99
111.582	iShares USD Treasury Bond 1-3yr UCITS ETF	525.216	0,99
50.697	Amundi U.S. Treasury Bond 7-10Y UCITS ETF	524.917	0,98
		9.325.970	17,51

** In der Regel kann jede der oben genannten kollektiven Kapitalanlagen Verwaltungsgebühren von bis zu 2 % pro Jahr ihres Nettoinventarwerts und Performancegebühren von bis zu 20 % des Wertzuwachses für einen im Voraus festgelegten Zeitraum erheben, vorbehaltlich der geltenden Hurdle Rates.

** Anlage in andere GAM Star Funds.

30. Juni 2025

Portfolioaufstellung

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Kontraktgrösse	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) £	Nettovermögen
Offene Termingeschäfte							
EUR	38.957.718	GBP	(32.826.344)	08.07.2025	State Street Bank	557.358	1,05
GBP	8.138.475	USD	(10.934.516)	08.07.2025	State Street Bank	159.323	0,30
CHF	1.719.250	GBP	(1.551.938)	08.07.2025	State Street Bank	25.341	0,05
EUR	37.701.055	GBP	(32.345.617)	08.08.2025	State Street Bank	22.609	0,04
CHF	1.677.823	GBP	(1.535.187)	08.08.2025	State Street Bank	9.859	0,02
USD	1.088.861	GBP	(793.891)	03.07.2025	State Street Bank	692	0,00
GBP	6.742	USD	(9.096)	08.08.2025	State Street Bank	107	0,00
USD	27.477	GBP	(20.008)	02.07.2025	State Street Bank	44	0,00
GBP	813.774	USD	(1.116.338)	08.08.2025	State Street Bank	(720)	(0,00)
GBP	1.566.869	CHF	(1.719.252)	08.07.2025	State Street Bank	(10.409)	(0,02)
GBP	33.343.261	EUR	(38.957.718)	08.07.2025	State Street Bank	(40.438)	(0,08)
USD	9.721.212	GBP	(7.236.468)	08.08.2025	State Street Bank	(143.760)	(0,27)
USD	10.934.518	GBP	(8.145.219)	08.07.2025	State Street Bank	(166.068)	(0,31)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäften						77	
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäften						(361.395)	(0,68)
						413.938	0,78

	Marktwert £	Nettovermögen
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto	50.976.541	95,72
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)	2.277.416	4,28
Den Anteilseignern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen	53.253.957	100,0
Analyse des Gesamtvermögens		%
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind		48,00
Organismen für gemeinsame Anlagen (OGAW)		42,50
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente		1,39
Sonstige Vermögenswerte		8,11
		100,00

Gemäss den Anforderungen der OGAW-Verordnung S.I. Nr. 230/2019 wurden die offenen Termingeschäfte in der Portfolioaufstellung auf Grundlage der Kauf- und Verkaufswährung, des Fälligkeitsdatums, des Kontrahenten und des nicht realisierten Gewinns oder Verlusts des Geschäfts zum Jahresende zusammengefasst.

GAM Star Global Moderate

30. Juni 2025

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten £
GAM Star MBS Total Return Inst USD Acc	5.930.193
GAM Star MBS Total Return Inst GBP Acc	5.363.694
GAM Star Cat Bond Inst USD Acc	4.114.830
Apple, Inc.	2.937.300
GAM Star Credit Opportunities (GBP) Z II Acc	2.925.890
iShares Physical Gold ETF	2.918.100
NVIDIA Corp.	2.706.339
Amundi Stoxx Europe 600 UCITS ETF	2.549.612
JPM Global Macro Opportunities Fund	2.463.366
iShares Developed Markets Property Yield UCITS ETF	2.453.879
Microsoft Corp.	2.362.241
US-Schatzanweisungen 4,250 % 2025-10-15	2.282.366
Amazon.com , Inc.	1.683.540
U.S. Treasury Bills 0 % 2025-07-10	1.526.859
iShares MSCI Japan USD Hedged UCITS ETF Acc	1.510.585
GAM Sustainable Emerging Equity Z USD Acc	1.368.707
U.S. Treasury Bills 0 % 2025-05-08	1.365.723
WisdomTree Emerging Markets Equity Income UCITS ETF	1.342.357
Meta Platforms, Inc.	1.213.382
Amundi U.S. Treasury Bond 7-10Y UCITS ETF	1.194.579
iShares Core S&P 500 UCITS ETF	1.088.490
U.S. Treasury Bills 0 % 2025-06-05	969.272
Alphabet, Inc.	858.805
Summe für das Berichtsjahr	53.130.109

Wichtige Verkäufe	Erlöse £
GAM Star MBS Total Return Inst GBP Acc	6.422.147
U.S. Treasury Bills 0 % 2025-05-08	5.277.784
iShares Core S&P 500 UCITS ETF	4.949.941
Amundi ETF Govies 0-6 Monate Euro Investment Grade UCITS	4.824.447
iShares EUR Ultrashort Bond UCITS ETF	4.822.740
UBS S&P 500 Scored & Screened UCITS ETF	4.591.184
U.S. Treasury Bills 0 % 2025-11-28	3.941.356
US-Schatzanweisungen 3,000 % 2025-10-31	3.895.184
US-Schatzanweisungen 4,750 % 31.07.2025	3.591.731
US-Schatzanweisungen 3,000 % 30.09.2025	2.983.664
Amundi U.S. Treasury Bond 7-10Y UCITS ETF	2.873.250
Lyxor Smart Overnight Return UCITS ETF	2.640.856
US-Schatzanweisungen 4,230 % 2025-05-31	2.302.968
iShares Edge MSCI USA Quality Factor UCITS ETF	1.917.883
HSBC MSCI Emerging Markets UCITS ETF	1.565.227
GAM Star MBS Total Return Inst USD Acc	1.564.997
Vanguard FTSE Developed Europe UCITS ETF	1.518.219
U.S. Treasury Bills 0 % 2025-07-10	1.494.968
GAM Star Credit Opportunities (GBP) Z II Acc	1.368.851
iShares USD Treasury Bond 1-3yr UCITS ETF	1.308.295
iShares Physical Gold ETF	1.284.253
NVIDIA Corp.	1.280.050
iShares Core S&P 500 UCITS ETF	1.190.177
WisdomTree Emerging Markets Equity Income UCITS ETF	1.174.095
US-Schatzanweisungen 4,250 % 2025-10-15	1.171.049
Amundi Stoxx Europe 600 UCITS ETF	1.083.219
SPDR Bloomberg 1-3 Month T-Bills UCITS ETF	1.057.849
Summe für das Berichtsjahr	72.096.384

GAM Star Global Dynamic Growth

Fondsmanager: Andrea Quapp/Fabio Di Grezia/Daniel Rossacher/Sandra Wolfensberger

30. Juni 2025

Portfolioaufstellung*

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2025	30. Juni 2024 %
Irland	-	43,35
Luxemburg	-	44,97
Vereinigtes Königreich	-	9,10
Devisentermingeschäfte	-	(0,02)
Nettoumlaufvermögen	-	2,60
		100,00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2025 %	30. Juni 2024 %
Aktienfonds	-	47,53
Börsengehandelte Fonds	-	45,92
Diversifizierte Fonds	-	3,97
Devisentermingeschäfte	-	(0,02)
Nettoumlaufvermögen	-	2,60
		100,00

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

GAM Star Global Dynamic Growth

30. Juni 2025

Wichtige Käufe	Kosten £	Wichtige Verkäufe	Erlöse £
iShares Core S&P 500 UCITS ETF	987.872	Amundi Smart Overnight Return UCITS ETF	462.851
Amundi Smart Overnight Return UCITS ETF	226.739	Veritas Funds PLC – Veritas Asian Fund	413.611
Amundi MSCI USA UCITS ETF	175.494	Redwheel Global Emerging Markets Fund	262.820
Amundi MSCI Emerging Markets UCITS ETF	103.166	Aubrey Capital Management Access – Aubrey Global Emerging Markets Opportunities Fund	258.933
SPDR S&P 400 U.S. Mid Cap UCITS ETF	74.484	Amundi MSCI Emerging Markets UCITS ETF	240.728
SPDR S&P 500 UCITS ETF	45.052	iShares Core S&P 500 UCITS ETF	237.567
Comgest Growth PLC – Wachstum Europa ohne Großbritannien	34.753	El Sturza Funds PLC – Strategischer Long-Short-Fonds	227.053
Amundi Prime Eurozone UCITS ETF DR	22.392	Natixis International Funds Lux I – Loomis Sayles U.S. Growth Equity Fund	152.888
BlackRock Global Funds – Continental European Flexible Fund	19.820	Amundi MSCI USA UCITS ETF	149.579
iShares PLC – iShares Core FTSE 100 UCITS ETF	19.050	JPMorgan Fund ICVC – JPM Japan Fund	109.287
Natixis International Funds Lux I – Loomis Sayles U.S. Growth Equity Fund	18.591	iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF	83.895
iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF	13.233	iShares Physical Gold ETF	71.559
JPMorgan Fund ICVC – JPM Japan Fund	11.134	GAM Star Disruptive Growth Fund Z GBP Acc	57.004
Veritas Funds PLC – Veritas Asian Fund	11.107	JPM Global Macro Opportunities Fund	46.217
JPM Global Macro Opportunities Fund	10.781	iShares PLC – iShares Core FTSE 100 UCITS ETF	45.878
GAM Star Disruptive Growth Fund Z GBP Acc	9.518	Amundi Prime Eurozone UCITS ETF DR	45.191
iShares Physical Gold ETF	8.343	Comgest Growth PLC – Growth Europe Ex UK	44.548
Aubrey Capital Management Access – Aubrey Global Emerging Markets Opportunities Fund	3.308	BlackRock Global Funds – Continental European Flexible Fund	33.012
Amundi Core MSCI USA UCITS ETF	3.086	SPDR S&P 400 U.S. Mid Cap UCITS ETF	21.683
El Sturza Funds PLC – Strategic Long Short Fund	1.461	SPDR S&P 500 UCITS ETF	10.248
Summe für das Berichtsjahr	1.799.384	Summe für das Berichtsjahr	2.974.552

30. Juni 2025

Kommentar (ungeprüft)

Marktumfeld

Die Schwellenländer (EM) zeigten in den zwölf Monaten bis zum 30. Juni 2025 eine robuste Performance und navigierten durch ein schwieriges makroökonomisches Umfeld, das von zunehmendem Handelsprotektionismus, einer uneinheitlichen Erholung in China und anhaltenden politischen Differenzen zwischen den USA und anderen grossen Volkswirtschaften geprägt war. Trotz dieser Widrigkeiten übertrafen EM-Aktien die entwickelten Märkte (DM), wobei der MSCI EM (USD) Net Total Return Index um 15,3 % stieg.

Die globale Agenda wurde von einem „Zollstreit“ dominiert, da die protektionistische Politik der USA die globalen Lieferketten störte und die Stimmung dämpfte. Unterdessen sorgte der „US-Exzeptionalismus“ für anhaltend hohe Leitzinsen, was sich auf die Kapitalströme auswirkte. Im Gegensatz dazu waren viele Zentralbanken der Schwellenländer bei der Bekämpfung der Inflation ihrer Zeit voraus und konnten daher früher geldpolitische Lockerungen vornehmen. Ein schwächerer US-Dollar und sich verbessernde Staatsbilanzen stützten die Vermögenswerte der Schwellenländer zusätzlich.

Asien führte die regionale Performance an, wobei Südkorea und Taiwan von politischer Stabilität, fiskalischen Impulsen und der Dynamik der KI-gestützten Technologie profitierten. Es folgten Lateinamerika und CEEMEA (Mittel- und Osteuropa, Naher Osten und Afrika). Auf Sektorebene schnitten Informationstechnologie, Industrie und Rohstoffe überdurchschnittlich ab, während der Konsumsektor hinterherhinkte. Die Gewinnerwartungen für Schwellenländer verbesserten sich, insbesondere in Lateinamerika, und Währungen wie der ungarische Forint legten zu.

Performance

Der GAM Sustainable Emerging Equity Fund erzielte eine Rendite von 20,7 % und übertraf damit seine Benchmark. Diese Outperformance spiegelt unseren aktiven, auf Überzeugung basierenden Ansatz wider, der sich auf langfristige Wachstumsthemen in den Bereichen Technologie und Nachhaltigkeit konzentriert. Die Aktienauswahl war der wichtigste Treiber, wobei Kingdee International (KI-Integration und politische Unterstützung), NAVER Corporation (Führungsposition in den Bereichen Cloud und KI) sowie übergewichtete Positionen in Naspers, Reliance Industries und der National Bank of Greece einen starken Beitrag leisteten.

Allerdings erfüllten nicht alle Positionen die Erwartungen. Samsung Electronics blieb angesichts der ungleichmässigen Erholung Chinas hinter den Erwartungen zurück, während Banco BBVA Argentina und WHA Corporation mit makroökonomischen und sektorspezifischen Herausforderungen konfrontiert waren. Die relative Performance wurde auch durch Nicht-Positionen in Xiaomi und Tencent beeinflusst.

Positionierung des Portfolios

Im Laufe des Jahres haben wir das Portfolio aktiv optimiert und unsere Untergewichtung in chinesischen Exportunternehmen mit hoher Marktkapitalisierung und indischen Technologieunternehmen beibehalten, da wir diese als anfällig für Risiken hinsichtlich der US-Nachfrage und der Bewertungen betrachteten. Wir haben unser Engagement in chinesischen Softwareunternehmen erhöht, die von KI und politischen Impulsen profitieren, und unser selektives Engagement in strukturellen Themen in Indien beibehalten.

Ausblick

Mit Blick auf die Zukunft erwarten wir, dass die globalen Rahmenbedingungen weiterhin schwierig bleiben, aber niedrigere Zinsen und politische Unterstützung in den Schwellenländern sollten für ein konstruktives Umfeld sorgen. Wir konzentrieren uns weiterhin auf den widerstandsfähigen Konsum, den regionalen Reiseverkehr, die Konsumfinanzierung und die Energiewende – Bereiche, die unserer Meinung nach überzeugende langfristige Chancen bieten.

August 2025

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2025 %	30. Juni 2024 %
China	22,41	14,55
Indien	15,10	13,82
Korea, Republik	12,37	11,64
Taiwan	10,90	16,60
Südafrika	8,06	7,96
Brasilien	4,81	5,28
Griechenland	4,14	0,81
Vereinigte Staaten	3,03	5,01
Hongkong	3,01	1,90
Vereinigte Arabische Emirate	2,29	3,30
Polen	1,76	0,48
Australien	1,60	-
Saudi-Arabien	1,29	0,97
Chile	1,23	1,06
Argentinien	1,23	-
Singapur	1,14	0,82
Uruguay	0,64	0,54
Thailand	0,55	2,48
Philippinen	0,53	1,37
Schweiz	0,51	0,45
Vietnam	0,48	1,13
Mexiko	0,30	2,06
Russische Föderation	-	-
Indonesien	-	1,00
Ungarn	-	0,45
Katar	-	0,96
Malaysia	-	0,48
Rumänien	-	1,25
Futures – Aktienindizes	-	(0,00)
Nettoumlaufvermögen	2,62	3,63
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	30. Juni 2025 %	30. Juni 2024 %
Internet	18,71	12,75
Halbleiter	17,22	19,59
Banken	17,19	13,78
Diversifizierte Finanzdienstleistungen	8,56	6,83
Software	4,54	1,55
Öl- und Gasdienstleistungen	4,44	3,46
Versicherungen	4,13	2,72
Bergbau	3,08	3,33
Staat	3,03	5,01
Automobilhersteller	2,62	1,07
Telekommunikation	2,54	2,13
Immobilien	1,74	2,99
Freizeit	1,72	0,43
Ingenieurwesen und Bauwesen	1,32	0,70
Elektrotechnik	1,02	1,98

GAM Sustainable Emerging Equity

30. Juni 2025

Portfolioaufstellung

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor (Fortsetzung)	30. Juni 2025 %	30. Juni 2024
Arzneimittel	0,99	1,53
Autoteile und -ausrüstung	0,80	0,99
Elektronik	0,77	2,69
Einzelhandel	0,69	0,31
Hausbauer	0,55	0,69
Transport	0,53	0,68
Getränke	0,51	0,45
Textilien	0,37	0,66
Kosmetik/Körperpflege	0,31	0,49
Lebensmittel	-	0,64
Computer	-	0,87
Wasser	-	0,42
Elektrische Komponenten und Geräte	-	1,60
Gewerbliche Dienstleistungen	-	0,51
Einrichtungsgegenstände	-	0,33
Gesundheitsdienstleistungen	-	1,42
Beherbergung	-	0,74
Sonstige Hersteller	-	0,55
Unterhaltung	-	0,94
Gesundheitsprodukte	-	0,56
Alternative Energiequellen	-	0,98
Futures	-	(0,00)
Nettoumlaufvermögen	2,62	3,63
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2025 %	30. Juni 2024 %
Notierte Aktien	90,24	84,49
Vorzugsaktien	4,11	6,87
Staatsanleihen	3,03	5,01
Futures – Aktienindizes	-	(0,00)
Nettoumlaufvermögen	2,62	3,63
	100,00	100,00

Analyse der Kreditratings (S&P)	30. Juni 2025	30. Juni 2024
Staatsanleihen	AA+	AA+

30. Juni 2025

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US	Nettovermögen
Notierte Equity			
155.000	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	5.624.401	9,31
10.687	Naspers Ltd.	3.316.754	5,49
153.410	Reliance Industries Ltd.	2.684.317	4,44
170.500	Alibaba Group Holding Ltd.	2.384.828	3,95
24.879	KB Financial Group, Inc.	2.044.370	3,38
66.566	HDFC Bank Ltd.	1.553.543	2,57
7.272	NAVER Corp.	1.414.419	2,34
157.600	AIA Group Ltd.	1.413.381	2,34
6.331	SK Hynix, Inc.	1.369.778	2,27
100.608	National Bank of Greece SA	1.279.008	2,12
624.000	Kingdee International Software Group Co. Ltd.	1.227.332	2,03
170.000	Ping An Insurance Group Co. of China Ltd.	1.079.554	1,79
202.785	Aadhar Housing Finance Ltd.	1.074.931	1,78
66.240	Meituan	1.057.309	1,75
432.300	L&T Finance Ltd.	1.038.458	1,72
66.000	BYD Co. Ltd.	1.029.936	1,70
91.500	SBI Cards & Payment Services Ltd.	1.016.892	1,68
170.840	Lynas Rare Earths Ltd.	963.976	1,60
21.380	Samsung Electronics Co. Ltd.	947.335	1,57
171.800	Kingsoft Corp. Ltd.	895.111	1,48
128.000	China Merchants Bank Co. Ltd.	894.369	1,48
156.800	Afcons Infrastructure Ltd.	799.815	1,32
137.900	Telefonica Brasil SA	780.478	1,29
80.700	Saudi National Bank	777.199	1,29
95.300	MTN Group Ltd.	755.268	1,25
45.166	Banco BBVA Argentina SA	743.432	1,23
29.300	Kotak Mahindra Bank Ltd.	739.162	1,22
32.700	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	680.830	1,13
41.440	JD.com , Inc.	675.182	1,12
104.070	Emirates NBD Bank PJSC	646.037	1,07
4.622	NetEase, Inc.	622.029	1,03
11.362	Metlen Energy & Metals SA	613.781	1,02
176.400	Eurobank Ergasias Services & Holdings SA	603.807	1,00
612.000	CSPC Pharmaceutical Group Ltd.	600.306	0,99
368.000	Yadea Group Holdings Ltd.	588.800	0,97
24.461	Gold Fields Ltd.	572.295	0,95
140.400	Banco do Brasil SA	568.252	0,94
227.600	Tongcheng Travel Holdings Ltd.	567.695	0,94
153.200	Abu Dhabi Commercial Bank PJSC	562.271	0,93
12.000	BYD Co. Ltd.	555.847	0,92
13.700	Contemporary Amperex Technology Co. Ltd.	482.229	0,80
11.000	MediaTek, Inc.	470.697	0,78
100.000	Smartfit Escola de Ginastica e Danca SA	455.124	0,75
4.983	Baidu, Inc.	427.342	0,71
78.840	Falabella SA	418.092	0,69
120.000	China Resources Land Ltd.	406.624	0,67
147	MercadoLibre, Inc.	384.204	0,64
40.100	Allegro.eu SA	383.828	0,63

GAM Sustainable Emerging Equity

30. Juni 2025

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US	Nettovermögen
Notierte Equity, Fortsetzung			
6.432	Trip.com Group Ltd.	377.172	0,62
3.412.800	WHA Corp. PCL	331.740	0,55
5.166.200	Banco Santander Chile	323.834	0,54
1.065.900	OceanaGold Philippines, Inc.	323.195	0,53
95.100	Rumo SA	322.875	0,53
62.900	Grab Holdings Ltd.	316.387	0,52
5.982	Coca-Cola HBC AG	307.000	0,51
283.200	Kinh Bac City Development Holding Corp.	290.025	0,48
57.000	ASE Technology Holding Co. Ltd.	287.810	0,48
29.600	Shenzhen Inovance Technology Co. Ltd.	266.733	0,44
16.400	Nedbank Group Ltd.	224.296	0,37
132.877	Welspun Living Ltd.	222.092	0,37
13.000	Chroma ATE, Inc.	196.922	0,33
16.040	Proya Cosmetics Co. Ltd.	185.326	0,31
65.500	Corp. Inmobiliaria Vesta SAB de CV	178.797	0,30
73.300	Aldar Properties PJSC	178.019	0,29
1.872	Polyus PJSC*	-	0,00
8.270	PIK Group PJSC*	-	0,00
		54.522.851	90,24
Staatsanleihen			
1.838.000	U.S. Treasury Bills 0 % 2025-08-05	1.830.401	3,03
		1.830.401	3,03
Vorzugsaktien			
46.330	Samsung Electronics Co. Ltd.	1.699.270	2,81
71.070	Itau Unibanco Holding SA	481.149	0,80
98.688	Banco Bradesco SA	304.317	0,50
		2.484.736	4,11
		Marktwert US	Nettovermögen
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto		58.837.988	97,38
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)		1.583.625	2,62
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen		60.421.613	100,0
Analyse des Gesamtvermögens			%
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind			95,72
Sonstige übertragbare Wertpapiere des Typs gemäss Vorschrift 68(1)(a), (b) und (c)			1,04
Sonstige Vermögenswerte			3,24
			100,00

* Level 3 Investition.

Die beiliegenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

30. Juni 2025

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten US	Wichtige Verkäufe	Erlöse US-Dollar
US-Schatzwechsel 0 % 22.05.2025	7.092.477	US-Schatzwechsel 0 % 22.05.2025	5.316.916
US-Schatzwechsel 0 % 05.08.2025	5.628.576	US-Schatzwechsel 0 % 23.01.2025	3.851.574
US-Schatzwechsel 0 % 20.02.2025	4.858.642	US-Schatzwechsel 0 % 05.08.2025	3.808.787
US-Schatzwechsel 0 % 31.10.2024	4.644.157	US-Schatzwechsel 0 % 20.02.2025	3.380.362
US-Schatzwechsel 0 % 23.01.2025	3.844.823	US-Schatzwechsel 0 % 31.10.2024	2.897.837
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	2.836.816	US-Schatzwechsel 0 % 29.11.2024	1.758.399
Alibaba Group Holding Ltd.	2.156.103	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	1.462.538
Reliance Industries Ltd.	1.828.874	Naspers Ltd.	1.411.625
US-Schatzwechsel 0 % 2024-11-29	1.757.433	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	1.335.635
Naspers Ltd.	1.656.032	Samsung Electronics Co. Ltd.	1.298.394
KB Financial Group, Inc.	1.528.688	Ping An Insurance Group Co. of China Ltd.	1.119.912
Samsung Electronics Co. Ltd.	1.456.183	Alibaba Group Holding Ltd.	1.093.115
Kingsoft Corp. Ltd.	1.175.780	Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk. PT	1.081.614
Kingdee International Software Group Co. Ltd.	1.175.110	Kingdee International Software Group Co. Ltd.	1.067.940
NAVER Corp.	1.097.535	US-Schatzwechsel 0 % 2024-08-08	1.060.291
Trip.com Group Ltd.	1.053.225	ICICI Bank Ltd.	973.639
Ping An Insurance Group Co. of China Ltd.	998.185	Delta Electronics, Inc.	899.953
Meituan	967.511	Trip.com Group Ltd.	869.905
SBI Cards & Payment Services Ltd.	959.070	NetEase, Inc.	836.398
HDFC Bank Ltd.	884.953	Grab Holdings Ltd.	832.726
AIA Group Ltd.	884.321	Bharti Hexacom Ltd.	818.942
US-Schatzwechsel 0 % 2024-08-08	879.094	HDFC Bank Ltd.	817.371
Banco BBVA Argentina SA	870.943	Meituan	810.843
Afcons Infrastructure Ltd.	865.963	BYD Co. Ltd.	719.213
Baidu, Inc.	825.900	MediaTek, Inc.	698.120
National Bank of Greece SA	823.605	Kingsoft Corp. Ltd.	661.584
Samsung Electronics Co. Ltd.	798.331	Bharti Airtel Ltd.	637.071
NetEase, Inc.	791.902	NAVER Corp.	607.487
JD.com , Inc.	773.546	KB Financial Group, Inc.	597.448
MediaTek, Inc.	770.415		
BYD Co. Ltd.	767.847	Summe für das Berichtsjahr	42.725.639
SK Hynix, Inc.	752.221		
Saudi National Bank	750.983		
Summe für das Berichtsjahr	58.155.244		

GAM Star Emerging Market Rates

GAM Star Emerging Market Rates

Fondsmanager: Paul McNamara/Michael Biggs/Markus Heider

30. Juni 2025

Kommentar (ungeprüft)

Marktumfeld

Der Zwölfmonatszeitraum bis zum 30. Juni 2025 war geprägt von erheblichen Unterschieden in der globalen Geldpolitik, anhaltendem Inflationsdruck in mehreren Industrieländern und einer unterschwelligen, von den USA ausgehenden geopolitischen Spannung im Zusammenhang mit dem internationalen Handel. Vor diesem Hintergrund boten die Anleihe- und Devisenmärkte der Schwellenländer aktive Managern eine Reihe attraktiver Chancen.

Die Politik der Zentralbanken begann sich insbesondere Anfang 2025 deutlich zu unterscheiden: Die Europäische Zentralbank setzte ihre Zinssenkungen fort, während die US-Notenbank angesichts der Unsicherheit über die Auswirkungen der Handelszölle auf die Inflation einen vorsichtigeren Ansatz verfolgte. In den Schwellenländern setzten die chinesischen Behörden ihre Bemühungen zur Stützung der Wirtschaftstätigkeit fort, führten ein neues Konjunkturpaket ein und senkten die Zinsen im Berichtsjahr dreimal. Im Gegensatz dazu erhöhte Brasilien, das in den vorangegangenen 12 Monaten die Kreditkosten gesenkt hatte, die Zinsen im Berichtszeitraum nicht weniger als sieben Mal und hob den Leitzins Selic von 10,5 % auf 15,0 % an, um die Inflation von über 5 % zu dämpfen.

Fondsperformance

In diesem Umfeld erzielte der GAM Star Emerging Market Rates Fund eine starke Performance. Durch aktives Management der Duration, des Währungsengagements und der Länderauswahl gelang es dem Fonds, die sich verändernden Anlagebedingungen zu meistern und starke Renditen für die Anleger zu erzielen.

Für den am 30. Juni 2025 endenden Zwölfmonatszeitraum erzielte der Fonds eine Rendite von 15,09 %. Dies entspricht einer deutlichen Outperformance gegenüber dem United States SOFR Secured Overnight Financing Rate Compounded Index, der im gleichen Zeitraum eine Rendite von 4,86 % erzielte.

Positionierung des Portfolios

Im Laufe des Jahres blieb unsere Portfoliostrategie dynamisch und überzeugungsorientiert. Wir passten die Duration und die Währungsengagements des Fonds an, um unserer sich wandelnden Einschätzung der globalen Geldpolitik und der länderspezifischen Fundamentaldaten Rechnung zu tragen. Da die Zentralbanken der Industrieländer und der Schwellenländer unterschiedliche Wege einschlugen, versuchten wir, von den daraus resultierenden Bewegungen der Zinsdifferenzen und Devisenmärkte zu profitieren. So profitierte das Portfolio in der zweiten Jahreshälfte 2024 von unserer Einschätzung, dass sich die Inflation sowohl in den Schwellenländern als auch in den Industrieländern abschwächen würde, während das Wachstum robust bleiben würde, wobei lange Devisenpositionen in der Türkei gute Renditen für das Portfolio erzielten.

Unser Prozess legt den Schwerpunkt auf eine strenge, top-down-orientierte makroökonomische Analyse in Kombination mit einer bottom-up-orientierten Bewertung der lokalen Marktdynamik. Dies ermöglichte es uns, Positionen in Ländern mit attraktiven Realrenditen, glaubwürdigen politischen Rahmenbedingungen und sich verbessernden fiskalischen Aussichten zu bevorzugen. Umgekehrt haben wir unser Risiko gesteuert, indem wir unser Engagement in Märkten reduziert haben, in denen wir eine Verschlechterung der Fundamentaldaten oder eine erhöhte Anfälligkeit für externe Schocks festgestellt haben, wie beispielsweise die Risiken durch Handelszölle, die den Markt in der ersten Hälfte des Jahres 2025 weiterhin belasteten.

Ausblick

Aus einer Top-down-Perspektive sehen wir uns mit zwei konkurrierenden makroökonomischen Kräften konfrontiert, die die Performance der Schwellenmärkte erheblich beeinflussen könnten. Einerseits hat der Rückgang des US-amerikanischen Exzeptionalismus – der sich in schwächeren Makrodaten und zunehmenden fiskalischen Sorgen niederschlägt – eine taktische Reduzierung des US-Dollar-Engagements begünstigt und Fragen hinsichtlich des seit langem bestehenden Status von US-Vermögenswerten als „sicherer Hafen“ aufgeworfen. Andererseits birgt eine mögliche Rezession in den USA erhebliche Ausstrahlungsrisiken für den Rest der Welt, wo die Wachstumssensitivität – oder das Beta – gegenüber dem US-Zyklus nach wie vor hoch ist. Dies könnte das Ausmass des Abwärtspotenzials des US-Dollars

begrenzen, insbesondere angesichts des Mangels an ausreichend tiefen und liquiden Alternativen in anderen Märkten. Daher bewerten wir weiterhin die relativen Wahrscheinlichkeiten einer disinflationären Rezession gegenüber einem stagflationären Regime – beide haben sehr unterschiedliche Auswirkungen auf Vermögenswerte aus Schwellenländern und erfordern einen agilen Ansatz bei der Positionierung.

Vor diesem unsicheren makroökonomischen Hintergrund sind wir fest davon überzeugt, dass die erhöhte Marktvolatilität anhalten und aktiven EM-Managern attraktive Chancen bieten wird, um von vorübergehenden Verwerfungen zu profitieren. Bei EM-Zinsen und -Devisen bevorzugen wir weiterhin Engagements mit bedeutenden Realzinspuffern, starken externen Fundamentaldaten, glaubwürdigen politischen Rahmenbedingungen und sich verbessernden Inflationsentwicklung. Angesichts des nachlassenden globalen Wachstums und der anhaltend hohen Unsicherheit rechnen wir mit einem weiteren Rückgang der Inflation in weiten Teilen der Schwellenländer, was den Zentralbanken Spielraum für eine kontrollierte Lockerung ihrer Geldpolitik verschafft.

August 2025

30. Juni 2025

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2025 %	30. Juni 2024 %
Tschechische Republik	20,10	-
Polen	18,59	-
Vereinigte Staaten	10,81	68,74
Südafrika	10,65	-
Ecuador	4,74	-
Togo	4,26	1,64
Nigeria	4,11	1,48
Aserbaidshan	3,88	-
Senegal	2,87	1,43
Türkei	-	1,63
Futures – Zinssätze	-	0,08
Optionen – Währungen	-	0,00
Zinsswaps	-	(0,63)
Devisentermingeschäfte	4,99	(0,43)
Nettoumlaufvermögen	15,00	26,06
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	30. Juni 2025	30. Juni 2024 %
Staatlich	75,75	73,28
Multinational	4,26	1,64
Futures	-	0,08
Swaps	-	(0,63)
Optionen	-	0,00
Devisentermingeschäfte	4,99	(0,43)
Nettoumlaufvermögen	15,00	26,06
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2025	30. Juni 2024 %
Staatsanleihen	75,75	73,28
Unternehmensanleihe	4,26	1,64
Zinsswaps	-	(0,63)
Futures – Zinssätze	-	0,08
Optionen – Währungen	-	0,00
Devisentermingeschäfte	4,99	(0,43)
Nettoumlaufvermögen	15,00	26,06
	100,00	100,00

Analyse der Kreditratings (S&P)	30. Juni 2025	30. Juni 2024
Unternehmensanleihen und Staatsanleihen	Von AA+ bis B	Von AA+ bis B

GAM Star Emerging Market Rates

30. Juni 2025

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US	Nettovermögen				
Unternehmensanleihe							
200.000	Banque Ouest Africaine de Developpement 5,000 % 2027-07-27	196.522	4,26				
		196.522	4,26				
Staatsanleihen							
20.000.000	Staatsanleihen der Tschechischen Republik 1,000 % 26.06.2026	927.282	20,10				
3.206.000	Staatsanleihen der Republik Polen 0 % 25.04.2026	857.731	18,59				
500.000	U.S. Treasury Bills 0 % 24.07.2025	498.670	10,81				
8.415.000	Staatsanleihen der Republik Südafrika 10,500 % 21.12.2026	491.275	10,65				
300.000	Internationale Staatsanleihen Ecuadors 5,500 % 31.07.2035	218.892	4,74				
200.000	Internationale Anleihen der nigerianischen Regierung 7,875 % 16.02.2032	189.672	4,11				
200.000	Internationale Anleihen der Republik Aserbaidshan 3,500 % 01.09.2032	178.868	3,88				
200.000	Internationale Anleihen der Regierung von Senegal 6,250 % 23.05.2033	132.478	2,87				
		3.494.868	75,75				
Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Kontraktgrösse	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) US	Nettovermögen
Offene Termingeschäfte							
EUR	3.600.840	USD	(4.072.696)	08.07.2025	State Street Bank	155.819	3,38
CZK	35.519.970	USD	(1.601.438)	27.08.2025	Goldman Sachs	88.280	1,91
EUR	3.391.633	USD	(3.910.517)	08.08.2025	State Street Bank	80.491	1,74
PLN	5.930.172	USD	(1.559.688)	27.08.2025	Goldman Sachs	79.100	1,71
TRY	42.360.000	USD	(988.953)	27.08.2025	Morgan Stanley	24.169	0,52
CZK	4.590.034	USD	(204.934)	14.08.2025	Goldman Sachs	13.329	0,29
HUF	58.594.215	USD	(162.315)	19.08.2025	Morgan Stanley	9.336	0,20
KRW	365.102.643	USD	(263.048)	14.08.2025	Morgan Stanley	7.334	0,16
PLN	605.802	USD	(160.284)	19.08.2025	Goldman Sachs	7.159	0,16
BRL	915.765	USD	(159.751)	19.08.2025	Goldman Sachs	6.130	0,13
ZAR	3.524.237	USD	(192.151)	14.08.2025	Goldman Sachs	5.534	0,12
TRY	5.953.800	USD	(139.222)	14.08.2025	Goldman Sachs	5.000	0,11
ZAR	2.685.426	USD	(146.508)	19.08.2025	Morgan Stanley	4.072	0,09
GBP	87.489	USD	(117.423)	08.07.2025	State Street Bank	2.468	0,05
MYR	659.625	USD	(154.640)	19.08.2025	Morgan Stanley	2.399	0,05
GBP	87.577	USD	(117.647)	08.08.2025	State Street Bank	2.383	0,05
CLP	145.672.500	USD	(154.916)	19.08.2025	Morgan Stanley	1.143	0,02
EUR	17.965	USD	(21.051)	03.07.2025	State Street Bank	38	0,00
GBP	1.353	USD	(1.856)	08.08.2025	State Street Bank	(2)	(0,00)
USD	21.101	EUR	(17.965)	08.08.2025	State Street Bank	(38)	(0,00)
USD	489.554	ZAR	(9.123.684)	21.12.2026	Morgan Stanley	(862)	(0,02)
USD	196.371	ZAR	(3.524.237)	14.08.2025	Goldman Sachs	(1.313)	(0,03)
USD	117.507	GBP	(87.488)	08.07.2025	State Street Bank	(2.385)	(0,05)
USD	302.167	AUD	(464.567)	19.08.2025	Morgan Stanley	(2.576)	(0,06)
USD	140.440	TRY	(5.953.800)	14.08.2025	Morgan Stanley	(3.782)	(0,08)
USD	305.223	CAD	(422.285)	19.08.2025	Morgan Stanley	(4.999)	(0,11)
USD	209.091	CZK	(4.590.034)	14.08.2025	Morgan Stanley	(9.172)	(0,20)
USD	259.306	KRW	(365.102.643)	14.08.2025	Morgan Stanley	(11.076)	(0,24)
USD	320.275	EUR	(282.780)	19.08.2025	Morgan Stanley	(12.721)	(0,28)
USD	815.331	PLN	(3.083.116)	27.04.2026	Goldman Sachs	(31.827)	(0,69)
USD	904.985	CZK	(19.654.613)	26.06.2026	Morgan Stanley	(35.939)	(0,78)

Die beiliegenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Portfolioaufstellung

Gemäss den Anforderungen der OGAW-Verordnung S.I. Nr. 230/2019 wurden die offenen Termingeschäfte in der Portfolioaufstellung auf Grundlage der Kauf- und Verkaufswährung, des Fälligkeitsdatums, des Kontrahenten und des nicht realisierten Gewinns oder Verlusts des Geschäfts zum Jahresende zusammengefasst.

GAM Star Emerging Market Rates

30. Juni 2025

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten US	Wichtige Verkäufe	Erlöse US
U.S. Treasury Bills 0 % 2024-12-26	1.464.676	U.S. Treasury Bills 0 % 05.09.2024	2.090.953
Internationale Anleihen der Republik Polen 0,750 % 25.04.2025	1.401.855	U.S. Treasury Bills 0 % 29.11.2024	1.786.290
Staatsanleihen der Tschechischen Republik 1,250 % 14.02.2025	1.396.503	U.S. Treasury Bills 0 % 26.12.2024	1.484.797
U.S. Treasury Bills 0 % 23.01.2025	981.272	Internationale Staatsanleihen der Republik Polen 0,750 % 25.04.2025	1.385.753
U.S. Treasury Bills 0 % 03.10.2024	893.358	U.S. Treasury Bills 0 % 01.05.2025	899.369
U.S. Treasury Bills 0 % 2025-04-03	893.063	U.S. Treasury Bills 0 % 31.10.2024	793.569
U.S. Treasury Bills 0 % 01.05.2025	891.539	U.S. Treasury Bills 0 % 05.06.2025	699.241
U.S. Treasury Bills 0 % 06.02.2025	886.342	U.S. Treasury Bills 0 % 26.06.2025	598.251
Staatsanleihen der Tschechischen Republik 1,000 % 26.06.2026	885.817	U.S. Treasury Bills 0 % 23.01.2025	499.237
Staatsanleihen der Republik Polen 0 % 25.04.2026	822.745	U.S. Treasury Bills 0 % 06.02.2025	395.518
U.S. Treasury Bills 0 % 2025-03-11	795.676	U.S. Treasury Bills 0 % 12.06.2025	299.543
U.S. Treasury Bills 0 % 2025-05-08	792.194	U.S. Treasury Bills 0 % 08.05.2025	199.699
U.S. Treasury Bills 0 % 29.11.2024	783.998	U.S. Treasury Bills 0 % 24.07.2025	199.040
U.S. Treasury Bills 0 % 24.07.2025	693.736	Internationale Anleihen der türkischen Regierung 5,125 % 17.02.2028	194.168
U.S. Treasury Bills 0 % 05.06.2025	693.108		
U.S. Treasury Bills 0 % 26.06.2025	594.152	Summe für das Berichtsjahr	11.525.428
U.S. Treasury Bills 0 % 05.09.2024	497.516		
Staatsanleihen der Republik Südafrika 10,500 % 21.12.2026	490.330	Im Laufe des Geschäftsjahres wurden keine weiteren Verkäufe getätigt.	
U.S. Treasury Bills 0 % 12.06.2025	297.968		
Internationale Staatsanleihen Ecuadors 5,500 % 31.07.2035	183.705		
Internationale Anleihen der Republik Aserbaidshan 3,500 % 01.09.2032	174.700		
Summe für das Berichtsjahr	16.514.253		

Die beiliegenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

30. Juni 2025

Kommentar (ungeprüft)

Marktumfeld

Der Berichtszeitraum bot ein gemischtes Umfeld für europäische Aktienanleger. Die Märkte hatten mit einer anhaltenden Kerninflation, Fortsetzungen geldpolitischen Anpassungen der Zentralbanken und einem unsicheren geopolitischen Umfeld angesichts des anhaltenden Krieges zwischen Russland und der Ukraine, des Konflikts im Nahen Osten und der von den USA ausgelösten Handelskonflikte zu kämpfen. Trotz dieser Widrigkeiten zeigten sich europäische Aktien widerstandsfähig, gestützt durch eine Reihe von Zinssenkungen der Europäischen Zentralbank und wachsenden Optimismus hinsichtlich der Aussichten für viele Unternehmen der Region, unterstützt durch Anzeichen einer zunehmenden Selbstständigkeit Europas im Verteidigungsbereich.

Performance

Der GAM Star European Equity Fund erzielte eine Rendite von 2,88 %. Damit blieb er hinter dem Referenzindex MSCI Europe in EUR Net Total Return zurück, der im gleichen Zeitraum eine Rendite von 8,08 % erzielte.

Die Underperformance des Fonds gegenüber dem Referenzindex war grösstenteils auf die Aktienauswahl in den Bereichen Gesundheitswesen und Rohstoffe zurückzuführen, obwohl unsere Präferenz für Finanzwerte und die Aktienauswahl in diesem Sektor einen Grossteil der Verluste ausgleichen konnten.

Der grösste Negativfaktor für die relative Performance auf Aktienebene war unsere Position im dänischen Gesundheitsunternehmen Novo Nordisk, da es Anzeichen dafür gab, dass Wettbewerber im Segment der Medikamente zur Gewichtsreduktion Boden gutmachen konnten. Der IT-Sektor war eine weitere Quelle für die Underperformance, wobei die Halbleiterunternehmen STMicroelectronics und BE Semiconductor Industries aufgrund der zyklischen Gegenwinde in diesem Sektor und der abgekühlten Anlegerstimmung einen negativen Beitrag leisteten. Wir haben diese Positionen anschliessend veräussert.

Unsere Positionen im Finanzsektor trugen jedoch zur relativen Performance bei. Übergewichtungen in der italienischen Bank UniCredit und dem spanischen Kreditinstitut Banco Bilbao Vizcaya Argentaria leisteten einen wesentlichen Beitrag. Beide Institute hatten von dem zuvor höheren Zinsumfeld profitiert, das ihre Nettozinss margins stützte, und sie zeigten weiterhin eine robuste Kapitalstärke und eine attraktive Ausschüttungspolitik. Auch die Positionen in CaixaBank und FincoBank leisteten einen starken Beitrag, bevor sie im Rahmen einer umfassenden Neupositionierung des Portfolios verkauft wurden.

Im Industriesektor trugen unsere Positionen in der irischen Fluggesellschaft Ryanair und dem französischen Baustoffunternehmen Cie de Saint-Gobain erheblich zur Wertsteigerung bei. Ryanair profitierte von der anhaltenden Erholung des Flugverkehrs und nutzte sein Low-Cost-Modell, um Marktanteile zu gewinnen. Saint-Gobain entwickelte sich dank seines Engagements im Bereich energieeffiziente Renovierungen gut.

Positionierung des Portfolios

Das bedeutendste Ereignis war ein Wechsel im Portfoliomanagementteam im Mai, auf den eine umfassende Überprüfung und Neupositionierung des Portfolios folgte. Dies geschah, um den Fokus des Fonds zu schärfen und ihn stärker an unserer zentralen Anlagephilosophie auszurichten: der

Identifizierung hochwertiger, unterbewerteter europäischer Unternehmen mit dauerhaften Wettbewerbsvorteilen.

Dies führte zum Verkauf mehrerer Positionen, darunter die oben genannten Halbleiter- und Bankaktien.

Wir haben Kapital in Unternehmen umgeschichtet, die unserer Meinung nach besser für das sich wandelnde Umfeld positioniert sind. So haben wir beispielsweise unser Engagement in ausgewählten Industrieunternehmen wie den Luftfahrtunternehmen Ryanair, Airbus und MTU Aero Engine erhöht, die unserer Meinung nach über überlegene Geschäftsmodelle und attraktive Renditeprofile verfügen. Das Ziel dieser Neupositionierung ist es, ein konzentrierteres Portfolio unserer besten Ideen aufzubauen, das auf unserem „All-in“-Ansatz basiert, der unsere Erwartungen hinsichtlich Gewinnwachstum, Cash-Rendite und Bewertungsänderung eines Unternehmens umfasst, um unsere erwartete Gesamrendite für eine Aktie zu bewerten.

Ausblick

Die Investitionslandschaft Europas befindet sich in einem strukturellen Wandel, der durch die sich verändernde globale Dynamik und eine erneute Betonung der Selbstständigkeit geprägt ist. Trotz der seit langem bestehenden Skepsis hinsichtlich der Reformfähigkeit Europas sind wir der Meinung, dass die zunehmende geopolitische Unsicherheit aufgrund des Konflikts zwischen Russland und der Ukraine, der aggressiven Handelspolitik der USA und des schwachen Wirtschaftswachstums einen Wandel erzwingt.

Deutschland steht mit seiner Abkehr vom strengen fiskalischen Konservatismus weiterhin an der Spitze dieser Neuausrichtung. Die angekündigten Konjunkturmassnahmen in den Bereichen Infrastruktur und Verteidigung dürften sich positiv auf die Wirtschaft auswirken und ziehen auch privates Kapital aus dem Ausland an. Wir glauben, dass die fiskalischen Konjunkturmassnahmen Deutschlands Unternehmen zugutekommen könnten, die in anderen Ländern notiert sind und in Deutschland engagiert sind. Auf EU-Ebene sehen wir erste Anzeichen für investorenfreundlichere Reformen durch die Unterstützung der grenzüberschreitenden Bankenkonsolidierung, Gespräche über eine Spar- und Investitionsunion, Konsolidierungen in Bereichen wie Raumfahrt und Verteidigungsbeschaffung, die Lockerung der Umweltpolitik und eine Fokussierung auf Wettbewerbsfähigkeit.

Angesichts der Gegenwind durch nationale Interessen, wie beispielsweise Spaniens Umgang mit der Fusion von BBVA und Banco Sabadell und das zunehmend instabile politische Umfeld in Frankreich, bleiben wir jedoch skeptisch gegenüber einigen EU-weiten Initiativen. Daher sind wir bei unserem Länderengagement selektiv.

Dennoch sind europäische Aktien im Vergleich zu ihren US-Pendants weiterhin attraktiv bewertet, mit einer Bewertungslücke von über 30 %, die sich unserer Meinung nach mit zunehmendem Vertrauen verringern könnte. Vor diesem Hintergrund bleiben wir entschlossen, uns mit einem disziplinierten, fundamental orientierten Anlageansatz in dem sich wandelnden makroökonomischen und regulatorischen Umfeld zu bewegen, mit dem Ziel, das Portfolio so zu positionieren, dass es von den strukturellen Wachstumstrends bei europäischen Aktien profitieren kann.

August 2025

GAM Star European Equity

30. Juni 2025

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2025	30. Juni 2024
Deutschland	23,34	8,16
Vereinigtes Königreich	20,02	15,99
Frankreich	10,01	17,31
Niederlande	9,96	7,37
Spanien	8,80	10,39
Italien	7,16	10,12
Dänemark	5,06	6,67
Irland	3,49	5,07
Belgien	3,13	
Luxembourg	2,41	-
United States	2,17	5,35
Switzerland	2,00	5,54
Norway	1,21	-
Sweden	-	5,29
Finland	-	1,79
Currency Forwards	(0,00)	0,00
Net Current Assets	1,24	0,95
	100,00	100,00
Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	30. Juni 2025	30. Juni 2024
Banken	12,78	16,62
Pharmazeutika	9,31	9,95
Halbleiter	7,78	10,70
Luft- und Raumfahrt/Verteidigung	7,40	-
Öl- und Gasdienstleistungen	5,64	8,56
Ingenieurwesen und Bauwesen	5,45	-
Kosmetik/Körperpflege	5,25	3,53
Baustoffe	4,33	7,50
Software	4,03	3,02
Verschiedene Hersteller	3,92	-
Versicherungen	3,81	2,40
Fluggesellschaften	3,49	2,32
Medien	3,32	-
Getränke	3,13	2,15
Gastronomie	2,94	-
Private Equity	2,41	-
Transport	2,22	-
Hausbauer	2,12	-
Chemikalien	2,05	3,45
Einzelhandel	1,96	4,16
Elektrische Komponenten und Geräte	1,73	1,73
Elektrik	1,72	2,07
Vertrieb/Großhandel	1,01	-
Staat	0,96	-
Bekleidung	-	2,89
Werbung	-	1,92
Diversifizierte Finanzdienstleistungen	-	3,48
Automobilhersteller		2,32
Metallverarbeitung/Eisenwaren	-	3,35
Kommerzielle Dienstleistungen	-	2,74
Gesundheitsprodukte	-	1,22
Maschinenbau – diversifiziert	-	2,97
Devisentermingeschäfte	(0,00)	0,00
Nettoumlaufvermögen	1,24	0,95
	100,00	100,00

Analyse der Kreditratings (S&P)	30. Juni 2025	30. Juni 2024
Staatsanleihen	AAA	-

Die beiliegenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

30. Juni 2025

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert	Nettovermögen
Notierte Equity			
399.838	TotalEnergies SE	20.831.560	5,64
352.782	UniCredit SpA	20.076.824	5,43
139.720	AstraZeneca PLC	16.506.612	4,47
57.620	SAP SE	14.874.603	4,03
66.580	Siemens AG	14.491.137	3,92
79.400	Airbus SE	14.074.444	3,81
40.890	Allianz SE	14.070.249	3,81
2.317.900	NatWest Group PLC	13.838.030	3,75
1.018.837	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	13.300.917	3,60
35.120	MTU Aero Engines AG	13.247.264	3,59
19.238	ASML Holding NV	13.035.669	3,53
536.119	Ryanair Holdings PLC	12.877.578	3,49
363.270	Cellnex Telecom SA	11.969.747	3,24
198.650	Anheuser-Busch InBev SA	11.569.376	3,13
377.810	Compass Group PLC	10.880.816	2,94
2.462.604	Haleon PLC	10.763.395	2,91
178.000	Novo Nordisk AS	10.488.058	2,84
270.133	Infineon Technologies AG	9.755.853	2,64
512.100	CVC Capital Partners PLC	8.900.298	2,41
81.058	Beiersdorf AG	8.640.783	2,34
40.270	DSV AS	8.215.115	2,22
171.450	SPIE SA	8.178.165	2,21
102.470	CRH PLC	8.029.112	2,17
80.130	Cie de Saint-Gobain SA	7.984.153	2,16
518.900	Persimmon PLC	7.850.684	2,12
828.400	Informa PLC	7.792.669	2,11
85.080	Symrise AG	7.584.031	2,05
158.790	Sandoz Group AG	7.378.830	2,00
164.350	Industria de Diseno Textil SA	7.260.983	1,96
106.186	Prysmian SpA	6.375.407	1,73
297.500	SSE PLC	6.359.078	1,72
10.958	ASM International NV	5.954.577	1,61
149.993	Vend Marketplaces ASA	4.482.490	1,21
32.640	IMCD NV	3.722.592	1,01
		361.361.099	97,80
Staatsanleihen			
3.540.000	Deutsche Staatsanleihen 0 % 2025-08-20	3.531.610	0,96
		3.531.610	0,96

GAM Star European Equity

30. Juni 2025

Portfolioaufstellung

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Kontraktgrösse	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) €	Nettovermögen
Offene Termingeschäfte							
EUR	321.206	USD	(369.439)	08.07.2025	State Street Bank	6.607	0,00
EUR	7.226	USD	(8.358)	08.08.2025	State Street Bank	123	0,00
USD	4.715	EUR	(4.002)	08.08.2025	State Street Bank	5	0,00
EUR	665	GBP	(567)	01.07.2025	State Street Bank	3	0,00
EUR	82	USD	(96)	02.07.2025	State Street Bank	0	0,00
USD	354.001	EUR	(307.144)	08.08.2025	State Street Bank	(6.309)	(0,00)
USD	369.440	EUR	(326.562)	08.07.2025	State Street Bank	(11.961)	(0,00)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäften						6.738	0
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäften						(18.270)	(0,00)
						(11.532)	(0,00)

	Marktwert €	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto	364.881.177	98,76
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)	4.587.607	1,24
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen	369.468.784	100

Analyse des Gesamtvermögens

Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind	98,43
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente	0,00
Sonstige Vermögenswerte	1,57
	100,00

Gemäss den Anforderungen der OGAW-Verordnung S.I. Nr. 230/2019 wurden die offenen Termingeschäfte in der Portfolioaufstellung auf Grundlage der Kauf- und Verkaufswährung, des Fälligkeitsdatums, des Kontrahenten und des nicht realisierten Gewinns oder Verlusts des Geschäfts zum Jahresende zusammengefasst.

30. Juni 2025

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten €	Wichtige Verkäufe	Erlöse €
Deutsche Schatzwechsel 0 % 2024-12-11	52.040.193	Deutsche Schatzanweisungen 0 % 2024-12-11	52.038.257
Deutsche Schatzwechsel 0 % 2025-01-15	35.355.115	Deutsche Schatzanweisungen 0 % 2025-01-15	35.380.167
Haleon PLC	21.787.121	Novo Nordisk AS	29.194.582
Novo Nordisk AS	18.663.636	CaixaBank SA	28.077.993
ASML Holding NV	18.100.095	London Stock Exchange Group PLC	24.402.504
Deutsche Schatzwechsel 0 % 2025-08-20	16.737.842	Shell PLC	22.068.811
Deutsche Telekom AG	15.628.781	FinecoBank Banca Fineco SpA	21.542.302
Allianz SE	15.387.463	Linde PLC	21.018.713
TotalEnergies SE	15.132.408	L'Oreal SA	20.412.676
Siemens AG	14.671.592	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	20.385.532
NatWest Group PLC	14.008.892	Zurich Insurance Group AG	19.579.852
Airbus SE	12.789.136	Industria de Diseño Textil SA	18.704.883
ASM International NV	12.780.061	National Grid PLC	17.238.269
Nestlé SA	12.643.969	UniCredit SpA	16.666.169
L'Oreal SA	12.493.754	Deutsche Telekom AG	16.192.189
Cellnex Telecom SA	12.157.170	Atlas Copco AB	15.873.117
Anheuser-Busch InBev SA	11.952.346	Ashtead Group PLC	15.857.616
Compass Group PLC	11.936.321	Kingspan Group PLC	15.389.790
MTU Aero Engines AG	11.933.326	Volvo AB	15.388.476
UniCredit SpA	10.793.010	ASM International NV	15.347.080
Symrise AG	8.898.409	Schneider Electric SE	15.122.718
AstraZeneca PLC	8.762.069	TotalEnergies SE	14.310.713
Intesa Sanpaolo SpA	8.571.182	Cie de Saint-Gobain SA	14.101.758
Persimmon PLC	8.521.440	Prysmian SpA	13.925.170
CVC Capital Partners PLC	8.409.929	Infineon Technologies AG	13.458.786
DSV AS	8.396.701	Nordea Bank Abp	13.380.121
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	8.134.823	ASML Holding NV	13.296.940
Sandoz Group AG	8.114.078	Straumann Holding AG	13.283.299
Informa PLC	7.997.259	Pernod Ricard SA	13.242.393
Ferrari NV	7.949.621	Deutsche Schatzanweisungen 0 % 2025-08-20	13.211.182
SPIE SA	7.792.296	Haleon PLC	12.747.789
IG Group Holdings PLC	6.766.733	Nestlé SA	12.241.598
Beiersdorf AG	6.612.006	STMicroelectronics NV	11.382.387
Rotork PLC	6.589.998	Publicis Groupe SA	10.311.803
IMCD NV	6.483.963	SAP SE	10.241.936
SSE PLC	6.434.135	ING Groep NV	10.217.552
Straumann Holding AG	6.297.084	Intesa Sanpaolo SpA	9.070.737
Summe für das Berichtsjahr	477.723.957	BE Semiconductor Industries NV	8.943.250
		Ryanair Holdings PLC	8.502.943
		Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	8.003.241
		Summe für das Berichtsjahr	679.755.294

30. Juni 2025

Portfolioaufstellung*

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2025	30. Juni 2024 %
Irland	-	73,92
Frankreich	-	10,52
Luxemburg	-	6,95
Devisentermingeschäfte	-	0,79
Nettoumlaufvermögen	-	7,82
		100,00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2025 %	30. Juni 2024 %
Aktienfonds	-	2,40
Börsengehandelte Fonds	-	59,48
Anleihefonds	-	15,76
Diversifizierte Fonds	-	9,81
Sonstige Fonds	-	3,94
Devisentermingeschäfte	-	0,79
Nettoumlaufvermögen	-	7,82
		100,00

* GAM Star Global Moderate wurde am 25. März 2025 geschlossen.

30. Juni 2025

Wichtige Käufe	Kosten	Wichtige Verkäufe	Erlöse €
Deutsche Schatzanweisungen 0 % 2025-08-20	6.405.510	GAM Star Tactical Opportunities X EUR Acc	10.608.137
Deutsche Schatzanweisung 0 % 2025-11-19	6.371.272	GAM Star Cat Bond Inst EUR Acc	6.547.506
Deutsche Schatzwechsel 0 % 2025-03-19	5.969.202	Deutsche Schatzwechsel 0 % 2025-08-20	6.402.758
Deutsche Schatzwechsel 0 % 2025-06-18	5.933.691	Deutsche Schatzanweisung 0 % 2025-11-19	6.368.791
US-Schatzanweisungen 4,750 % 31.07.2025	2.101.330	iShares Core S&P 500 UCITS ETF	6.243.248
US-Schatzwechsel 0 % 08.05.2025	2.101.110	Deutsche Schatzanweisungen 0 % 2025-03-19	5.970.070
US-Schatzanweisungen 4,250 % 31.05.2025	2.091.661	Deutsche Schatzwechsel 0 % 2025-06-18	5.932.319
US-Schatzanweisungen 3,000 % 31.10.2025	2.086.603	UBS S&P 500 Scored & Screened UCITS ETF	5.817.778
US-Schatzanweisungen 3,000 % 30.09.2025	2.084.328	Amundi Euro Government Bond 0-6 M UCITS ETF	4.875.535
US-Schatzwechsel 0 % 28.11.2025	2.080.865	iShares EUR Ultrashort Bond UCITS ETF	4.830.457
iShares Core S&P 500 UCITS ETF	2.039.582	PIMCO GIS Mortgage Opportunities Fund	4.366.639
SPDR S&P 400 U.S. Mid Cap UCITS ETF	1.774.255	Lazard Rathmore Alternative Fund	4.108.763
Amundi Core Stoxx Europe 600 UCITS ETF	846.026	Amundi US Treasury Bond 7-10Y UCITS ETF	3.283.861
iShares EUR Ultrashort Bond UCITS ETF	771.350	GAM Star Credit Opportunities (EUR) Inst Acc	3.261.353
Amundi US Treasury Bond 7-10Y UCITS ETF	604.723	GAM Star MBS Total Return Inst Hedged EUR Acc	3.236.567
UBS S&P 500 Scored & Screened UCITS ETF	579.928	iShares Edge MSCI USA Quality Factor UCITS ETF	2.419.820
GAM Star Tactical Opportunities X EUR Acc	548.983	Invesco EQQQ Nasdaq-100 UCITS ETF	1.663.564
Amundi Euro Government Bond 0-6 M UCITS ETF	497.211	Vanguard FTSE Developed Europe UCITS ETF	1.651.896
PIMCO GIS Mortgage Opportunities Fund	237.354	HSBC MSCI Emerging Markets UCITS ETF	1.557.101
iShares Edge MSCI USA Quality Factor UCITS ETF	230.179	GAM Star Continental European Equity Z EUR Acc	1.456.303
		Xtrackers MSCI Japan Screened UCITS ETF	941.476
Summe für das Berichtsjahr	45.355.163	Summe für das Berichtsjahr	91.543.942

30. Juni 2025

Kommentar (ungeprüft)

Marktumfeld

Der Berichtszeitraum war geprägt von Schwankungen der Anlegerstimmung vor dem Hintergrund unvorhersehbarer geopolitischer Entwicklungen. Während sich die Märkte angesichts unterschiedlicher Konjunkturaussichten und politischer Reaktionen der führenden Zentralbanken insgesamt zunehmend desynchronisiert haben, bot dies dennoch ein chancenreiches Umfeld für aktive Anleger im Bereich festverzinslicher Wertpapiere. Die erhöhte makroökonomische Volatilität vor dem Hintergrund des anhaltenden Krieges zwischen Russland und der Ukraine, erneute Konflikte in Teilen des Nahen Ostens, unterschiedliche Ansätze der Zentralbanken zur Bekämpfung der Inflation und von den USA ausgelöste Handelskonflikte waren die wichtigsten Themen, mit denen sich Anleger in diesem Zeitraum auseinandersetzen mussten.

Während die US-Notenbank (Fed) in der zweiten Jahreshälfte 2024 mit einer Senkung der Zinssätze von 5,25 % bis 5,50 % auf 4,25 % bis 4,50 % eine Vorreiterrolle übernahm, verfolgten die politischen Entscheidungsträger in der ersten Jahreshälfte 2025 einen vorsichtigeren Ansatz. Angesichts der Unsicherheit über die potenziellen inflationären Auswirkungen der Handelszölle, die Teil der „America First“-Agenda von Präsident Trump waren, hielt die Fed die Zinsen während des restlichen Berichtszeitraums stabil, obwohl es Anzeichen dafür gab, dass die Unsicherheiten die US-Wirtschaftstätigkeit belasteten. Im Gegensatz dazu senkte die Europäische Zentralbank, die ihre Zinsen in der zweiten Jahreshälfte 2024 von 4,25 % auf 3,00 % gesenkt hatte, die Leitzinsen bis zum Ende des Berichtszeitraums auf 2,15 %. Umgekehrt hob die Bank of Japan angesichts eines Inflationsanstiegs auf 4,0 % im Januar die Zinsen im Berichtszeitraum von 0,10 % auf 0,50 % an. Nachdem die brasilianische Zentralbank in den vorangegangenen 12 Monaten die Zinsen gesenkt hatte, erhöhte sie die Leitzinsen im Berichtszeitraum aggressiv von 10,50 % auf 15,00 %, um den schwächelnden Real zu stabilisieren und die Inflation zu dämpfen, die im zweiten Quartal 2025 über 5 % lag.

Im Berichtszeitraum stiegen die Renditen 10-jähriger US-Staatsanleihen von 4,3 % auf 4,4 %. In der Eurozone stiegen die Renditen deutscher Bundesanleihen von 2,5 % auf 2,6 %, während die Renditen britischer Staatsanleihen von 4,2 % auf 4,6 % kletterten, was die Besorgnis über das hohe Haushaltsdefizit bei gleichzeitig gedämpftem Wirtschaftswachstum widerspiegelte. Unterdessen stiegen die Renditen japanischer Anleihen von 1,1 % auf 1,4 % und die brasilianischen Renditen von 12,2 % auf 13,6 %.

An den Devisenmärkten war eine deutliche Abschwächung des US-Dollars zu beobachten, wobei der US-Dollar-Index innerhalb von zwölf Monaten rund 8,5 % verlor, was vor allem auf den Verlust seiner Attraktivität als „sicherer Hafen“ angesichts der unvorhersehbaren US-Handelspolitik zurückzuführen war.

Performance

Der GAM Star Global Rates (Inst USD) Fonds legte um 11,17 % zu, verglichen mit einem Anstieg von 4,86 % beim US SOFR Secured Overnight Financing Compounded Index.

Positionierung des Portfolios

Das Portfolio erzielte über weite Teile des Berichtszeitraums robuste Gewinne und konnte einen Rückschlag aus dem vierten Quartal 2024 schnell überwinden, da die sehr starke Performance in der ersten Hälfte des Jahres 2025 zu soliden Renditen für die Strategie über den gesamten 12-Monats-Zeitraum beitrug.

Im dritten Quartal 2024 erzielten unsere Fixed-Income-Strategien einen erheblichen Mehrwert. Curve-Steepener-Trades in entwickelten Märkten waren die wichtigsten Treiber für die Portfoliorenditen, wobei eine US-Steepener-Position eine besonders starke Performance erzielte.

Im folgenden Quartal belastete jedoch eine Long-Position in brasilianischen Zinsen, sowohl absolut als auch gegenüber Grossbritannien, die Renditen in den letzten Wochen des Jahres 2024, was uns dazu veranlasste, einen Teil unseres Engagements zurückzufahren. Dennoch konnten Währungsstrategien, darunter eine Long-Position in norwegischen Kronen gegenüber einem Korb anderer Währungen, diesen Effekt abfedern.

Das Portfolio verzeichnete im ersten Quartal 2025 solide Gewinne, die in erster Linie auf eine Umkehr der Performance unserer verbleibenden Long-Positionen in brasilianischen Zinsen zurückzuführen waren, sowohl absolut als auch gegenüber Grossbritannien. Ein separates Long-Engagement in britischen Zinsen gegenüber Europa generierte zusätzliche Renditen.

Die starke Performance des Portfolios setzte sich auch im zweiten Quartal fort, wobei unser Long-Engagement in britischen Zinsen ein wichtiger Renditetreiber war, insbesondere im April, als diese Position gegenüber den USA und relativ zu Kanada über Einjahres-Futures einen 12-monatigen Zeitraum mit erheblichen Renditen für das Portfolio abschloss.

Ausblick

In den letzten Wochen und derzeit scheinen sich die Anleger eher auf die Aussicht auf niedrigere US-Zinsen in den kommenden Monaten und ein weniger negatives Handelsumfeld zu konzentrieren, da die Trump-Regierung offenbar Handelsabkommen aushandelt. Es besteht jedoch die Gefahr, dass sich die Aufmerksamkeit zunehmend auf die fiskalischen Folgen der Steuerpolitik von Trump und die Auswirkungen auf das Haushaltsdefizit und die Emission von Staatsanleihen richtet. Nach Schätzungen des Congressional Budget Office vom Juni wird das US-Defizit in den nächsten drei Jahren zwischen 6,5 % und 7 % liegen (ein Anstieg von rund zwei Prozentpunkten gegenüber März), was eindeutig nicht nachhaltig ist. Ein weiteres Risiko besteht darin, dass Präsident Trump in den kommenden Wochen einen besonders zurückhaltenden Fed-Gouverneur als Nachfolger von Jerome Powell bekannt gibt.

Der Grossteil des Portfoliorisikos verbleibt bei den länderübergreifenden Zinssätzen, wobei sich das Gleichgewicht relativ gleichmässig zwischen Währung und Inflation verteilt.

August 2025

30. Juni 2025

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2025 %	30. Juni 2024 %
Vereinigte Staaten	72,82	82,79
Mexiko	-	9,42
Futures – Zinssätze	0,19	(0,66)
Zinsswaps	0,06	(4,35)
Devisentermingeschäfte	2,18	(1,05)
Nettoumlaufvermögen	24,75	13,85
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	30. Juni 2025	30. Juni 2024 %
Staatlich	72,82	92,21
Futures	0,19	(0,66)
Swaps	0,06	(4,35)
Devisentermingeschäfte	2,18	(1,05)
Nettoumlaufvermögen	24,75	13,85
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2025	30. Juni 2024 %
Staatsanleihen	72,82	92,21
Futures – Zinssätze	0,19	(0,66)
Zinsswaps	0,06	(4,35)
Devisentermingeschäfte	2,18	(1,05)
Nettoumlaufvermögen	24,75	13,85
	100,00	100,00

Analyse der Kreditratings (S&P)	30. Juni 2025	30. Juni 2024
Staatsanleihen	Von AA+ bis AA+	BBB

30. Juni 2025

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US	Nettovermögen
Staatsanleihen			
22.000.000	U.S. Treasury Bills 0 % 2026-05-	21.257.433	7,80
20.000.000	U.S. Treasury Bills 0 % 2025-07-	19.979.164	7,33
20.000.000	U.S. Treasury Bills 0 % 2025-08-	19.912.707	7,31
20.000.000	U.S. Treasury Bills 0 % 2025-09-	19.846.542	7,29
20.000.000	U.S. Treasury Bills 0 % 2025-10-	19.781.848	7,26
20.000.000	U.S. Treasury Bills 0 % 2025-10-	19.719.102	7,24
20.000.000	U.S. Treasury Bills 0 % 2026-01-	19.545.908	7,18
20.000.000	U.S. Treasury Bills 0 % 2026-02-	19.494.293	7,16
20.000.000	U.S. Treasury Bills 0 % 2026-03-	19.435.631	7,13
20.000.000	U.S. Treasury Bills 0 % 2026-04- 16	19.383.619	7,12
		198.356.247	72,82

Bestand	Beschreibung	Kontrahent	Marktwert US	Nettovermögen
Futures – Zinssätze				
1.234	3-Monats-SONIA-Futures (ICE) 2026-06-	Morgan Stanley	1.057.519	0,39
1.173	3-Monats-SONIA-Futures (ICE) 2025-12-	Morgan Stanley	341.577	0,12
(1.418)	3-Monats-EURIBOR-Futures (ICE) 2025-09-	Morgan Stanley	249.678	0,09
(733)	3-Monats-EURIBOR-Futures (ICE) 2026-06-	Morgan Stanley	165.399	0,06
(1.465)	3-Monats-EURIBOR-Futures (ICE) 2026-03-	Morgan Stanley	128.481	0,05
733	3-Monats-EURIBOR-Futures (ICE) 2027-06-	Morgan Stanley	32.266	0,01
1.465	3-Monats-EURIBOR-Futures (ICE) 2028-03-	Morgan Stanley	(466.762)	(0,17)
(1.234)	3-Monats-SONIA-Futures (ICE) 2028-06- 20	Morgan Stanley	(986.470)	(0,36)
Nicht realisierter Gewinn aus Futures – Zinssätze			1.974.920	0,72
Nicht realisierter Verlust aus Futures – Zinssätze			(1.453.232)	(0,53)
			521.688	0,19

Währung	Nennbetrag	Fonds zahlt	Fonds erhält	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Marktwert US	Nettovermögen
Zinsswaps							
BRL	1.067.232.992	BRL-CDI	14,65	04.01.2027	Morgan Stanley	2.795.078	1,03
EUR	68.700.000	6 Monate EURIB	2,54	01.03.2029	Morgan Stanley	823.770	0,30
EUR	71.700.000	6 Monate EURIB	2,53	17.05.2029	Morgan Stanley	752.724	0,28
SEK	510.000.000	2,54 %	3 Monate STIBO	06.02.2034	Morgan Stanley	555.539	0,20
BRL	227.591.777	BRL-CDI	14,47	04.01.2027	Morgan Stanley	444.799	0,16
USD	28.500.000	2,32 %	12 Monate USCPI	23.08.2034	Morgan Stanley	427.768	0,16
EUR	73.300.000	6 Monate EURIB	2,34	02.02.2029	Morgan Stanley	425.977	0,16
SEK	497.000.000	2,59 %	3 Monate STIBO	02.02.2034	Morgan Stanley	423.130	0,15
BRL	275.675.493	BRL-CDI	14,30	04.01.2027	Morgan Stanley	388.158	0,14
USD	22.500.000	2,31 %	12 Monate USCPI	22.08.2034	Morgan Stanley	363.792	0,13
GBP	161.000.000	12 Monate SONIA	3,58	09.04.2027	Morgan Stanley	299.140	0,11
EUR	67.400.000	6 Monate EURIB	2,30	16.03.2029	Morgan Stanley	254.537	0,09
EUR	26.540.000	6 Monate EURIB	2,39	22.01.2029	Morgan Stanley	211.403	0,08
EUR	49.350.000	6 Monate EURIB	2,44	30.01.2029	Morgan Stanley	186.532	0,07
CAD	40.000.000	2,31 %	12 Monate CORRA	04.02.2029	Morgan Stanley	161.519	0,06

Die beiliegenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

30. Juni 2025

Portfolioaufstellung

Währung	Nennbetrag	Fonds zahlt	Fonds erhält	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Marktwert US	Nettovermögen
Zinsswaps, Fortsetzung							
USD	33.305.000	2,43	12 Monate USCPI	07.04.2035	Morgan Stanley	103.864	0,04
GBP	18.300.000	12 Monate SONIA	3,70	09.04.2027	Morgan Stanley	62.248	0,02
USD	4.100.000	2,47	12 Monate USCPI	17.03.2033	Morgan Stanley	44.496	0,02
EUR	60.450.000	6 Monate EURIB	2,34	22.05.2029	Morgan Stanley	(11.344)	(0,00)
EUR	71.010.000	6 Monate EURIB	2,33	24.05.2029	Morgan Stanley	(18.796)	(0,01)
USD	200.000.000	3,18	12 Monate SOFR	11.04.2027	Morgan Stanley	(31.670)	(0,01)
EUR	30.000.000	6 Monate EURIB	2,22	05.02.2029	Morgan Stanley	(37.107)	(0,01)
USD	23.000.000	3,46	12 Monate SOFR	11.04.2027	Morgan Stanley	(65.662)	(0,02)
SEK	179.600.000	2,63	3 Monate STIBO	19.07.2032	Morgan Stanley	(79.590)	(0,03)
			12 Monate				
CAD	78.100.000	2,69	CORRA	29.01.2029	Morgan Stanley	(98.116)	(0,04)
USD	29.000.000	2,53	12 Monate USCPI	18.07.2034	Morgan Stanley	(143.120)	(0,05)
EUR	14.824.000	6 Monate EURIB	2,36	19.07.2032	Morgan Stanley	(191.699)	(0,07)
SEK	312.900.000	2,32	3 Monate STIBO	22.01.2029	Morgan Stanley	(273.937)	(0,10)
SEK	757.990.000	2,43	3 Monate STIBO	2029-05-24	Morgan Stanley	(299.907)	(0,11)
SEK	761.300.000	2,43	3 Monate STIBO	24.05.2029	Morgan Stanley	(302.715)	(0,11)
EUR	44.500.000	6 Monate EURIB	2,67	02.02.2034	Morgan Stanley	(330.934)	(0,12)
SEK	755.000.000	2,22	3 Monate STIBO	2029-03-16	Morgan Stanley	(375.691)	(0,14)
EUR	44.800.000	6 Monate EURIB	2,63	06.02.2034	Morgan Stanley	(438.067)	(0,16)
SEK	770.000.000	2,29	3 Monate STIBO	02.02.2029	Morgan Stanley	(583.695)	(0,21)
SEK	800.000.000	2,44	3 Monate STIBO	2029-05-18	Morgan Stanley	(832.379)	(0,31)
SEK	785.000.000	2,58	3 Monate STIBO	02.03.2029	Morgan Stanley	(1.250.669)	(0,46)
BRL	353.396.276	BRL- CDI	11,33 %	04.01.2027	Morgan Stanley	(3.203.669)	(1,18)
Nicht realisierter Gewinn aus Zinsswaps						8.724.474	3,20
Nicht realisierter Verlust aus Zinsswaps						(8.568.767)	(3,14)
						155.707	0,06

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Kontraktgrösse	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn US	Nettovermögen
Offene Termingeschäfte							
EUR	139.331.802		(157.640.979)	08.07.2025	State Street Bank	5.978.187	2,19
EUR	135.481.530		(156.177.118)	08.08.2025	State Street Bank	3.246.934	1,19
EUR	24.900.000		(28.535.593)	06.08.2025	Morgan Stanley	760.901	0,28
GBP	24.020.052		(32.250.136)	08.07.2025	State Street Bank	666.611	0,24
GBP	22.233.548		(29.868.229)	08.08.2025	State Street Bank	604.907	0,22
CHF	30.300.000	JPY	(5.440.141.082)	06.08.2025	State Street Bank	422.874	0,16
EUR	14.600.000	GBP	(12.372.531)	06.08.2025	Morgan Stanley	220.441	0,08
SEK	123.841.038		(12.807.836)	08.08.2025	State Street Bank	217.643	0,08
CHF	2.942.062		(3.564.335)	08.07.2025	State Street Bank	134.492	0,05
SEK	127.034.910		(13.232.773)	08.07.2025	State Street Bank	101.755	0,04
CHF	2.970.508		(3.651.433)	08.08.2025	State Street Bank	97.733	0,04
GBP	10.200.000	JPY	(2.002.926.468)	06.08.2025	State Street Bank	59.042	0,02
NOK	186.255.159		(18.400.000)	06.08.2025	Morgan Stanley	8.975	0,00
USD	1.314.656		(1.115.844)	08.08.2025	State Street Bank	1.619	0,00
USD	231.701	SEK	(2.194.223)	08.08.2025	State Street Bank	915	0,00
USD	109.276	SEK	(1.036.003)	08.07.2025	State Street Bank	529	0,00
EUR	21.281		(24.730)	01.07.2025	State Street Bank	250	0,00

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Kontraktgrösse	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) US	Nettovermögen
Offene Termingeschäfte, Fortsetzung							
GBP	20.295	USD	(27.649)	01.07.2025	State Street Bank	162	0,00
USD	39.391	CHF	(31.179)	08.08.2025	State Street Bank	39	0,00
EUR	13.007	USD	(15.241)	03.07.2025	State Street Bank	28	0,00
USD	16.769	GBP	(12.217)	08.08.2025	State Street Bank	24	0,00
EUR	4.746	USD	(5.557)	02.07.2025	State Street Bank	14	0,00
USD	2.693	GBP	(1.961)	02.07.2025	State Street Bank	6	0,00
USD	2.561	GBP	(1.867)	03.07.2025	State Street Bank	2	0,00
GBP	3.828	USD	(5.254)	08.08.2025	State Street Bank	(8)	(0,00)
GBP	6.962	USD	(9.549)	03.07.2025	State Street Bank	(8)	(0,00)
SEK	173.647	USD	(18.274)	08.08.2025	State Street Bank	(10)	(0,00)
GBP	5.255	USD	(7.217)	02.07.2025	State Street Bank	(16)	(0,00)
USD	11.618	GBP	(8.528)	01.07.2025	State Street Bank	(68)	(0,00)
USD	114.513	EUR	(97.723)	03.07.2025	State Street Bank	(208)	(0,00)
USD	162.880	EUR	(139.118)	02.07.2025	State Street Bank	(424)	(0,00)
SEK	1.286.775	USD	(135.765)	08.07.2025	State Street Bank	(696)	(0,00)
USD	389.736	GBP	(284.896)	08.08.2025	State Street Bank	(740)	(0,00)
USD	136.923	SEK	(1.318.183)	08.08.2025	State Street Bank	(1.722)	(0,00)
USD	512.703	EUR	(441.758)	08.08.2025	State Street Bank	(7.126)	(0,00)
USD	1.168.023	EUR	(1.005.097)	01.07.2025	State Street Bank	(11.809)	(0,00)
NOK	531.500.000	SEK	(499.882.660)	06.08.2025	Morgan Stanley	(38.210)	(0,01)
NZD	21.164.403	AUD	(19.700.000)	06.08.2025	State Street Bank	(56.202)	(0,02)
USD	3.601.882	CHF	(2.942.061)	08.07.2025	State Street Bank	(96.943)	(0,04)
USD	13.140.263	SEK	(127.285.682)	08.07.2025	State Street Bank	(220.590)	(0,08)
USD	19.744.712	GBP	(14.600.000)	06.08.2025	State Street Bank	(265.615)	(0,10)
JPY	1.957.242.810	GBP	(10.200.000)	06.08.2025	State Street Bank	(376.553)	(0,14)
USD	32.279.969	GBP	(24.020.054)	08.07.2025	State Street Bank	(636.779)	(0,23)
JPY	5.292.962.772	CHF	(30.300.000)	06.08.2025	State Street Bank	(1.445.795)	(0,53)
USD	160.197.693	EUR	(139.331.800)	08.07.2025	State Street Bank	(3.421.468)	(1,26)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäften						12.524.083	4,59
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäften						(6.580.990)	(2,41)
						5.943.093	2,18

Die beiliegenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

30. Juni 2025

Portfolioaufstellung

Analyse des Gesamtvermögens	%
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Börsennotierung zugelassen sind	67,46
Derivative Finanzinstrumente, die auf einem geregelten Markt gehandelt werden	0,67
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente	7,22
Sonstige Vermögenswerte	24,65
	100,00

Gemäss den Anforderungen der OGAW-Verordnung S.I. Nr. 230/2019 wurden die offenen Termingeschäfte in der Portfolioaufstellung auf Grundlage der Kauf- und Verkaufswährung, des Fälligkeitsdatums, des Kontrahenten und des nicht realisierten Gewinns oder Verlusts des Geschäfts zum Jahresende zusammengefasst.

30. Juni 2025

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten US	Wichtige Verkäufe	Erlöse US
US-Schatzwechsel 0 % 2026-05-14	21.186.822	Mexiko Bonos 7,500 % 2033-05-26	28.571.471
US-Schatzwechsel 0 % 30.10.2025	19.612.590	Inflationsindexierte US-Staatsanleihen	2032-01-21.406.488
US-Schatzwechsel 0 % 13.02.2025	19.549.240	US-Schatzwechsel 0 % 2024-12-26	19.970.197
US-Schatzwechsel 0 % 22.01.2026	19.445.092	US-Schatzwechsel 0 % 23.01.2025	19.949.510
US-Schatzwechsel 0 % 19.03.2026	19.277.810	US-Schatzwechsel 0 % 13.02.2025	19.949.397
US-Schatzwechsel 0 % 16.04.2026	19.264.948	US-Schatzwechsel 0 % 29.11.2024	19.890.952
US-Schatzwechsel 0 % 2026-02-19	19.258.620	US-Schatzwechsel 0 % 31.10.2024	13.922.274
US-Schatzwechsel 0 % 04.09.2025	19.238.853	US-Schatzwechsel 0 % 11.07.2024	6.991.853
US-Schatzwechsel 0 % 02.10.2025	19.232.053		
US-Schatzwechsel 0 % 07.08.2025	19.145.779	Summe für das Berichtsjahr	150.652.142
US-Schatzwechsel 0 % 2025-06-12	19.134.490		
US-Schatzwechsel 0 % 10.07.2025	19.109.081		
US-Schatzwechsel 0 % 20.03.2025	7.785.509		
US-Schatzwechsel 0 % 17.04.2025	4.827.327		
US-Schatzwechsel 0 % 2025-05-15	4.810.089		
US-Schatzwechsel 0 % 20.02.2025	3.932.894		
Summe für das Berichtsjahr	254.811.197		

Im Laufe des Geschäftsjahres wurden keine weiteren Käufe und keine Verkäufe getätigt.

30. Juni 2025

Kommentar (ungeprüft)

Marktumfeld

Das vergangene Jahr war geprägt von anhaltenden geopolitischen Spannungen und widerstandsfähigen globalen Aktienmärkten. Trotz der Schlagzeilen rund um den Konflikt zwischen Israel, den USA und dem Iran sowie der Unsicherheit hinsichtlich der Handelszölle blieb die Stimmung der Anleger stabil, gestützt durch starke Unternehmensgewinne und eine robuste US-Wirtschaft. Der MSCI AC World Index verzeichnete solide Gewinne, obwohl die Marktführerschaft gering und momentumgetrieben war.

In diesem Umfeld erzielte der Fonds eine positive absolute Rendite, blieb jedoch hinter der Benchmark zurück. Es gab Anzeichen für eine vorsichtige Haltung der Anleger, die sich in einem schwächeren US-Dollar und steigenden Goldpreisen widerspiegelten und auf eine unschwellige Unsicherheit hindeuteten. Die US-Wirtschaft profitierte weiterhin von strukturellen Stärken in den Bereichen Technologie, Energieunabhängigkeit und Unternehmensführung.

Performance

Für den Zwölfmonatszeitraum bis zum 30. Juni 2025 erzielte der GAM Star Global Aggressive Fund (Institutional GBP Acc) eine Rendite von +4,50 %, verglichen mit +7,17 % für seine Benchmark, den SONIA Compounded Index +1,5 %.

Positionierung des Portfolios

Das Portfolio bleibt weiterhin auf Aktien ausgerichtet, mit einer moderaten Übergewichtung der USA und einem selektiven Engagement in unterbewerteten europäischen und japanischen Aktien. Aufgrund wirtschaftlicher und geopolitischer Bedenken bleiben wir gegenüber den Schwellenländern, insbesondere China, vorsichtig.

Die Diversifizierung umfasst kurzfristige Anleihen, Investment-Grade-Anleihen und gezielte Allokationen in Hypothekenverbriefungene Wertpapiere, nachrangige Finanzanleihen, klimabezogene und versicherungsbezogene Anleihen. Alternative Anlagen wie Merger Arbitrage, Makro-Trading, Immobilien und Gold spielen eine moderate Rolle. Gold profitiert weiterhin von der zunehmenden Unsicherheit und festigt damit seine Rolle als strategisches Diversifikationsinstrument.

Ausblick

Mit Blick auf die Zukunft dürfte die Diskrepanz zwischen der Marktstimmung und den realen Ereignissen bestehen bleiben. Geopolitische Risiken und Handelsverhandlungen werden neben dem Potenzial für unerwartete Schocks weiterhin Einfluss haben. Während die US-Wirtschaft weiterhin widerstandsfähig ist, könnte die Ermüdung der Anleger zu einer Neubewertung des Aktienengagements führen. In diesem Zusammenhang glauben wir, dass unser disziplinierter, fundamentaler Ansatz relevanter denn je ist. Wir konzentrieren uns weiterhin auf hochwertige globale Unternehmen und Nischenbereiche, in denen unsere Überzeugung langfristigen Wert schaffen kann. Anstatt kurzfristigen Trends hinterherzujagen, legen wir den Schwerpunkt auf Risikokontrolle und nachhaltiges Wachstum. Indem wir unserer Philosophie treu bleiben, wollen wir Unsicherheiten meistern und unseren Kunden konsistente, risikobereinigte Renditen bieten.

August 2025

Portfolioaufstellung*

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	30. Juni 2025 %	30. Juni 2024 %
Externe Mittel	24,28	87,39
GAM-Fonds	11,95	9,46
Internet	8,24	
Software	7,45	
Halbleiter	7,29	
Staatsanleihen	5,62	
Computer	5,16	
Banken	3,52	
Pharmazeutika	2,72	
Einzelhandel	2,15	
Diversifizierte Finanzdienstleistungen	2,00	
Versicherungen	1,94	
Autoteile und -ausrüstung	1,55	
Öl- und Gasdienstleistungen	1,19	
Telekommunikation	1,16	
Luftfahrt/Verteidigung	0,94	
Gesundheitsprodukte	0,87	
REITS	0,82	
Kosmetik/Körperpflege	0,70	
Elektro	0,67	
Elektrische Komponenten und Geräte	0,62	
Chemikalien	0,58	-
Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2025 %	30. Juni 2024 %
Vereinigte Staaten	51,41	-
Irland	25,59	49,71
Luxemburg	12,19	38,99
Deutschland	1,31	-
Frankreich	1,08	-
Vereinigtes Königreich	1,06	8,15
Schweden	0,72	-
Spanien	0,60	-
Schweiz	0,60	-
Niederlande	0,50	-
Kanada	0,30	-
Italien	0,25	-
Dänemark	0,18	-
Österreich	0,14	-
Finnland	0,14	-
Belgien	0,10	-
Australien	0,08	-
Slowenien	0,08	-
Neuseeland	0,07	-
Polen	0,07	-
Kroatien	0,07	-
Devisentermingeschäfte	(0,63)	0,20
Nettoumlaufvermögen	4,09	2,95
	100,00	100,00

30. Juni 2025

Portfolioaufstellung*

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor (Fortsetzung)	30. Juni 2025 %	30. Juni 2024
Multinational	0,52	-
Gesundheitswesen	0,52	-
Landwirtschaft	0,51	-
Getränke	0,50	-
Medien	0,45	-
Automobilhersteller	0,42	-
Private Equity	0,41	-
Maschinenbau – diversifiziert	0,39	-
Haushaltsprodukte/-waren	0,38	-
Regional (Bundesland/Provinz)	0,23	-
Bekleidung	0,20	-
Sonstige Hersteller	0,20	-
Investmentgesellschaften	0,20	-
Lebensmittel	0,19	-
Devisentermingeschäfte	(0,63)	0,20
Nettoumlaufvermögen	4,09	2,95
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2025 %	30. Juni 2024
Notierte Aktien	53,67	-
Börsengehandelte Fonds	24,28	46,56
Anleihfonds	7,90	5,99
Staatsanleihen	5,38	-
Aktienfonds	4,05	40,80
Unternehmensanleihen	1,26	-
Diversifizierter Fonds	-	3,50
Devisentermingeschäfte	(0,63)	0,20
Nettoumlaufvermögen	4,09	2,95
	100,00	100,00

Analyse der Kreditratings (S&P)	30. Juni 2025	30. Juni 2024
Unternehmensanleihen und Staatsanleihen Von AAA bis Anleihen	BBB	

* Fondsname und Anlagepolitik wurden zum 27. November 2024 geändert bzw. angepasst. Weitere Informationen finden Sie in Anmerkung 21.

30. Juni 2025

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert £	Nettovermögen
Notierte Equity			
40.470	NVIDIA Corp.	4.665.858	4,91
11.728	Microsoft Corp.	4.257.035	4,48
27.286	Apple, Inc.	4.085.286	4,30
16.406	Amazon.com , Inc.	2.626.566	2,76
3.598	Meta Platforms, Inc.	1.937.935	2,04
8.031	Broadcom, Inc.	1.615.461	1,70
10.316	Alphabet, Inc.	1.326.661	1,39
8.809	Alphabet, Inc.	1.140.314	1,20
4.941	JPMorgan Chase & Co.	1.045.314	1,10
2.448	Berkshire Hathaway, Inc.	867.782	0,91
3.264	Visa, Inc.	845.685	0,89
825	Netflix, Inc.	806.205	0,85
1.399	Eli Lilly & Co.	795.828	0,84
1.074	Costco Wholesale Corp.	775.857	0,82
10.610	Walmart, Inc.	757.067	0,80
7.447	Exxon Mobil Corp.	585.826	0,62
1.399	Mastercard, Inc.	573.689	0,60
7.895	Lear Corp.	547.209	0,58
10.281	Cisco Systems, Inc.	520.521	0,55
1.877	Home Depot, Inc.	502.196	0,53
20.373	BorgWarner, Inc.	497.748	0,52
2.162	UnitedHealth Group, Inc.	492.195	0,52
4.203	Procter & Gamble Co.	488.651	0,51
632	Blackrock, Inc.	483.910	0,51
3.637	Philip Morris International, Inc.	483.385	0,51
2.545	General Electric Co.	478.022	0,50
637	ServiceNow, Inc.	477.898	0,50
9.226	Coca-Cola Co.	476.331	0,50
2.362	Salesforce, Inc.	470.022	0,49
2.074	International Business Machines Corp.	446.144	0,47
3.544	Fiserv, Inc.	445.887	0,47
3.256	AbbVie, Inc.	441.040	0,46
2.897	Texas Instruments, Inc.	438.921	0,46
7.421	Wells Fargo & Co.	433.883	0,46
5.700	WEC Energy Group, Inc.	433.422	0,46
4.355	Abbott Laboratories	432.243	0,45
4.768	Walt Disney Co.	431.481	0,45
824	Goldman Sachs Group, Inc.	425.575	0,45
5.210	Autoliv, Inc.	425.438	0,45
3.768	Johnson & Johnson	420.011	0,44
3.940	RTX Corp.	419.834	0,44
730	Intuit, Inc.	419.579	0,44
4.106	Palantir Technologies, Inc.	408.458	0,43
4.949	Camden Property Trust	406.979	0,43
2.544	Oracle Corp.	405.878	0,43
4.953	Brown & Brown, Inc.	400.729	0,42
31.440	KeyCorp	399.668	0,42

GAM Star Global Aggressive

30. Juni 2025

Portfolioaufstellung

Beschreibung	Bestand	Marktwert £	Nettovermögen %
Notierte Equity, Fortsetzung			
11.114	General Motors Co.	399.110	0,42
1.003	Intuitive Surgical, Inc.	397.738	0,42
2.011	Progressive Corp.	391.619	0,41
11.337	Bank of America Corp.	391.482	0,41
3.994	KKR & Co., Inc.	387.727	0,41
1.487	Eaton Corp. PLC	387.379	0,41
18.315	AT&T, Inc.	386.789	0,41
1.548	Rockwell Automation, Inc.	375.232	0,39
4.505	PPG Industries, Inc.	373.951	0,39
1.709	Accenture PLC	372.754	0,39
3.430	Mid-America Apartment Communities, Inc.	370.471	0,39
5.154	Church & Dwight Co., Inc.	361.478	0,38
3.447	Chevron Corp.	360.183	0,38
355	ASML Holding NV	206.055	0,22
1.048	Schneider Electric SE	202.706	0,21
898	SAP SE	198.577	0,21
14.183	Iberdrola SA	197.911	0,21
22.443	HSBC Holdings PLC	197.902	0,21
2.229	Novartis AG	196.519	0,21
1.042	Siemens AG	194.271	0,20
7.317	Deutsche Telekom AG	194.113	0,20
32.229	Banco Santander SA	193.998	0,20
815	Roche Holding AG	193.066	0,20
652	Allianz SE	192.182	0,20
2.677	Sanofi SA	188.519	0,20
492	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	187.377	0,20
8.727	Investor AB	186.936	0,20
1.834	AstraZeneca PLC	185.601	0,19
4.155	Unilever PLC	183.859	0,19
2.539	Nestlé SA	183.489	0,19
1.203	Air Liquide SA	180.481	0,19
7.049	Shell PLC	179.996	0,19
3.399	Novo Nordisk AS	171.557	0,18
		51.032.655	53,67
Unternehmensanleihen			
366.000	Europäische Investitionsbank 3,750 % 2033-02-14	261.778	0,28
358.000	Kreditanstalt für Wiederaufbau 4,125 % 2033-07-15	260.524	0,27
289.756	Europäischer Stabilitätsmechanismus 1,125 % 03.05.2032	225.012	0,24
321.000	Interamerikanische Entwicklungsbank 3,500 % 12.04.2033	224.650	0,24
257.000	Europäische Finanzstabilisierungsfazilität 2,875 % 2033-02-16	222.336	0,23
		1.194.300	1,26
Staatsanleihen			
2.536.800	US-Schatzanweisungen 4,250 % 2025-10-15	1.850.990	1,95
617.200	US-Schatzanweisungen 4,000 % 2034-02-15	445.892	0,47
421.300	US-Schatzanweisungen 4,500 % 2033-11-15	315.895	0,33
331.916	Staatsanleihen der Französischen Republik OAT 2,000 % 2032-11-25	266.636	0,28
284.415	Britische Staatsanleihen 3,250 % 31.01.2033	266.178	0,28

Die beiliegenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

30. Juni 2025

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert £	Nettovermögen
Staatsanleihen, Fortsetzung			
315.184	Staatsanleihen der Niederlande 2,500 % 2034-07-15	265.248	0,28
287.000	Italien Buoni Poliennali Del Tesoro 2,500 % 2032-12-01	236.878	0,25
269.365	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1,700 % 2032-08-15	220.749	0,23
303.000	Provinz British Columbia 4,200 % 2033-07-06	217.118	0,23
211.000	Spanische Staatsanleihen 2,550 % 31.10.2032	177.131	0,19
176.000	Staatsanleihen der Republik Österreich 0,900 % 2032-02-20	134.860	0,14
169.000	Finnische Staatsanleihen 1,500 % 15.09.2032	133.169	0,14
111.715	Staatsanleihen des Königreichs Belgien 3,000 % 22.06.2033	96.413	0,10
83.000	Staatsanleihen Sloweniens 3,625 % 2033-03-11	75.164	0,08
183.000	Australische Staatsanleihen 1,250 % 21.05.2032	74.145	0,08
172.000	Neuseeländische Staatsanleihen 3,500 % 2033-04-14	72.045	0,07
140.000	Kanadische Staatsanleihen 2,500 % 01.12.2032	71.793	0,07
72.778	Kroatische Staatsanleihen 3,750 % 24.11.2033	66.132	0,07
78.000	Internationale Staatsanleihen der Republik Polen 2,750 % 25.05.2032	65.615	0,07
840.000	Staatsanleihen der Republik Schweden 2,250 % 01.06.2032	65.242	0,07
		5.117.293	5,38
Anleihfonds*			
238.924	GAM Star Cat Bond Inst USD Acc**	3.740.759	3,93
147.164	GAM Star Credit Opportunities (GBP) Z II Acc**	1.901.338	2,00
177.574	GAM Star MBS Total Return Inst USD Acc**	1.868.494	1,97
		7.510.591	7,90
Aktienfonds*			
409.989	GAM Sustainable Emerging Equity Z USD Acc**	3.851.392	4,05
		3.851.392	4,05
Börsengehandelte Fonds*			
36.075	Amundi Stoxx Europe 600 UCITS ETF	7.998.072	8,41
81.973	SPDR S&P 400 U.S. Mid Cap UCITS ETF	5.711.059	6,00
78.123	iShares Physical Gold ETF	3.638.969	3,83
48.954	iShares MSCI Japan USD Hedged UCITS ETF Acc	2.866.473	3,01
185.299	Amundi U.S. Treasury Bond 7-10Y UCITS ETF	1.918.586	2,02
118.395	Xtrackers MSCI Pacific ex Japan ESG Screened UCITS ETF	957.805	1,01
		23.090.964	24,28

* In der Regel kann jeder der oben genannten kollektiven Kapitalanlagen Verwaltungsgebühren von bis zu 2 % pro Jahr ihres Nettoinventarwerts und Performancegebühren von bis zu 20 % des Wertzuwachses für einen im Voraus festgelegten Zeitraum erheben, vorbehaltlich der geltenden Hurdle Rates.

** Anlage in andere GAM Star-Fonds.

GAM Star Global Aggressive

30. Juni 2025

Portfolioaufstellung

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Kontraktgrösse	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) £	Nettovermögen
Offene Termingeschäfte							
GBP	44.698.773	USD	(60.052.223)	08.07.2025	State Street Bank	877.380	0,92
EUR	19.086.896	GBP	(16.082.547)	08.07.2025	State Street Bank	273.425	0,29
ILS	1.721.390	GBP	(358.155)	08.07.2025	State Street Bank	14.861	0,02
EUR	18.323.510	GBP	(15.720.510)	08.08.2025	State Street Bank	11.131	0,01
CHF	329.599	GBP	(297.518)	08.07.2025	State Street Bank	4.863	0,01
ILS	1.704.536	GBP	(365.716)	08.08.2025	State Street Bank	3.690	0,00
GBP	384.689	SGD	(666.563)	08.07.2025	State Street Bank	2.620	0,00
GBP	147.010	USD	(198.218)	08.08.2025	State Street Bank	2.390	0,00
CHF	317.429	GBP	(290.443)	08.08.2025	State Street Bank	1.867	0,00
EUR	30.246	GBP	(25.800)	01.07.2025	State Street Bank	109	0,00
EUR	22.886	GBP	(19.552)	03.07.2025	State Street Bank	53	0,00
USD	41.262	GBP	(30.085)	03.07.2025	State Street Bank	27	0,00
GBP	3.110	USD	(4.235)	01.07.2025	State Street Bank	18	0,00
USD	10.639	GBP	(7.747)	08.08.2025	State Street Bank	16	0,00
GBP	875	SGD	(1.516)	08.08.2025	State Street Bank	5	0,00
GBP	189	CHF	(207)	08.08.2025	State Street Bank	(1)	(0,00)
GBP	1.773	USD	(2.432)	03.07.2025	State Street Bank	(2)	(0,00)
USD	753	GBP	(553)	01.07.2025	State Street Bank	(3)	(0,00)
CHF	2.643	GBP	(2.437)	08.08.2025	State Street Bank	(3)	(0,00)
GBP	299	ILS	(1.400)	08.08.2025	State Street Bank	(4)	(0,00)
GBP	5.975	USD	(8.207)	02.07.2025	State Street Bank	(14)	(0,00)
GBP	30.080	USD	(41.262)	08.08.2025	State Street Bank	(26)	(0,00)
EUR	189.511	GBP	(162.934)	08.08.2025	State Street Bank	(228)	(0,00)
GBP	78.236	EUR	(91.434)	08.08.2025	State Street Bank	(263)	(0,00)
GBP	300.354	CHF	(329.599)	08.07.2025	State Street Bank	(2.029)	(0,00)
SGD	658.889	GBP	(381.007)	08.08.2025	State Street Bank	(2.537)	(0,00)
SGD	666.562	GBP	(385.206)	08.07.2025	State Street Bank	(3.138)	(0,00)
GBP	368.831	ILS	(1.721.390)	08.07.2025	State Street Bank	(4.187)	(0,00)
GBP	16.333.022	EUR	(19.086.899)	08.07.2025	State Street Bank	(22.949)	(0,02)
USD	57.530.720	GBP	(42.824.442)	08.08.2025	State Street Bank	(849.371)	(0,89)
USD	60.052.226	GBP	(44.741.320)	08.07.2025	State Street Bank	(919.927)	(0,97)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäften						1.192.455	1,25
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäften						(1.804.682)	(1,88)
						(612.227)	(0,63)

	Marktwert £	Nettovermögen
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto	91.184.968	95,91
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)	3.900.921	4,09
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen	95.085.889	100,0

Die beiliegenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

30. Juni 2025

Portfolioaufstellung

Analyse des Gesamtvermögens	%
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind	58,99
Organismen für gemeinsame Anlagen (OGAW)	35,44
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente	1,23
Sonstige Vermögenswerte	4,34
	100,00

Gemäss den Anforderungen der OGAW-Verordnung S.I. Nr. 230/2019 wurden die offenen Termingeschäfte in der Portfolioaufstellung auf Grundlage der Kauf- und Verkaufswährung, des Fälligkeitsdatums, des Kontrahenten und des nicht realisierten Gewinns oder Verlusts des Geschäfts zum Jahresende zusammengefasst.

GAM Star Global Aggressive

30. Juni 2025

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten £	Wichtige Verkäufe	Erlöse £
iShares Core S&P 500 UCITS ETF	22.379.223	iShares Core S&P 500 UCITS ETF	25.084.344
Amundi Stoxx Europe 600 UCITS ETF	9.987.818	Lyxor Smart Overnight Return UCITS ETF	19.998.512
SPDR S&P 400 U.S. Mid Cap UCITS ETF	6.900.966	Loomis Sayles U.S. Growth Equity Fund	10.216.345
Apple, Inc.	6.091.026	Veritas Funds PLC – Veritas Asian Fund	9.653.321
US-Schatzanweisungen 4,250 % 2025-10-15	5.273.856	Amundi MSCI USA UCITS ETF	9.252.395
NVIDIA Corp.	4.993.184	Amundi MSCI Emerging Markets UCITS ETF	8.811.068
Lyxor Smart Overnight Return UCITS ETF	4.860.055	iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF	8.541.253
Microsoft Corp.	4.680.691	JPMorgan Fund ICVC – JPM Japan Fund	6.538.769
GAM Sustainable Emerging Equity Z USD Acc	4.169.728	iShares PLC – iShares Core FTSE 100 UCITS ETF	5.423.500
GAM Star Cat Bond Inst USD Acc	3.800.382	EI Sturza Funds PLC – Strategic Long Short Fund	5.331.240
Amazon.com , Inc.	3.414.507	iShares USD Treasury Bond 1-3yr UCITS ETF	5.082.727
WisdomTree Emerging Markets Equity Income UCITS ETF	3.165.126	JPM Global Macro Opportunities Fund	4.895.751
iShares MSCI Japan USD Hedged UCITS ETF Acc	3.089.064	Redwheel Global Emerging Markets Fund	4.880.045
Amundi U.S. Treasury Bond 7-10Y UCITS ETF	2.600.015	GAM Star Disruptive Growth Fund Z GBP Acc	4.879.614
GAM Star MBS Total Return Inst USD Acc	2.543.184	Amundi Prime Eurozone UCITS ETF DR	4.649.211
Meta Platforms, Inc.	2.452.723	Comgest Growth PLC – Wachstum Europa ohne Großbritannien	4.535.606
Alphabet, Inc.	1.728.798	Aubrey Capital Management Access – Aubrey Global Emerging Markets Opportunities Fund	4.161.762
Broadcom, Inc.	1.590.595	BlackRock Global Funds – Continental European Flexible Fund	3.930.844
Alphabet, Inc.	1.500.889	GAM Star MBS Total Return W GBP Acc	3.308.430
UnitedHealth Group, Inc.	1.303.230	US-Schatzanweisungen 4,250 % 2025-10-15	3.256.677
		Amundi Stoxx Europe 600 UCITS ETF	3.148.026
		GAM Star MBS Total Return Inst GBP Acc	3.147.335
		iShares Physical Gold ETF	3.139.902
		WisdomTree Emerging Markets Equity Income UCITS ETF	2.863.165
Summe für das Berichtsjahr	96.525.060	Summe für das Berichtsjahr	164.729.842

30. Juni 2025

Kommentar (ungeprüft)

Marktumfeld

Im Berichtszeitraum entwickelten sich die Kreditmärkte vor dem Hintergrund einer allmählich zurückgehenden Inflation und robuster Wachstumsdaten gut, was auf ein Soft-Landing hindeutet. Wir beobachteten eine Reihe von Risikoereignissen, die jedoch nur von kurzer Dauer waren. Die Zinssätze unterlagen gewissen Schwankungen, doch die Zinssätze der US-Regierung schlossen den Zeitraum niedriger. Die Spreads unserer Wertpapiere verengten sich im Laufe des Jahres. So verengten sich beispielsweise die Spreads innerhalb der USD Additional Tier 1 (AT1) Contingent Convertible Bonds (CoCos) von einem bereits niedrigen historischen Niveau auf 283 Basispunkte (bps). Darüber hinaus sind die Marktbedingungen weiterhin sehr stark. So wurden beispielsweise im ersten Halbjahr 2025 AT1-CoCos im Wert von mehr als 31 Milliarden USD emittiert, denen eine enorme Nachfrage von mehr als 190 Milliarden USD gegenüberstand. Dabei ist zu beachten, dass der gesamte AT1-CoCo-Markt ein Volumen von rund 230 Milliarden USD hat, sodass diese Nachfrage sehr bedeutend war. Was das Verlängerungsrisiko betrifft, so sank dieser Wert im Laufe des Jahres von 28 % auf derzeit 13 % des AT1-CoCo-Marktes, der auf Unendlichkeit bewertet ist. Allerdings stieg dieser Wert während des Ausverkaufs im April, dem grössten Risikoabbauereignis des vergangenen Jahres, auf 50 %. Die Spreads für USD-AT1-CoCos weiteten sich in diesem Zeitraum auf 420 Basispunkte aus, sind aber inzwischen wieder nahe an ihre historischen Tiefststände zurückgekehrt. Unter den aktuellen Marktbedingungen ist es daher wichtig, sich auf die besseren Anleihestrukturen zu konzentrieren, d. h. auf AT1-CoCos von hochwertigen Banken mit hohen Resets, was bedeutet, dass diese Anleihen unabhängig von den Marktbedingungen sehr wahrscheinlich gekündigt werden. Diese Anleihen weisen in einer Marktbaiss tendenziell geringere Verluste auf und bieten dennoch attraktive Renditen. Dieser Ansatz hat uns geholfen, da wir während des Ausverkaufs deutlich geringere Verluste verzeichneten.

Performance

Die institutionelle Anteilsklasse legte im Jahresverlauf um 9,34 % zu, verglichen mit einem Anstieg des Bloomberg US Aggregate Corporate Total Return Index (USD) um 6,91 %. Wie oben erwähnt, verengten sich die Kreditspreads im Laufe des Jahres.

Positionierung des Portfolios

Wir sind der Ansicht, dass der Fonds in Bezug auf das Kredit-/Zins-/Liquiditätsrisiko weiterhin äusserst robust und gut positioniert ist.

Obwohl der Fonds bereits ausschliesslich in Finanzwerte investiert, gab es einige Veränderungen. Zunächst wurde der Name in GAM Star Financial Credit geändert. Darüber hinaus konzentriert sich der Fonds nun stärker auf AT1-CoCos. Der Anteil der AT1-CoCos am Fonds ist somit von etwa 50 % auf 80 % gestiegen. Auch in Zukunft wird der Fonds zu etwa 80 % in AT1-CoCos investiert bleiben. Je nach Marktbedingungen wird sich der Fonds auf verschiedene Arten von AT1-Anleihestrukturen konzentrieren, d. h. auf bessere Anleihestrukturen, wenn die Spreads eng und das Verlängerungsrisiko gering sind (ähnlich wie derzeit), und auf aggressive Strukturen, wenn sich die Märkte ausweiten und sich Chancen ergeben.

Der Fonds erzielte im Laufe des Jahres eine Rendite von 5,14 %. Mit einer Rendite bis zur Fälligkeit von 7,04 % und einer Rendite bis zur Kündigung von 5,43 % sind wir unserer Meinung nach gut aufgestellt, um auch in Zukunft hohe Erträge zu erzielen.

Ausblick

Die Kreditmärkte zeigten sich im vergangenen Jahr stark. Während des Ausverkaufs im April waren die Auswirkungen auf die Kreditspreads deutlich geringer als die Volatilität an den Aktienmärkten. Die Märkte scheinen derzeit von der Zollerhetik und geopolitischen Fragen unbeeindruckt zu sein. Darüber hinaus waren die Marktbedingungen relativ stark, was zum grossen Teil darauf zurückzuführen war, dass die Anleger von den „All-in“-Renditen angezogen wurden. Wie wir jedoch in der Vergangenheit gesehen haben, ist Vorsicht geboten, wenn die Bewertungen fast ihren Tiefstand erreichen. Darüber hinaus bleibt das Verlängerungsrisiko bei AT1-CoCos eher am unteren Ende. Während des kleinen Ausverkaufs im April haben wir gezeigt, dass wir für etwaige Kursrückgänge gut aufgestellt sind. Derzeit erzielen wir attraktive Renditen und konzentrieren uns dabei auf die bessere AT1-CoCo-Struktur – unserer Ansicht nach mindert dies das potenzielle Abwärtsrisiko und bietet uns gleichzeitig erhebliche finanzielle Spielräume, um von potenziellen Marktvolatilitäten zu profitieren.

August 2025

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2025 %	30. Juni 2024 %
Vereinigtes Königreich	32,28	30,33
Frankreich	17,04	10,30
Niederlande	11,36	10,07
Spanien	8,24	8,16
Vereinigte Staaten	5,25	14,51
Schweiz	4,24	1,30
Österreich	2,92	1,41
Kanada	2,71	2,75
Italien	2,50	-
Schweden	2,09	-
Finnland	2,06	-
Deutschland	1,71	1,50
Irland	1,20	1,16
Belgien	0,80	2,98
Australien	-	0,68
Luxemburg	-	0,47
Devisentermingeschäfte	(3,86)	0,44
Nettoumlaufvermögen	9,46	13,94
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Wirtschaftssector	30. Juni 2025 %	30. Juni 2024 %
Banken	83,17	64,58
Versicherungen	7,69	11,13
Sparkassen und Kreditgenossenschaften	2,31	-
Diversifizierte Finanzdienstleistungen	1,23	2,50
Immobilien	-	0,47
Staatsanleihen	-	6,94
Devisentermingeschäfte	(3,86)	0,44
Nettoumlaufvermögen	9,46	13,94
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2025 %	30. Juni 2024 %
Unternehmensanleihen*	92,16	76,39
Vorzugsaktien	2,24	2,29
Staatsanleihen	-	6,94
Devisentermingeschäfte	(3,86)	0,44
Nettoumlaufvermögen	9,46	13,94
	100,00	100

* Unternehmensanleihen umfassen zu 79,13 % CoCo-Anleihen (2024: 51,22 %)

Analyse der Kreditratings (S&P)	30. Juni 2025	30. Juni 2024
Unternehmensanleihen und Staatsanleihen	Von A+ bis BB-,	Von AA+ auf B+,
	Oder ggf. ohne Rating	

30. Juni 2025

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US	Nettovermögen
Unternehmensanleihen			
1.000.000	Barclays PLC 8,000 % unbefristet	1.050.820	3,59
700.000	Phoenix Group Holdings PLC 5,750 % unbefristet	929.297	3,17
800.000	La Banque Postale SA 3,000 % Perp	844.618	2,88
800.000	Bank of Nova Scotia 7,151 % Perp	793.744	2,71
800.000	HSBC Holdings PLC 4,000 % Perp	788.496	2,69
600.000	UniCredit SpA 7,500 % unbefristet	731.735	2,50
600.000	ABN AMRO Bank NV 4,750 % Perp	703.302	2,40
500.000	Nationwide Building Society 5,750 % unbefristet	676.356	2,31
600.000	Banco Santander SA 9,625 % unbefristet	664.392	2,27
600.000	Standard Chartered PLC 7,750 % Perp	622.002	2,12
600.000	Skandinaviska Enskilda Banken AB 6,875 % unbefristet	612.090	2,09
600.000	Credit Agricole SA 8,125 % unbefristet	607.818	2,07
600.000	Nordea Bank Abp 6,625 % Perp	603.768	2,06
600.000	NatWest Group PLC 6,000 % unbefristet	600.612	2,05
600.000	HSBC Holdings PLC 6,000 % unbefristet	599.622	2,05
600.000	ING Groep NV 5,750 % unbefristet	597.252	2,04
400.000	NatWest Group PLC 5,125 % unbefristet	537.528	1,83
500.000	Lloyds Banking Group PLC 8,000 % unbefristet	529.825	1,81
400.000	CaixaBank SA 8,250 % unbefristet	526.443	1,80
400.000	NatWest Group PLC 4,500 % Perp	518.962	1,77
380.600	Stichting AK Rabobank Certificaten 6,500 % Perp	509.895	1,74
500.000	Lloyds Banking Group PLC 7,500 % Perp	502.445	1,72
400.000	Coöperatieve Rabobank UA 4,875 % Perp	469.709	1,60
500.000	ING Groep NV 3,875 % Perp	465.440	1,59
400.000	Mutuelle Assurance des Commerçants et Industriels de France et des Cadres et Sal 3,500 % Perp	442.236	1,51
400.000	BNP Paribas SA 9,250 % Perp	429.076	1,46
400.000	BNP Paribas SA 7,750 % Perp	420.504	1,44
300.000	Crédit Agricole SA 7,500 % Perp	416.227	1,42
400.000	Barclays PLC 6,125 % Perp	400.516	1,37
400.000	Standard Chartered PLC 6,000 % unbefristet	400.256	1,37
400.000	Societe Generale SA 4,750 % unbefristet	394.032	1,34
400.000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 6,125 % Perp	393.580	1,34
400.000	UBS Group AG 3,875 % Perp	391.064	1,33
300.000	Societe Generale SA 7,875 % Perp	383.482	1,31
500.000	Citigroup, Inc. 1,335 % 29.01.2034	369.930	1,26
437.000	Jefferies Financial Group, Inc. 3,176 % 31.05.2034	360.371	1,23
300.000	ABN AMRO Bank NV 4,375 % unbefristet	352.884	1,20
400.000	Zurich Finance Ireland Designated Activity Co. 3,000 % 2051-04-19	351.908	1,20
300.000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 9,375 % unbefristet	331.467	1,13
300.000	Societe Generale SA 10,000 % unbefristet	328.941	1,12
300.000	BNP Paribas SA 7,375 % Perp	300.834	1,03
300.000	UBS Group AG 5,125 % Perp	298.053	1,02
200.000	Lloyds Banking Group PLC 8,500 % Perp	288.023	0,98
280.000	UBS Group AG 6,875 % Perp	280.300	0,96
200.000	Barclays PLC 6,375 % unbefristet	274.634	0,94
200.000	Aviva PLC 6,875 % unbefristet	273.064	0,93
250.000	UBS Group AG 9,250 % unbefristet	272.875	0,93
200.000	Erste Group Bank AG 8,500 % unbefristet	263.665	0,90
200.000	Deutsche Bank AG 10,000 % unbefristet	262.057	0,89
200.000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 8,375 % unbefristet	260.177	0,89
200.000	Legal & General Group PLC 5,625 % unbefristet	257.404	0,88

GAM Star Interest Trend

30. Juni 2025

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung					Marktwert US	Nettovermögen
Unternehmensanleihen, Fortsetzung							
200.000	Deutsche Bank AG 7,125 % Perp					239.442	0,82
200.000	CaixaBank SA 5,250 % Perp					236.977	0,81
200.000	Raiffeisen Bank International AG 6,000 % Perp					236.345	0,81
200.000	KBC Group NV 4,250 % unbefristet					235.202	0,80
200.000	Erste Group Bank AG 4,250 % unbefristet					231.251	0,79
200.000	Cooperatieve Rabobank UA 3,250 % Perp					230.847	0,79
200.000	Societe Generale SA 9,375 % Perp					212.866	0,73
200.000	BNP Paribas SA 8,500 % Perp					212.690	0,73
200.000	Standard Chartered PLC 6,051 % Perp					190.830	0,65
205.000	Citigroup, Inc. 0,419 % 31.07.2034					152.832	0,52
100.000	Raiffeisen Bank International AG 5,250 % 02.01.2035					121.963	0,42
25.000	Lloyds Bank PLC 0,247 % 25.10.2033					14.499	0,05
						26.999.475	92,16
Vorzugsaktien							
29.060	STRATS LLC 0,900 % 2033-02-15					655.594	2,24
						655.594	2,24
Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Kontraktgrösse	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) US	Nettovermögen
Offene Termingeschäfte							
EUR	1.500.000	USD	(1.688.284)	2025-07-	State Street Bank	74.232	0,25
GBP	225.000	USD	(290.094)	2025-07-	State Street Bank	18.255	0,06
EUR	200.000	USD	(219.811)	2025-08-	State Street Bank	15.689	0,05
USD	2.973.776	GBP	(2.220.000)	2025-11-	State Street Bank	(70.669)	(0,24)
USD	2.557.600	EUR	(2.250.000)	2025-11-	State Street Bank	(106.290)	(0,36)
USD	1.279.721	GBP	(1.040.000)	2025-07-	State Street Bank	(145.537)	(0,50)
USD	2.427.197	EUR	(2.310.000)	2025-07-	State Street Bank	(287.078)	(0,98)
USD	5.477.341	EUR	(5.185.000)	2025-08- 18	State Street Bank	(627.998)	(2,14)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäften						108.176	0
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäften						(1.237.572)	(4,22)
						(1.129.396)	(3,86)
						Marktwert US	Nettovermögen
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto						26.525.673	90,54
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)						2.769.845	9,46
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen						29.295.518	100,00

GAM Star Interest Trend

30. Juni 2025

Portfolioaufstellung

Analyse des Gesamtvermögens	%
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Börsennotierung zugelassen sind	87,41
An einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere	1,21
Sonstige übertragbare Wertpapiere des Typs gemäss Vorschrift 68(1)(a), (b) und (c)	1,72
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente	0,35
Sonstige Vermögenswerte	9,31
	100,00

Gemäss den Anforderungen der OGAW-Verordnung S.I. Nr. 230/2019 wurden die offenen Termingeschäfte in der Portfolioaufstellung auf Grundlage der Kauf- und Verkaufswährung, des Fälligkeitsdatums, des Kontrahenten und des nicht realisierten Gewinns oder Verlusts des Geschäfts zum Jahresende zusammengefasst.

GAM Star Interest Trend

30. Juni 2025

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten US	Wichtige Verkäufe	Erlöse US\$
U.S. Treasury Bills 0 % 2025-02-11	1.478.035	U.S. Treasury Bills 0 % 2025-02-11	1.487.098
U.S. Treasury Bills 0 % 23.01.2025	984.420	U.S. Treasury Bills 0 % 2025-01-23	993.010
UniCredit SpA 7,500 % unbefristet	663.030	Deutsche Bank AG 4,875 % 01.12.2032	773.962
Banco Santander SA 9,625 % unbefristet	658.500	Standard Chartered PLC 4,300 % unbefristet	711.800
Standard Chartered PLC 7,750 % unbefristet	619.320	Standard Chartered PLC 3,516 % 2030-02-12	597.012
Credit Agricole SA 8,125 % unbefristet	614.844	NatWest Group PLC 4,600 % unbefristet	509.250
Nationwide Building Society 5,750 % unbefristet	613.115	Utmost Group PLC 6,125 % unbefristet	484.734
Skandinaviska Enskilda Banken AB 6,875 % unbefristet	606.750	BNP Paribas SA 4,625 % unbefristet	471.173
Nordea Bank Abp 6,625 % unbefristet	603.930	CaixaBank SA 6,208 % 2029-01-18	412.276
NatWest Group PLC 6,000 % unbefristet	598.800	Cloverie PLC für Zurich Insurance Co. Ltd. 5,625 % 24.06.2046	400.500
ING Groep NV 5,750 % unbefristet	593.400	Banco Santander SA 4,125 % unbefristet	399.818
HSBC Holdings PLC 6,000 % unbefristet	591.864	Argentum Netherlands BV für Swiss Re Ltd. 5,750 % 2050-08-15	398.836
CaixaBank SA 8,250 % unbefristet	464.728	Lloyds Banking Group PLC 4,375 % 22.03.2028	393.564
AIB Group PLC 6,250 % unbefristet	434.840	Cooperatieve Rabobank UA 3,100 % unbefristet	386.067
BNP Paribas SA 9,250 % unbefristet	429.960	Rothschild & Co. Continuation Finance BV 4,645 % 30.09.2025	385.200
CaixaBank SA 6,208 % 18.01.2029	414.672	Banco Santander SA 3,625 % unbefristet	371.061
Cooperatieve Rabobank UA 4,875 % unbefristet	410.154	KBC Group NV 8,000 % 2028-09-05	232.499
Cloverie PLC für Zurich Insurance Co. Ltd. 5,625 % 24.06.2046	403.280	Banco Santander SA 4,375 % unbefristet	214.898
Commerzbank AG 7,000 % unbefristet	400.600	Lloyds Banking Group PLC 8,000 % unbefristet	214.150
Standard Chartered PLC 6,000 % unbefristet	400.500	Deutsche Bank AG 7,375 % unbefristet	213.874
Deutsche Bank AG 7,500 % unbefristet	399.780	HSBC Holdings PLC 7,390 % 2028-11-03	212.802
Lloyds Banking Group PLC 4,375 % 22.03.2028	397.760	Erste Group Bank AG 4,250 % unbefristet	200.858
Credit Agricole SA 7,500 % unbefristet	384.634	Barclays PLC 6,125 % unbefristet	199.560
Societe Generale SA 7,875 % unbefristet	332.939	Lloyds Banking Group PLC 4,650 % 2026-03-24	198.572
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 9,375 % unbefristet	326.520	Legal & General Group PLC 5,250 % 21.03.2047	198.540
Societe Generale SA 10,000 % unbefristet	322.125	KBC Group NV 4,932 % 16.10.2030	198.300
ABN AMRO Bank NV 4,750 % unbefristet	321.613	Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 2,950 % 2030-07-	196.952
ABN AMRO Bank NV 4,375 % unbefristet	313.262	CPI Property Group SA 4,875 % unbefristet	191.487
Societe Generale SA 8,000 % unbefristet	302.610		
BNP Paribas SA 7,375 % unbefristet	302.547	Summe für das Berichtsjahr	11.647.853
Lloyds Banking Group PLC 7,500 % Perp	302.250		
UBS Group AG 5,125 % Perp	292.110		
UBS Group AG 6,875 % unbefristet	280.812		
UBS Group AG 9,250 % unbefristet	271.562		
Lloyds Banking Group PLC 8,500 % unbefristet	261.891		
Barclays PLC 6,375 % unbefristet	253.549		
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 8,375 % unbefristet	247.014		
Erste Group Bank AG 8,500 % unbefristet	233.292		
Deutsche Bank AG 10,000 % unbefristet	231.978		
Erste Group Bank AG 4,250 % unbefristet	219.387		
Deutsche Bank AG 7,125 % unbefristet	215.923		
CaixaBank SA 5,250 % unbefristet	211.694		
Deutsche Bank AG 7,375 % unbefristet	211.653		
KBC Group NV 4,250 % unbefristet	210.584		
Raiffeisen Bank International AG 6,000 % unbefristet	208.115		
KBC Group NV 4,932 % 2030-10-16	200.960		
Lloyds Banking Group PLC 4,650 % 24.03.2026	199.320		
Summe für das Berichtsjahr	19.440.626		

30. Juni 2025

Kommentar (ungeprüft)

Marktumfeld

Von Juli 2024 bis Juni 2025 war der japanische Aktienmarkt von erheblichen Schwankungen geprägt. Eine starke Korrektur im August 2024 wurde vor allem durch die Auflösung von Yen-Carry-Trades ausgelöst, da die weltweit steigende Zinsvolatilität und eine plötzliche Aufwertung des Yen die Anleger dazu zwangen, ihre gehebelten Positionen zu reduzieren. Dies löste eine allgemeine Risikoaversion und starke Kursverluste bei japanischen Aktien aus. Obwohl sich der Markt in den folgenden Monaten erholte, kam es im März und April 2025 zu einer weiteren Korrektur, da erneut Bedenken hinsichtlich der Yen-Stärke, der US-Exportbeschränkungen und der Schwäche der US-Technologieaktien aufkamen. Im Mai und Juni erholte sich der Markt wieder und beendete das erste Halbjahr 2025 mit moderaten Gewinnen. Die Stimmung verbesserte sich im zweiten Quartal, unterstützt durch Fortschritte bei den internationalen Handelsverhandlungen und die Verschiebung neuer Zollmassnahmen. AI-bezogene Aktien, insbesondere im Halbleiterbereich, führten die Erholung an und trugen dazu bei, die allgemeinen makroökonomischen Bedenken auszugleichen. Die Faktorrotationen setzten sich fort, wobei Value-Aktien leicht besser abschnitten als Growth-Aktien und Small Caps deutlich besser als Large Caps.

Performance und Positionierung des Portfolios

Im Laufe des Jahres erzielten die Sektoren Gesundheitswesen, IT und Versorger die relativ besten Ergebnisse und trugen alle positiv zur Portfoliorendite bei. Diese Gewinne wurden jedoch durch die deutlich unterdurchschnittliche Performance der Sektoren Industrie, zyklische Konsumgüter und Basiskonsumgüter mehr als ausgeglichen. Auf Aktienebene leistete Obic den grössten Beitrag, insbesondere im Juli- und Septemberquartal, was auf die hervorragende Umsetzung und die anhaltende Ausweitung der bereits hohen operativen Gewinnmargen zurückzuführen war. M3 entwickelte sich ebenfalls stark, da die Gewinne darauf hindeuten, dass die negativen Auswirkungen von Covid-19 nachlassen und das Unternehmen für das Geschäftsjahr 3/26 eine Rückkehr zu normalen Wachstumsraten erwartet. Negativ zu vermerken ist die unterdurchschnittliche Performance von Unicharm nach schwächer als erwarteten Gewinnen, die durch einen weniger günstigen Umsatzmix in Asien und steigende Logistik- und Werbekosten beeinflusst wurden. Die Misumi-Aktie gab aufgrund von Bedenken hinsichtlich des zunehmenden Wettbewerbs durch lokale Akteure in China nach. Darüber hinaus haben die anhaltenden Handelsspannungen und die Überhangswirkung aus anstehenden Zöllen das Geschäftsmodell belastet und zu einer Abwärtskorrektur der Gewinnschätzungen geführt.

Ausblick

Der japanische Aktienmarkt startet unter dem Eindruck verschärfter Handelsspannungen in den Juli, da die 90-tägige Aussetzung der US-Zölle am 9. Juli ausläuft. Präsident Trump hat eine deutliche Eskalation angekündigt und droht mit Zöllen von 30 bis 35 % auf japanische Importe, sollte keine Einigung erzielt werden. Dies stellt ein grosses Risiko für die Unternehmensgewinne und die Anlegerstimmung dar, insbesondere für global tätige und zollempfindliche Unternehmen. Während die Fundamentaldaten in Japan weiterhin robust sind – gestützt durch eine verbesserte Unternehmensführung, ein stabiles makroökonomisches Umfeld und eine prognostizierte durchschnittliche jährliche Wachstumsrate (CAGR) der Gewinne von 7,5 % in den nächsten drei Jahren –, ist die Unsicherheit in der Handelspolitik zum dominierenden Markttreiber geworden. Viele Unternehmen halten sich mit Prognosen für das Geschäftsjahr 2025/26 zurück, da sie auf Klarheit warten, und der breitere Markt reagiert weiterhin sehr empfindlich auf Schlagzeilen aus Washington oder Tokio. Angesichts der erhöhten Volatilität bleiben wir defensiv positioniert und konzentrieren uns auf hochwertige Unternehmen mit starken Bilanzen, Preissetzungsmacht und spezifischen Wachstumstreibern. Dies hat sich in der Vergangenheit in unsicheren Umfeldern als widerstandsfähig erwiesen. Wir rechnen auch mit einer Rotation der Marktführerschaft, da die jüngste Rallye der Banken – die eher durch Makrospekulationen als durch Fundamentaldaten getrieben war – nachlässt und die Bank of Japan ihre vorsichtige Haltung in Bezug auf eine Straffung der Geldpolitik beibehält. Zusammenfassend lässt sich sagen, dass die mittelfristigen Aussichten für Japan zwar weiterhin konstruktiv sind, aber das Ergebnis der Handelsverhandlungen zwischen den USA und Japan Anfang Juli wahrscheinlich die kurzfristige Marktrichtung bestimmen wird. Bis diese Ungewissheit beseitigt ist, dürfte die Volatilität anhalten.

August 2025

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2025 %	30. Juni 2024 %
Japan	97,74	99,03
Devisentermingeschäfte	0,20	0,07
Nettoumlaufvermögen	2,06	0,90
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Wirtschaftssector	30. Juni 2025	30. Juni 2024 %
Halbleiter	8,69	4,31
Kommerzielle Dienstleistungen	8,06	8,52
Maschinenbau – diversifiziert	7,78	13,03
Gesundheitsprodukte	7,72	8,61
Banken	7,69	4,34
Computer	7,63	4,31
Kosmetik/Körperpflege	7,18	8,46
Spielzeug/Spiele/Hobbys	4,24	-
Chemikalien	4,04	4,33
Diversifizierte Finanzdienstleistungen	4,02	4,37
Baustoffe	4,00	4,31
Hand-/Maschinenwerkzeuge	3,93	4,35
Automobilhersteller	3,88	4,42
Freizeit	3,88	4,29
Metallverarbeitung/Eisenwaren	3,80	4,29
Einzelhandel	3,79	4,36
Internet	3,77	4,21
Elektronik	3,64	4,21
Autoteile und -ausrüstung	-	4,31
Devisentermingeschäfte	0,20	0,07
Nettoumlaufvermögen	2,06	0,90
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2025 %	30. Juni 2024 %
Notierte Aktien	97,74	99,03
Devisentermingeschäfte	0,20	0,07
Nettoumlaufvermögen	2,06	0,90
	100,00	100,00

30. Juni 2025

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung					Marktwert ¥	Nettovermögen %
Notierte Equity							
5.900	Disco Corp.					251.517.000	4,44
8.700	Tokyo Electron Ltd.					240.816.000	4,25
17.300	Nintendo Co. Ltd.					240.124.000	4,24
27.200	Recruit Holdings Co. Ltd.					232.152.000	4,10
48.000	Shin-Etsu Chemical Co. Ltd.					229.056.000	4,04
69.800	ORIX Corp.					227.548.000	4,02
13.300	Daikin Industries Ltd.					226.432.500	4,00
24.000	GMO Payment Gateway, Inc.					224.184.000	3,96
39.800	Obic Co. Ltd.					223.317.800	3,94
50.000	Makita Corp.					222.650.000	3,93
56.000	FANUC Corp.					220.640.000	3,90
3.800	Keyence Corp.					219.792.000	3,88
10.500	Shimano, Inc. †					219.502.500	3,88
87.300	Sysmex Corp.					219.472.200	3,88
125.900	Suzuki Motor Corp.					219.443.700	3,88
110.200	Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.					218.526.600	3,86
95.200	Asahi Intecc Co. Ltd.					217.389.200	3,84
56.480	Sumitomo Mitsui Trust Group, Inc.					216.826.720	3,83
111.500	MISUMI Group, Inc.					215.306.500	3,80
15.400	Nitori Holdings Co. Ltd. †					214.368.000	3,79
107.400	M3, Inc. †					213.242.700	3,77
32.400	Kao Corp. †					209.206.800	3,69
119.500	SHIFT, Inc.					208.886.000	3,69
73.400	NIDEC Corp.					205.887.000	3,64
189.900	Unicharm Corp. †					197.590.950	3,49
						5.533.878.170	97,74
Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Kontraktgrösse	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) ¥	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte							
EUR	1.153.773	JPY	(187.121.067)	08.07.2025	State Street Bank	7.896.189	0,14
CHF	588.387	JPY	(102.244.084)	08.07.2025	State Street Bank	4.201.838	0,07
JPY	52.760.482	USD	(358.524)	08.07.2025	State Street Bank	1.072.262	0,02
CHF	569.305	JPY	(102.627.989)	08.08.2025	State Street Bank	409.473	0,01
USD	371.137	JPY	(53.231.871)	08.07.2025	State Street Bank	274.511	0,00
JPY	188.600.816	EUR	(1.114.309)	08.07.2025	State Street Bank	253.879	0,00
EUR	1.136	JPY	(191.587)	08.08.2025	State Street Bank	235	0,00
CHF	19.629	JPY	(3.556.030)	08.08.2025	State Street Bank	(3.474)	(0,00)
JPY	1.810.530	USD	(12.612)	08.07.2025	State Street Bank	(7.632)	(0,00)
JPY	6.400.947	EUR	(39.463)	08.07.2025	State Street Bank	(269.372)	(0,00)
EUR	1.154.160	JPY	(195.095.290)	08.08.2025	State Street Bank	(287.840)	(0,01)

† Teilbetrag der ausgeliehenen Wertpapiere zum 30. Juni 2025. Weitere Informationen zur Wertpapierleihe finden Sie in Anmerkung 5.

30. Juni 2025

Portfolioaufstellung

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Kontraktgrösse	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Nicht realisierter (Verlust) ¥	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte, Fortsetzung							
JPY	105.892.677	CHF	(588.387)	08.07.2025	State Street Bank	(553.245)	(0,01)
USD	372.904	JPY	(54.655.365)	08.08.2025	State Street Bank	(1.080.027)	(0,02)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäften						14.108.387	0
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäften						(2.201.590)	(0,04)
						11.906.797	0,20

	Marktwert ¥	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto	5.545.784.967	97,94
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)	116.094.227	2,06
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen	5.661.879.194	100

Analyse des Gesamtvermögens

Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind	96,88
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente	0,25
Sonstige Vermögenswerte	2,87
	100,00

Gemäss den Anforderungen der OGAW-Verordnung S.I. Nr. 230/2019 wurden die offenen Termingeschäfte in der Portfolioaufstellung auf Grundlage der Kauf- und Verkaufswährung, des Fälligkeitsdatums, des Kontrahenten und des nicht realisierten Gewinns oder Verlusts des Geschäfts zum Jahresende zusammengefasst.

30. Juni 2025

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten ¥	Wichtige Verkäufe	Erlöse ¥
Disco Corp.	471.864.353	Bridgestone Corp.	559.210.440
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	243.675.875	Obic Co. Ltd.	548.065.169
SHIFT, Inc.	212.261.444	SMC Corp.	475.817.819
Nintendo Co. Ltd.	209.628.917	Asahi Intecc Co. Ltd.	451.728.943
Unicharm Corp.	58.961.790	Nitori Holdings Co. Ltd.	451.173.750
MISUMI Group, Inc.	48.059.610	Sysmex Corp.	450.240.838
Tokyo Electron Ltd.	44.531.905	Recruit Holdings Co. Ltd.	447.104.563
Shin-Etsu Chemical Co. Ltd.	42.939.086	M3, Inc.	442.207.997
Daikin Industries Ltd.	40.558.110	Makita Corp.	437.363.515
Keyence Corp.	28.980.795	Sumitomo Mitsui Trust Holdings, Inc.	417.721.646
NIDEC Corp.	23.600.219	Kao Corp.	396.805.829
Shimano, Inc.	20.564.112	GMO Payment Gateway, Inc.	372.496.090
Nitori Holdings Co. Ltd.	14.022.804	ORIX Corp.	367.096.771
ORIX Corp.	4.020.404	Suzuki Motor Corp.	359.191.954
FANUC Corp.	1.919.384	Shimano, Inc.	357.266.535
		Keyence Corp.	356.120.766
Summe für das Berichtsjahr	1.465.588.808	FANUC Corp.	353.827.626
		MISUMI Group, Inc.	352.154.309
		Shin-Etsu Chemical Co. Ltd.	343.558.880
		Unicharm Corp.	317.330.526
		Daikin Industries Ltd.	303.563.781
		NIDEC Corp.	296.908.262
		Disco Corp.	290.598.870
		Tokyo Electron Ltd.	265.890.316
		Summe für das Berichtsjahr	9.413.445.195

Im Laufe des Geschäftsjahres wurden keine weiteren Käufe getätigt.

GAM Star MBS Total Return

Fondsmanager: Gary Singleterry/Tom Mansley/Chen Chien-Chung

30. Juni 2025

Kommentar (ungeprüft)

Marktumfeld

Der Zwölfmonatszeitraum von Juli 2024 bis Juni 2025 war geprägt von bedeutenden makroökonomischen Entwicklungen und einer erhöhten Marktvolatilität. Das Jahr begann mit einer starken Aktienperformance und sinkenden Renditen für US-Staatsanleihen, angetrieben von den Erwartungen einer Zinssenkung durch die US-Notenbank (Fed). Geopolitische Spannungen, Ankündigungen globaler Zölle und gemischte Wirtschaftsdaten führten jedoch zu Volatilität sowohl an den Aktien- als auch an den Rentenmärkten.

Der S&P 500 Total Return (USD) legte im Berichtszeitraum um 15,1 % zu und erreichte in der zweiten Hälfte des Jahres 2024 und in der ersten Hälfte des Jahres 2025 eine Reihe neuer Rekordhöhen. Die Renditen von US-Staatsanleihen schwankten in Reaktion auf Inflationsdaten, Änderungen der Bonitätsbewertungen und Ankündigungen zur Fiskalpolitik. Der Zinssatz für 10-jährige US-Staatsanleihen lag am Ende des Berichtszeitraums um 17 Basispunkte (bps) niedriger bei 4,23 %.

Die Hypothekenzinsen blieben das ganze Jahr über auf einem hohen Niveau und lagen im Allgemeinen zwischen 6,7 % und 7,0 %. Der Zinssatz für 30-jährige Festhypotheken in den USA ging leicht zurück und lag am Ende bei etwa 6,8 %.

Die Immobilienpreise in den USA stiegen weiter moderat an, gestützt durch eine anhaltende Angebotsknappheit und starke Fundamentaldaten auf Verbraucherseite. Ende Mai 2025 waren die Immobilienpreise in den USA laut der jüngsten Veröffentlichung des Case-Shiller-Immobilienpreisindex gegenüber dem Vormonat um 0,5 % und gegenüber dem Vorjahr um 2,3 % gestiegen.

Performance

In den letzten 12 Monaten erzielte der GAM Star MBS Total Return Fund (USD Institutional Share Klasse) eine Rendite von 8,1 % und übertraf damit den ICE BofA US Mortgage Backed Securities in USD, der um 6,5 % stieg.

Die starke Performance des Fonds wurde durch Zinserträge, stabile Kreditspreads im Nicht-Agentur-RMBS-Sektor und taktische Positionierung getrieben. Die monatlichen Renditen waren im Allgemeinen positiv, wobei 11 von 12 Monaten positiv waren. Während der Marktbelastungen im April 2025 kam es aufgrund der Spreadausweitung zu einem moderaten Rückgang, aber die defensive Struktur des Fonds trug dazu bei, die Verluste zu mindern.

Positionierung des Portfolios

Während des gesamten Jahres verfolgte der Fonds eine konsequente Allokationsstrategie, die sich auf nicht von staatlichen Stellen emittierte Hypothekenverbriefungene Wertpapiere (RMBS) konzentrierte, die vor der Finanzkrise 2008-2009 (Legacy RMBS) ausgegeben wurden und von erheblichen Eigenkapitalpuffern profitieren.

Zum 30. Juni 2025 waren etwa 7 % des Portfolios in gewerbliche Hypotheken investiert, vor allem in Apartmentkomplexe mit niedrigen Leerstandsquoten. Wir haben weiterhin Engagements in Einkaufszentren und Bürogebäuden vermieden. Über 95 % der Wertpapiere hatten vorrangige Positionen in der Kapitalstruktur inne. Das Portfolio wies eine niedrige effektive Duration von in der Regel etwa einem Jahr auf, was einen konservativen, ertragsorientierten Ansatz widerspiegelt. Wir sind der Ansicht, dass diese defensive Positionierung es dem Fonds ermöglichte, attraktive Renditen zu erzielen und gleichzeitig das Risiko zu steuern.

Ausblick

Das zweite Quartal 2025 stand ganz im Zeichen der Entwicklungen in der globalen Handelspolitik und deren Auswirkungen auf das Wirtschaftswachstum. Die Spreads für Hypothekenverbriefungene Wertpapiere (MBS) weiteten sich nach der ersten Ankündigung von Zöllen aus, erholten sich jedoch im Laufe des Quartals weitgehend und spiegelten damit die Trends in anderen festverzinslichen Sektoren wider. Wir glauben, dass diese Volatilität eher auf Veränderungen der Risikoprämien als auf Bedenken hinsichtlich Cashflow-Störungen zurückzuführen war.

Trotz der anhaltenden Unsicherheit hinsichtlich der US-Handelspolitik, der Einwanderung und der fiskalischen Vorschläge, die zu einem erheblichen Anstieg der Staatsverschuldung führen könnten, blieben die inländischen Verbraucher und der Immobiliensektor weitgehend unbeeindruckt. Unserer Ansicht nach ist der RMBS-Sektor nach wie vor ein unterschätzter relativ

sicherer Hafen, der sowohl historisch als auch im Vergleich zu Anlageklassen wie Hochzinsanleihen hohe Spreads bietet.

Mit Blick auf die Zukunft bleiben die Aussichten für den US-Immobilienmarkt positiv. Die Immobilienpreise dürften stabil bleiben, gestützt durch ein begrenztes Angebot an Wohnraum, niedrige Zwangsversteigerungsraten und eine solide Finanzlage der Verbraucher. Wir sind der Ansicht, dass die Bonität der zugrunde liegenden Hypotheken auch angesichts einer möglichen Konjunkturabkühlung robust bleibt. Die Spreads von nicht-staatlichen RMBS bieten im Vergleich zu Unternehmensanleihen weiterhin einen attraktiven relativen Wert, und der Fonds ist gut positioniert, um Erträge zu erzielen und gleichzeitig das Kapital durch sein Engagement in vorrangigen Anleihen und bewährten Hypothekenbesicherungen zu erhalten.

August 2025

Portfolioaufstellung

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	30. Juni 2025	30. Juni 2024 %
WL Collateral CMO	52,76	62,03
Staat	11,77	-
Agentur-Sicherheiten CMO	9,67	3,23
Immobilienbesicherte ABS	9,52	6,11
Gewerbliche MBS	6,38	9,56
Sonstige ABS	5,77	1,79
Studienkredit-ABS	3,83	-
Agentur-Sicherheiten PAC CMO	1,40	0,12
WL-Sicherheitenunterstützung CMO	0,70	1,11
Kreditkarten-ABS	0,18	5,82
Agentur-Sicherheiten CMO	0,10	0,16
WL-Sicherheiten PAC	0,07	0,11
Futures	(0,45)	(0,41)
Devisentermingeschäfte	0,50	(0,14)
Nettoumlaufvermögen	(2,20)	10,51
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2025 %	30. Juni 2024 %
Hypothekenverbriefungen	70,68	81,83
Sonstige ABS-Anleihen	19,70	8,21
Staatsanleihen	11,77	-
Futures – Zinssätze	(0,45)	(0,41)
Devisentermingeschäfte	0,50	(0,14)
Nettoumlaufvermögen	(2,20)	10,51
	100,00	100,00

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2025 %	30. Juni 2024 %
Vereinigte Staaten	97,39	90,04
Kaimaninseln	4,76	-
Futures – Zinssätze	(0,45)	(0,41)
Devisentermingeschäfte	0,50	(0,14)
Nettoumlaufvermögen	(2,20)	10,51
	100,00	100,00

Analyse der Kreditratings (S&P)	30. Juni 2025	30. Juni 2024
Staatsanleihen, Hypothekenverbriefungen und andere Vermögenswerte	Von AAA bis D, Von AAA bis D, oder möglicherweise nicht bewertet	

30. Juni 2025

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US	Nettovermögen
Staatsanleihen			
31.411.000	U.S. Treasury Bills 0 % 05.08.2025	31.281.131	8,44
12.421.000	U.S. Treasury Bills 0 % 04.09.2025	12.325.695	3,33
		43.606.826	11,77
Hypothekenverbriefungen			
9.801.976	Finance of America Structured Securities Trust 3,500 % 2075-02-25	9.400.329	2,54
9.147.779	Federal Home Loan Mortgage Corp. REMICS FRN 2055-02-25	9.168.167	2,47
9.417.110	MASTR Adjustable Rate Mortgages Trust FRN 2047-05-25	7.493.971	2,02
6.873.158	NRM FHT1 Excess Owner LLC 6,545 % 2032-03-25	6.907.240	1,86
7.458.665	GreenPoint Mortgage Funding Trust FRN 25.10.2046	6.826.941	1,84
121.346.026	Federal Home Loan Mortgage Corp. Militärwohnungsanleihen-Wiederverbriefungs-Treuhandzertifikate 0,700 % 2052-11-25	5.959.643	1,61
5.552.189	Finance of America Structured Securities Trust 3,500 % 25.11.2074	5.341.114	1,44
5.283.914	Federal Home Loan Mortgage Corp. REMICS 5,500 % 25.03.2051	5.322.612	1,44
5.718.348	IndyMac INDX Mortgage Loan Trust 4,820 % 25.09.2037	5.254.802	1,42
5.144.729	PRPM LLC 5,993 % 25.04.2030	5.180.213	1,40
4.880.766	Federal National Mortgage Association REMICS 5,500 % 25.02.2051	4.925.001	1,33
4.850.000	OBX Trust 5,418 % 25.05.2065	4.867.430	1,31
4.743.382	Federal Home Loan Mortgage Corp. REMICS 5,500 % 25.07.2048	4.766.852	1,29
4.953.185	GSMPs Mortgage Loan Trust FRN 25.03.2035	4.688.203	1,27
4.566.377	Government National Mortgage Association REMICS FRN 2054-03-20	4.558.312	1,23
4.142.303	Federal National Mortgage Association REMICS FRN 2055-02-25	4.231.978	1,14
4.307.605	GreenPoint Mortgage Funding Trust FRN 2047-03-25	4.011.445	1,08
4.250.680	Impac Secured Assets Trust FRN 2036-11-25	3.685.731	1,00
4.367.255	MortgageIT Securities Corp. Hypothekendarlehen Trust FRN 2047-06-25	3.433.139	0,93
3.831.422	BCAP LLC Trust FRN 2047-05-25	3.356.038	0,91
3.264.215	CFMT LLC 4,000 % 2055-05-25	3.082.421	0,83
5.644.001	CSMC Mortgage-Backed Trust 6,000 % 2036-04-25	3.027.102	0,82
3.020.322	Government National Mortgage Association REMICS FRN 2054-02-20	2.973.145	0,80
63.682.625	Government National Mortgage Association 0,773 % 2059-08-16	2.800.386	0,76
2.867.846	JP Morgan Resecuritization Trust FRN 27.07.2046	2.770.853	0,75
3.148.462	Washington Mutual Mortgage Pass-Through-Zertifikate WMALT Trust FRN 2046-07-25	2.668.254	0,72
3.330.916	GreenPoint Mortgage Funding Trust FRN 2046-09-25	2.653.193	0,72
2.390.000	PRPM LLC 5,250 % 2055-07-25*	2.388.134	0,64
2.691.574	Impac Secured Assets Trust FRN 25.09.2037	2.299.365	0,62
51.228.430	Government National Mortgage Association 0,595 % 2058-08-16	2.055.379	0,56
2.000.000	PRPM LLC 6,179 % 25.06.2030	2.027.070	0,55
2.160.847	Banc of America Funding Trust 5,716 % 20.05.2036	2.023.026	0,55
2.130.486	BCAP LLC Trust 4,546 % 26.08.2035	1.974.705	0,53
46.522.522	Government National Mortgage Association 0,722 % 16.01.2059	1.899.864	0,51
1.787.653	Impac Secured Assets Trust FRN 25.04.2037	1.723.321	0,47
77.753.699	Government National Mortgage Association 0,480 % 2059-01-16	1.701.650	0,46
3.262.380	CSMC Trust FRN 27.02.2046	1.696.793	0,46
1.660.953	PRPM LLC 7,026 % 2029-03-25	1.665.092	0,45
3.437.844	GSR Mortgage Loan Trust 5,540 % 25.11.2035	1.655.415	0,45
1.679.176	Cascade Funding Mortgage Trust 4,000 % 25.10.2054	1.643.533	0,44
51.099.984	Government National Mortgage Association 0,549 % 2059-04-16	1.641.725	0,44
1.568.899	GSMPs Mortgage Loan Trust 8,000 % 25.01.2035	1.616.086	0,44

* Level-3-Investition.

30. Juni 2025

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US	Nettovermögen
Hypothekenverbriefungen, Fortsetzung			
1.732.254	Thornburg Mortgage Securities Trust 4,283 % 2047-09-25	1.579.383	0,43
1.828.544	Washington Mutual Mortgage Pass-Through-Zertifikate WMALT Trust 6,500 % 25.08.2036	1.570.560	0,42
1.653.295	Nomura Asset Acceptance Corp. Alternative Loan Trust 7,347 % 25.03.2047	1.558.914	0,42
1.648.033	Banc of America Funding Trust FRN 25.03.2037	1.546.166	0,42
1.602.231	Banc of America Funding Corp. 4,779 % 2036-05-27	1.537.651	0,42
1.608.106	Terwin Mortgage Trust FRN 25.04.2038	1.498.702	0,40
52.738.915	Government National Mortgage Association 0,523 % 2060-01-16	1.485.935	0,40
1.485.468	Banc of America Funding Trust 6,379 % 2036-12-20	1.464.365	0,40
1.540.822	Morgan Stanley Re-REMICS Trust 4,973 % 26.09.2036	1.438.647	0,39
1.623.450	IndyMac INDX Mortgage Loan Trust 4,132 % 25.01.2036	1.424.464	0,38
1.642.258	Impac Secured Assets Trust FRN 25.11.2036	1.401.261	0,38
1.445.859	Strukturierter variabel verzinslicher Hypothekarkredit-Trust 5,519 % 2035-02-25	1.374.900	0,37
1.415.005	Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc. 5,483 % 25.07.2046	1.337.900	0,36
1.369.453	Cascade Funding Mortgage Trust 3,000 % 25.03.2035	1.294.918	0,35
1.482.605	HarborView Mortgage Loan Trust FRN 19.02.2046	1.278.692	0,35
1.194.701	PRPM LLC 6,414 % 2029-08-25	1.198.496	0,32
1.168.601	Bear Stearns ARM Trust 7,335 % 25.02.2036	1.069.806	0,29
1.333.719	Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc. 5,655 % 25.10.2035	1.067.800	0,29
1.297.263	Deutsche Alt-A Securities, Inc. Hypothekendarlehenstrust 4,640 % 25.10.2035	1.054.500	0,28
1.106.035	Banc of America Funding Trust 4,784 % 2035-09-20	1.039.376	0,28
1.448.091	IndyMac INDX Mortgage Loan Trust 3,803 % 25.03.2036	1.038.697	0,28
1.149.146	Banc of America Funding Trust FRN 25.06.2037	999.876	0,27
26.260.310	Government National Mortgage Association 0,701 % 2057-02-16	998.848	0,27
992.565	PRPM LLC 6,255 % 25.05.2030	998.720	0,27
993.887	PRPM LLC 5,699 % 25.11.2029	996.849	0,27
1.031.086	Banc of America Funding Trust 5,918 % 2035-11-20	976.186	0,26
1.230.060	Morgan Stanley Mortgage Loan Trust 5,347 % 2035-11-25	948.459	0,26
1.063.101	Structured Asset Mortgage Investments II Trust FRN 2047-09-25	942.668	0,25
1.043.271	CSMC Trust 4,905 % 2050-06-25	934.687	0,25
1.056.070	NAAC Reperforming Loan REMICS Trust 7,500 % 25.03.2034	931.568	0,25
928.702	Federal National Mortgage Association Grantor Trust FRN 2035-05-28	903.461	0,24
942.684	IndyMac INDX Mortgage Loan Trust 4,956 % 2037-01-25	897.080	0,24
931.222	Banc of America Mortgage Trust 5,978 % 2034-07-25	886.568	0,24
882.180	PRPM LLC 5,689 % 25.09.2029	883.329	0,24
2.975.429	GSR Mortgage Loan Trust FRN 25.08.2036	863.303	0,23
898.196	Bear Stearns ARM Trust 5,925 % 2034-11-25	827.808	0,22
944.478	Lehman XS Trust FRN 2035-12-25	826.969	0,22
1.259.219	BCAP LLC Trust 5,500 % 2036-03-26	826.015	0,22
1.614.590	Morgan Stanley Mortgage Loan Trust 5,025 % 25.11.2035	801.583	0,22
903.702	Banc of America Funding Trust 6,000 % 2037-08-25	798.099	0,22
803.683	Federal National Mortgage Association REMICS 4,500 % 25.06.2051	797.440	0,22
766.039	GSMPs Mortgage Loan Trust 8,500 % 25.01.2035	796.989	0,22
843.370	PR Hypothekendarlehen Trust 5,856 % 25.10.2049	794.820	0,21
878.613	Banc of America Mortgage Trust 5,625 % 2035-09-25	774.906	0,21
822.980	Chase Mortgage Finance Trust 5,078 % 25.03.2037	774.759	0,21
27.692.705	Government National Mortgage Association 0,816 % 2053-12-16	761.674	0,21
895.941	Hypothekenfonds mit variablem Zinssatz 3,398 % 25.08.2035	757.488	0,20
1.238.639	GSR-Hypothekendarlehensfonds 4,537 % 25.04.2036	754.763	0,20
1.092.800	JP Morgan Mortgage Trust 5,177 % 25.06.2036	746.208	0,20
2.244.234	RBSSP Resecuritization Trust 6,250 % 26.12.2036	743.068	0,20

GAM Star MBS Total Return

30. Juni 2025

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US-Dollar	Nettovermögen %
Hypothekenverbriefungen, Fortsetzung			
830.463	CHL Mortgage Pass-Through Trust 5,397 % 2036-09-20	741.483	0,20
783.930	RBSGC Mortgage Loan Trust 4,569 % 25.03.2034	737.620	0,20
978.964	IndyMac INDX Hypothekendarlehen Trust 3,617 % 25.08.2035	712.696	0,19
1.930.431	JP Morgan Resecuritization Trust 6,054 % 26.02.2037	707.023	0,19
743.632	Morgan Stanley Mortgage Loan Trust 5,456 % 25.12.2035	696.868	0,19
766.030	IndyMac INDX Mortgage Loan Trust 3,256 % 25.02.2035	686.869	0,19
1.185.494	Sequoia Mortgage Trust 4,478 % 2046-09-20	671.710	0,18
744.844	CSFB Mortgage-Backed Pass-Through-Zertifikate 5,125 % 2035-10-25	671.685	0,18
650.000	Citibank Credit Card Issuance Trust FRN 2029-05-14	655.792	0,18
800.992	Banc of America Funding Trust 5,500 % 2037-07-25	653.255	0,18
640.000	PRPM LLC 5,250 % 25.07.2055*	627.166	0,17
753.988	Deutsche Mortgage & Asset Receiving Corp. 6,500 % 27.07.2037	615.179	0,17
1.342.188	GSR Mortgage Loan Trust FRN 25.09.2036	594.037	0,16
1.145.405	CSMC Mortgage-Backed Trust 5,750 % 2036-04-25	587.963	0,16
642.131	JP Morgan Alternative Loan Trust 6,180 % 2036-03-25	576.286	0,16
739.393	Banc of America Funding Trust 6,144 % 20.11.2035	572.298	0,15
16.092.468	Government National Mortgage Association 0,591 % 2060-03-16	568.866	0,15
578.496	Hypothekenfonds mit variablem Zinssatz 6,757 % 25.11.2035	567.780	0,15
615.376	WaMu-Hypotheken-Pass-Through-Zertifikate-Trust 4,755 % 25.10.2036	566.187	0,15
593.386	Velocity Commercial Capital Loan Trust 3,890 % 2047-11-25	564.125	0,15
554.298	Government National Mortgage Association REMICS 6,000 % 2049-12-20	562.486	0,15
561.766	Banc of America Mortgage Trust 6,621 % 2035-01-25	561.965	0,15
686.371	Strukturierter variabel verzinslicher Hypothekarkreditfonds 5,267 % 25.03.2036	554.237	0,15
563.840	GSMPs Hypothekendarlehen Trust 8,500 % 25.01.2036	551.300	0,15
24.075.851	Government National Mortgage Association 0,517 % 16.06.2058	548.060	0,15
534.653	Strukturierter Hypothekarkreditfonds mit variablem Zinssatz 4,589 % 2035-11-25	533.003	0,14
512.369	BCAP LLC Trust FRN 25.10.2036	529.903	0,14
561.466	IndyMac INDX Mortgage Loan Trust 4,876 % 2035-11-25	527.159	0,14
578.513	Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc. 6,000 % 2036-03-25	526.877	0,14
588.586	GSMPs Mortgage Loan Trust 8,000 % 25.01.2036	524.535	0,14
644.246	First Horizon Alternative Mortgage Securities Trust 4,873 % 25.05.2036	523.674	0,14
3.602.411	American Home Mortgage Investment Trust 2,078 % 25.05.2047	521.683	0,14
513.620	Reperforming Loan Trust REMICS 7,000 % 25.06.2035	518.331	0,14
535.311	HarborView Mortgage Loan Trust 5,841 % 19.05.2034	513.155	0,14
614.546	CSMC Trust FRN 27.09.2037	505.945	0,14
496.002	Government National Mortgage Association REMICS 6,000 % 2046-11-20	501.389	0,14
15.302.689	Government National Mortgage Association 0,568 % 2059-10-16	499.567	0,14
520.300	Banc of America Funding Trust 6,000 % 25.08.2036	483.097	0,13
8.372.398	Government National Mortgage Association REMICS 0,159 % 20.01.2043	460.981	0,12
471.041	Structured Asset Securities Corp. Hypothekendarlehensfonds 5,347 % 25.10.2036	457.343	0,12
507.906	MASTR Adjustable Rate Mortgages Trust FRN 25.08.2034	455.378	0,12
506.039	HomeBanc Mortgage Trust 4,208 % 2037-04-25	451.082	0,12
476.544	Hypothekenfonds mit variablem Zinssatz 6,024 % 25.01.2036	451.006	0,12
482.741	Wohnimmobilienfinanzierungs-Hypothekenpapiere I Trust 6,097 % 25.02.2036	449.832	0,12
450.654	Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc. 7,234 % 25.11.2036	447.323	0,12
465.898	Bear Stearns ARM Trust 4,380 % 25.06.2047	445.560	0,12
459.210	MASTR Alternative Loan Trust 6,000 % 25.03.2034	444.492	0,12
23.501.968	Federal Home Loan Mortgage Corp. Multifamily Structured Pass-Through Certificates 0,441 % 25.09.2031	435.710	0,12

* Level 3 Investition.

30. Juni 2025

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Fair Value US	Nettovermögen
Hypothekenverbriefungen, Fortsetzung			
475.919	Suntrust Alternative Loan Trust 5,750 % 2035-12-25	432.091	0,12
423.926	Structured Asset Securities Corp. Hypotheken-Pass-Through-Zertifikate 6,671 % 25.11.2033	430.048	0,12
11.851.839	Government National Mortgage Association 0,639 % 16.10.2059	417.130	0,11
758.432	GSR Mortgage Loan Trust 6,305 % 25.07.2035	413.287	0,11
967.669	Lehman Mortgage Trust FRN 25.12.2036	412.178	0,11
452.196	GSMPs Mortgage Loan Trust 7,500 % 2036-01-25	404.773	0,11
391.458	Banc of America Funding Trust 6,474 % 2036-07-20	398.422	0,11
331.723	Federal National Mortgage Association REMICS FRN 25.06.2036	371.167	0,10
10.423.473	Government National Mortgage Association 0,638 % 2059-05-16	370.256	0,10
529.375	CSFB Mortgage-Backed Pass-Through-Zertifikate 5,500 % 25.06.2035	367.433	0,10
645.605	Residential Accredited Loans, Inc. Trust 4,933 % 25.02.2035	362.107	0,10
3.221.823	CSMC Mortgage-Backed Trust 6,500 % 25.03.2036	356.517	0,10
953.222	Credit Suisse First Boston Mortgage Securities Corp. FRN 25.12.2035	337.764	0,09
448.572	NAAC Reperforming Loan REMICS Trust 0 % 2034-03-25	335.285	0,09
364.802	CHL Mortgage Pass-Through Trust 4,780 % 2034-10-20	332.502	0,09
352.518	Hypothekenfonds mit variablem Zinssatz FRN 2036-01-25	331.793	0,09
364.425	Banc of America Funding Trust 5,121 % 2034-12-20	325.232	0,09
346.984	Merrill Lynch Mortgage Investors Trust 5,892 % 25.11.2035	323.646	0,09
2.373.697	Lehman Mortgage Trust FRN 2036-12-25	319.666	0,09
13.640.988	Government National Mortgage Association 0,760 % 2057-12-16	314.882	0,09
328.019	CHL Mortgage Pass-Through Trust 5,038 % 25.07.2034	313.202	0,08
597.488	MASTR Asset Securitization Trust 6,250 % 25.01.2038	311.775	0,08
380.265	Banc of America Mortgage Trust 3,645 % 2046-11-20	308.013	0,08
388.057	HarborView Mortgage Loan Trust 2,722 % 2034-11-19	302.924	0,08
332.044	Banc of America Funding Trust 5,500 % 2036-03-25	301.241	0,08
307.081	Morgan Stanley Mortgage Loan Trust 6,309 % 25.06.2036	299.921	0,08
529.186	STARM Mortgage Loan Trust 6,242 % 25.04.2037	287.053	0,08
312.932	Banc of America Mortgage Trust 4,553 % 25.02.2036	274.383	0,07
299.519	Suntrust Alternative Loan Trust 5,750 % 25.12.2035	271.936	0,07
4.700.912	Government National Mortgage Association REMICS 2,392 % 2044-02-20	268.169	0,07
298.765	Strukturierter variabel verzinslicher Hypothekarkreditfonds 5,030 % 25.09.2035	265.907	0,07
294.454	Strukturierter variabel verzinslicher Hypothekarkredit-Trust 4,833 % 25.12.2034	264.878	0,07
280.312	IndyMac INDX Hypothekendarlehen Trust 3,990 % 25.04.2035	264.508	0,07
1.184.405	First Horizon Mortgage Pass-Through Trust 5,750 % 25.02.2037	258.136	0,07
299.360	Strukturierter variabel verzinslicher Hypothekarkredit-Trust 5,579 % 25.05.2035	257.264	0,07
246.729	Banc of America Funding Trust 6,000 % 25.02.2034	256.653	0,07
351.930	Nomura Asset Acceptance Corp. Alternative Loan Trust 5,038 % 2036-02-25	254.661	0,07
254.960	MASTR Seasoned Securitization Trust 6,500 % 25.08.2032	252.867	0,07
278.292	Banc of America Funding Trust 5,500 % 25.03.2036	252.476	0,07
262.623	Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc. 5,373 % 25.05.2035	246.644	0,07
247.376	CHL Mortgage Pass-Through Trust 7,386 % 19.01.2034	243.966	0,07
13.773.339	Government National Mortgage Association 0,607 % 2053-12-16	239.817	0,06
279.819	MASTR Adjustable Rate Mortgages Trust 3,203 % 25.02.2035	239.788	0,06
247.448	HarborView Mortgage Loan Trust 6,238 % 2035-07-19	238.020	0,06
232.110	GSMPs Mortgage Loan Trust 7,500 % 25.01.2035	237.681	0,06
255.147	Banc of America Funding Trust 5,750 % 25.09.2036	237.256	0,06
288.403	Sequoia Mortgage Trust 4,157 % 2038-01-20	231.253	0,06
268.998	HarborView Mortgage Loan Trust 4,012 % 2036-08-19	228.855	0,06
263.515	GMACM Mortgage Loan Trust 3,846 % 2035-11-19	228.790	0,06
411.956	JP Morgan Mortgage Trust 6,000 % 2049-09-25	226.897	0,06

GAM Star MBS Total Return

30. Juni 2025

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US	Nettovermögen
Hypothekenverbriefungen, Fortsetzung			
124.052	Deutsche Alt-A Securities, Inc. Hypothekendarlehensfonds 5,500 % 2035-11-25	224.228	0,06
410.039	American Home Mortgage Assets Trust FRN 25.01.2036	220.084	0,06
433.761	CSFB Mortgage-Backed Pass-Through-Zertifikate 5,500 % 2035-10-25	218.288	0,06
214.818	MASTR Alternative Loan Trust 5,500 % 2033-10-25	217.899	0,06
232.711	Morgan Stanley Mortgage Loan Trust 3,601 % 2035-07-25	207.883	0,06
231.516	Bear Stearns ARM Trust 5,125 % 25.01.2035	205.414	0,06
218.527	Residential Accredit Loans, Inc. Trust 5,436 % 2035-07-25	201.086	0,05
208.371	Reperforming Loan Trust REMICS FRN 25.11.2034	198.241	0,05
221.600	Banc of America Mortgage Trust 5,329 % 2046-11-20	197.648	0,05
239.801	Banc of America Mortgage Trust 4,073 % 2035-10-25	193.941	0,05
193.849	Strukturierter variabel verzinslicher Hypothekarkredit-Trust FRN 2034-06-25	188.028	0,05
198.205	First Horizon Alternative Mortgage Securities Trust 6,023 % 2035-03-25	186.671	0,05
183.010	Structured Asset Mortgage Investments II Trust 5,543 % 25.08.2035	184.394	0,05
356.243	CHL Mortgage Pass-Through Trust 5,500 % 25.08.2035	183.804	0,05
193.434	Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc. FRN 25.12.2034	183.663	0,05
180.808	IndyMac INDX Mortgage Loan Trust 5,533 % 2035-04-25	179.287	0,05
202.572	Residential Accredit Loans, Inc. Trust 5,750 % 2035-04-25	175.760	0,05
171.799	Impac CMB Trust FRN 25.02.2036	170.389	0,05
181.352	Strukturierter variabel verzinslicher Hypothekarkredit-Trust FRN 2035-02-25	170.156	0,05
8.764.830	Government National Mortgage Association 0,641 % 2051-08-16	168.009	0,05
174.753	Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc. 6,530 % 25.08.2034	165.242	0,04
872.624	Government National Mortgage Association REMICS 4,500 % 2041-05-16	158.009	0,04
159.538	Thornburg Mortgage Securities Trust 2,568 % 2043-06-25	156.923	0,04
197.399	Hypothekenfonds mit variablem Zinssatz 4,739 % 25.11.2035	154.671	0,04
163.136	Trust für Wohnbaukredite 5,436 % 25.07.2035	153.814	0,04
163.622	Impac Secured Assets Trust FRN 25.05.2036	153.739	0,04
146.012	Morgan Stanley Re-REMICS Trust 6,813 % 2035-07-26	147.855	0,04
152.356	Wells Fargo Mortgage-Backed Securities Trust 6,945 % 25.01.2038	146.782	0,04
139.159	Bear Stearns ARM Trust 7,362 % 25.12.2035	143.485	0,04
143.605	CHL Mortgage Pass-Through Trust 5,261 % 2034-05-20	137.521	0,04
133.382	Federal Home Loan Mortgage Corp. REMICS FRN 2034-07-15	132.726	0,04
126.139	MASTR Alternative Loan Trust 5,750 % 2034-07-25	126.620	0,03
150.126	Banc of America Mortgage Trust 6,314 % 2035-07-25	124.990	0,03
128.963	Reperforming Loan Trust REMICS FRN 2035-03-25	124.689	0,03
113.537	First Horizon Alternative Mortgage Securities Trust 5,298 % 2034-08-25	113.915	0,03
98.563	Federal Home Loan Mortgage Corp. REMICS FRN 2032-12-15	106.903	0,03
2.198.994	Government National Mortgage Association REMICS 0,317 % 2043-07-20	106.496	0,03
104.934	Wells Fargo Mortgage-Backed Securities Trust 7,020 % 2035-08-25	102.638	0,03
105.926	Bear Stearns ARM Trust 4,848 % 25.07.2034	98.820	0,03
100.336	Merrill Lynch Mortgage Investors Trust FRN 25.11.2035	95.790	0,03
492.919	Government National Mortgage Association REMICS 5,500 % 2039-10-16	93.686	0,03
97.366	Residential Funding Mortgage Securities I Trust 5,920 % 2035-06-25	92.348	0,03
17.843.497	Government National Mortgage Association 0,266 % 16.08.2052	91.200	0,02
91.422	Banc of America Mortgage Trust 6,099 % 25.06.2034	89.451	0,02
89.511	Government National Mortgage Association REMICS FRN 2034-03-20	89.345	0,02
396.956	First Horizon Mortgage Pass-Through Trust 6,851 % 2037-08-25	88.717	0,02
2.635.103	Government National Mortgage Association REMICS 0,214 % 2043-11-20	88.673	0,02
91.836	Morgan Stanley Dean Witter Capital I, Inc. Trust 5,355 % 2033-03-25	87.836	0,02
87.907	GreenPoint Mortgage Pass-Through-Zertifikate 7,182 % 25.10.2033	85.850	0,02
85.861	CNL Commercial Mortgage Loan Trust FRN 2031-05-15	84.013	0,02

30. Juni 2025

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US	Nettovermögen
Hypothekenverbriefungen, Fortsetzung			
80.322	Structured Asset Securities Corp. Hypotheken-Pass-Through-Zertifikate 6,099 % 2033-07-25	78.768	0,02
82.981	Hypothekenfonds mit variablem Zinssatz 6,558 % 25.08.2035	77.754	0,02
71.189	Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc. FRN 25.05.2035	71.750	0,02
84.300	GSR Mortgage Loan Trust 5,500 % 2035-12-25	71.665	0,02
663.722	Government National Mortgage Association REMICS FRN 16.07.2043	71.309	0,02
65.606	Federal National Mortgage Association REMICS FRN 2035-07-25	70.959	0,02
72.227	Merrill Lynch Mortgage Investors Trust 6,375 % 2035-04-25	70.895	0,02
68.078	Banc of America Alternative Loan Trust 5,500 % 2033-10-25	68.603	0,02
812.167	Federal National Mortgage Association REMICS 3,500 % 2033-04-25	67.953	0,02
66.915	GSR Mortgage Loan Trust 6,902 % 2035-04-25	67.869	0,02
70.831	Impac CMB Trust FRN 25.02.2036	67.242	0,02
65.397	Hypothekenfonds mit variablem Zinssatz 5,906 % 2035-05-25	65.456	0,02
61.153	JP Morgan Hypothekenfonds 6,750 % 25.04.2035	60.426	0,02
59.860	HarborView Mortgage Loan Trust 5,514 % 2036-08-19	58.629	0,02
59.019	MASTR Adjustable Rate Mortgages Trust 7,059 % 25.11.2034	58.044	0,02
316.426	Government National Mortgage Association REMICS 4,500 % 2039-11-20	56.983	0,02
566.101	Federal Home Loan Mortgage Corp. REMICS FRN 2035-12-15	53.744	0,01
47.188	Federal National Mortgage Association REMICS FRN 2033-06-25	49.483	0,01
489.726	Government National Mortgage Association REMICS FRN 2037-10-20	48.136	0,01
43.726	Federal National Mortgage Association REMICS FRN 2033-08-25	45.568	0,01
45.412	Reperforming Loan Trust REMICS 7,500 % 2034-11-25	45.179	0,01
44.431	Chase Mortgage Finance Trust 7,291 % 2037-02-25	44.732	0,01
43.963	Banc of America Alternative Loan Trust 6,000 % 25.07.2034	44.043	0,01
80.672	Residential Funding Mortgage Securities I Trust 3,849 % 25.11.2035	42.645	0,01
32.337	Federal Home Loan Mortgage Corp. REMICS FRN 2034-06-15	39.580	0,01
39.345	Merrill Lynch Mortgage Investors Trust 6,617 % 2037-06-25	39.044	0,01
42.157	GMACM Mortgage Loan Trust 3,598 % 19.08.2034	38.882	0,01
373.491	Government National Mortgage Association REMICS FRN 2041-04-20	37.759	0,01
32.193	Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc. 6,225 % 2034-08-25	30.546	0,01
27.827	Federal National Mortgage Association REMICS FRN 25.04.2038	28.195	0,01
186.746	Government National Mortgage Association REMICS FRN 2041-04-20	25.687	0,01
264.132	Staatliche Hypothekenbank REMICS FRN 2038-06-20	24.500	0,01
22.811	Structured Asset Securities Corp. Hypotheken-Pass-Through-Zertifikate 6,996 % 2032-11-25	23.031	0,01
543.442	Government National Mortgage Association REMICS FRN 2035-03-20	22.227	0,01
207.012	Staatliche Hypothekenbank REMICS FRN 2038-01-20	22.188	0,01
223.031	Federal Home Loan Mortgage Corp. REMICS FRN 2036-03-15	19.860	0,01
826.849	Federal National Mortgage Association REMICS FRN 2038-10-25	19.391	0,01
190.851	Federal National Mortgage Association REMICS FRN 2037-08-25	19.032	0,01
15.921	Government National Mortgage Association REMICS FRN 2034-02-20	16.164	0,00
15.902	GMACM Mortgage Loan Trust 5,750 % 2034-06-25	15.938	0,00
70.476	Federal National Mortgage Association Interest STRIPS 7,000 % 2037-07-25	14.124	0,00
11.871	Federal Home Loan Mortgage Corp. REMICS FRN 15.01.2037	12.802	0,00
77.554	Government National Mortgage Association REMICS 5,500 % 2039-09-16	8.149	0,00
134.667	Federal National Mortgage Association REMICS 2,500 % 2028-01-25	2.549	0,00
5.066.368	Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc. 0 % 2035-11-25*	2.533	0,00
981	Federal Home Loan Mortgage Corp. REMICS FRN 2026-02-	979	0,00
128.395	Government National Mortgage Association REMICS 2,500 % 2040-08-16	763	0,00
1.152	Banc of America Funding Trust 3,825 % 2034-12-20	751	0,00
18.838	Government National Mortgage Association REMICS 4,500 % 2026-09-16	217	0,00

* Level-3-Investition.

Die beiliegenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

GAM Star MBS Total Return

30. Juni 2025

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US	Nettovermögen
Hypothekenverbriefungen, Fortsetzung			
10.182	Federal Home Loan Mortgage Corp. STRIPS 7,000 % 2026-07-01	203	0
1.706.854	Deutsche Alt-A Securities, Inc. Hypothekendarlehensfonds 0 % 25.08.2035*	171	0
		261.892.791	70,6
Sonstige ABS-Anleihen			
8.228.564	Finance of America Structured Securities Trust 3,500 % 25.04.2074	7.964.961	2,15
6.963.619	Symphony CLO XIX Ltd. FRN 2031-04-16	6.975.458	1,88
6.737.503	Renaissance Home Equity Loan Trust FRN 2035-11-25	6.139.944	1,66
4.909.266	SLM Student Loan Trust FRN 2041-01-25	4.882.914	1,32
4.728.106	SLM Student Loan Trust FRN 2040-08-27	4.735.650	1,28
4.694.558	Nelnet Student Loan Trust FRN 2036-08-27	4.551.964	1,23
4.309.669	Dryden 55 CLO Ltd. FRN 2031-04-15	4.310.100	1,16
3.387.400	Carrington Mortgage Loan Trust FRN 2036-10-25	2.886.410	0,78
3.159.802	Nomura Home Equity Loan, Inc. Home Equity Loan Trust FRN 2037-02-25	2.818.685	0,76
2.650.000	Carlyle Global Market Strategies CLO Ltd. FRN 2031-04-17	2.657.420	0,72
3.000.000	Carrington Mortgage Loan Trust FRN 2036-02-25	2.418.175	0,65
2.832.598	CWABS Asset-Backed Certificates Trust 3,962 % 2037-01-25	2.411.563	0,65
2.292.900	Octagon Investment Partners 35 Ltd. FRN 2031-01-20	2.293.129	0,62
2.048.350	Option One Mortgage Loan Trust 5,715 % 2037-03-25	1.809.932	0,49
1.617.680	CIT Home Equity Loan Trust 5,560 % 2032-09-20	1.618.437	0,44
1.550.000	CoreVest American Finance Ltd. 5,545 % 25.12.2027	1.538.200	0,42
1.417.500	Sound Point CLO XX Ltd. FRN 26.07.2031	1.417.783	0,38
119.455.516	Ocwen Loan Servicing LLC 0,210 % 27.02.2028	1.213.686	0,33
1.264.669	MASTR Specialized Loan Trust FRN 25.05.2037	1.204.162	0,32
1.459.254	Bear Stearns Asset-Backed Securities I Trust FRN 2036-12-25	1.182.490	0,32
1.141.245	NovaStar Mortgage Funding Trust FRN 2034-12-25	1.101.666	0,30
1.117.178	Countrywide Asset-Backed Certificates Trust FRN 2036-03-25	978.111	0,26
1.000.536	Lehman XS Trust FRN 2036-10-25	901.765	0,24
804.495	JP Morgan Mortgage Acquisition Trust FRN 2036-07-25	803.278	0,22
709.332	Financial Asset Securities Corp. AAA Trust FRN 2035-02-27	682.647	0,18
679.808	Bear Stearns Asset-Backed Securities Trust 6,000 % 2046-09-25	665.073	0,18
677.390	Saxon Asset Securities Trust FRN 25.03.2036	662.237	0,18
667.920	Business Loan Express Business Loan Trust FRN 2040-10-20	621.392	0,17
610.512	Wohnimmobilienkreditprodukte Trust FRN 2036-07-25	594.195	0,16
329.622	Terwin Mortgage Trust FRN 2038-10-25	322.783	0,09
240.858	RBSP Resecuritization Trust 5,825 % 2036-02-26	239.828	0,06
209.532	Security National Mortgage Loan Trust 6,213 % 2036-02-25	211.023	0,06
180.000	ACE Securities Corp. Home Equity Loan Trust FRN 25.07.2033	166.245	0,04
		72.981.306	19,70

* Level-3-Investition.

30. Juni 2025

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung		Kontrahent			Marktwert US	Nettovermögen
Futures – Zinssätze							
(126)	US-10-Jahres-Anleihe-Futures (CBT)	19.09.2025		Morgan Stanley		(329.766)	(0,09)
(872)	US-5-Jahres-Anleihe-Futures (CBT)	30.09.2025		Morgan Stanley		(1.355.688)	(0,36)
Nicht realisierter Verlust aus Futures – Zinssätze						(1.685.454)	(0,45)
						(1.685.454)	(0,45)
Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Kontraktgrösse	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) US	Nettovermögen
Offene Termingeschäfte							
EUR	28.387.005	USD	(32.118.104)	08.07.2025	State Street Bank	1.217.127	0,33
EUR	30.492.479	USD	(35.155.465)	08.08.2025	State Street Bank	725.695	0,20
GBP	19.523.512	USD	(26.211.706)	08.07.2025	State Street Bank	543.043	0,15
SEK	302.850.938	USD	(31.322.455)	08.08.2025	State Street Bank	531.113	0,14
GBP	9.379.445	USD	(12.600.939)	08.08.2025	State Street Bank	254.457	0,07
SEK	295.918.073	USD	(30.822.086)	08.07.2025	State Street Bank	239.677	0,06
CHF	248.013	USD	(300.430)	08.07.2025	State Street Bank	11.379	0,00
CHF	247.989	USD	(304.849)	08.08.2025	State Street Bank	8.146	0,00
USD	131.197	GBP	(95.531)	02.07.2025	State Street Bank	287	0,00
USD	86.334	GBP	(62.946)	03.07.2025	State Street Bank	75	0,00
USD	18.950	GBP	(13.802)	08.08.2025	State Street Bank	35	0,00
EUR	7.945	USD	(9.310)	03.07.2025	State Street Bank	17	0,00
USD	4.331	SEK	(41.055)	08.08.2025	State Street Bank	13	0,00
USD	3.208	SEK	(30.459)	08.07.2025	State Street Bank	11	0,00
GBP	3.372	USD	(4.625)	03.07.2025	State Street Bank	(4)	(0,00)
SEK	25.440	USD	(2.675)	01.07.2025	State Street Bank	(6)	(0,00)
SEK	15.615	USD	(1.645)	02.07.2025	State Street Bank	(7)	(0,00)
SEK	161.568	USD	(17.002)	08.08.2025	State Street Bank	(8)	(0,00)
GBP	10.430	USD	(14.323)	02.07.2025	State Street Bank	(32)	(0,00)
USD	13.121	GBP	(9.631)	01.07.2025	State Street Bank	(77)	(0,00)
USD	20.869	EUR	(17.850)	08.08.2025	State Street Bank	(136)	(0,00)
USD	10.928	GBP	(8.109)	08.08.2025	State Street Bank	(186)	(0,00)
GBP	158.477	USD	(217.564)	08.08.2025	State Street Bank	(357)	(0,00)
SEK	5.525.304	USD	(581.998)	08.07.2025	State Street Bank	(2.021)	(0,00)
USD	345.597	SEK	(3.325.747)	08.08.2025	State Street Bank	(4.202)	(0,00)
USD	303.654	CHF	(248.014)	08.07.2025	State Street Bank	(8.155)	(0,00)
USD	26.325.895	GBP	(19.523.513)	08.07.2025	State Street Bank	(428.856)	(0,12)
USD	31.108.517	SEK	(301.412.919)	08.07.2025	State Street Bank	(530.024)	(0,14)
USD	32.645.774	EUR	(28.387.007)	08.07.2025	State Street Bank	(689.460)	(0,19)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäften						3.531.075	0,95
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäften						(1.663.531)	(0,45)
						1.867.544	0,50

GAM Star MBS Total Return

30. Juni 2025

Portfolioaufstellung

	Marktwert US	Nettovermögen
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto	378.663.013	102,20
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)	(8.144.429)	(2,20)
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen	370.518.584	100,0
Analyse des Gesamtvermögens		%
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind		11,09
An einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere		82,06
Sonstige übertragbare Wertpapiere des Typs gemäss Vorschrift 68(1)(a), (b) und (c)		2,86
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente		0,90
Sonstige Vermögenswerte		3,09
		100,00

Gemäss den Anforderungen der OGAW-Verordnung S.I. Nr. 230/2019 wurden die offenen Termingeschäfte in der Portfolioaufstellung auf Grundlage der Kauf- und Verkaufswährung, des Fälligkeitsdatums, des Kontrahenten und des nicht realisierten Gewinns oder Verlusts des Geschäfts zum Jahresende zusammengefasst.

30. Juni 2025

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten US	Wichtige Verkäufe	Erlöse US
U.S. Treasury Bills 0 % 17.04.2025	84.588.338	U.S. Treasury Bills 0 % 17.04.2025	67.862.044
U.S. Treasury Bills 0 % 2025-06-12	66.373.913	U.S. Treasury Bills 0 % 12.06.2025	43.140.429
U.S. Treasury Bills 0 % 06.02.2025	46.857.257	U.S. Treasury Bills 0 % 06.02.2025	26.812.382
U.S. Treasury Bills 0 % 05.08.2025	37.061.784	U.S. Treasury Bills 0 % 26.12.2024	22.603.331
U.S. Treasury Bills 0 % 26.12.2024	22.454.350	Government National Mortgage Association REMICS 4,500 % 2052-05-20	9.689.206
U.S. Treasury Bills 0 % 04.09.2025	12.311.090	Capital One Multi-Asset Execution Trust 1,040 % 15.11.2026	6.069.521
Cirrus Funding Ltd. 4,800 % 25.01.2037	10.033.054	U.S. Treasury Bills 0 % 05.08.2025	5.855.357
Government National Mortgage Association REMICS 4,500 % 2052-05-20	9.921.282	U.S. Treasury Bills 0 % 29.11.2024	4.994.413
Federal Home Loan Mortgage Corp. REMICS FRN 2055-02- Finance of America Structured Securities Trust 3,500 % 25.02.2075	9.801.531 9.402.872	Capital One Multi-Asset Execution Trust 2,800 % 2027-03-15	4.429.688
Symphony CLO XIX Ltd. FRN 16.04.2031	8.903.881	Discover Card Execution Note Trust 1,960 % 2027-02-15	4.417.207
Dryden 55 CLO Ltd. FRN 2031-04-15	8.586.586	First Horizon Alternative Mortgage Securities Trust 6,853 % 25.05.2035	421.718
NRM FHT1 Excess Owner LLC 6,545 % 25.03.2032	7.245.320	CHL Mortgage Pass-Through Trust 4,780 % 2034-10-20	48.159
U.S. Treasury Bills 0 % 31.10.2024	5.929.911	Summe für das Berichtsjahr	196.343.455
Battalion CLO XII Ltd. 5,655 % 17.05.2031	5.412.386	Im Laufe des Geschäftsjahres wurden keine weiteren Verkäufe getätigt.	
Octagon Investment Partners 35 Ltd. FRN 2031-01-20	5.356.210		
Finance of America Structured Securities Trust 3,500 % 25.11.2074	5.343.463		
Federal Home Loan Mortgage Corp. REMICS 5,500 % 25.03.2051	5.316.113		
PRPM LLC 5,993 % 25.04.2030	5.264.992		
SLM Student Loan Trust FRN 25.01.2041	5.057.635		
SLM Student Loan Trust FRN 27.08.2040	4.997.417		
U.S. Treasury Bills 0 % 2024-11-29	4.922.502		
Federal National Mortgage Association REMICS 5,500 % 25.02.2051	4.894.493		
Nelnet Student Loan Trust FRN 27.08.2036	4.889.377		
OBX Trust 5,418 % 25.05.2065	4.850.000		
Federal Home Loan Mortgage Corp. REMICS 5,500 % 2048-07-25	4.750.794		
Summe für das Berichtsjahr	400.526,55		

GAM Star Tactical Opportunities

Fondsmanager: Andrea Quapp/Fabio Di Grezia/Daniel Rossacher/Sandra Wolfensberger

30. Juni 2025

Portfolioaufstellung*

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2025	30. Juni 2024 %
Irland	-	9,36
Vereinigte Staaten	-	90,55
Devisentermingeschäfte	-	(1,09)
Nettoumlaufvermögen	-	1,18
		100,00

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	30. Juni 2025 %	30. Juni 2024 %
Externe Mittel	-	9,36
Staatliche	-	90,55
Devisentermingeschäfte	-	(1,09)
Nettoumlaufvermögen	-	1,18
		100,00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2025 %	30. Juni 2024 %
Staatsanleihen	-	90,55
Börsengehandelte Fonds	-	9,36
Devisentermingeschäfte	-	(1,09)
Nettoumlaufvermögen	-	1,18
		100,00

Analyse der Kreditratings (S&P)	30. Juni 2025	30. Juni 2024
Staatsanleihen	-	AA+

*Am 25. März 2025 mit GAM Star Global Moderate verschmolzen.

30. Juni 2025

Wichtige Käufe	Kosten US
US-Schatzwechsel 0 % 2025-11-28	6.566.956
US-Schatzanweisungen 3,000 % 31.10.2025	5.922.422
US-Schatzwechsel 0 % 08.05.2025	3.944.439
US-Schatzanweisungen 4,750 % 31.07.2025	3.381.275
US-Schatzwechsel 0 % 19.11.2024	2.999.706
US-Schatzwechsel 0 % 23.01.2025	2.423.746
US-Schatzanweisungen 3,000 % 30.09.2025	2.280.145
US-Schatzwechsel 0 % 20.03.2025	2.041.891
PIMCO US Dollar Short Maturity UCITS ETF	1.352.712
US-Schatzanweisungen 4,250 % 31.05.2025	1.347.047
Summe für das Berichtsjahr	32.260.339

Wichtige Verkäufe	Erlöse US
US-Schatzwechsel 0 % 2025-11-28	3.800.253
US-Schatzanweisungen 3,000 % 31.10.2025	3.176.175
US-Schatzwechsel 0 % 23.01.2025	2.438.102
US-Schatzwechsel 0 % 26.12.2024	2.062.213
US-Schatzwechsel 0 % 20.03.2025	2.046.203
PIMCO US Dollar Short Maturity UCITS ETF	1.351.432
SPDR Bloomberg 1-3 Month T-Bills UCITS ETF	1.267.601
US-Schatzwechsel 0 % 2025-05-08	1.197.710
US-Schatzanweisungen 4,750 % 2025-07-31	1.020.131
US-Schatzanweisungen 3,000 % 30.09.2025	688.055
US-Schatzanweisungen 4,250 % 31.05.2025	641.290
US-Schatzwechsel 0 % 19.11.2024	615.084
US-Schatzwechsel 1,750 % 31.07.2024	420.745
Summe für das Berichtsjahr	20.724.994

Im Laufe des Geschäftsjahres wurden keine weiteren Käufe und keine Verkäufe getätigt.

GAM Star Disruptive Growth

Fondsmanager: Paul Markham

30. Juni 2025

Kommentar (ungeprüft)

Marktumfeld

Der Berichtszeitraum war geprägt von einem anhaltenden, wenn auch schmalen Bullenmarkt für globale Aktien. Der MSCI AC World Index erzielte eine starke Rendite von 16,3 %, wobei sich diese Gewinne jedoch auf eine kleine Anzahl von Mega-Cap-Aktien konzentrierten. Das Marktgeschehen wurde erneut vom Thema Künstliche Intelligenz (KI) dominiert, das den Technologie- und Kommunikationsdienstleistungssektor zu neuen Höchstständen trieb, insbesondere in den USA.

Vor dem Hintergrund dieser weitgehend konzentrierten Renditen befanden sich die globalen Zentralbanken auf einem schwierigen Kurs, da sie einen Ausgleich zwischen anhaltendem Inflationsdruck und Sorgen um das Wirtschaftswachstum finden mussten, insbesondere in der ersten Hälfte des Jahres 2025, als die Befürchtungen über die Auswirkungen der zunehmenden, von den USA ausgelösten globalen Handelskonflikte zunahmen. Während die Leitzinsen während eines Grossteils des Zeitraums allgemein auf einem hohen Niveau blieben, wurde die Marktstimmung durch die Erwartung einer letztendlichen Hinwendung zur geldpolitischen Lockerung gestützt, wobei die Europäische Zentralbank ihre frühere Lockerung mit einer Reihe von Zinssenkungen im Jahr 2025 fortsetzte.

Performance

Der GAM Star Disruptive Growth Fund erzielte eine Rendite von 9,4 %, verglichen mit einem Plus von 16,8 % beim Referenzindex MSCI World Growth Index. Dies spiegelt zum Teil unseren disziplinierten, bewertungsorientierten Ansatz in einem Markt wider, der weitgehend von einer begrenzten Anzahl von Mega-Cap-Aktien bestimmt wurde.

Unsere fehlende Exposition gegenüber Meta Platforms (Eigentümer von Facebook und WhatsApp) und den Halbleiterunternehmen Micron Technology und Intel belastete die Fondsrendite. Wir bewerteten diese Aktien zwar kontinuierlich, aber sie erfüllten während des Berichtszeitraums nicht unsere Kriterien für nachhaltiges disruptives Wachstum zu Bewertungen, die wir für angemessen hielten. Obwohl unsere Bevorzugung von Alphabet, der Muttergesellschaft von Google, und dem dänischen Pharmaunternehmen Novo Nordisk die Renditen im Berichtszeitraum ebenfalls belastete, stützte unsere Übergewichtung von Netflix die Performance, da die anhaltenden Investitionen des Streaming-Unternehmens in äusserst erfolgreiche Originalinhalte und die Verbesserungen der Benutzererfahrung zu einem weiteren robusten Abonnentenwachstum führten. Auch unsere Bevorzugung von Broadcom leistete einen wesentlichen Beitrag, da das Halbleiterunternehmen von der Nachfrage nach fortschrittlicher Netzwerk- und KI-Infrastruktur profitierte.

Positionierung des Portfolios

Während des Berichtszeitraums konzentrierten wir uns weiterhin konsequent darauf, hochwertige Unternehmen mit dauerhaften Wettbewerbsvorteilen zu identifizieren, die ihre Branchen grundlegend umgestalten.

Wir haben eine neue Beteiligung an der Sony Group aufgenommen. Wir glauben, dass der weltweit tätige Konsumelektronikkonzern mit Hauptsitz in Japan aufgrund seiner vielfältigen Franchise als Plattformbetreiber, Content-Ersteller und Anbieter von Display-/Audiotechnologie über ein beträchtliches Potenzial verfügt, seine Umsätze in den Bereichen Gaming, Unterhaltung und Finanzdienstleistungen deutlich zu steigern.

Ausserdem haben wir eine grosse neue Beteiligung an ASM International aufgebaut, einem Anbieter von Halbleiterausstattungen, der sich auf die Atomlagenabscheidung (ALD) spezialisiert hat, ein Verfahren zur Abscheidung ultradünner Schichten, eine Atomlage nach der anderen, auf einem Siliziumsubstrat. Dank Veränderungen in der Transistorstruktur und der fortschreitenden Verkleinerung von Bauelementen ermöglicht diese Technologie ASM, den Markt für Halbleiterabscheidungen zu revolutionieren.

Während wir unsere Übergewichtung in dem stark performenden japanischen Beratungsunternehmen BayCurrent ausgebaut haben, haben wir Gewinne mitgenommen und unsere Position im Gesundheitsunternehmen Omnicell aufgelöst, wodurch wir starke Gewinne für den Fonds sichern konnten.

Ausblick

Mit Blick auf die Zukunft sind wir weiterhin vom langfristigen Potenzial von Unternehmen überzeugt, die disruptive Innovationen vorantreiben und davon

profitieren. Auch wenn die kurzfristige Marktvolatilität angesichts der verschärften Handelsspannungen und des unsicheren globalen Zinsumfelds anhalten dürfte, bieten die aktuellen Rahmenbedingungen unserer Meinung nach attraktive Chancen, um in hochwertige Wachstumsunternehmen zu günstigeren Bewertungen zu investieren.

In diesem Umfeld konzentrieren wir uns weiterhin konsequent auf unseren bewährten Anlageprozess. Wir werden auch künftig Chancen anhand unseres breiten thematischen Rahmens bewerten und dabei Unternehmen mit innovativem disruptivem Potenzial den Vorzug geben, die strukturelle Vorteile aufweisen, einen konstanten freien Cashflow generieren können und sich der langfristigen Schaffung von Shareholder Value verschrieben haben.

Wir sind der Ansicht, dass ein disziplinierter Ansatz, der sich auf die Identifizierung hochwertiger, wachstumsorientierter Unternehmen mit echtem disruptivem Potenzial, soliden Bilanzen, nachhaltiger Preissetzungsmacht und Engagement in langfristigen Wachstumstrends konzentriert, den besten Weg durch die derzeitigen Komplexitäten darstellt. Das Portfolio ist weiterhin so positioniert, dass es von diesen langfristigen Themen profitieren kann, wobei der Schwerpunkt auf Unternehmen liegt, die unserer Meinung nach gut aufgestellt sind, um über einen mehrjährigen Horizont hinweg Wert für unsere Anleger zu schaffen.

August 2025

30. Juni 2025

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2025 %	30. Juni 2024	Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2025	30. Juni 2024
Vereinigte Staaten	61,96	75,19	Notierte Aktien	93,23	98,40
Japan	9,67	3,61	Vorzugsaktien	0,00	0,16
China	7,17	7,19	Devisentermingeschäfte	0,00	(0,00)
Niederlande	3,45	2,18			
Schweiz	2,49	-	Nettoumlaufvermögen	6,77	1,44
Norwegen	2,20	-			
Taiwan	1,66	3,47		100,00	100,00
Uruguay	1,56	-			
Schweden	1,22	0,52			
Dänemark	1,11	3,42			
Frankreich	0,74	-			
Korea, Republik	-	1,30			
Israel	-	0,58			
Irland	-	1,10			
Devisentermingeschäfte	0,00	(0,00)			
Nettoumlaufvermögen	6,77	1,44			
	100,00	100,00			
Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	30. Juni 2025 %	30. Juni 2024 %			
Halbleiter	27,29	18,90			
Internet	20,01	32,33			
Software	14,92	17,72			
Einrichtungsgegenstände	5,29	1,95			
Computer	5,21	10,85			
Diversifizierte Finanzdienstleistungen	3,61	3,22			
Automobilhersteller	2,91	1,47			
Einzelhandel	2,83	1,80			
Gesundheitsprodukte	2,28	4,32			
Medien	2,20	-			
Pharmazeutika	1,66	4,53			
Telekommunikation	1,52	-			
Elektronik	1,51	-			
Transport	1,11	-			
Gesundheitswesen	0,88	-			
Gebrauchsgüter und Bekleidung	-	0,16			
Gewerbliche Dienstleistungen	-	1,31			
Devisentermingeschäfte	0,00	(0,00)			
Nettoumlaufvermögen	6,77	1,44			
	100,00	100,00			

GAM Star Disruptive Growth

30. Juni 2025

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US	Nettovermögen
Notierte Equity			
20.960	Microsoft Corp.	10.425.714	9,74
56.488	NVIDIA Corp.	8.924.539	8,33
31.461	Alphabet, Inc.	5.544.372	5,18
18.560	Broadcom, Inc.	5.116.064	4,78
172.600	Sony Group Corp.	4.457.046	4,16
10.895	Visa, Inc.	3.868.270	3,61
17.417	Amazon.com , Inc.	3.821.116	3,57
5.796	ASM International NV	3.697.093	3,45
33.891	Lam Research Corp.	3.298.950	3,08
199.500	BYD Co. Ltd.	3.113.216	2,91
16.139	Applied Materials, Inc.	2.954.567	2,76
13.930	Apple, Inc.	2.858.018	2,67
53.000	BayCurrent, Inc.	2.722.559	2,54
87.470	STMicroelectronics NV †	2.662.918	2,49
2.446	ServiceNow, Inc.	2.514.684	2,35
1.877	Netflix, Inc.	2.513.547	2,35
4.495	Intuitive Surgical, Inc.	2.442.628	2,28
67.136	Vend Marketplaces ASA	2.355.137	2,20
32.200	Tencent Holdings Ltd.	2.063.261	1,93
21.407	Uber Technologies, Inc.	1.997.273	1,87
2.499	Intuit, Inc.	1.968.287	1,84
2.286	Eli Lilly & Co.	1.782.006	1,66
7.855	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	1.779.079	1,66
641	MercadoLibre, Inc.	1.675.337	1,56
139.697	Full Truck Alliance Co. Ltd.	1.649.821	1,54
3.876	Motorola Solutions, Inc.	1.629.703	1,52
13.600	Hoya Corp.	1.615.203	1,51
45.500	Pan Pacific International Holdings Corp.	1.562.079	1,46
1.487	Costco Wholesale Corp.	1.472.041	1,37
45.181	Hemnet Group AB	1.311.284	1,22
12.271	SharkNinja, Inc.	1.214.706	1,13
4.974	DSV AS	1.191.105	1,11
6.140	PTC, Inc.	1.058.168	0,99
3.007	UnitedHealth Group, Inc.	938.094	0,88
173.529	DiDi Global, Inc.	850.292	0,79
14.527	SOITEC †	796.011	0,74
		99.844.188	93,23
Vorzugsaktien			
1.358.760	Afiniti International Klasse C Vorzugsaktien*	-	0,00
			0,00

* Level 3 Investition.

† Teilbetrag der ausgeliehenen Wertpapiere zum 30. Juni 2025. Weitere Informationen zur Wertpapierleihe finden Sie in Anmerkung 5.

30. Juni 2025

Portfolioaufstellung

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Kontraktgrösse	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) US	Nettovermögen
Offene Termingeschäfte							
EUR	87.897	USD	(99.461)	08.07.2025	State Street Bank	3.758	0,00
EUR	86.860	USD	(100.173)	08.08.2025	State Street Bank	2.038	0,00
GBP	55.899	USD	(75.045)	08.07.2025	State Street Bank	1.556	0,00
GBP	55.023	USD	(73.945)	08.08.2025	State Street Bank	1.469	0,00
GBP	102.243	USD	(139.343)	01.07.2025	State Street Bank	764	0,00
USD	1.236	GBP	(900)	2025-07-02	State Street Bank	3	0,00
USD	649	GBP	(473)	03.07.2025	State Street Bank	1	0,00
GBP	665	USD	(913)	2025-08-08	State Street Bank	(1)	(0,00)
USD	1.606	GBP	(1.178)	01.07.2025	State Street Bank	(9)	(0,00)
USD	874	GBP	(648)	08.08.2025	State Street Bank	(14)	(0,00)
USD	1.159	EUR	(1.002)	08.08.2025	State Street Bank	(20)	(0,00)
GBP	79.815	USD	(109.655)	02.07.2025	State Street Bank	(281)	(0,00)
GBP	187.181	USD	(256.828)	03.07.2025	State Street Bank	(324)	(0,00)
USD	75.096	GBP	(55.898)	08.07.2025	State Street Bank	(1.505)	(0,00)
USD	101.078	EUR	(87.897)	08.07.2025	State Street Bank	(2.139)	(0,00)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäften						9.589	0
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäften						(4.293)	(0,00)
						5.296	0

	Marktwert US	Nettovermögen
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto	99.849.484	93,23
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)	7.250.240	6,77
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen	107.099.724	100
Analyse des Gesamtvermögens		%
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind		91,71
Sonstige übertragbare Wertpapiere des Typs gemäss Vorschrift 68(1)(a), (b) und (c)		0
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente		0,01
Sonstige Vermögenswerte		8,28
		100,00

Gemäss den Anforderungen der OGAW-Verordnung S.I. Nr. 230/2019 wurden die offenen Termingeschäfte in der Portfolioaufstellung auf Grundlage der Kauf- und Verkaufswährung, des Fälligkeitsdatums, des Kontrahenten und des nicht realisierten Gewinns oder Verlusts des Geschäfts zum Jahresende zusammengefasst.

GAM Star Disruptive Growth

30. Juni 2025

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten in US	Wichtigste Umsätze	Erträge US
US-Schatzwechsel 0 % 2024-08-08	23.541.425	US-Schatzwechsel 0 % 2024-08-08	23.548.159
Apple, Inc.	5.725.191	NVIDIA Corp.	14.488.858
Eli Lilly & Co.	5.196.945	Apple, Inc.	12.582.064
Intel Corp.	4.447.395	Amazon.com , Inc.	10.872.937
Broadcom, Inc.	4.126.363	Microsoft Corp.	10.570.585
Sony Group Corp.	3.608.911	Alphabet, Inc.	9.015.771
NVIDIA Corp.	3.149.835	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	7.485.762
Applied Materials, Inc.	2.990.980	Meta Platforms, Inc.	6.723.995
ASM International NV	2.990.698	Intuitive Surgical, Inc.	6.483.237
Lam Research Corp.	2.805.838	Netflix, Inc.	6.425.242
Advanced Micro Devices, Inc.	2.804.496	Novo Nordisk AS	5.133.310
Intuit, Inc.	2.301.835	Trip.com Group Ltd.	4.425.793
STMicroelectronics NV	2.284.134	Seagate Technology Holdings PLC	4.420.911
Tencent Holdings Ltd.	2.124.147	SharkNinja, Inc.	4.420.023
UnitedHealth Group, Inc.	1.954.733	Intuit, Inc.	4.162.813
Vend Marketplaces ASA	1.836.682	ASML Holding NV	3.934.433
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	1.794.110	Uber Technologies, Inc.	3.880.354
Motorola Solutions, Inc.	1.617.191	Micron Technology, Inc.	3.768.053
Hemnet Group AB	1.597.738	Adobe, Inc.	3.585.984
MercadoLibre, Inc.	1.549.003	BayCurrent, Inc.	3.508.508
SharkNinja, Inc.	1.525.297	PayPal Holdings, Inc.	3.416.551
Hoya Corp.	1.486.246	Intel Corp.	3.334.009
BE Semiconductor Industries NV	1.474.618	Dell Technologies, Inc.	3.255.283
Pan Pacific International Holdings Corp.	1.397.732	Expedia Group, Inc.	3.220.177
SOITEC	1.359.628	Snowflake, Inc.	3.109.750
Alphabet, Inc.	1.350.113	SK Hynix, Inc.	2.754.803
DSV AS	1.177.229	Costco Wholesale Corp.	2.736.115
Visa, Inc.	1.122.974	Eli Lilly & Co.	2.731.279
BYD Co. Ltd.	973.625	Meituan	2.661.910
Summe für das Berichtsjahr	90.315.112	ServiceNow, Inc.	2.621.891
		Marvell Technology, Inc.	2.439.625
		Money Forward, Inc.	2.400.054
		PDD Holdings, Inc.	2.329.389
		Visa, Inc.	2.318.785
		Tencent Holdings Ltd.	2.286.303
		Airbnb, Inc.	2.173.114
		Summe für das Berichtsjahr	193.225.830

30. Juni 2025

Portfolioaufstellung*

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2025	30. Juni 2024 %
Vereinigte Staaten	-	89,96
Devisentermingeschäfte	-	(0,01)
Nettoumlaufvermögen	-	10,05
		100,00

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	30. Juni 2025 %	30. Juni 2024 %
Internet	-	26,83
Einzelhandel	-	2,82
Gesundheitsprodukte	-	3,65
Software	-	19,09
Diversifizierte Finanzdienstleistungen	-	3,26
Computer	-	11,14
Pharmazeutika	-	5,94
Gesundheitsdienstleistungen	-	1,84
Halbleiter	-	11,77
Kommerzielle Dienstleistungen	-	1,45
Einrichtungsgegenstände	-	2,17
Devisentermingeschäfte	-	(0,01)
Nettoumlaufvermögen	-	10,05
		100,00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2025 %	30. Juni 2024
Notierte Aktien	-	89,96
Devisentermingeschäfte	-	(0,01)
Nettoumlaufvermögen	-	10,05
		100,00

*Am 21. Januar 2025 mit den GAM Star Global Equity verschmolzen.

GAM Star US All Cap Equity

30. Juni 2025

Wichtige Käufe	Kosten US	Wichtige Verkäufe	Erträge US
JPMorgan Chase & Co.	1.589.522	Apple Inc.	2.110.018
NVIDIA Corp.	1.256.037	Alphabet Inc.	1.636.280
Regions Financial Corp.	1.180.693	NVIDIA Corp.	1.441.425
Procter & Gamble Co.	1.165.348	Meta Platforms Inc.	1.128.203
Broadcom Inc.	1.131.258	Micron Technology, Inc.	1.074.233
Goldman Sachs Group Inc.	980.443	Intuitive Surgical Inc.	1.031.474
Philip Morris International Inc.	913.378	Seagate Technology Holdings PLC	988.153
Intel Corp.	734.630	Adobe, Inc.	948.543
Advanced Micro Devices, Inc.	635.762	Microsoft Corp.	937.338
Amazon.com Inc.	619.019	ServiceNow Inc.	774.715
Apple Inc.	615.860	Netflix Inc.	646.269
Alphabet Inc.	608.667	Snowflake, Inc.	645.333
Applied Materials Inc.	589.209	Amazon.com Inc.	535.073
Northrop Grumman Corp.	569.649	Dell Technologies, Inc.	479.798
Microsoft Corp.	549.426	Intel Corp.	451.815
Lam Research Corp.	524.984	Omniceil Inc.	395.024
UnitedHealth Group Inc.	483.514	Alphabet Inc.	376.250
Linde PLC	431.060	Airbnb, Inc.	363.194
Intuit Inc.	378.434	Uber Technologies Inc.	288.741
SharkNinja Inc.	365.789	PayPal Holdings, Inc.	281.673
Intuitive Surgical Inc.	302.272	Dexcom Inc.	259.831
Martin Marietta Materials Inc.	297.283	Expedia Group, Inc.	209.438
ServiceNow Inc.	295.749		
Eli Lilly & Co.	194.634		
Summe für das Berichtsjahr	16.412.620	Summe für das Berichtsjahr	17.002.821

30. Juni 2025

Kommentar (ungeprüft)

Marktumfeld

Der Berichtszeitraum war geprägt von einem anhaltenden, wenn auch schmalen Bullenmarkt für globale Aktien. Der MSCI AC World Index erzielte eine starke Rendite von 16,3 %, wobei sich diese Gewinne jedoch stark auf eine kleine Anzahl von Mega-Cap-Aktien konzentrierten. Das Marktgeschehen wurde erneut vom Thema Künstliche Intelligenz (KI) dominiert, das den Technologie- und Kommunikationsdienstleistungssektor zu neuen Höchstständen trieb, insbesondere in den USA.

Vor dem Hintergrund dieser weitgehend konzentrierten Renditen befanden sich die globalen Zentralbanken auf einem schwierigen Kurs, auf dem sie einen Ausgleich zwischen anhaltendem Inflationsdruck und Sorgen um das Wirtschaftswachstum finden mussten, insbesondere in der ersten Hälfte des Jahres 2025, als die Befürchtungen hinsichtlich der Auswirkungen der durch die USA ausgelösten globalen Handelskonflikte zunahmen. Während die Leitzinsen während eines Grossteils des Zeitraums allgemein auf einem hohen Niveau blieben, wurde die Marktstimmung durch die Erwartung einer letztendlichen Hinwendung zur geldpolitischen Lockerung gestützt, wobei die Europäische Zentralbank ihre frühere Lockerung mit einer Reihe von Zinssenkungen im Jahr 2025 fortsetzte.

Performance

Der GAM Star Global Equity Fund erzielte eine Rendite von 9,7 %. Dies ist zwar ein positives absolutes Ergebnis, liegt jedoch hinter dem Gewinn der Benchmark von 16,3 % zurück, was teilweise auf unseren disziplinierten, bewertungsorientierten Ansatz in einem von Momentum geprägten Markt zurückzuführen ist.

Die Underperformance des Fonds ist grösstenteils auf unsere bewusste Untergewichtung einiger der grössten und teuersten Komponenten der Benchmark zurückzuführen. Unsere vorsichtige Haltung gegenüber dem auf KI spezialisierten Chip-Giganten NVIDIA war der grösste Einzelfaktor, der die relative Rendite beeinträchtigte. Ebenso wirkte sich die Untergewichtung des Gesundheitsriesen Novo Nordisk negativ aus, da dessen Aktien ihren Aufwärtstrend fortsetzten. Auch unsere Position in UnitedHealth Group belastete die Performance.

Trotz dieser Gegenwinde generierte unsere Aktienausswahl in mehreren Bereichen einen erheblichen Mehrwert. Eine Übergewichtung des Halbleiterunternehmens Broadcom leistete einen wichtigen Beitrag, da wir so am KI-Thema in einem Unternehmen partizipieren konnten, das unserer Meinung nach eine attraktive Bewertung und ein robustes Cashflow-Profil aufwies. Im Finanzsektor entwickelte sich unsere Position in JPMorgan in einem widerstandsfähigen wirtschaftlichen Umfeld stark. Unsere Entscheidung, keine Position in Apple zu halten, erwies sich angesichts der Zellsorgen als wichtiger positiver Faktor für die relative Performance. An anderer Stelle erzielte eine Position im britischen Luftfahrt- und Verteidigungsunternehmen BAE Systems starke Renditen, da das geopolitische Risiko weiterhin hoch war.

Negativ wirkte sich hingegen unsere Position in SharkNinja aus, einem Unternehmen, das wir aufgrund seiner Fähigkeit, den Markt für Haushaltsgeräte durch den Einsatz von Technologie zu revolutionieren, hoch schätzten, da Bedenken hinsichtlich der Auswirkungen von Handelszöllen bestanden.

Positionierung des Portfolios

Wir blieben unserer Philosophie treu, in hochwertige Unternehmen mit angemessenen Bewertungskennzahlen zu investieren und uns dabei auf die langfristige Wertschöpfung zu konzentrieren, anstatt kurzfristigen Markttrends hinterherzujagen. Dies veranlasste uns, mehrere Positionen aufzulösen, deren Bewertungen überzogen erschienen oder deren Risiko-Ertrags-Profil sich verschlechtert hatte. Wir haben unsere Restbeteiligung an Money Forward aufgelöst, und wie bereits erwähnt, war unsere Entscheidung, Apple zu meiden, von Vorteil, während sich der Verkauf von Novo Nordisk negativ auf die Performance auswirkte.

Unsere Positionierung spiegelt unsere Überzeugung wider, dass Diversifizierung wichtig ist. Während der US-Markt bislang der wichtigste Motor für globale Renditen war, haben wir attraktive Chancen auch in anderen Regionen identifiziert. Die europäischen Märkte beispielsweise bieten eine Vielzahl global führender Unternehmen aus verschiedenen Sektoren wie Industrie, Energie und Luxusgüter, die eine wertvolle Möglichkeit bieten, das Portfoliorisiko weg von US-Technologie zu verlagern. Unsere Beteiligung an der Sony Group verdeutlicht diesen Ansatz, weltweit führende Unternehmen ausserhalb der USA zu suchen. Wir glauben, dass der globale Konsumelektronikkonzern mit Hauptsitz in Japan aufgrund seiner vielfältigen Franchise als Plattformbetreiber, Content-Ersteller und Anbieter von Display-/Audiotechnologie über ein beträchtliches Potenzial verfügt, seine Umsätze in den Bereichen Gaming, Unterhaltung und Finanzdienstleistungen deutlich zu steigern.

Das Portfolio ist weiterhin auf Unternehmen mit starken Bilanzen, nachhaltigen Wettbewerbsvorteilen und Managementteams mit einer nachweislich ausgezeichneten Kapitalallokation ausgerichtet.

Ausblick

Wir gehen davon aus, dass die Marktvolatilität hoch bleiben wird, da die verschärften Handelsspannungen und das unsichere globale Zinsumfeld weiterhin die Stimmung der Anleger prägen werden.

Die unterschiedlichen geldpolitischen Wege der wichtigsten Zentralbanken dürften Währungsschwankungen begünstigen und zu Kapitalflussverschiebungen beitragen. In diesem Umfeld konzentrieren wir uns weiterhin konsequent auf unseren bewährten Anlageprozess. Wir werden auch künftig Chancen anhand unseres breiter angelegten thematischen Rahmens bewerten und dabei Unternehmen den Vorzug geben, die strukturelle Vorteile haben, einen konstanten freien Cashflow generieren können und sich der langfristigen Schaffung von Shareholder Value verschrieben haben.

Wir sind davon überzeugt, dass ein disziplinierter Ansatz, der sich auf die Identifizierung hochwertiger Unternehmen mit soliden Bilanzen, nachhaltiger Preissetzungsmacht und Engagement in langfristigen Wachstumstrends konzentriert, den umsichtigsten Weg durch die aktuellen Komplexitäten darstellt. Das Portfolio ist weiterhin so positioniert, dass es von diesen langfristigen Themen profitieren kann, wobei der Schwerpunkt auf Unternehmen liegt, die unserer Meinung nach gut aufgestellt sind, um über einen mehrjährigen Horizont hinweg Wert für unsere Anleger zu schaffen.

August 2025

30. Juni 2025

Portfolioaufstellung*

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2025 %	30. Juni 2024	Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2025	30. Juni 2024
Vereinigte Staaten	52,53	67,63	Notierte Aktien	91,20	91,13
Vereinigtes Königreich	9,22	-	Devisentermingeschäfte	0,02	(0,02)
Japan	8,59	3,92			
China	6,87	8,48	Nettoumlaufvermögen	8,78	8,89
Schweiz	4,51	-			
Norwegen	1,70	-	100,00		100,00
Niederlande	1,61	2,12			
Taiwan	1,26	2,97			
Dänemark	1,23	4,20			
Frankreich	1,12	-			
Uruguay	1,09	-			
Schweden	0,89	0,52			
Irland	0,58	1,29			
Devisentermingeschäfte	0,02	(0,02)			
Nettoumlaufvermögen	8,78	8,89			
	100,00	100,00			

* Fondsname und Anlagepolitik mit Wirkung vom 27. November 2024 geändert. Weitere Informationen finden Sie in Anmerkung 21.

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	30. Juni 2025 %	30. Juni 2024 %
Halbleiter	15,02	11,88
Internet	11,90	30,27
Software	10,29	13,94
Banken	5,20	-
Landwirtschaft	5,15	-
Lebensmittel	5,04	-
Luft- und Raumfahrt/Verteidigung	4,99	-
Einrichtungsgegenstände	4,31	1,68
Kosmetik/Körperpflege	3,56	-
Einzelhandel	3,26	2,02
Diversifizierte Finanzdienstleistungen	2,75	4,05
Automobilhersteller	2,31	1,33
Computer	2,16	11,61
Baustoffe	2,10	-
Gesundheitsprodukte	1,83	3,64
Chemikalien	1,76	-
Medien	1,70	-
Öl- und Gasdienstleistungen	1,63	-
Gesundheitsdienstleistungen	1,49	1,50
Telekommunikation	1,48	-
Elektronik	1,24	-
Transport	1,23	-
Arzneimittel	0,80	8,03
Kommerzielle Dienstleistungen	-	1,18
Devisentermingeschäfte	0,02	(0,02)
Nettoumlaufvermögen	8,78	8,89
	100,00	100,00

Die beiliegenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

30. Juni 2025

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US	Nettovermögen
Notierte Equity			
7.074	Microsoft Corp.	3.518.678	6,95
6.811	Broadcom, Inc.	1.877.452	3,71
67.400	Sony Group Corp.	1.740.469	3,44
9.550	Philip Morris International, Inc.	1.739.342	3,43
5.372	JPMorgan Chase & Co.	1.557.397	3,07
3.918	Visa, Inc.	1.391.086	2,75
13.251	Nestlé SA	1.312.282	2,59
2.622	Northrop Grumman Corp.	1.310.948	2,59
19.700	Tencent Holdings Ltd.	1.262.306	2,49
225.510	Tesco PLC	1.240.127	2,45
6.955	Alphabet, Inc.	1.225.680	2,42
47.099	BAE Systems PLC	1.217.586	2,40
7.663	NVIDIA Corp.	1.210.677	2,39
75.000	BYD Co. Ltd.	1.170.382	2,31
11.460	Lam Research Corp.	1.115.516	2,20
21.330	BayCurrent, Inc.	1.095.701	2,16
1.527	Goldman Sachs Group, Inc.	1.080.734	2,13
5.334	Applied Materials, Inc.	976.495	1,93
31.862	STMicroelectronics NV	970.000	1,92
1.701	Intuitive Surgical, Inc.	924.340	1,83
891	ServiceNow, Inc.	916.019	1,81
1.897	Linde PLC	890.034	1,76
25.800	Pan Pacific International Holdings Corp.	885.750	1,75
22.128	Imperial Brands PLC	872.395	1,72
24.498	Vend Marketplaces ASA	859.392	1,70
23.559	Shell PLC	824.373	1,63
1.276	ASM International NV	813.922	1,61
590	Netflix, Inc.	790.087	1,56
984	Intuit, Inc.	775.028	1,53
1.405	Martin Marietta Materials, Inc.	771.289	1,52
772	Costco Wholesale Corp.	764.234	1,51
2.422	UnitedHealth Group, Inc.	755.591	1,49
1.779	Motorola Solutions, Inc.	747.998	1,48
4.512	Procter & Gamble Co.	718.852	1,42
7.482	Uber Technologies, Inc.	698.071	1,38
54.229	Full Truck Alliance Co. Ltd.	640.445	1,26
2.822	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	639.155	1,26
5.300	Hoya Corp.	629.454	1,24
2.593	DSV AS	620.936	1,23
1.333	L'Oreal SA	568.158	1,12
212	MercadoLibre, Inc.	554.090	1,09
100.916	Haleon PLC	517.758	1,02
15.605	Hemnet Group AB	452.903	0,89
4.474	SharkNinja, Inc.	442.881	0,87
84.110	DiDi Global, Inc.	412.139	0,81
522	Eli Lilly & Co.	406.915	0,80
3.479	Kingspan Group PLC	294.852	0,58
		46.199.919	91,20

GAM Star Global Equity

30. Juni 2025

Portfolioaufstellung

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Kontraktgrösse	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) US	Nettovermögen
Offene Termingeschäfte							
EUR	470.500	USD	(532.067)	08.07.2025	State Street Bank	20.447	0,04
EUR	242.968	USD	(280.119)	08.08.2025	State Street Bank	5.784	0,01
GBP	17.832	USD	(23.935)	08.07.2025	State Street Bank	503	0,00
GBP	18.126	USD	(24.362)	08.08.2025	State Street Bank	481	0,00
EUR	2.628	USD	(3.095)	08.08.2025	State Street Bank	(3)	(0,00)
USD	207	GBP	(153)	08.08.2025	State Street Bank	(3)	(0,00)
USD	1.937	EUR	(1.674)	08.08.2025	State Street Bank	(32)	(0,00)
USD	23.951	GBP	(17.832)	08.07.2025	State Street Bank	(486)	(0,00)
USD	539.130	EUR	(470.501)	08.07.2025	State Street Bank	(13.384)	(0,03)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäften						27.215	0,05
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäften						(13.908)	(0,03)
						13.307	0,02
						Marktwert US	Nettovermögen
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto						46.213.226	91,22
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)						4.444.508	8,78
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen						50.657.734	100,0
Analyse des Gesamtvermögens							%
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind							90,64
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente							0,05
Sonstige Vermögenswerte							9,31
							100,00

Gemäss den Anforderungen der OGAW-Verordnung S.I. Nr. 230/2019 wurden die offenen Termingeschäfte in der Portfolioaufstellung auf Grundlage der Kauf- und Verkaufswährung, des Fälligkeitsdatums, des Kontrahenten und des nicht realisierten Gewinns oder Verlusts des Geschäfts zum Jahresende zusammengefasst.

30. Juni 2025

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten US	Wichtige Verkäufe	Erlöse US
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	1.784.496	Amazon.com , Inc.	3.503.795
Nestlé SA	1.367.573	Apple, Inc.	3.350.905
Apple, Inc.	1.362.126	NVIDIA Corp.	2.710.183
Sony Group Corp.	1.356.582	Eli Lilly & Co.	2.175.674
Tesco PLC	1.053.110	Alphabet, Inc.	1.794.896
Philip Morris International, Inc.	1.044.341	Microsoft Corp.	1.762.230
Haleon PLC	1.032.694	Regions Financial Corp.	1.556.365
BAE Systems PLC	987.667	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	1.431.908
Tencent Holdings Ltd.	887.802	Netflix, Inc.	1.180.121
Shell PLC	853.515	JPMorgan Chase & Co.	1.144.744
Imperial Brands PLC	836.892	Procter & Gamble Co.	1.129.634
Procter & Gamble Co.	831.515	Intuit, Inc.	1.104.143
STMicroelectronics NV	809.520	SharkNinja, Inc.	1.093.794
Northrop Grumman Corp.	798.450	Visa, Inc.	1.076.247
Pan Pacific International Holdings Corp.	795.099	Trip.com Group Ltd.	1.046.919
Linde PLC	794.122	Novo Nordisk AS	991.886
Motorola Solutions, Inc.	742.377	Costco Wholesale Corp.	984.301
ASM International NV	733.594	PayPal Holdings, Inc.	773.693
Martin Marietta Materials, Inc.	724.455	Marvell Technology, Inc.	715.255
Novo Nordisk AS	704.104	Expedia Group, Inc.	705.926
Vend Marketplaces ASA	670.434	Philip Morris International, Inc.	670.919
BYD Co. Ltd.	665.840	Haleon PLC	607.267
Microsoft Corp.	651.979	Goldman Sachs Group, Inc.	605.600
BayCurrent, Inc.	639.486	Uber Technologies, Inc.	566.600
DSV AS	612.656	PTC, Inc.	495.934
JPMorgan Chase & Co.	583.030	Advanced Micro Devices, Inc.	490.077
Hoya Corp.	574.925	Seagate Technology Holdings PLC	435.596
Hemnet Group AB	572.733	Intuitive Surgical, Inc.	425.314
Trip.com Group Ltd.	548.592		
Eli Lilly & Co.	543.177		
L'Oreal SA	531.660		
MercadoLibre, Inc.	509.928		
Regions Financial Corp.	479.120		
Full Truck Alliance Co. Ltd.	428.542		
Applied Materials, Inc.	424.957		
NVIDIA Corp.	421.969		
Lam Research Corp.	405.436		
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	377.606		
Goldman Sachs Group, Inc.	366.627		
Broadcom, Inc.	365.322		
Summe für das Berichtsjahr	29.874.053	Summe für das Berichtsjahr	34.529.926

GAM Sustainable Climate Bond

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

30. Juni 2025

Kommentar (ungeprüft)

Marktumfeld

Im Berichtszeitraum entwickelten sich die Kreditmärkte vor dem Hintergrund einer allmählich zurückgehenden Inflation und robuster Wachstumsdaten gut, was auf ein Soft-Landing hindeutet. Wir beobachteten eine Reihe von Risikoereignissen, die jedoch nur von kurzer Dauer waren. Die Zinssätze unterlagen gewissen Schwankungen, doch die Zinssätze für US- und Euro-Staatsanleihen schlossen den Berichtszeitraum niedriger. Die Spreads unserer Wertpapiere verengten sich im Laufe des Jahres. So verengten sich beispielsweise die Spreads innerhalb der EUR Additional Tier 1 (AT1) Contingent Convertible Bonds (CoCos) von 400 Basispunkten (bps) auf 318 Basispunkte. Darüber hinaus sind die Marktbedingungen weiterhin sehr gut. So wurden beispielsweise im ersten Halbjahr 2025 AT1-CoCos im Wert von mehr als 31 Milliarden US-Dollar emittiert, denen eine enorme Nachfrage von mehr als 190 Milliarden US-Dollar gegenüberstand. Dabei ist zu beachten, dass der gesamte AT1-CoCo-Markt ein Volumen von rund 230 Milliarden US-Dollar hat, sodass diese Nachfrage sehr bedeutend war. Was das Verlängerungsrisiko betrifft, so sank dieser Wert im Laufe des Jahres von 28 % auf derzeit 13 % des AT1-CoCo-Marktes, der auf Unendlichkeit bewertet ist. Allerdings stieg dieser Wert während des Ausverkaufs im April, dem grössten Risikoereignis des vergangenen Jahres, auf 50 %. Die Spreads für EUR-AT1-CoCos weiteten sich in diesem Zeitraum auf 450 Basispunkte aus. Wir nutzten die Gelegenheit, um während dieses Ausverkaufs im April, der nur von kurzer Dauer und für die Kreditmärkte relativ mild war, weitere AT1-CoCos zu kaufen. Darüber hinaus erholten sich die Märkte schnell, sodass wir unser Engagement während des Ausverkaufs nicht über 25 % erhöht haben. Die Spreads, die sich eher auf einem historischen Tiefstand befinden, und das relativ geringe Verlängerungsrisiko deuten darauf hin, dass Tier-2- und vorrangige Anleihen von Finanzinstituten weiterhin mehr Wert bieten. Darüber hinaus verschafft uns dies Spielraum für den Fall eines Rückgangs.

Performance

Die institutionelle Anteilsklasse legte im Laufe des Jahres um 7,98 % zu, verglichen mit einem Anstieg des Bloomberg Euro Aggregate Corporate Total Return Index (EUR) um 6,05 %. Wie oben erwähnt, verengten sich die Kreditspreads im Laufe des Jahres.

Positionierung des Portfolios

Wir sind der Ansicht, dass der Fonds in Bezug auf das Kredit-/Zins-/Liquiditätsrisiko weiterhin äusserst robust und gut positioniert ist. Je nach Marktbedingungen wurden taktische Änderungen in der Kapitalstruktur vorgenommen. Angesichts der Robustheit der Märkte waren diese jedoch relativ begrenzt. Die wichtigsten Änderungen wurden während des kleinen Ausverkaufs im April vorgenommen, als wir AT1-CoCos mit sehr attraktiven Renditen von 8-9 % auf einen höheren Stand erhöhten. Der Ausverkauf war jedoch nur von kurzer Dauer und für die Kreditmärkte mild, sodass wir unser Engagement während des Ausverkaufs nicht über 25 % erhöht haben.

Der Fonds erzielte im Laufe des Jahres Erträge in Höhe von 3,57 %. Mit einer Rendite bis zur Fälligkeit von 4,49 % und einer Rendite bis zur Kündigung von 3,91 % sind wir unserer Meinung nach gut aufgestellt, um auch in Zukunft hohe Erträge zu erzielen.

Ausblick

Die Kreditmärkte waren im vergangenen Jahr stark. Während des Ausverkaufs im April waren die Auswirkungen auf die Kreditspreads deutlich geringer als die Volatilität an den Aktienmärkten. Die Märkte scheinen derzeit von der Zollerhetik und geopolitischen Fragen unbeeindruckt zu sein. Ausserdem sind die technischen Daten der Märkte relativ stark, was zum grossen Teil darauf zurückzuführen ist, dass die Anleger von den „All-in“-Renditen angezogen werden. Wie wir jedoch in der Vergangenheit gesehen haben, ist Vorsicht geboten, wenn die Bewertungen nahe am äussersten Limit sind. Hinzu kommt, dass das Verlängerungsrisiko bei AT1 CoCos weiterhin eher am unteren Ende liegt. Wir haben während des kleinen Ausverkaufs im April gezeigt, dass wir für

einen eventuellen Rückgang gut aufgestellt sind. Ausserdem haben wir während dieses kleinen Ausverkaufs etwas trockenes Pulver verwendet, um AT1 CoCos aufzustocken. Wir sind daher der Meinung, dass wir für die Zukunft gut positioniert sind, da wir mit einem sehr konservativen Portfolio eine attraktive Rendite erzielen, das potenzielle Abwärtsrisiko abmildern und über ein beträchtliches Trockenpulver verfügen, um von potenzieller Marktvolatilität zu profitieren.

August 2025

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2025 %	30. Juni 2024 %
Niederlande	20,22	21,96
Frankreich	18,64	15,61
Deutschland	9,60	9,66
Australien	9,47	11,98
Vereinigtes Königreich	7,66	9,43
Irland	6,65	6,50
Spanien	6,40	9,19
Schweden	5,97	-
Italien	5,05	3,58
Finnland	2,21	4,50
Dänemark	2,13	-
Norwegen	1,51	3,60
Devisentermingeschäfte	(0,49)	1,48
Nettoumlaufvermögen	4,98	2,51
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2025	30. Juni 2024 %
Unternehmensanleihen*	95,51	96,01
Devisentermingeschäfte	(0,49)	1,48
Nettoumlaufvermögen	4,98	2,51
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	30. Juni 2025	30. Juni 2024 %
Banken	77,41	72,00
Versicherungen	18,10	24,01
Devisentermingeschäfte	(0,49)	1,48
Nettoumlaufvermögen	4,98	2,51
	100,00	100,00

Analyse der	30. Juni 2025	30. Juni 2024

* Unternehmensanleihen enthalten 0,87 % CoCo-Anleihen (2024: null).

Von A+ bis Von A bis BB+,
BB+ oder möglicherweise
oder auch

Unternehmensanleihen	nicht bewertet	bewertet

30. Juni 2025

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert €	Nettovermögen
Unternehmensanleihen			
700.000	Svenska Handelsbanken AB 3,625 % 2036-11-04	703.493	2,99
700.000	AXA SA 1,375 % 2041-10-07	622.405	2,65
600.000	Lloyds Banking Group PLC 3,875 % 2032-05-14	616.182	2,62
600.000	Societe Generale SA 3,625 % 13.11.2030	608.826	2,59
500.000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 5,101 % 03.02.2033	524.160	2,23
500.000	Commonwealth Bank of Australia 4,266 % 2034-06-04	514.935	2,19
500.000	ING Groep NV 4,125 % 2036-05-20	507.205	2,16
600.000	Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG in München 1,000 % 2042-05-26	505.938	2,15
500.000	de Volksbank NV 4,125 % 27.11.2035	502.765	2,14
500.000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 3,706 % 31.07.2035	500.915	2,13
500.000	Westpac Banking Corp. 0,766 % 13.05.2031	490.920	2,09
500.000	Standard Chartered PLC 0,800 % 17.11.2029	465.475	1,98
400.000	Credit Agricole SA 4,375 % 27.11.2033	422.760	1,80
400.000	ING Groep NV 4,000 % 2035-02-12	412.992	1,76
400.000	NatWest Group PLC 3,673 % 05.08.2031	409.472	1,74
400.000	ASR Nederland NV 3,625 % 12.12.2028	409.304	1,74
400.000	Deutsche Bank AG 3,250 % 24.05.2028	404.732	1,72
400.000	Commerzbank AG 3,625 % 2032-01-14	403.416	1,72
400.000	Bank of Ireland Group PLC 3,625 % 2032-05-19	402.776	1,71
400.000	Danske Bank AS 3,750 % 2036-11-19	400.192	1,70
400.000	Skandinaviska Enskilda Banken AB 3,125 % 2031-11-05	399.924	1,70
400.000	Credit Agricole SA 3,500 % 26.09.2034	395.864	1,68
400.000	BNP Paribas SA 0,500 % 30.05.2028	385.324	1,64
400.000	ING Groep NV 0,875 % 09.06.2032	385.296	1,64
400.000	Banco Santander SA 0,625 % 24.06.2029	376.980	1,60
400.000	Storebrand Livsforsikring AS 1,875 % 30.09.2051	355.644	1,51
300.000	ABN AMRO Bank NV 5,125 % 22.02.2028	355.578	1,51
300.000	NN Group NV 6,000 % 03.11.2043	334.698	1,42
300.000	CNP Assurances SACA 5,250 % 2053-07-18	322.947	1,37
300.000	Societe Generale SA 4,750 % 28.09.2029	316.821	1,35
300.000	ABN AMRO Bank NV 4,250 % 21.02.2030	315.834	1,34
300.000	Nordea Bank Abp 4,875 % 2034-02-23	314.343	1,34
300.000	CaixaBank SA 4,125 % 2032-02-09	312.402	1,33
300.000	Generali 4,083 % 16.07.2035	301.830	1,28
300.000	de Volksbank NV 1,750 % 22.10.2030	299.592	1,27
300.000	AIB Group PLC 2,875 % 30.05.2031	299.466	1,27
300.000	CaixaBank SA 1,250 % 18.06.2031	296.094	1,26
300.000	UniCredit SpA 0,800 % 05.07.2029	284.040	1,21
300.000	ABN AMRO Bank NV 0,500 % 23.09.2029	272.247	1,16
300.000	Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG in München 1,250 % 26.05.2041	264.333	1,12
200.000	Cooperatieve Rabobank UA 4,875 % 01.11.2030	235.347	1,00
200.000	ABEILLE VIE SA d'Assurances Vie et de Capitalisation SA 6,250 % 09.09.2033	230.916	0,98
200.000	Generali 5,800 % 06.07.2032	224.458	0,95
200.000	Generali 5,399 % 2033-04-20	220.654	0,94
200.000	AIB Group PLC 5,250 % 2031-10-23	219.298	0,93
200.000	Bank of Ireland Group PLC 5,000 % 2031-07-04	216.086	0,92
200.000	de Volksbank NV 4,875 % 07.03.2030	214.410	0,91
200.000	BNP Paribas SA 4,250 % 2031-04-13	210.112	0,89
200.000	AIB Group PLC 4,625 % 2035-05-20	206.680	0,88
200.000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 3,500 % 26.03.2031	205.740	0,88
200.000	Nordea Bank Abp 4,125 % 29.05.2035	205.642	0,87

GAM Sustainable Climate Bond

30. Juni 2025

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert €	Nettovermögen
Unternehmensanleihen, Fortsetzung			
200.000	ING Groep NV 4,125 % 2033-08-24	204.484	0,87
200.000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 6,000 % unbefristet	202.632	0,86
200.000	Commerzbank AG 4,125 % 2037-02-20	200.934	0,85
200.000	Skandinaviska Enskilda Banken AB 3,125 % 05.11.2031	199.562	0,85
200.000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 0,669 % 05.05.2031	196.280	0,83
200.000	BNP Paribas SA 0,375 % 14.10.2027	195.124	0,83
200.000	La Banque Postale SA 1,375 % 2029-04-24	189.288	0,81
200.000	CNP Assurances SACA 2,000 % 27.07.2050	184.844	0,79
200.000	Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG in München 5,875 % 23.05.2042	174.460	0,74
150.000	UniCredit SpA 5,850 % 15.11.2027	156.819	0,67
100.000	Bank of Ireland Group PLC 7,594 % 2032-12-06	122.578	0,52
100.000	NatWest Group PLC 2,057 % 09.11.2028	110.069	0,47
100.000	CaixaBank SA 5,375 % 14.11.2030	109.473	0,47
100.000	NN Group NV 5,250 % 01.03.2043	107.048	0,46
100.000	Commerzbank AG 5,250 % 2029-03-25	106.543	0,45
100.000	BNP Paribas SA 4,375 % 2029-01-13	104.239	0,44
100.000	Lloyds Banking Group PLC 3,500 % 2030-11-06	101.931	0,43
100.000	Skandinaviska Enskilda Banken AB 3,375 % 2030-03-19	101.772	0,43
100.000	Commerzbank AG 3,000 % 14.09.2027	100.757	0,43
100.000	Danske Bank AS 3,500 % 26.05.2033	99.976	0,43
100.000	Commerzbank AG 4,125 % 30.06.2037	99.585	0,42
100.000	Bank of Ireland Group PLC 1,375 % 2031-08-11	98.504	0,42
100.000	Standard Chartered PLC 0,900 % 02.07.2027	98.493	0,42
100.000	ABN AMRO Bank NV 3,000 % 01.06.2032	97.943	0,42
100.000	Cooperatieve Rabobank UA 0,250 % 30.10.2026	97.527	0,42
100.000	BPCE SA 0,500 % 14.01.2028	97.070	0,41
100.000	Societe Generale SA 0,875 % 22.09.2028	96.459	0,41
		22.461.857	95,51

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Kontraktgrösse	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) €	Nettovermögen
Offene Termingeschäfte							
CHF	5.862.455	EUR	(6.252.422)	08.08.2025	State Street Bank	36.907	0,16
EUR	1.021.688	GBP	(867.000)	18.08.2025	State Street Bank	12.434	0,05
EUR	3.106.216	SEK	(34.611.809)	08.07.2025	State Street Bank	12.408	0,05
EUR	526.698	USD	(605.779)	08.07.2025	State Street Bank	10.911	0,05
EUR	3.046.777	GBP	(2.609.020)	08.07.2025	State Street Bank	2.534	0,01
EUR	146.862	GBP	(125.627)	08.08.2025	State Street Bank	571	0,00
EUR	34.924	SEK	(388.650)	08.08.2025	State Street Bank	185	0,00
CHF	37.481	EUR	(39.975)	08.07.2025	State Street Bank	156	0,00
EUR	7.652	USD	(8.851)	08.08.2025	State Street Bank	133	0,00
EUR	177.057	USD	(210.000)	15.12.2025	State Street Bank	45	0,00
EUR	1.196	SEK	(13.300)	03.07.2025	State Street Bank	7	0,00
GBP	2.086	EUR	(2.441)	03.07.2025	State Street Bank	(7)	(0,00)
EUR	40.048	CHF	(37.481)	08.08.2025	State Street Bank	(162)	(0,00)
GBP	81.710	EUR	(95.848)	02.07.2025	State Street Bank	(471)	(0,00)
GBP	2.638.480	EUR	(3.075.301)	08.08.2025	State Street Bank	(2.787)	(0,01)
CHF	5.780.638	EUR	(6.193.416)	08.07.2025	State Street Bank	(3.866)	(0,02)

Die beiliegenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

30. Juni 2025

Portfolioaufstellung

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Kontraktgrösse	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Nicht realisierter (Verlust) €	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte, Fortsetzung							
GBP	252.000	EUR	(301.111)	18.08.2025	State Street Bank	(7.764)	(0,03)
USD	610.505	EUR	(529.681)	08.08.2025	State Street Bank	(10.991)	(0,05)
SEK	34.282.286	EUR	(3.076.351)	08.08.2025	State Street Bank	(12.102)	(0,05)
USD	605.781	EUR	(534.366)	08.07.2025	State Street Bank	(18.580)	(0,08)
EUR	6.193.416	CHF	(5.818.119)	08.07.2025	State Street Bank	(36.265)	(0,15)
SEK	34.611.809	EUR	(3.139.881)	08.07.2025	State Street Bank	(46.073)	(0,20)
GBP	2.609.020	EUR	(3.095.675)	08.07.2025	State Street Bank	(51.431)	(0,22)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäften						76.291	0
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäften						(190.499)	(0,81)
						(114.208)	(0,49)
						Marktwert €	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto						22.347.649	95,02
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)						1.170.068	4,98
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen						23.517.717	100,0
Analyse des Gesamtvermögens							%
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind							86,89
Sonstige übertragbare Wertpapiere des Typs gemäss Vorschrift 68(1)(a), (b) und (c)							0,78
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente							0,30
Sonstige Vermögenswerte							12,03
							100,00

Gemäss den Anforderungen der OGAW-Verordnung S.I. Nr. 230/2019 wurden die offenen Termingeschäfte in der Portfolioaufstellung auf Grundlage der Kauf- und Verkaufswährung, des Fälligkeitsdatums, des Kontrahenten und des nicht realisierten Gewinns oder Verlusts des Geschäfts zum Jahresende zusammengefasst.

GAM Sustainable Climate Bond

30. Juni 2025

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten €	Wichtige Verkäufe	Erlös €
Svenska Handelsbanken AB 3,625 % 2036-11-04	694.398	Generali 5,399 % 2033-04-20	325.359
Societe Generale SA 3,625 % 2030-11-13	603.643	ING Groep NV 4,125 % 24.08.2033	304.141
ING Groep NV 4,125 % 20.05.2036	503.981	de Volksbank NV 1,750 % 22.10.2030	296.225
Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 3,706 % 31.07.2035	499.031	Cooperatieve Rabobank UA 1,004 % 24.09.2026	236.073
de Volksbank NV 4,125 % 27.11.2035	496.334	Commerzbank AG 5,250 % 25.03.2029	211.688
ING Groep NV 4,000 % 12.02.2035	406.783	Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 5,101 % 03.02.2033	209.142
Lloyds Banking Group PLC 3,875 % 14.05.2032	404.919	Westpac Banking Corp. 0,766 % 13.05.2031	192.988
NatWest Group PLC 3,673 % 05.08.2031	401.567	Banco Santander SA 0,625 % 24.06.2029	182.666
Bank of Ireland Group PLC 3,625 % 19.05.2032	401.521	Barclays PLC 1,700 % 03.11.2026	116.208
Danske Bank AS 3,750 % 19.11.2036	400.748	CaixaBank SA 5,375 % 14.11.2030	111.195
Commerzbank AG 3,625 % 2032-01-14	398.928	NatWest Group PLC 2,057 % 09.11.2028	108.588
Skandinaviska Enskilda Banken AB 3,125 % 05.11.2031	391.783	de Volksbank NV 4,875 % 07.03.2030	106.581
Credit Agricole SA 3,500 % 26.09.2034	390.831	NN Group NV 5,250 % 01.03.2043	105.781
ABN AMRO Bank NV 5,125 % 22.02.2028	355.837	NatWest Group PLC 4,067 % 06.09.2028	102.934
Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 5,101 % 03.02.2033	315.148	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 3,500 % 26.03.2031	102.134
CaixaBank SA 4,125 % 09.02.2032	309.416	CaixaBank SA 1,250 % 2031-06-18	97.642
Commonwealth Bank of Australia 4,266 % 2034-06-04	307.247	NIBC Bank NV 0,250 % 09.09.2026	95.327
Generali 4,083 % 16.07.2035	293.844	ING Groep NV 0,875 % 09.06.2032	94.447
BNP Paribas SA 0,500 % 30.05.2028	286.459	Storebrand Livsforsikring AS 1,875 % 30.09.2051	83.592
ABN AMRO Bank NV 0,500 % 23.09.2029	263.406		
Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG in München 1,000 % 2042-05-26	247.475	Summe für das Berichtsjahr	3.082.711
Cooperatieve Rabobank UA 4,875 % 01.11.2030	235.620	Im Laufe des Geschäftsjahres wurden keine weiteren Verkäufe getätigt..	
Generali 5,800 % 06.07.2032	224.896		
Generali 5,399 % 2033-04-20	221.292		
NN Group NV 6,000 % 03.11.2043	220.858		
Societe Generale SA 4,750 % 28.09.2029	211.198		
Credit Agricole SA 4,375 % 27.11.2033	211.186		
ASR Nederland NV 3,625 % 12.12.2028	205.180		
Deutsche Bank AG 3,250 % 24.05.2028	201.675		
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 6,000 % unbefristet	200.250		
Skandinaviska Enskilda Banken AB 3,125 % 05.11.2031	199.480		
de Volksbank NV 1,750 % 22.10.2030	199.338		
AIB Group PLC 2,875 % 30.05.2031	199.229		
Commerzbank AG 4,125 % 20.02.2037	198.524		
BNP Paribas SA 0,375 % 14.10.2027	192.872		
ING Groep NV 0,875 % 09.06.2032	190.811		
UniCredit SpA 0,800 % 05.07.2029	187.980		
Banco Santander SA 0,625 % 24.06.2029	187.658		
Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG in München 5,875 % 23.05.2042	174.539		
UniCredit SpA 5,850 % 15.11.2027	156.742		
Summe für das Berichtsjahr	12.192.627		

Bilanz

Zum 30. Juni 2025

	Anmerkungen	GAM Star Fund p.l.c. US	GAM Star Alpha Spectrum €	GAM Star Alpha Technology* US	GAM Star Asian Equity US	GAM Star Global Flexible** £	GAM Star Capital Appreciation US Equity US	GAM Star Bond US\$	GAM Star Global Cautious £	GAM Star China- Equity US\$
Umlaufvermögen										
Barbestand und Bankguthaben	2(r) und 13	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	13	43.819.951	-	-	-	-	28.423	-	-	-
Forderungen aus Zeichnungen	2(p)	11.413.831	-	-	-	8.255	-	1.513.678	2.246	84.878
Forderungen gegenüber Brokern für Wertpapierverkäufe	2(q)	25.096.943	-	-	-	1.057.983	-	8.889.309	2.557.922	-
Zinserträge aus Anleihen	2(n)	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	4	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	2(p)	(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	2(q)	(38.696.639)	-	-	-	-	-	(7.583.000)	(24.352)	-
Antizipative Passive	2(g)	(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	4	(65.691.035)	-	-	-	(1.089.601)	(746)	(30.840.627)	(1.156.023)	(37.843)
Überziehungskredite	() a	(28.899)	-	-	-	-	-	(92)	(4.109)	(44)
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern	13	(2.496.001)	-	-	-	-	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttende Anteile	17	(21.051.159)	-	-	-	(4.837)	-	(12.803.956)	(5.950)	(11.221)
Kapitalertragsteuer	2(m)	(204.651)	-	-	-	-	-	-	-	-
Summe der Verbindlichkeiten (ohne Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer 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 rückzahlbarer 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 den Liontrust Global Funds – Global Alpha Long Short Fund fusioniert.

** Vormalis GAM Star Global Balanced.

ÜberÜberkreuzbeteiligungen an anderen GAM Star-Fonds in Höhe von (85.318.270 USD) an finanziellen Vermögenswerten zum beizulegenden Zeitwert wurden aus dem Gesamtbetrag der Gesellschaft herausgerechnet. Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

Bilanz

Zum 30. Juni 2025, Fortsetzung

		GAM Star Composite Global Equity	GAM Star Continental European Equity	GAM Star Credit Opportunities (EUR)	GAM Star Credit Opportunities (GBP)	GAM Star Credit Opportunities (USD)	GAM Star Global Moderate*	GAM Star Global Dynamic Growth **	GAM Sustainable Emerging Equity	GAM Star Emerging Market Rates
	Anmerkungen	US	€	€	£	US	£	£	US	US
Umlaufvermögen										
Barbestand und Bankguthaben	2(r) und 13	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	13	1.181.262	-	-	-	-	-	-	59.348	594.498
Forderungen aus Zeichnungen	2(p)	-	567.982	1.400.608	790.002	690.522	-	-	144.872	-
Forderungen gegenüber Brokern für Wertpapierverkäufe	2(q)	2.568.486	-	2.693.920	-	-	2.004.742	-	330.073	-
Zinserträge aus Anleihen	2(n)	-	-	5.034.574	4.170.686	7.431.199	53.576	-	-	22.249
Dividendenforderungen		310.975	1.623.323	-	-	-	4.250	-	181.977	-
Sonstige Forderungen		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Finanzielle Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert	4	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	2(p)	(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(q)	(2.497.431)	-	(6.173.095)	(6.050.634)	-	(8.451)	-	-	-
Antizipative Passive	2(g)	(103.941)	(216.564)	(690.992)	(330.170)	(893.756)	(65.304)	(17.832)	(19.992)	(31.691)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	4	(405)	(214.368)	(366.072)	(181.457)	(6.105.211)	(361.395)	-	-	(262.573)
Überziehungskredite	(a) a	(16.468)	(1.405)	(70)	-	-	(740)	-	(83)	(37)
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern	13	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttende Anteile	17	-	(161.625)	(1.071.212)	(2.515.219)	(1.321.075)	-	-	(21.976)	(1.686)
Kapitalertragsteuer	2(m)	-	-	-	-	-	-	-	(204.651)	-
Summe der Verbindlichkeiten (ohne Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer 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 rückzahlbarer 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.

Bilanz

Zum 30. Juni 2025, Fortsetzung

Anmerkungen		GAM Star Continental European Equity €	GAM Star Flexible Global Portfolio * €	GAM Star Global Rates US\$	GAM Star Global Aggressive** £	GAM Star Financial Credit*** US-Dollar	GAM Star Japan Leaders ¥	GAM Star MBS Total Return US	GAM Star Tactical Opportunities* US	GAM Star Disruptive Growth US
Umlaufvermögen										
Barbestand und Bankguthaben	2(r) und 13	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	13	-	-	38.967.277	-	-	-	2.989.143	-	-
Forderungen aus Zeichnungen	2(p)	307.335	-	1.647.629	14.393	-	4.620.587	330.005	-	8.408
Forderungen gegenüber Brokern für Wertpapierverkäufe	2(q)	-	-	-	655.649	470.131	115.310.996	-	-	277.675
Zinserträge aus Anleihen	2(n)	-	-	-	68.572	246.779	-	1.450.348	-	-
Dividendenforderungen		1.846.838	-	-	15.289	-	7.204.033	-	-	75.040
Sonstige Forderungen		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Finanzielle Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert	4	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	2(p)	(235.120)	(2.496)	(294.629)	(135.526)	(1.593)	(35.644.774)	(8.232.395)	(823)	(730.955)
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe	2(q)	-	-	-	-	-	-	(9.840.777)	-	(882.402)
Antizipative Passive	2(g)	(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	4	(18.270)	-	(16.602.989)	(1.804.682)	(1.237.572)	(2.201.590)	(3.348.985)	-	(4.293)
Überziehungskredite	(b)a	-	-	-	(205)	-	(120.890)	(379)	-	(1.915)
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern	13	-	-	(2.496.001)	-	-	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttende Anteile	17	(502.417)	-	(78.862)	-	-	(395.844)	(1.310.952)	-	-
Kapitalertragsteuer	2(m)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Summe der Verbindlichkeiten (ohne Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer 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 rückzahlbarer 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 mit GAM Star Global Moderate fusioniert.

** Vormalis GAM Star Global Growth.

***Vormalis GAM Star Interest Trend.

Die beiliegenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Bilanz

Zum 30. Juni 2025, Fortsetzung

	Anmerkungen	GAM Star US All Cap Equity* US	GAM Star Global Equity** US	GAM Sustainable Climate Bond €
Umlaufvermögen				
Barbestand und Bankguthaben	2(r) und 13	27.484	4.480.393	41.788
Margin Guthaben	13	-	-	-
Forderungen aus Zeichnungen	2(p)	-	2.770	2.701.196
Forderungen gegenüber Brokern für Wertpapierverkäufe	2(q)	-	-	-
Zinserträge aus Anleihen	2(n)	-	187.576	339.397
Dividendenforderungen		-	76.188	-
Sonstige Forderungen		-	-	-
Finanzielle Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert	4	-	46.227.134	22.538.148
Gesamtumlaufvermögen		27.484	50.974.061	25.620.529
Kurzfristige Verbindlichkeiten				
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	2(p)	(1.445)	(440)	(98.288)
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe	2(q)	-	(201.152)	(1.796.793)
Antizipative Passive	2(g)	(26.039)	(100.185)	(17.232)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	4	-	(13.908)	(190.499)
Überziehungskredite	(c) a	-	(387)	-
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern	13	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttende Anteile	17	-	(255)	-
Kapitalertragsteuer	2(m)	-	-	-
Summe der Verbindlichkeiten (ohne Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist)		(27.484)	(316.327)	(2.102.812)
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer 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 Jahresabschlusses.

Bilanz

Zum 30. Juni 2024

		GAM Star Fund p.l.c. US	GAM Star Alpha Spectrum	GAM Star Alpha Technology US	GAM Star Asian Equity US	GAM Star Global Flexible* £	GAM Star Capital Appreciation US-Equity US	GAM Star Cat Bond US	GAM Star Global Cautious £	GAM Star China- Equity US
Anmerkungen										
Umlaufvermögen										
Barbestand und Bankguthaben	2(r) und 13	133.956.364	3.509.599	3.376.544	726.817	4.652.292	2.599.424	37.015	2.676.185	4.867.134
Margin Guthaben	13	203.416.391	-	2.390.664	10	-	89.078	140.695	-	-
Forderungen aus Zeichnungen	2(p)	17.515.545	9.998	-	-	4.350	1.265	8.902.484	57.949	169.961
Forderungen gegenüber Brokern für Wertpapierverkäufe	2(q)	46.172.324	-	359.516	1.502.496	74.569	-	-	392.685	9.182.483
Zinserträge aus Anleihen	2(n)	42.872.100	-	38.051	-	-	-	20.738.542	-	-
Dividendenforderungen		4.791.238	-	27.042	75.467	-	45.700	-	-	286.096
Sonstige Forderungen		109.440	-	-	-	-	109.440	-	-	-
Finanzielle Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert	4	7.496.398.669	73.786.951	29.048.853	15.589.041	118.605.849	71.321.380	2.448.382.778	80.634.714	71.795.749
Gesamtumlaufvermögen		7.945.232.071	77.306.548	35.240.670	17.893.831	123.337.060	74.166.287	2.478.201.514	83.761.533	86.301.423
Kurzfristige Verbindlichkeiten										
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	2(p)	(56.674.201)	-	(687.103)	(9.460)	(384.374)	-	(16.171.609)	(333.638)	(258.394)
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe	2(q)	(33.310.568)	(680.466)	(223.711)	(1.792.007)	-	-	(7.385.160)	(26.355)	(12.228.596)
Antizipative Passive	2(g)	(29.926.641)	(75.853)	(110.278)	(33.471)	(238.384)	(77.516)	(22.877.997)	(111.522)	(207.266)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	4	(62.779.747)	-	(859.868)	(25)	(182.524)	-	(25.049.927)	(99.134)	(18.158)
Überziehungskredite	2()an	(1.357.017)	-	(135)	(304)	(710)	-	(1.288.199)	-	(323)
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern	13	(19.619)	-	-	-	-	-	(19.619)	-	-
Ausschüttung für Ausschüttende Anteile	17	(45.006.040)	-	(134.406)	(4.034)	(3.142)	-	(30.602.289)	(7.526)	(18.399)
Zinsverbindlichkeiten		(170.080)	-	(2.220)	-	-	-	-	-	-
Kapitalertragsteuer	2(m)	(175.478)	-	-	(19.689)	-	-	-	-	-
Summe der Verbindlichkeiten (ohne Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist)		(229.419.391)	(756.319)	(2.017.721)	(1.858.990)	(809.134)	(77.516)	(103.394.800)	(578.175)	(12.731.136)
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist		7.715.812.680	76.550.229	33.222.949	16.034.841	122.527.926	74.088.771	2.374.806.714	83.183.358	73.570.287

* Vormalis GAM Star Global Balanced.

Überkreuzbeteiligungen an anderen GAM Star-Fonds in Höhe von (102.244.773 USD) an finanziellen Vermögenswerten zum beizulegenden Zeitwert wurden aus dem Gesamtbetrag der Gesellschaft herausgerechnet.

Die beiliegenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Bilanz
Zum 30. Juni 2024, Fortsetzung

Anmerkungen		GAM Star Composite Global Equity US\$	GAM Star Continental European Equity €	GAM Star Credit Opportunities (EUR) €	GAM Star Credit Opportunities (GBP) £	GAM Star Credit Opportunities (USD) US\$	GAM Star Global Moderate * £	GAM Star Global Dynamic Wachstum £	GAM Sustainable Emerging Equity US \$	GAM Star Emerging Market Rates US
Umlaufvermögen										
Barbestand und Bankguthaben	2(r) und 13	9.544.771	10.625.039	8.240.733	7.075.795	7.320.532	415.146	150.545	1.911.878	1.877.658
Marginguthaben	13	18.826.457	34	43.157.809	30.234.113	50.626.851	-	-	132.024	1.178.955
Forderungen aus Zeichnungen	2(p)	-	693.483	535.368	555.862	237.193	-	-	431.907	-
Forderungen gegenüber Brokern für Wertpapierverkäufe	2(q)	-	-	4.924.472	-	3.294.989	-	-	115.211	1.683
Zinserträge aus Anleihen	2(n)	-	-	5.698.845	5.118.177	7.392.212	-	-	-	252.554
Dividendenforderungen		59.006	2.120.315	50.528	24.169	23.575	-	-	138.579	-
Sonstige Forderungen		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Finanzielle Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert	4	120.562.797	1.010.727.838	477.767.966	334.778.900	652.767.020	11.791.803	5.108.429	40.301.683	9.809.586
Gesamtumlaufvermögen		148.993.031	1.024.166.709	540.375.721	377.787.016	721.662.372	12.206.949	5.258.974	43.031.282	13.120.436
Kurzfristige Verbindlichkeiten										
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	2(p)	-	(2.998.783)	(2.673.242)	(1.330.626)	(2.909.846)	(25.173)	(193)	(2.534)	(49.077)
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe	2(q)	-	-	(3.060.061)	-	-	-	-	(954.786)	-
Antizipative Passive	2(g)	(92.895)	(981.355)	(785.147)	(351.211)	(896.255)	(32.580)	(14.020)	(20.607)	(51.011)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	4	(174.492)	(12.501)	(1.450.818)	(268.546)	(640.224)	(17.100)	(1.891)	(2.663)	(1.183.158)
Überziehungskredite	2(a) an	-	(1.148)	-	-	(262)	-	-	(43.804)	(19)
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern	13	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttende Anteile	17	(24.502)	(2.937.000)	(2.567.683)	(3.561.654)	(1.794.498)	-	-	(32.182)	(3.192)
Zinsverbindlichkeiten		-	-	-	-	-	-	-	-	(167.860)
Kapitalertragsteuer	2(m)	-	-	-	-	-	-	-	(155.789)	-
Summe der Verbindlichkeiten (ohne Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist)		(291.889)	(6.930.787)	(10.536.951)	(5.512.037)	(6.241.085)	(74.853)	(16.104)	(1.212.365)	(1.454.317)
Den Inhabern rückkaufbarer Partizipationsscheinen										
		148.701.142	1.017.235.922	529.838.770	372.274.979	715.421.287	12.132.096	5.242.870	41.818.917	11.666.119

* Vormals GAM Star Global Defensive.

Bilanz

Zum 30. Juni 2024, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2024, Fortsetzung		GAM Star European Equity €	GAM Star Flexible Global Portfolio €	GAM Star Global Rates US\$	GAM Star Global Aggressive * £	GAM Star Financial Credit** US	GAM Star Japan Leaders ¥	GAM Star MBS Total Return US	GAM Star Tactical Opportunities US	GAM Star Disruptiv e Growth US
Anmerkungen										
Umlaufvermögen										
Barbestand und Bankguthaben	2(r) und 13	4.803.477	8.015.519	4.184.765	4.197.688	2.944.037	76.305.741	24.558.762	199.868	1.599.083
Marginguthaben	13	31	4.000	41.824.272	-	875.801	-	2.797.246	7	5.115
Forderungen aus Zeichnungen	2(p)	892.944	-	4.055.537	84.374	-	671.238	218.273	71.438	118.777
Forderungen gegenüber Brokern für Wertpapierverkäufe	2(q)	-	-	-	-	-	1.045.535.607	-	-	19.193.313
Zinserträge aus Anleihen	2(n)	-	-	170.280	-	239.146	-	1.042.970	89.896	-
Dividendenforderungen		1.309.455	-	-	-	-	34.229.820	-	-	102.496
Sonstige Forderungen		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Finanzielle Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert	4	554.982.872	93.594.401	283.909.549	118.077.765	24.485.164	14.301.344.769	230.200.172	27.276.861	206.691.192
Gesamtumlaufvermögen		561.988.779	101.613.920	334.144.403	122.359.827	28.544.148	15.458.087.175	258.817.423	27.638.070	227.709.976
Kurzfristige Verbindlichkeiten										
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	2(p)	(377.009)	(8.668)	(8.552.834)	(476.877)	-	(2.649.360)	(436.714)	-	(17.666.320)
An Makler für den Kauf von Wertpapieren zu zahlende Beträge	2(q)	-	-	-	-	-	(999.271.910)	-	-	-
Antizipative Passive	2(g)	(745.339)	(84.659)	(428.123)	(220.851)	(75.480)	(24.198.488)	(325.844)	(38.750)	(326.481)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	4	(736)	(237.534)	(29.622.900)	(256.785)	(5.548)	(4.315.200)	(1.870.986)	(374.512)	(10.990)
Überziehungskredite	(d) a	-	-	(264)	(189)	(19.077)	(3.812)	(378)	-	(1.862)
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern	13	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttende Anteile	17	(535.031)	-	(321.883)	-	-	(254.903)	(1.080.238)	-	-
Kapitalertragsteuer	2(m)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Summe der Verbindlichkeiten (ohne Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist)		(1.658.115)	(330.861)	(38.926.004)	(954.702)	(100.105)	(1.030.693.673)	(3.714.160)	(413.262)	(18.005.653)
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist		560.330.664	101.283.059	295.218.399	121.405.125	28.444.043	14.427.393.502	255.103.263	27.224.808	209.704.323

* Vormalis GAM Star Global Growth.

** Vormalis GAM Star Interest Trend.

Bilanz

Zum 30. Juni 2024, Fortsetzung

	Anmerkungen	G A M S t a r US All Cap Equity US	GAM Star Global US Equity* US\$	GAM Sustainable Climate Bond €
Umlaufvermögen				
Barbestand und Bankguthaben	2(r) und 13	4.043.483	1.620.609	112.172
Margengeld	13	11.131	5	37.723
Forderungen aus Zeichnungen	2(p)	127.172	4.542	-
Forderungen gegenüber Brokern aus Wertpapierverkäufen	2(q)	154.080	-	-
Forderungen aus Anleihezinsen	2(n)	-	171.261	148.886
Dividendenforderungen		11.862	48.047	-
Sonstige Forderungen		-	-	-
Finanzielle Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert	4	34.226.865	16.282.181	11.115.330
Gesamtumlaufvermögen		38.574.593	18.126.645	11.414.111
Kurzfristige Verbindlichkeiten				
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	2(p)	(188.590)	(1.011)	(6.839)
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe	2(q)	(259.646)	(211.963)	-
Antizipative Passive	2(g)	(76.496)	(44.177)	(4.751)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	4	(3.311)	(3.983)	(60.066)
Überziehungskredite	2(b) an	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern	13	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttende Anteile	17	-	-	-
Kapitalertragsteuer	2(m)	-	-	-
Summe der Verbindlichkeiten (ohne Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist)		(528.043)	(261.134)	(71.656)
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist		38.046.550	17.865.511	11.342.455

* Vormalis GAM Star Worldwide Equity.

Gewinn- und Verlustrechnung

Für das am 30. Juni 2025 abgeschlossene Geschäftsjahr

Für das am 30. Juni 2025 abgeschlossene Geschäftsjahr		GAM Star Fund p.l.c.*	GAM Star Alpha Spectrum US	GAM Star Alpha Technology** US	GAM Star Asian Equity US	GAM Star Global Flexible*** £	GAM Star Capital Appreciation US-Equity US	GAM Star Cat Bond US	GAM Star Global Cautious £	GAM Star China Equity US
Anmerkungen										
Ertrag										
Dividendenerträge	2(c)	39.479.057	398.630	108.420	304.581	530.146	836.354	-	335.404	1.677.700
Bankzinsen	2(c)	4.412.708	20.337	23.592	4.965	43.998	33.731	214.328	38.856	25.341
Zinserträge aus Anleihen	2(c)	409.568.955	-	355.961	-	214.308	-	294.653.964	278.530	-
Sonstige Erträge	2(l) und 5	246.618	83.510	-	2.774	722	-	49.192	387	15.760
Nettogewinne aus Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert	11	305.865.556	2.043.392	76.416	2.024.436	3.094.480	3.485.933	106.121.083	1.237.135	20.148.753
Summe der Anlageerträge		759.572.894	2.545.869	564.389	2.336.756	3.883.654	4.356.018	401.038.567	1.890.312	21.867.554
Betriebliche Aufwendungen	12	(101.849.457)	(642.425)	(258.275)	(328.007)	(1.431.013)	(1.092.310)	(42.315.090)	(658.473)	(1.394.917)
Betrieblicher Gewinn		657.723.437	1.903.444	306.114	2.008.749	2.452.641	3.263.708	358.723.477	1.231.839	20.472.637
Finanzierungskosten										
Bankzinsen	2(o)	(188.733)	-	(102.402)	-	-	-	-	-	-
Ausschüttung an Inhaber rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile	17	(348.306.568)	-	-	(7.570)	(302.553)	-	(248.920.544)	(839.886)	(236.193)
Summe der Finanzierungskosten		(348.495.301)	-	(102.402)	(7.570)	(302.553)	-	(248.920.544)	(839.886)	(236.193)
Gewinn vor Steuern		309.228.136	1.903.444	203.712	2.001.179	2.150.088	3.263.708	109.802.933	391.953	20.236.444
Quellensteuer auf Dividendenerträge	2(c)	(2.728.161)	-	(8.128)	(34.279)	(85.554)	(191.369)	-	(38.036)	(92.416)
Steigerung des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit, das den rückzahlbaren, gewinnberechtigten Anteilseignern zuzurechnen ist		306.499.975	1.903.444	195.584	1.966.900	2.064.534	3.072.339	109.802.933	353.917	20.144.028

* Nettogewinn/(Verlust) aus Kapitalanlagen in Höhe von (4.395.415 US-Dollar) aufgrund von Überkreuzbeteiligungen wurden aus dem Gesamtbetrag der Gesellschaft herausgerechnet.

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

*** Vormals GAM Star Global Balanced.

Alle oben genannten Beträge stammen aus der fortgeführten Geschäftstätigkeit. Es gab keine anderen Gewinne oder Verluste als die, die in der Gewinn- und Verlustrechnung oben aufgeführt sind.

Die beiliegenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Gewinn- und Verlustrechnung

Für das am 30. Juni 2025 abgeschlossene
Geschäftsjahr, Fortsetzung

		GAM Star Composite Global Equity US	GAM Star Continental European Equity €	GAM Star Credit Opportunities (EUR) €	GAM Star Credit Opportunities (GBP) £	GAM Star Credit Opportunities (USD) US-Dollar	GAM Star Global Moderate * £	GAM Star Global Dynamic Growth ** £	GAM Sustainable Emerging Equity US \$	GAM Star Emerging Market Rates US
Ertrag	Anmerkungen									
Dividendenerträge	2(c)	1.060.497	12.104.467	427.570	509.499	784.461	181.821	15.196	990.884	646
Bankzinsen	2(c)	397.806	75.777	229.228	204.302	759.792	9.226	844	19.928	6.459
Zinserträge aus Anleihen	2(c)	88.161	338.904	19.312.471	17.820.842	35.505.183	68.433	-	102.835	270.768
Sonstige Erträge	2(l) und 5	35.405	3.747	2.999	1.534	7.273	565	19	-	-
Nettogewinne aus Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert	11	15.409.761	838.836	24.673.250	14.219.379	33.872.052	782.219	186.882	10.086.268	839.133
Summe der Anlageerträge		16.991.630	13.361.731	44.645.518	32.755.556	70.928.761	1.042.264	202.941	11.199.915	1.117.006
Betriebliche Aufwendungen	12	(698.143)	(6.296.430)	(7.040.317)	(3.686.453)	(9.953.557)	(240.176)	(46.430)	(495.883)	(129.041)
Betrieblicher Gewinn		16.293.487	7.065.301	37.605.201	29.069.103	60.975.204	802.088	156.511	10.704.032	987.965
Finanzierungskosten										
Bankzinsen	2(o)	(16)	-	(55)	(21)	(71)	-	-	(26)	(547)
Ausschüttung an Inhaber rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile	17	(985.386)	(5.695.369)	(13.126.863)	(14.835.178)	(25.778.612)	(135.453)	-	(719.367)	(143.684)
Summe der Finanzierungskosten		(985.402)	(5.695.369)	(13.126.918)	(14.835.199)	(25.778.683)	(135.453)	-	(719.393)	(144.231)
Gewinn vor Steuern		15.308.085	1.369.932	24.478.283	14.233.904	35.196.521	666.635	156.511	9.984.639	843.734
Quellensteuer auf Dividendenerträge	2(c)	-	(531.102)	(5.401)	(2.306)	(14.145)	(31.175)	-	(126.293)	(2.388)
Steigerung des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit, das den rückzahlbaren, gewinnberechtigten Anteilseignern zuzurechnen ist		15.308.085	838.830	24.472.882	14.231.598	35.182.376	635.460	156.511	9.858.346	841.346

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

Gewinn- und Verlustrechnung

Für das am 30. Juni 2025 abgeschlossene Geschäftsjahr,
Fortsetzung

		GAM Star European Equity	GAM Star Flexible Global Portfolio	GAM Star Global Rates	GAM Star Global Growth	GAM Star Financial Credit	GAM Star Japan Leaders	GAM Star MBS Total Return	GAM Star Tactical Opportunities	GAM Star Disruptive Growth
	Anmerkungen	€	€	US	£	US	¥	US	US	US
Erträge										
Dividendenerträge	2(c)	13.014.912	238.319	-	692.595	52.128	138.375.162	-	4.896	696.407
Bankzinsen	2(c)	48.033	52.203	1.738.683	1.158	30.335	147.060	133.120	6.699	104.963
Zinserträge aus Anleihen	2(c)	40.669	13.294	10.676.869	154.640	1.559.188	-	19.614.587	792.498	-
Sonstige Erträge	2(l) und 5	509	13.168	-	3.404	112	1.380.225	-	1.102	3.495
Nettogewinn/-verlust aus Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert	11	(1.420.455)	5.625.472	33.660.261	598.278	1.363.854	(764.209.326)	13.024.683	(91.138)	8.951.528
Summe der Anlageerträge/(Verlust)		11.683.668	5.942.456	46.075.813	1.450.075	3.005.617	(624.306.879)	32.772.390	714.057	9.756.393
Betriebliche Aufwendungen	12	(6.003.582)	(465.622)	(5.362.172)	(1.503.197)	(412.797)	(134.429.042)	(3.787.311)	(166.801)	(1.470.508)
Betrieblicher Gewinn/(Verlust)		5.680.086	5.476.834	40.713.641	(53.122)	2.592.820	(758.735.921)	28.985.079	547.256	8.285.885
Finanzierungskosten										
Bankzinsen	2(o)	-	-	(67.335)	-	-	-	-	(18)	-
Ausschüttung an Inhaber rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile	17	(6.260.350)	-	(6.596.904)	(201.384)	-	(4.309.500)	(16.012.232)	-	(474)
Summe der Finanzierungskosten		(6.260.350)	-	(6.664.239)	(201.384)	-	(4.309.500)	(16.012.232)	(18)	(474)
(Verlust)/Gewinn vor Steuern		(580.264)	5.476.834	34.049.402	(254.506)	2.592.820	(763.045.421)	12.972.847	547.238	8.285.411
Quellensteuer auf Dividendenerträge	2(c)	(840.384)	-	-	(116.452)	-	(20.756.277)	-	-	(147.826)
Steigerung (Minderung) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit, das den rückzahlbaren, gewinnberechtigten Anteilseignern zuzurechnen ist		(1.420.648)	5.476.834	34.049.402	(370.958)	2.592.820	(783.801.698)	12.972.847	547.238	8.137.585

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

** Vormals GAM Star Global Growth.

*** Vormals GAM Star Interest Trend.

Gewinn- und Verlustrechnung

Für das am 30. Juni 2025 abgeschlossene
Geschäftsjahr, Fortsetzung

		GAM Star US All Cap Equity*	GAM Star Global Equity**	GAM Sustainable Climate Bond
	Anleihen	US	US	€
Ertrag				
Dividendenerträge	2(c)	143.990	438.060	260
Bankzinsen	2(c)	33.561	27.494	668
Zinserträge aus Anleihen	2(c)	-	-	427.011
Sonstige Erträge	2(l) und 5	-	253	206
Nettogewinne aus Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert	11	3.008.509	2.224.575	460.869
Summe der Anlageerträge		3.186.060	2.690.382	889.014
Betriebliche Aufwendungen	12	(406.061)	(552.016)	(46.843)
Betrieblicher Gewinn		2.779.999	2.138.366	842.171
Finanzierungskosten				
Bankzinsen	2(o)	(13.405)	(4.826)	-
Ausschüttung an Inhaber rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile	17	-	(382)	(381.358)
Summe der Finanzierungskosten		(13.405)	(5.208)	(381.358)
Gewinn vor Steuern		2.766.594	2.133.158	460.813
Quellensteuer auf Dividendenerträge	2(c)	(36.646)	(81.697)	-
Steigerung des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit, das den rückzahlbaren, gewinnberechtigten Anteilseignern zuzurechnen ist		2.729.948	2.051.461	460.813

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

** Vormals GAM Star Worldwide Equity.

Gewinn- und Verlustrechnung

Für das am 30. Juni 2024 abgeschlossene Geschäftsjahr

Anmerkungen		GAM Star Fund p.l.c.* US	GAM S tar Alpha Spectrum	GAM Star Alpha Technology US	GAM Star Asian Equity US	GAM Star Global Flexible** £	GAM Star Capital Appreciation US Equity US	GAM Star Cat Bond US	GAM Star Global Cautious £	GAM Star China Equity US
Ertrag										
Dividendenerträge	2(c)	63.143.992	394.206	282.656	407.884	680.531	904.616	-	455.037	2.192.403
Bankzinsen	2(c)	3.284.797	14.443	94.650	4.260	43.845	35.419	526.604	23.640	25.272
Zinserträge aus Anleihen	2(c)	468.252.969	-	692.794	-	-	-	328.563.507	-	-
Sonstige Erträge	2(l) und 5	2.688.282	11.139	3.098	1.830	395	1.663	-	-	21.755
Nettogewinn/(Verlust) aus Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert	11	559.629.309	11.094.765	6.053.871	920.503	14.601.766	14.389.193	(22.392.786)	8.868.943	(5.060.896)
Summe der Anlageerträge/(Verlust)		1.096.999.349	11.514.553	7.127.069	1.334.477	15.326.537	15.330.891	306.697.325	9.347.620	(2.821.466)
Betriebliche Aufwendungen	12	(114.605.694)	(578.320)	(538.342)	(347.392)	(2.063.926)	(1.063.117)	(48.799.518)	(873.581)	(1.519.094)
Betrieblicher Gewinn/(Verlust)		982.393.655	10.936.233	6.588.727	987.085	13.262.611	14.267.774	257.897.807	8.474.039	(4.340.560)
Finanzierungskosten										
Bankzinsen	2(o)	(540.011)	-	(267.095)	-	-	-	-	-	-
Ausschüttung an Inhaber rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile	17	(423.504.315)	-	(258.688)	(41.477)	(284.662)	-	(280.067.469)	(657.683)	(563.411)
Summe der Finanzierungskosten		(424.044.326)	-	(525.783)	(41.477)	(284.662)	-	(280.067.469)	(657.683)	(563.411)
Gewinn/(Verlust) vor Steuern		558.349.329	10.936.233	6.062.944	945.608	12.977.949	14.267.774	(22.169.662)	7.816.356	(4.903.971)
Quellensteuer auf Dividendenerträge	2(c)	(3.763.006)	-	(25.017)	(49.258)	-	(222.764)	-	-	(153.996)
Steigerung (Minderung) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit, das den rückzahlbaren, gewinnberechtigten Anteilseignern zuzurechnen ist		554.586.323	10.936.233	6.037.927	896.350	12.977.949	14.045.010	(22.169.662)	7.816.356	(5.057.967)

* Nettogewinn/(Verlust) aus Kapitalanlagen in Höhe von (12.213.668 US-Dollar) aufgrund von Überkreuzbeteiligungen wurden aus dem Gesamtbetrag der Gesellschaft herausgerechnet.

** Vormalis GAM Star Global Balanced.

Alle oben genannten Beträge stammen aus der fortgeführten Geschäftstätigkeit. Es gab keine anderen Gewinne oder Verluste als die, die in der Gewinn- und Verlustrechnung oben aufgeführt sind.

Die beiliegenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Gewinn- und Verlustrechnung

Für das am 30. Juni 2024 abgeschlossene Geschäftsjahr, Fortsetzung

		GAM Star Composite Global Equity	GAM Star Continental European Equity	GAM Star Credit Opportunities (EUR)	GAM Star Credit Opportunities (GBP)	GAM Star Credit Opportunities (USD)	GAM Star Global Moderate*	GAM Star Global Dynamic Growth	GAM Sustainable Emerging Equity	GAM Star Emerging Market Rates
	Anleihen	US		€	£	US	£	£	US	US
Ertrag										
Dividendenerträge	2(c)	1.652.886	23.308.457	1.640.114	1.745.118	3.178.678	63.997	22.184	771.674	-
Bankzinsen	2(c)	157.402	59.771	194.257	114.033	337.800	4.553	1.380	5.507	249.414
Zinserträge aus Anleihen	2(c)	-	349.006	28.839.662	25.056.046	40.993.939	-	-	15.654	1.331.153
Sonstige Erträge	2(l) und 5	18.667	6.017	638.748	398.800	1.308.627	59	-	6.762	1.187
Nettogewinn/(Verlust) aus Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert	11	23.864.607	115.209.552	56.538.214	42.549.547	68.752.948	997.232	693.420	6.803.858	(4.041.801)
Summe der Anlageerträge/(Verlust)										
Betriebliche Aufwendungen	12	(643.488)	(7.264.446)	(8.304.632)	(4.635.272)	(10.447.218)	(126.663)	(58.111)	(1.064.670)	(453.462)
Betrieblicher Gewinn/(Verlust)										
		25.050.074	131.668.357	79.546.363	65.228.272	104.124.774	939.178	658.873	6.538.785	(2.913.509)
Finanzierungskosten										
Bankzinsen	2(o)	-	-	(99.225)	(69)	(179)	-	-	-	(120.041)
Ausschüttung an Inhaber rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile	17	(1.277.210)	(14.782.916)	(23.051.761)	(22.692.542)	(33.555.589)	(86.555)	-	(554.243)	(407.001)
Summe der Finanzierungskosten										
		(1.277.210)	(14.782.916)	(23.150.986)	(22.692.611)	(33.555.768)	(86.555)	-	(554.243)	(527.042)
Gewinn/(Verlust) vor Steuern										
Quellensteuer auf Dividendenerträge	2(c)	-	(1.675.747)	-	-	-	-	-	(87.244)	6.517
Steigerung (Minderung) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit, das den rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilseignern zuzurechnen ist										
		23.772.864	115.209.694	56.395.377	42.535.661	70.569.006	852.623	658.873	5.897.298	(3.434.034)

* Vormalis GAM Star Global Defensive.

Gewinn- und Verlustrechnung

Für das am 30. Juni 2024 abgeschlossene Geschäftsjahr, Fortsetzung

		GAMStar European Equity	GAM Star Flexible Global Portfolio	GAM Star Global Rates	GAM Star Global Aggressive*	GAM Star Financial Credit**	GAM Star Japan Leaders	GAM Star MBS Total Return	GAM Star Tactical Opportunities	GAM Star Disruptive Growth
	Anmerkungen	€	€	US	£	US	¥	US	US	US
Ertrag										
Dividendenerträge	2(c)	15.991.634	494.290	-	654.693	113.709	268.241.508	651.978	85.293	1.009.552
Bankzinsen	2(c)	42.829	55.992	662.260	28.653	49.536	-	157.969	19.191	224.636
Zinserträge aus Anleihen	2(c)	155.596	-	13.440.939	-	1.458.448	-	16.660.419	1.305.854	948
Sonstige Erträge	2(l) und 5	2.477	23.831	-	7	10.071	7.991.152	-	118	18.655
Nettogewinn/(Verlust) aus zum beizulegenden Zeitwert bewerteten Finanzanlagen	11	82.993.101	11.510.478	(12.169.870)	14.449.586	2.982.880	1.739.843.008	(1.793.008)	(625.479)	61.047.093
Summe der Anlageerträge		99.185.637	12.084.591	1.933.329	15.132.939	4.614.644	2.016.075.668	15.677.358	784.977	62.300.884
Betriebliche Aufwendungen	12	(6.686.050)	(626.557)	(3.608.216)	(1.870.199)	(418.485)	(256.464.706)	(2.744.107)	(229.644)	(2.476.803)
Betrieblicher Gewinn/(Verlust)		92.499.587	11.458.034	(1.674.887)	13.262.740	4.196.159	1.759.610.962	12.933.251	555.333	59.824.081
Finanzierungskosten										
Bankzinsen	2(o)	-	-	-	-	-	(278.754)	(191)	(29)	(42.993)
Ausschüttung an Inhaber rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile	17	(8.628.634)	(48.597)	(9.879.083)	(166.652)	-	(12.211.476)	(14.806.725)	(1.142.179)	(331)
Summe der Finanzierungskosten		(8.628.634)	(48.597)	(9.879.083)	(166.652)	-	(12.490.230)	(14.806.916)	(1.142.208)	(43.324)
Gewinn/(Verlust) vor Steuern		83.870.953	11.409.437	(11.553.970)	13.096.088	4.196.159	1.747.120.732	(1.873.665)	(586.875)	59.780.757
Quellensteuer auf Dividendenerträge	2(c)	(875.436)	-	-	-	-	(40.236.229)	-	-	(157.242)
Steigerung (Minderung) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit, das den rückzahlbaren, gewinnberechtigten Anteilseignern zuzurechnen ist		82.995.517	11.409.437	(11.553.970)	13.096.088	4.196.159	1.706.884.503	(1.873.665)	(586.875)	59.623.515

* Vormalis GAM Star Global Growth.

** Vormalis GAM Star Interest Trend.

Die beiliegenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Gewinn- und Verlustrechnung

Für das am 30. Juni 2024 abgeschlossene
Geschäftsjahr, Fortsetzung

	Anmerkungen	GAM Star US All Cap Equity US	GAM Star Global Equity* US	GAM Sustainable Climate Bond
Ertrag				
Dividendenerträge	2(c)	147.174	72.220	2.723
Bankzinsen	2(c)	46.622	16.338	1.492
Zinserträge aus Anleihen	2(c)	-	-	383.938
Sonstige Erträge	2(l) und 5	-	7	116
Nettogewinne aus Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert	11	11.855.781	4.912.523	648.679
Summe der Anlageerträge		12.049.577	5.001.088	1.036.948
Betriebliche Aufwendungen	12	(605.129)	(334.323)	(45.054)
Betrieblicher Gewinn		11.444.448	4.666.765	991.894
Finanzierungskosten				
Bankzinsen	2(o)	-	-	(40)
Ausschüttung an Inhaber rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile	17	-	-	(341.919)
Summe der Finanzierungskosten		-	-	(341.959)
Gewinn vor Steuern		11.444.448	4.666.765	649.935
Quellensteuer auf Dividendenerträge	2(c)	(28.840)	(12.672)	-
Steigerung des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit, das den rückzahlbaren, gewinnberechtigten Anteilseignern zuzurechnen ist		11.415.608	4.654.093	649.935

* Vormalis GAM Star Worldwide Equity.

Veränderung des Nettovermögens, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist

Für das am 30. Juni 2025 abgeschlossene Geschäftsjahr

Anmerkungen	GAM Star Fund p.l.c. US	GAM Star Alpha Spectrum	GAM Star Alpha Technology* US	GAM Star Asian Equity US	GAM Star Global Flexible** £	GAM Star Capital Appreciation US-Equity US	GAM Star Cat Bond US	GAM Star Global Cautious £	GAM Star China Equity US
Nettovermögen, das zu Jahresbeginn den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	7.715.812.680	76.550.229	33.222.949	16.034.841	122.527.926	74.088.771	2.374.806.714	83.183.358	73.570.287
Kumulierte Devisenveränderung	2(f) 198.406.577	-	-	-	-	-	-	-	-
Veränderung durch Ausgabe und Rücknahme von Anteilen									
Erlöse aus der Ausgabe rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile	16 1.885.299.383	5.667.648	659.330	633.759	5.085.479	226.597	949.898.825	5.688.529	15.461.692
Kosten durch die Rücknahme rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile	16 (4.802.801.747)	(7.926.325)	(34.077.863)	(3.587.382)	(42.698.890)	(14.496.748)	(1.959.996.597)	(21.162.355)	(23.892.166)
(Minderung) der Aktientransaktionen (netto)	(2.917.502.364)	(2.258.677)	(33.418.533)	(2.953.623)	(37.613.411)	(14.270.151)	(1.010.097.772)	(15.473.826)	(8.430.474)
Steigerung des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit, das den rückzahlbaren, gewinnberechtigten Anteilseignern zuzurechnen ist	306.499.975	1.903.444	195.584	1.966.900	2.064.534	3.072.339	109.802.933	353.917	20.144.028
Zurückbehaltene Ausschüttung auf thesaurierenden Anteilen	2(h) 228.450.848	-	-	6.886	258.569	-	158.001.154	726.548	217.487
Nettovermögen, das am Jahresende 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 den Liontrust Global Funds – Global Alpha Long Short Fund fusioniert.

** Vormalis GAM Star Global Balanced.

Veränderung des Nettovermögens, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist

Für das am 30. Juni 2025 abgeschlossene Geschäftsjahr, Fortsetzung

Anmerkungen	GAM Star Composite Global Equity US	GAM Star Continental European Equity €	GAM Star Credit Opportunities (EUR) €	GAM Star Credit Opportunities (GBP) £	GAM Star Credit Opportunities (USD) US	GAM Star Global Moderate* £	GAM Star Global Dynamic Growth ** £	GAM Sustainable Emerging Equity US	GAM Star Emerging Market Rates US
Nettovermögen, das zu Jahresbeginn den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	148.701.142	1.017.235.922	529.838.770	372.274.979	715.421.287	12.132.096	5.242.870	41.818.917	11.666.119
Kumulierte Devisenveränderung	2(f) -	-	-	-	-	-	-	-	-
Veränderung durch Ausgabe und Rücknahme von Anteilen									
Erlöse aus der Ausgabe rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile	16 34.177.747	152.762.630	77.626.892	36.138.621	150.453.663	60.167.259	97.931	27.246.749	227.667
Kosten durch die Rücknahme rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile	16 (53.518.162)	(1.036.160.944)	(210.541.242)	(108.077.943)	(250.641.591)	(19.798.858)	(5.497.312)	(19.231.052)	(8.221.217)
(Minderung)/Steigerung der Aktientransaktionen (netto)	(19.340.415)	(883.398.314)	(132.914.350)	(71.939.322)	(100.187.928)	40.368.401	(5.399.381)	8.015.697	(7.993.550)
Steigerung des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit, das den rückzahlbaren, gewinnberechtigten Anteilseignern zuzurechnen ist	15.308.085	838.830	24.472.882	14.231.598	35.182.376	635.460	156.511	9.858.346	841.346
Einbehaltene Ausschüttung auf thesaurierende Anteile	2(h) 882.610	1.803.865	8.872.993	6.805.768	17.333.494	118.000	-	728.653	99.760
Nettovermögen, das am Jahresende 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

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

Veränderung des Nettovermögens, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist

Für das am 30. Juni 2025 abgeschlossene Geschäftsjahr, Fortsetzung

Anmerkungen	GAM Star European Equity €	GAM Star Flexible Global Portfolio* €	GAM Star Global Rates US	GAM Star Global Aggressive** £	GAM Star Financial Credit*** US	GAM Star Japan Leaders ¥	GAM Star MBS Total Return US	GAM Star Tactical Opportunities* US	GAM Star Disruptive Growth US-Dollar
Nettovermögen, das zu Jahresbeginn den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	560.330.664	101.283.059	295.218.399	121.405.125	28.444.043	14.427.393.502	255.103.263	27.224.808	209.704.323
Kumulierte Devisenveränderung	2(f)	-	-	-	-	-	-	-	-
Veränderung durch Ausgabe und Rücknahme von Anteilen									
Erlöse aus der Ausgabe rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile	16	33.803.255	1.276.633	69.339.658	9.582.401	365.864	365.579.424	218.829.173	1.028.646
Kosten durch die Rücknahme rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile	16	(228.024.247)	(108.036.526)	(131.615.310)	(35.715.091)	(2.107.209)	(8.349.528.051)	(134.169.489)	(28.800.692)
(Minderung)/Steigerung der Aktientransaktionen (netto)		(194.220.992)	(106.759.893)	(62.275.652)	(26.132.690)	(1.741.345)	(7.983.948.627)	84.659.684	(27.772.046)
Steigerung (Minderung) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit, das den rückzahlbaren, gewinnberechtigten Anteilseignern zuzurechnen ist		(1.420.648)	5.476.834	34.049.402	(370.958)	2.592.820	(783.801.698)	12.972.847	547.238
Zurückbehaltene Ausschüttung auf thesaurierenden Anteilen	2(h)	4.779.760	-	5.418.127	184.412	-	2.236.017	17.782.790	-
Nettovermögen, das am Jahresende 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.

Veränderung des Nettovermögens, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist

Für das am 30. Juni 2025 abgeschlossene Geschäftsjahr, Fortsetzung

Anmerkungen	GAM Star US All Cap Equity* US	GAM Star Global Equity** US	GAM Sustainable Climate Bond €
Nettovermögen, das zu Jahresbeginn den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	38.046.550	17.865.511	11.342.455
Kumulierte Devisenveränderung	2(f) -	-	-
Veränderung durch Ausgabe und Rücknahme von Anteilen			
Erlöse aus der Ausgabe rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile	16 1.278.083	37.515.179	11.457.706
Kosten durch die Rücknahme rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile	16 (42.054.581)	(6.774.536)	(332.019)
(Minderung)/Steigerung der Aktientransaktionen (netto)	(40.776.498)	30.740.643	11.125.687
Steigerung des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit, das den rückzahlbaren, gewinnberechtigten Anteilseignern zuzurechnen ist	2.729.948	2.051.461	460.813
Zurückbehaltene Ausschüttung auf thesaurierende Anteile	2(h) -	119	588.762
Nettovermögen, das am Jahresende 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.

Veränderung des Nettovermögens, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist

Für das am 30. Juni 2024 abgeschlossene Geschäftsjahr

Anmerkungen		GAM Star Fund p.l.c. US	GAM Star Alpha Spectrum	GAM Star Alpha Technology US	GAM Star Asian Equity US	GAM Star Global Flexible* £	GAM Star Capital Appreciation US-Equity US	GAM Star Cat Bond US	GAM Star Global Cautious £	GAM Star China Equity US
Nettovermögen, das zu Jahresbeginn den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist		8.778.530.924	67.336.232	43.487.169	18.196.587	166.120.716	72.149.704	2.806.606.249	98.000.191	95.542.504
Kumulierte Devisenveränderung	2(f)	(63.630.012)	-	-	-	-	-	-	-	-
Veränderung durch Ausgabe und Rücknahme von Anteilen										
Erlöse aus der Ausgabe rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile	16	1.753.572.657	50.940	2.685.942	105.096	3.666.856	111.928	529.253.780	2.106.280	7.728.911
Kosten durch die Rücknahme rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile	16	(3.602.565.199)	(1.773.176)	(19.073.112)	(3.192.185)	(60.436.803)	(12.217.871)	(1.133.764.972)	(25.236.681)	(25.094.751)
(Minderung) der Aktientransaktionen (netto)		(1.848.992.542)	(1.722.236)	(16.387.170)	(3.087.089)	(56.769.947)	(12.105.943)	(604.511.192)	(23.130.401)	(17.365.840)
Steigerung (Minderung) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit, das den rückzahlbaren, gewinnberechtigten Anteilseignern zuzurechnen ist		554.586.323	10.936.233	6.037.927	896.350	12.977.949	14.045.010	(22.169.662)	7.816.356	(5.057.967)
Zurückbehaltene Ausschüttung auf thesaurierenden Anteilen	2(h)	295.317.987	-	85.023	28.993	199.208	-	194.881.319	497.212	451.590
Nettovermögen, das am Jahresende den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist		7.715.812.680	76.550.229	33.222.949	16.034.841	122.527.926	74.088.771	2.374.806.714	83.183.358	73.570.287

* Vormalis GAM Star Global Balanced.

Veränderung des Nettovermögens, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist

Für das am 30. Juni 2024 abgeschlossene Geschäftsjahr, Fortsetzung

Anmerkungen	GAM Star Composite Global Equity US	GAM Star Continental European Equity €	GAM Star Credit Opportunities (EUR) €	GAM Star Credit Opportunities (GBP) £	GAM Star Credit Opportunities (USD) US	GAM Star Global Moderate* £	GAM Star Global Dynamic Growth £	GAM Sustainable Emerging Equity US	GAM Star Emerging Market Rates US
Nettovermögen, das zu Jahresbeginn den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	168.579.782	665.101.319	747.947.034	504.455.183	893.918.091	11.906.846	6.660.068	20.041.628	104.012.976
Kumulierte Devisenveränderung	2(f) -	-	-	-	-	-	-	-	-
Veränderung durch Ausgabe und Rücknahme von Anteilen									
Erlöse aus der Ausgabe rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile	16 4.482.172	579.234.591	55.064.837	49.629.994	101.144.390	301.673	95.525	20.995.159	2.316.189
Kosten durch die Rücknahme rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile	16 (49.312.753)	(356.702.152)	(343.267.034)	(233.612.966)	(371.355.466)	(1.009.123)	(2.171.596)	(5.777.273)	(91.288.062)
(Minderung)/Steigerung der Aktientransaktionen (netto)	(44.830.581)	222.532.439	(288.202.197)	(183.982.972)	(270.211.076)	(707.450)	(2.076.071)	15.217.886	(88.971.873)
Steigerung (Minderung) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit, das den rückzahlbaren, gewinnberechtigten Anteilseignern zuzurechnen ist	23.772.864	115.209.694	56.395.377	42.535.661	70.569.006	852.623	658.873	5.897.298	(3.434.034)
Zurückbehaltene Ausschüttung auf thesaurierenden Anteilen	2(h) 1.179.077	14.392.470	13.698.556	9.267.107	21.145.266	80.077	-	662.105	59.050
Nettovermögen, das am Jahresende den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	148.701.142	1.017.235.922	529.838.770	372.274.979	715.421.287	12.132.096	5.242.870	41.818.917	11.666.119

* Vormals GAM Star Global Defensive.

Veränderung des Nettovermögens, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist

Für das am 30. Juni 2024 abgeschlossene Geschäftsjahr, Fortsetzung

Anmerkungen	GAM Star European Equity €	GAM Star Flexible Global Portfolio €	GAM Star Global Rates US	GAM Star Global Aggressive* £	GAM Star Financial Credit** US	GAM Star Japan Leaders ¥	GAM Star MBS Total Return US	GAM Star Tactical Opportunities US	GAM Star Disruptive Growth US
Nettovermögen, das zu Jahresbeginn den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	521.798.032	109.535.393	270.697.656	148.096.211	28.824.474	32.022.109.142	314.553.126	34.962.278	257.354.340
Kumulierte Devisenveränderung 2(f)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Veränderung durch Ausgabe und Rücknahme von Anteilen									
Erlöse aus der Ausgabe rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile 16	49.673.762	3.355.954	176.303.195	7.439.686	298.500	3.048.903.060	53.893.717	789.467	13.796.099
Kosten durch die Rücknahme rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile 16	(102.109.631)	(23.051.342)	(150.498.391)	(47.344.748)	(4.875.090)	(22.356.219.257)	(124.708.224)	(8.946.327)	(121.069.858)
(Minderung)/Steigerung der Aktientransaktionen (netto)	(52.435.869)	(19.695.388)	25.804.804	(39.905.062)	(4.576.590)	(19.307.316.197)	(70.814.507)	(8.156.860)	(107.273.759)
Steigerung (Minderung) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit, das den rückzahlbaren, gewinnberechtigten Anteilseignern zuzurechnen ist	82.995.517	11.409.437	(11.553.970)	13.096.088	4.196.159	1.706.884.503	(1.873.665)	(586.875)	59.623.515
Zurückbehaltene Ausschüttung auf thesaurierenden Anteilen 2(h)	7.972.984	33.617	10.269.909	117.888	-	5.716.054	13.238.309	1.006.265	227
Nettovermögen, das am Jahresende den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	560.330.664	101.283.059	295.218.399	121.405.125	28.444.043	14.427.393.502	255.103.263	27.224.808	209.704.323

* Vormalis GAM Star Global Growth.

** Vormalis GAM Star Interest Trend.

Veränderung des Nettovermögens, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist

Für das am 30. Juni 2024 abgeschlossene Geschäftsjahr, Fortsetzung

		GAM Star US All Cap Equity US\$	GAM Star Global Equity* US\$	GAM Sustainable Climate Bond €
Anmerkungen				
Nettovermögen, das zu Jahresbeginn den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist		29.603.396	15.909.213	12.486.458
Kumulierte Devisenveränderung	2(f)	-	-	-
Veränderung durch Ausgabe und Rücknahme von Anteilen				
Erlöse aus der Ausgabe rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile	16	1.776.883	1.054.877	75.712
Kosten durch die Rücknahme rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile	16	(4.749.337)	(3.752.672)	(2.200.817)
Netto(abnahme) bei Anteilstransaktionen		(2.972.454)	(2.697.795)	(2.125.105)
Steigerung des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit, das den rückzahlbaren, gewinnberechtigten Anteilseignern zuzurechnen ist		11.415.608	4.654.093	649.935
Zurückbehaltene Ausschüttung auf thesaurierende Anteile	2(h)	-	-	331.167
Nettovermögen, das am Jahresende den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist		38.046.550	17.865.511	11.342.455

* Vormalis GAM Star Worldwide Equity.

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

1. Liste der Fonds

Die verschiedenen Fonds, aus denen sich GAM Star Fund p.l.c zum 30. Juni 2025 zusammensetzt, sind wie folgt:

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

Die Gesellschaft ist ein Dachfonds mit getrennter Haftung zwischen den Fonds. Dementsprechend werden alle Verbindlichkeiten, die im Namen eines Fonds der Gesellschaft entstanden sind oder einem Fonds der Gesellschaft zuzurechnen sind, ausschliesslich aus dem Vermögen dieses Fonds beglichen, und weder die Gesellschaft noch ein Direktor, Konkursverwalter, Prüfer, Liquidator, vorläufiger Liquidator oder eine andere Person ist 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

Die wesentlichen Bilanzierungsrichtlinien und

Schätzungsverfahren, die von der Gesellschaft angewendet werden, sind wie folgt:

(a) Grundlage für die Erstellung des Jahresabschlusses

Dieser Jahresabschluss wurde in Übereinstimmung mit FRS 102 erstellt: dem in der Republik Irland geltenden Rechnungslegungsstandard, dem irischen Gesetz, bestehend aus dem Companies Act 2014 und den European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations, 2011 (in der geänderten Fassung) (die „OGAW-Verordnung“) und gemäss dem Central Bank (Supervision and Enforcement) Act, 2013 (Abschnitt 48(1)) (Verordnung über Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren) von 2019 (die „Zentralbank-OGAW-Verordnung“) erstellt. Die in Irland allgemein anerkannten Rechnungslegungsstandards für die Erstellung von Abschlüssen, die ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermitteln, sind diejenigen, die vom Institute of Chartered Accountants in Ireland veröffentlicht und vom Financial Reporting Council („FRC“) herausgegeben werden.

Die im Companies Act 2014 vorgeschriebenen Formate für Jahresabschlüsse wurden angepasst, um sie besser auf Investmentfonds anwendbar zu machen. Die Gesellschaft hat von der Ausnahmeregelung für offene Investmentfonds Gebrauch gemacht, die einen wesentlichen Anteil an hochliquiden und fair bewerteten Anlagen gemäss FRS 102 halten, und legt keine Kapitalflussrechnung vor. Die gemäss FRS 102 in einer Gesamtergebnisrechnung anzugebenden Informationen sind nach Ansicht der Direktoren in der Gewinn- und Verlustrechnung jedes Fonds enthalten.

Bei der erstmaligen Anwendung von FRS 102 muss ein berichtendes Unternehmen bei der Bilanzierung seiner Finanzinstrumente entweder a) die vollständigen Anforderungen von FRS 102 in Bezug auf grundlegende Finanzinstrumente und andere Finanzinstrumente, b) die Ansatz- und Bewertungsvorschriften von IAS 39 Finanzinstrumente: Erfassung und Bewertung und nur die Angabepflichten des FRS 102 in Bezug auf grundlegende Finanzinstrumente und andere Finanzinstrumente oder c) die Vorschriften zur Erfassung und Bewertung des IFRS 9 Finanzinstrumente und nur die Angabepflichten des FRS 102 in Bezug auf grundlegende Finanzinstrumente und andere Finanzinstrumente.

Das Unternehmen hat sich dafür entschieden, die Bilanzierungs- und Bewertungsvorschriften von IAS 39 und nur die Angabevorschriften von FRS 102 anzuwenden.

Bei der Ermittlung der Ergebnisse für das Geschäftsjahr wurden alle Beträge in der Gewinn- und Verlustrechnung berücksichtigt, die sich auf die fortgeführten Aktivitäten aller offenen Fonds beziehen. Offene Fonds sind Anlageinstrumente, die aktiv bleiben und weiterhin neue Zeichnungen oder Anlagen akzeptieren und es den Anlegern in der Regel ermöglichen, ihre Anteile jederzeit auf der Grundlage des Nettoinventarwerts des Fonds zurückzugeben. Die in Anmerkung 1 genannten offenen Fonds werden auf der Grundlage der Unternehmensfortführung erstellt, mit Ausnahme der folgenden Fonds, die alle auf einer anderen Grundlage als der Unternehmensfortführung erstellt werden:

- GAM Star Alpha Technology,
- GAM Star Asian Equity,
- GAM Star Global Dynamic Growth,
- GAM Star Flexible Global Portfolio,
- GAM Star Tactical Opportunities,
- GAM Star US All Cap Equity.

Am 21. Januar 2025 fusionierte GAM Star US All Cap Equity mit GAM Star Global Equity.

Am 24. Januar 2025 fusionierte GAM Star Alpha Technology mit Liontrust Global Funds – Global Alpha Long Short Fund.

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

2. Bilanzierungsrichtlinien, Fortsetzung

(a) Grundlagen der Erstellung des Jahresabschlusses, Fortsetzung

Am 18. März 2025 fusionierte GAM Star Global Dynamic Growth mit GAM Star Global Aggressive.

Am 25. März 2025 fusionierten GAM Star Flexible Global Portfolio und GAM Star Tactical Opportunities mit GAM Star Global Moderate.

Es ist geplant, dass GAM Star Asian Equity am 24. November 2025 mit GAM Star China Equity fusioniert.

Nach Ansicht der Verwaltungsratsmitglieder enthalten die Jahresabschlüsse die gemäss dem Companies Act 2014 erforderlichen Informationen.

Der Jahresabschluss wurde für alle offenen Fonds nach dem Prinzip der historischen Anschaffungskosten erstellt, modifiziert durch die Neubewertung von finanziellen Vermögenswerten und finanziellen Verbindlichkeiten (einschliesslich derivativer Instrumente) zum beizulegenden Zeitwert durch Gewinn oder Verlust.

(b) Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert

Diese Kategorie umfasst zwei Unterkategorien: finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten die zu Handelszwecken gehalten werden, und solche, die bei ihrer Entstehung zum beizulegenden Zeitwert über die Gewinn- und Verlustrechnung 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 das Unternehmen keine Derivate als Sicherungsgeschäfte in einer Sicherungsbeziehung designiert.

Ansatz/Ausbuchung

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

Bewertung

Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten werden zunächst zum beizulegenden Zeitwert erfasst, und die Transaktionskosten 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.

Die Berechnung der realisierten Gewinne und Verluste aus dem Verkauf von finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten, die erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden, erfolgt auf Basis der durchschnittlichen Anschaffungskosten und wird in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesen.

Gewinne und Verluste aus Änderungen des beizulegenden Zeitwerts der Kategorie „Finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verbindlichkeiten, die erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden“ werden in der Gewinn- und Verlustrechnung in der Periode erfasst, in der sie entstehen.

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 vom Unternehmen gehaltenen finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten verwendete notierte Marktpreis ist der letzte gehandelte Preis. Die Positionen des GAM Star Cat Bond Fund werden anhand des Durchschnitts mehrerer Broker-Notierungen oder einer einzelnen Broker-Notierung zum beizulegenden Zeitwert bewertet.

Bei Wertpapieren, die nicht an einem geregelten Markt notiert, gehandelt oder quotiert sind 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 Direktoren ernannten und von der Depotbank zu diesem Zweck zugelassenen kompetenten Person unter Verwendung des Marktansatzes festgelegt, 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 vorsieht, dass diese Anteile oder Einheiten auf Wunsch ihres Inhabers aus dem Vermögen des Unternehmens zurückgenommen werden, werden zum zuletzt veröffentlichten, ungeprüften Nettoinventarwert pro Anteil bewertet.

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 eine Vielzahl von 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 nimmt Schätzungen und Vermutungen für die Zukunft vor. Diese Schätzungen, die der Buchhaltung zugrunde gelegt werden, stimmen naturgemäss recht selten mit den tatsächlichen Ergebnissen genau überein.

Die Schätzungen und Annahmen, die im Geschäftsjahr für Schuldtitel mit hoher Wahrscheinlichkeit eine wesentliche Anpassung der ausgewiesenen Beträge für Vermögenswerte und Verbindlichkeiten erfordern, sind nachstehend aufgeführt und Level-3-Positionen in Erläuterung 4 zur Bewertungshierarchie.

Schuldtitel

Schuldtitel werden auf der Grundlage der vom Händler bereit gestellten Kurse oder durch die Inanspruchnahme eines vom Manager ausgewählten Kursdienstes bewertet. Der beizulegende Zeitwert des Anlagetitels wird anhand von Bewertungstechniken geschätzt, wenn es keine Kursnotierung des Marktes von einem Makler oder Händler oder einem externen Kursdienst gibt. Zu den Bewertungsmethoden gehören der Einsatz von kürzlichen, nicht verbundenen Markttransaktionen, der Verweis auf den aktuellen beizulegenden Zeitwert eines anderen, im Wesentlichen gleichen Instruments, die interne Zinsfuss-Methode oder andere Bewertungstechniken, die eine zuverlässige Schätzung der Kurse von tatsächlich erfolgten Markttransaktionen bieten.

Finanzderivate

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

(i) Devisentermingeschäft

Bei Abschluss eines Devisentermingeschäfts verpflichten sich die Fonds, zu einem vereinbarten Zeitpunkt in der Zukunft eine festgelegte Menge einer Fremdwährung zu einem vereinbarten Preis zu erhalten oder zu liefern. Diese Geschäfte werden täglich zum Terminkurs bewertet, und das Eigenkapital des Fonds daran, das die nicht realisierten Gewinne oder Verluste aus den Geschäften 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 Glatstellung des Kontrakts berechnet. Realisierte Gewinne und Verluste sowie Veränderungen bei nicht realisierten Gewinnen und Verlusten werden in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesen.

(ii) Terminkontrakte

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 erfasst. Variationsmargenzahlungen werden bei gehandelten Termingeschäften bei Wertsteigerungen oder Wertminderungen geleistet oder erhalten. Termingeschäfte 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 und in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesen. Termingeschäfte 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 liquidere Möglichkeit zum Erreichen der gewünschten Engagements verwendet werden. Diese werden am Bewertungsstichtag entweder anhand der Preise von Marktverkäufern oder der Preise der zentralen Gegenpartei-Clearingstelle bewertet, und alle realisierten und nicht realisierten Gewinne und Verluste werden in der Gewinn- und Verlustrechnung erfasst. Zinsswaps werden in der Bilanz unter den finanziellen Vermögenswerten zum beizulegenden Zeitwert ausgewiesen, wenn dieser positiv ist, und unter den finanziellen Verbindlichkeiten, wenn er negativ ist.

Einige der Zinsswaps sind zentral geclearte Positionen. Bei einem zentral geclearten 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 geclearten Swaps müssen die Fonds beim Broker eine Anfangsmarge in Form von Barmitteln hinterlegen, deren Höhe je nach Umfang und Risikoprofil des Swaps variiert.

(c) Erträge aus Kapitalanlagen

Dividendenerträge werden am Ex-Dividendentag erfasst. Alle Dividenden auf Kapitalanlagen, die bis zum Bilanzstichtag ex Dividende notiert sind, werden in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesen.

Bank- und sonstige Zinsforderungen werden bis zu diesem Zeitpunkt abgegrenzt. Die Erträge werden brutto ohne nicht erstattungsfähige Quellensteuern ausgewiesen, die separat in der Gewinn- und Verlustrechnung angegeben werden, und abzüglich der zurechenbaren Steuergutschriften.

Zinserträge aus Anleihen auf Schuldverschreibungen werden nach der Effektivzinismethode erfasst und in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesen. Der Effektivzinssatz ist der Zinssatz, mit dem die geschätzten künftigen Zahlungsmittelabflüsse oder -zuflüsse über die erwartete Laufzeit des Finanzinstruments genau auf den Nettobuchwert des finanziellen Vermögenswerts oder der finanziellen Verbindlichkeit abgezinst werden.

Zahlungsmittelzuflüsse im Zusammenhang mit Zinszahlungen auf Swaps werden als Swap (Aufwendungen) behandelt und in der Gewinn- und Verlustrechnung unter den Nettogewinnen/(Verlusten) aus zum beizulegenden Zeitwert bewerteten Finanzanlagen ausgewiesen.

(b) Überkreuzbeteiligungen

In den Geschäftsjahren zum 30. Juni 2025 und zum 30. Juni 2024 investierten mehrere Fonds in andere Fonds der Gesellschaft (die „gegenseitigen Beteiligungen“). Der beizulegende Zeitwert dieser Beteiligungen zum 30. Juni 2025 ist in der Portfolioaufstellung jedes betreffenden Fonds angegeben. Für die Erstellung des Konzernabschlusses müssen diese Überkreuzbeteiligungen eliminiert werden, um Doppelzählungen zu vermeiden. Weitere Informationen zu den Überkreuzbeteiligungen sind in Anhangangabe 14 enthalten.

Gewinne und Verluste aus finanziellen Vermögenswerten und finanziellen Verbindlichkeiten Die in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesenen Nettogewinne und -verluste aus dem Handel mit finanziellen Vermögenswerten und finanziellen Verbindlichkeiten werden

in Anhangangabe 11 zum Jahresabschluss analysiert.

(d) Währungsumrechnung – Funktionale Währung und Darstellungswährung

Die Jahresabschlüsse der einzelnen Fonds werden in der funktionalen Währung des jeweiligen Fonds erstellt, die auch die Darstellungswährung ist. Die funktionale Währung jedes Fonds ist in Anmerkung 1 aufgeführt. Die funktionale Währung der Gesellschaft ist der US-Dollar, da dieser die globale Präsenz der Fonds, ihrer Anteilseigner und der Märkte, auf denen die Fonds verfügbar sind, widerspiegelt.

Der konsolidierte Jahresabschluss der Gesellschaft wird in der Darstellungswährung der Gesellschaft, dem US-Dollar, erstellt. Die Beträge der einzelnen Fonds in ausländischen Währungen werden für die Zwecke der Konsolidierung wie folgt umgerechnet:

- (i) Unter Verwendung der durchschnittlichen Wechselkurse (als Annäherung an die tatsächlichen Kurse) für das Geschäftsjahr für die Gewinn- und Verlustrechnung.
- (ii) Unter Verwendung der durchschnittlichen Wechselkurse (als Annäherung an die tatsächlichen Kurse) für das Geschäftsjahr für die Erlöse und Kosten aus der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen für die Veränderung des Nettovermögens, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist.
- (iii) Unter Verwendung der Wechselkurse zum Ende des Geschäftsjahres für die Bilanz.

Für die Erstellung des konsolidierten Jahresabschlusses wird der fiktive Währungsgewinn oder -verlust aus der Umrechnung des Anfangsvermögens der rückkaufbaren Anteilseigner in US-Dollar, der Darstellungswährung der Gesellschaft, in die Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens der rückkaufbaren Anteilseigner einbezogen. Dieser Betrag umfasst auch den fiktiven

Gewinn oder Verlust aus der Verwendung der oben genannten Durchschnittskurse im Vergleich zu den Wechselkursen zum Ende des Geschäftsjahres für die Bilanz.

Transaktionen und Salden

Fremdwährungstransaktionen werden unter Verwendung der durchschnittlichen Wechselkurse (als Annäherung an die tatsächlichen Kurse) in die funktionale Währung der einzelnen Fonds umgerechnet. Wechselkursgewinne und -verluste, die sich aus der Abwicklung solcher Transaktionen und aus der Umrechnung von auf Fremdwährungen lautenden monetären Vermögenswerten und Verbindlichkeiten zu den Wechselkursen am Ende des Geschäftsjahres ergeben, werden in der Gewinn- und Verlustrechnung erfasst. Umrechnungsdifferenzen bei nicht monetären Vermögenswerten und Verbindlichkeiten werden in der Gewinn- und Verlustrechnung unter den Nettogewinnen/(Verlusten) aus Investitionen zum beizulegenden Zeitwert erfasst.

(e) Gebühren und Aufwendungen

Gebühren und Aufwendungen werden periodengerecht erfasst, mit den Erträgen verrechnet und zur Ermittlung der Ausschüttung herangezogen.

(f) Aufteilung der Erträge

Alle Erträge der Fonds werden nach Abzug der Kosten entsprechend den jeweiligen Anteilen zwischen den Inhabern von Thesaurierungsanteilen und den Inhabern von Ausschüttende Anteilen aufgeteilt.

(g) Ausgleich

Jeder Fonds unterhält ein Ausgleichskonto, damit der ausgeschüttete Betrag für alle Anteile derselben Art unabhängig vom Ausgabedatum gleich ist. Ein Betrag in Höhe des Teils des Anteilspreises, der den Nettoertrag zum Zeitpunkt der Ausgabe oder Rücknahme widerspiegelt, wird dem Ausgleichskonto gutgeschrieben und der ersten Dividende oder Thesaurierung in demselben Rechnungszeitraum, in dem die Anteile ausgegeben oder zurückgenommen werden, hinzugerechnet oder davon abgezogen.

(h) Rückkaufbare partizipierende Anteile

Das ausgegebene rückkaufbare partizipierende Aktienkapital entspricht jederzeit dem Nettoinventarwert der Gesellschaft. Rückkaufbare partizipierende Aktien sind nach Wahl der Aktionäre rückkaufbar und werden als finanzielle Verbindlichkeiten klassifiziert. Rückkaufbare Aktien können jederzeit gegen einen Barbetrag, der einem anteiligen Betrag des Nettoinventarwerts der Gesellschaft entspricht, an die Gesellschaft zurückgegeben werden. Die rückkaufbaren Anteile werden mit dem Rückkaufbetrag ausgewiesen, der zum Bilanzstichtag zu zahlen ist, wenn der Inhaber sein Recht auf Rückgabe der Anteile an die Gesellschaft ausübt. Die Entwicklung der Anzahl der partizipierenden Anteile ist in Anhangangabe 15 dargestellt. Der Nettoinventarwert pro Anteil jedes Fonds wird berechnet, indem der Nettoinventarwert jedes Fonds, d. h. der Wert seiner Vermögenswerte abzüglich seiner Verbindlichkeiten, durch die Anzahl der zu diesem Zeitpunkt ausgegebenen Anteile jedes Fonds dividiert wird.

(i) Ausschüttungen

Dividendenausschüttungen an rückkaufbare partizipierende Anteilinhaber werden in der Gewinn- und Verlustrechnung des Geschäftsjahres, in dem sie beschlossen werden, als Finanzaufwendungen ausgewiesen. Wenn sowohl Ertragsanteile als auch Thesaurierungsanteile eines Fonds ausgegeben sind, werden alle Erträge eines Fonds nach Abzug der Aufwendungen entsprechend den jeweiligen Anteilen zwischen den Inhabern von Thesaurierungsanteilen und den Inhabern von Ertragsanteilen

aufgeteilt.

(j) Sonstige Erträge

Sonstige Erträge umfassen Beträge, die die Gesellschaft im Zusammenhang mit Zahlungen aus Rechtsstreitigkeiten, erhaltenen Gebührenrabatten und Erträgen aus Wertpapierleihgeschäften erhalten hat. Diese Beträge werden periodengerecht erfasst.

(k) Steuern

Verbindlichkeiten im Zusammenhang mit ungewissen Steuerpositionen werden nur dann abgegrenzt, wenn diese Verbindlichkeiten wahrscheinlich sind und mit hinreichender Genauigkeit geschätzt werden können. Diese Beträge werden in der Bilanz unter der Position „Kapitalertragsteuer“ ausgewiesen.

Die Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) hat die Modellregeln der zweiten Säule (Global Anti-Base Erosion Proposal, kurz „GloBE“) zur Reform der internationalen Unternehmensbesteuerung veröffentlicht. Die Gesetzgebung zur zweiten Säule wurde in Irland verabschiedet und tritt für das am 1. Juli 2024 beginnende Geschäftsjahr in Kraft. Das Unternehmen hat die Auswirkungen der OECD-Regeln der Säule II GLoBE bewertet und ist zu dem Schluss gekommen, dass das Unternehmen und die Fonds die Kriterien für die Befreiung von Investmentfonds gemäss Säule II erfüllen und für das am 30. Juni 2025 abgeschlossene Geschäftsjahr nicht in den Anwendungsbereich fallen.

(l) AnZinserträge aus Anleihen auf finanzielle Vermögenswerte, die erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden

AnZinserträge aus Anleihen auf Investitionen in Schuldverschreibungen werden nach der Effektivzinsmethode erfasst, sobald sie verdient sind.

(m) Bankzinsaufwendungen

Bankzinsaufwendungen beziehen sich auf einen Überziehungskreditlehensvertrag, der auf Verlangen rückzahlbar ist. Diese Beträge werden in der Gewinn- und Verlustrechnung unter Bankzinsen ausgewiesen.

(n) Forderungen aus Zeichnungen und Verbindlichkeiten aus Rücknahmen

Die Forderungen aus Zeichnungen und Verbindlichkeiten aus Rücknahmen beziehen sich auf Zeichnungen der Gesellschaft, die von den Anlegern noch nicht bezahlt wurden, sowie auf Rücknahmen der Gesellschaft, die von der Gesellschaft noch an die Anleger zu zahlen sind.

(o) Forderungen gegenüber Brokern aus dem Verkauf von Wertpapieren und Verbindlichkeiten gegenüber Brokern aus dem Kauf von Wertpapieren

Forderungen gegenüber Brokern aus dem Verkauf von Wertpapieren und Verbindlichkeiten gegenüber Brokern aus dem Kauf von Wertpapieren stellen Forderungen bzw. Verbindlichkeiten aus Transaktionen dar, die zum Ende des Geschäftsjahres vertraglich vereinbart, aber noch nicht geliefert wurden. Diese Beträge sind in der Bilanz enthalten.

(p) Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente sowie ÜberziehungsCreditee

Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente umfassen Einlagen bei Banken und hochliquide finanzielle Vermögenswerte mit einer Laufzeit von höchstens drei Monaten ab dem Erwerbszeitpunkt, die einem erheblichen Risiko von Änderungen ihres beizulegenden Zeitwerts unterliegen und von den Fonds zur Verwaltung kurzfristiger Verpflichtungen verwendet werden, mit Ausnahme von Barsicherheiten, die im Zusammenhang mit Derivaten und Wertpapierleihgeschäften gestellt werden.

3. Finanzielles Risikomanagement

Die Anlageziele der Fonds können das Unternehmen einer Vielzahl von finanziellen Risiken aussetzen: Marktrisiko (einschliesslich Währungsrisiko, Zinsrisiko und Kursrisiko), Kreditrisiko und Liquiditätsrisiko (einschliesslich Cashflow-Risiko), sowohl direkt durch seine eigenen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten als auch indirekt durch die Vermögenswerte und Verbindlichkeiten der Fonds („Anlagefonds“), in die einige der Fonds investieren.

Wie im Prospekt dargelegt, unterliegen die Fonds bestimmten Anlagebeschränkungen und können auch bestimmte derivative Finanzinstrumente sowohl zu Anlagezwecken als auch zur Minderung bestimmter Risiken einsetzen. Darüber hinaus ist der Verwaltungsrat der Gesellschaft befugt, vorübergehend Kredite aufzunehmen. Diese Kredite dürfen 10 Prozent des Nettovermögens des jeweiligen Fonds nicht überschreiten.

Das Finanzielles Risikomanagement der Gesellschaft wurde vom Verwaltungsrat (der jedoch letztendlich weiterhin verantwortlich bleibt) an den Manager delegiert. Der Verwaltungsrat überprüft die Leistung der Gesellschaft vierteljährlich und kann bestätigen, dass sich seit dem vorangegangenen Geschäftsjahr keine wesentlichen Änderungen an den Risikomanagementverfahren ergeben haben.

(a) Marktpreisrisiko

Die Anlagen der Fonds unterliegen einem Marktpreisrisiko, das sich aus Unsicherheiten hinsichtlich künftiger Preise ergibt. Es handelt sich dabei um den potenziellen Verlust, den die Gesellschaft durch das Halten von Marktpositionen angesichts von Preisbewegungen erleiden könnte, die durch Faktoren verursacht werden, die für die einzelne Anlage spezifisch sind, oder durch Faktoren, die alle auf dem Markt gehandelten Instrumente betreffen.

Für diejenigen Fonds, die nicht den Value-at-Risk-Ansatz („VaR“) verwenden, nutzen die Co-Investment- und delegierten Anlageverwalter die Analyse der Fondsanlagen nach Strategie, Sektor und Anlagetyp, die die Risikokonzentrationen aufzeigt und in der jeweiligen Portfolioaufstellung jedes Fonds offengelegt wird.

Die Co-Anlageverwalter und delegierten Anlageverwalter steuern das Marktrisiko kontinuierlich durch die Umsetzung einer Reihe von Verfahren und Kontrollen für diejenigen Fonds, die den VaR-Ansatz verwenden, dessen Zweck darin besteht, das Risiko innerhalb definierter Parameter zu steuern. Der Co-Anlageverwalter überprüft und bewertet regelmässig den VaR jedes Fonds, um das Marktrisiko zu beurteilen. Das Risiko kann entweder anhand des Commitment-Ansatzes oder der VaR-Methode berechnet werden.

Marktpreis-Sensitivitätsanalyse

Hätte sich der beizulegende Zeitwert der Kapitalanlagen zum 30. Juni 2025 und zum 30. Juni 2024 um 10 % verändert, wobei alle anderen Variablen konstant gehalten wurden, hätte dies zu einer Änderung des den Inhabern rückkaufbarer Anteile zurechenbaren Nettovermögens geführt, die sich wie folgt darstellen würde:

	30. Juni 2025	30. Juni 2024
GAM Star Alpha Spectrum	6.819.152	7.378.695
GAM Star Alpha Technology ¹	-	2.818.899 US-Dollar
GAM Star Asian Equity	1.459.080 US-Dollar	1.558.902 US-Dollar
GAM Star Global Flexible	8.005.342	11.842.333
GAM Star Capital Appreciation US Equity	6.194.247	7.132.138
GAM Star Cat Bond	170.916.904	242.333.285
GAM Star Global Cautious	5.955.758	8.053.558
GAM Star China Equity	8.324.233 US-Dollar	7.177.759
GAM Star Composite Global Equity	12.674.317	12.038.831
GAM Star Continental European Equity	13.686.795	101.071.534
GAM Star Credit Opportunities (EUR)	40.696.953	47.631.715
GAM Star Credit Opportunities (GBP)	30.814.046	33.451.035
GAM Star Credit Opportunities (USD)	63.240.515	65.212.680
GAM Star Global Moderate	5.097.654	1.177.470
GAM Star Global Dynamic Growth ²	-	510.654
GAM Sustainable Emerging Equity	5.883.799	4.029.902
GAM Star Emerging Market Rates	392.300	862.643
GAM Star European Equity	36.488.118	55.498.214
GAM Star Flexible Global Portfolio ³	-	9.335.687
GAM Star Global Rates	20.497.674	25.428.665
GAM Star Global Aggressive	9.118.497	11.782.098
GAM Star Financial Credit	2.652.567 US-Dollar	2.447.962
GAM Star Japan Leaders	554.578.497	1.429.702.957
GAM Star MBS Total Return	37.866.301	22.832.919
GAM Star Tactical Opportunities ³	-	2.690.235
GAM Star Disruptive Growth	9.984.948	20.668.020
GAM Star US All Cap Equity ⁴	-	3.422.355
GAM Star Global Equity	4.621.323	1.627.820 US-Dollar
GAM Sustainable Climate Bond	2.234.765	1.105.526

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

² Am 18. März 2025 in GAM Star Global Aggressive aufgegangen.

³ Am 25. März 2025 in GAM Star Global Moderate aufgegangen.

⁴ Am 21. Januar 2025 in den GAM Star Global Equity integriert.

(b) Währungsrisiken

Die Fonds können Vermögenswerte und Verbindlichkeiten halten, die auf andere Währungen als ihre jeweilige funktionale Währung lauten. Daher können sie einem Währungsrisiko ausgesetzt sein, da der Wert der auf andere Währungen lautenden Vermögenswerte und Verbindlichkeiten aufgrund von Wechselkursschwankungen schwanken kann.

Die Co-Anlageverwalter und delegierten Anlageverwalter überwachen das Währungsrisiko an jedem Handelstag, unabhängig davon, ob es zu Absicherungs- oder Anlagezwecken gemäss dem Prospekt eingesetzt wird. Das zur Absicherung eingesetzte Währungsrisiko wird in der Regel genutzt, um Währungsrisiken innerhalb des jeweiligen Fonds gegebenenfalls zu beseitigen oder zu reduzieren.

Sensitivitätsanalyse des Währungsrisikos

Hätten sich der Wechselkurs zwischen der funktionalen Währung und den nicht funktionalen Währungen, der sich aus Wertänderungen der monetären Vermögenswerte/(Verbindlichkeiten) und Absicherungspositionen der Fonds ergibt,

zum 30. Juni 2025 und zum 30. Juni 2024 um 5 % verändert, während alle anderen Variablen konstant geblieben wären, hätten sich die Auswirkungen auf das den Inhabern rückkaufbarer Anteile zurechenbare Nettovermögen wie in der folgenden Tabelle dargestellt ergeben. Andere Fonds sind möglicherweise nicht unten aufgeführt, da sie zum 30. Juni 2025 und zum 30. Juni 2024 keine monetären Vermögenswerte/(Verbindlichkeiten) in nicht funktionalen Währungen hielten.

Hätte sich zum 30. Juni 2025 und zum 30. Juni 2024 der Wechselkurs zwischen der funktionalen Währung und den nicht funktionalen Währungen, der sich aus den Wertänderungen der monetären Vermögenswerte/(Verbindlichkeiten) und der Absicherungspositionen der Fonds ergibt, um 5% geändert, wobei alle anderen Variablen konstant gehalten werden, wären die Auswirkungen auf das den Inhabern rücknehmbarer Anteile zuzurechnende Nettovermögen wie in der umseitigen Tabelle dargestellt. Andere Fonds sind nachstehend möglicherweise nicht aufgeführt, da sie zum 30. Juni 2025 und zum 30. Juni 2024 keine monetären Vermögenswerte/(Verbindlichkeiten) in nicht funktionalen Währungen hielten.

	30. Juni 2025	30. Juni 2024
GAM Star Alpha Spectrum	66.513	140.558
GAM Star Alpha Technology ¹	7	31.867
GAM Star Asian Equity	1.341 US-Dollar	1.515 US-Dollar
GAM Star Global Flexible	556.183 £	54.739
GAM Star Capital Appreciation US Equity	US\$(14.217)	633
GAM Star Cat Bond	5.766.085	5.989.084
GAM Star Global Cautious	716.114	34.292
GAM Star China Equity	12.062	14.361
GAM Star Composite Global Equity	22.973	23.048
GAM Star Continental European Equity	21.456	21.331
GAM Star Credit Opportunities (EUR)	3.244.056	3.892.684
GAM Star Credit Opportunities (GBP)	2.915.926	2.912.232
GAM Star Credit Opportunities (USD)	6.487.784	6.404.002
GAM Star Global Moderate	345.087	3.002
GAM Star Global Dynamic Growth ²	1	3.525
GAM Sustainable Emerging Equity	13.358	5.244 US
GAM Star Emerging Market Rates	114.428	3.032 US
GAM Star European Equity	33.548	9.196
GAM Star Flexible Global Portfolio ³	79	34.869
GAM Star Global Rates	851.838	723.232
GAM Star Global Aggressive	336.975	57.941
GAM Star Financial Credit	688.219 US-Dollar	431.059
GAM Star Japan Leaders	688.651	586.783
GAM Star MBS Total Return	23.350	1.293
GAM Star Tactical Opportunities ³	-	3.558
GAM Star Disruptive Growth	16.759 US-Dollar	359.590 US-Dollar
GAM Star Global Equity	12.507	10.751
GAM Sustainable Climate Bond	41.244	33.610

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

² Am 18. März 2025 in GAM Star Global Aggressive aufgegangen.

³ Am 25. März 2025 in GAM Star Global Moderate aufgegangen.

(c) Netto-Währungsabsicherung

Die folgenden Tabellen zeigen das Fremdwährungsrisiko der Fonds, den Nominalwert der Devisentermingeschäfte zur Absicherung dieses Risikos und die daraus resultierenden ungesicherten Nettobeträge, die in auf Fremdwährungen lautende Vermögenswerte investiert sind.

Zusätzlich zum Währungsrisiko für das Vermögen eines Fonds kann eine Anteilsklasse eines Fonds in einer anderen Währung als der funktionalen Währung des Fonds denominiert sein. Änderungen des Wechselkurses zwischen der funktionalen Währung und dieser festgelegten Währung können zu einer Wertminderung dieser Anteile in der festgelegten Währung führen. Eine solche Wertminderung kann auch aufgrund von Änderungen des

Wechselkurses zwischen der festgelegten Währung einer bestimmten Anteilsklasse und der Währung, auf die die Vermögenswerte des Fonds dieser Anteilsklasse lauten, auftreten.

Der Co-Anlageverwalter und der delegierte Anlageverwalter des Fonds können versuchen, diese Risiken durch den Einsatz von Finanzinstrumenten wie Devisentermingeschäften zu mindern. Obwohl Absicherungsstrategien nicht unbedingt für jede Anteilsklasse innerhalb eines Fonds angewendet werden müssen, sind die zur Umsetzung solcher Strategien verwendeten Finanzinstrumente Vermögenswerte/Verbindlichkeiten des Fonds als Ganzes. Die Gewinne/Verluste und Kosten der betreffenden Finanzinstrumente fallen jedoch ausschliesslich der betreffenden Anteilsklasse des Fonds zu.

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

c) Netto-Währungsabsicherung, Fortsetzung

Bei den unten nicht aufgeführten Fonds lauten alle Vermögenswerte/Verbindlichkeiten auf die funktionale Währung des Fonds und unterliegen daher keinem Fremdwährungsrisiko.

Zum 30. Juni 2025	Nicht-monetäre Aktiva/(Passiva)	Monetäre Aktiva/(Passiva)	Devisentermingeschäfte	Netto Engagement
GAM Star Alpha Spectrum	€	€	€	€
US-Dollar	41.488.491	1.330.260	-	42.818.751
	41.488.491	1.330.260	-	42.818.751
GAM Star Alpha Technology¹	US	US	US	US
Britisches Pfund	-	136	-	136
		136	-	136
GAM Star Asian Equity	US	US	US	US
Chinesischer Renminbi Yuan	583.466	-	-	583.466
Euro	-	13	-	13
Hongkong-Dollar	4.450.876	21.573	-	4.472.449
Indonesische Rupiah	244.164	-	-	244.164
Malaysischer Ringgit	233.666	-	-	233.666
Britisches Pfund	-	7	-	7
Singapur-Dollar	384.645	33	-	384.678
Südkoreanischer Won	1.786.805	187	-	1.786.992
Schweizer Franken	-	23	-	23
Taiwan-Dollar	3.069.563	4.991	-	3.074.554
	10.753.185	26.827	-	10.780.012
GAM Star Global Flexible	£	£	£	£
Australischer Dollar	-	68.585	-	68.585
Kanadischer Dollar	-	66.808	-	66.808
Dänische Krone	158.282	16.248	-	174.530
Euro	4.983.651	2.114.272	-	7.097.923
Neuseeland-Dollar	-	67.548	-	67.548
Schwedische Krone	172.199	60.694	-	232.893
Schweizer Franken	1.412.989	42.485	-	1.455.474
US-Dollar	51.786.766	8.687.025	-	60.473.791
	58.513.887	11.123.665	-	69.637.552
GAM Star Capital Appreciation US Equity	US	US	US	US
Kanadischer Dollar	-	3.320	-	3.320
Euro	-	12	-	12
Hongkong-Dollar	468.845	-	-	468.845
Britisches Pfund	-	(287.666)	-	(287.666)
	468.845	(284.334)	-	184.511
GAM Star Cat Bond	US	US	US	US
Euro	-	98.404.815	(98.550.598)	(145.783)
Neuseeland-Dollar	-	5.551.687	(5.553.516)	(1.829)
Britisches Pfund	-	11.365.196	(11.109.275)	255.921
		115.321.698	(115.213.389)	108.309
GAM Star Global Cautious	£	£	£	£
Australischer Dollar	-	137.102	-	137.102
Kanadischer Dollar	-	133.557	-	133.557
Dänische Krone	140.415	-	-	140.415
Euro	2.244.669	4.536.081	-	6.780.750
Neuseeland-Dollar	-	134.627	-	134.627
Schwedische Krone	138.354	131.881	-	270.235
Schweizer Franken	417.314	10.754	-	428.068
US-Dollar	30.664.828	9.238.275	-	39.903.103
	33.605.580	14.322.277	-	47.927.857

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

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(c) Netto-Währungsabsicherung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2025	Nicht-monetäre Aktiva/(Passiva)	Monetäre Aktiva/(Passiva)	Devisentermingeschäfte	Netto Engagement
GAM Star China Equity	US\$	US\$	US	US
Chinesischer Renminbi Yuan	11.826.720	106	-	11.826.826
Euro	-	(20.152)	-	(20.152)
Hongkong-Dollar	61.238.791	270.098	-	61.508.889
Britisches Pfund	-	(8.805)	-	(8.805)
	73.065.511	241.247	-	73.306.758
GAM Star Composite Global Equity	US	US	US	US
Euro	20.834.757	537.767	-	21.372.524
Japanischer Yen	-	79.289	-	79.289
Britisches Pfund	-	(157.590)	-	(157.590)
	20.834.757	459.466	-	21.294.223
GAM Star Continental European Equity	€	€	€	€
Dänische Krone	7.883.845	301.672	-	8.185.517
Norwegische Krone	1.522.235	-	-	1.522.235
Britisches Pfund	8.979.331	35.075	-	9.014.406
Schweizer Franken	9.313.990	-	-	9.313.990
US-Dollar	-	92.382	-	92.382
	27.699.401	429.129	-	28.128.530
GAM Star Credit Opportunities (EUR)	€	€	€	€
Britisches Pfund	-	40.961.113	(40.344.609)	616.504
Schweizer Franken	-	3.293.098	-	3.293.098
US-Dollar	-	20.626.899	(20.270.950)	355.949
		64.881.110	(60.615.559)	4.265.551
GAM Star Credit Opportunities (GBP)	£	£	£	£
Euro	-	29.012.539	(28.593.612)	418.927
Schweizer Franken	-	65	-	65
US-Dollar	-	29.305.916	(28.680.330)	625.586
		58.318.520	(57.273.942)	1.044.578
GAM Star Credit Opportunities (USD)	US	US	US	US
Euro	-	94.556.490	(94.431.055)	125.435
Britisches Pfund	-	35.150.910	(34.809.571)	341.339
Singapur-Dollar	-	48.170	-	48.170
Schweizer Franken	-	107	-	107
		129.755.677	(129.240.626)	515.051
GAM Star Global Moderate	£	£	£	£
Australischer Dollar	-	64.114	-	64.114
Kanadischer Dollar	-	59.613	-	59.613
Dänische Krone	107.608	1.210	-	108.818
Euro	3.421.979	2.153.834	-	5.575.813
Neuseeland-Dollar	-	64.343	-	64.343
Schwedische Krone	107.381	60.693	-	168.074
Schweizer Franken	317.901	7.057	-	324.958
US-Dollar	32.771.090	4.490.877	-	37.261.967
	36.725.959	6.901.741	-	43.627.700
GAM Star Global Dynamic Growth²	£	£	£	£
Euro	-	9	-	9
US-Dollar	-	2	-	2
		11	-	11

² Am 18. März 2025 mit GAM Star Global Aggressive fusioniert.

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(c) Netto-Währungsabsicherung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2025	Nicht-monetäre Aktiva/(Passiva)	Monetäre Aktiva/(Passiva)	Devisentermingeschäfte	Netto Engagement
GAM Sustainable Emerging Equity	US\$	US\$	US	US
Australischer Dollar	963.976	-	-	963.976
Brasilianischer Real	2.912.195	16.196	-	2.928.391
Chilenischer Peso	741.926	-	-	741.926
Chinesischer Renminbi Yuan	1.490.135	-	-	1.490.135
Euro	2.803.596	20.580	-	2.824.176
Hongkong-Dollar	12.820.427	63.713	-	12.884.140
Indische Rupie	9.129.210	(189.041)	-	8.940.169
Mexikanischer Peso	178.797	-	-	178.797
Philippinischer Peso	323.195	-	-	323.195
Polnischer Zloty	1.064.658	-	-	1.064.658
Britisches Pfund	-	1.252	-	1.252
Saudi-arabischer Rial	777.199	-	-	777.199
Südafrikanischer Rand	4.868.613	-	-	4.868.613
Südkoreanischer Won	7.475.172	1.271	-	7.476.443
Taiwan-Dollar	6.579.830	353.195	-	6.933.025
Thailändischer Baht	331.740	-	-	331.740
Dirham der Vereinigten Arabischen Emirate	1.386.327	-	-	1.386.327
Vietnamesischer Dong	290.025	-	-	290.025
	54.137.021	267.166	-	54.404.187
GAM Star Emerging Market Rates	US	US	US	US
Australischer Dollar	-	-	(304.743)	(304.743)
Brasilianischer Real	-	-	165.881	165.881
Kanadischer Dollar	-	-	(310.222)	(310.222)
Chilenischer Peso	-	-	156.059	156.059
Tschechische Krone	-	934.416	748.794	1.683.210
Euro	-	(21.087)	(332.996)	(354.083)
Ungarischer Forint	-	-	171.651	171.651
Malaysischer Ringgit	-	-	157.039	157.039
Mexikanischer Peso	-	-	(1.629.708)	(1.629.708)
Neue türkische Lira	-	-	1.013.122	1.013.122
Polnischer Zloty	-	857.731	959.073	1.816.804
Südafrikanischer Rand	-	517.497	(339.835)	177.662
		2.288.557	454.115	2.742.672
GAM Star European Equity	€	€	€	€
Dänische Krone	18.703.173	202.755	-	18.905.928
Norwegische Krone	4.482.490	-	-	4.482.490
Britisches Pfund	82.020.396	375.902	-	82.396.298
Schweizer Franken	7.378.830	(3)	-	7.378.827
US-Dollar	-	92.306	-	92.306
	112.584.889	670.960	-	113.255.849
GAM Star Flexible Global Portfolio³	€	€	€	€
US-Dollar	-	1.581	-	1.581
		1.581	-	1.581
GAM Star Global Rates	US	US	US	US
Australischer Dollar	-	946.316	(12.918.845)	(11.972.529)
Brasilianischer Real	-	424.366	-	424.366
Kanadischer Dollar	-	177.176	-	177.176
Euro	-	9.556.714	46.474.358	56.031.072
Japanischer Yen	-	-	(1.340.432)	(1.340.432)
Neuer israelischer Schekel	-	(50.017)	-	(50.017)
Neuseeland-Dollar	-	-	12.862.643	12.862.643
Norwegische Krone	-	-	70.941.050	70.941.050
Britisches Pfund	-	8.733.017	(36.967.751)	(28.234.734)
Schwedische Krone	-	(2.750.809)	(52.570.286)	(55.321.095)
Schweizer Franken	-	4	-	4
		17.036.767	26.480.737	43.517.504

³Am 25. März 2025 in den GAM Star Global Moderate integriert.

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(c) Netto-Währungsabsicherung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2025

	Nicht-monetäre Aktiva/(Passiva)	Monetäre Aktiva/(Passiva)	Devisentermingeschäfte	Netto Engagement
GAM Star Global Aggressive	£	£	£	£
Australischer Dollar	-	74.267	-	74.267
Kanadischer Dollar	-	71.947	-	71.947
Dänische Krone	171.557	14.656	-	186.213
Euro	10.134.262	2.169.265	-	12.303.527
Neuseeland-Dollar	-	72.613	-	72.613
Schwedische Krone	186.936	65.362	-	252.298
Schweizer Franken	573.074	-	-	573.074
US-Dollar	60.502.463	4.271.398	-	64.773.861
	71.568.292	6.739.508	-	78.307.800
GAM Star Financial Credit	US	US	US	US
Euro	-	9.525.796	(9.485.487)	40.309
Britisches Pfund	-	4.238.577	(4.161.354)	77.223
		13.764.373	(13.646.841)	117.532
GAM Star Japan Leaders	¥	¥	¥	¥
Euro	-	177.308	-	177.308
Britisches Pfund	-	770	-	770
Schweizer Franken	-	482.806	-	482.806
US-Dollar	-	13.112.134	-	13.112.134
		13.773.018	-	13.773.018
GAM Star MBS Total Return	US	US	US	US
Euro	-	259.698	-	259.698
Japanischer Yen	-	157	-	157
Britisches Pfund	-	211.454	-	211.454
Schwedische Krone	-	(4.307)	-	(4.307)
		467.002	-	467.002
GAM Star Disruptive Growth	US	US	US	US
Dänische Krone	1.191.105	7.032	-	1.198.137
Euro	7.156.022	-	-	7.156.022
Hongkong-Dollar	5.176.477	33.058	-	5.209.535
Japanischer Yen	10.356.887	6.694	-	10.363.581
Norwegische Krone	2.355.137	-	-	2.355.137
Britisches Pfund	-	(381.972)	-	(381.972)
Schwedische Krone	1.311.284	-	-	1.311.284
	27.546.912	(335.188)	-	27.211.724
GAM Star Global Equity	US	US	US	US
Dänische Krone	620.936	1.867	-	622.803
Euro	2.646.932	232.055	-	2.878.987
Hongkong-Dollar	2.432.688	12.428	-	2.445.116
Japanischer Yen	4.351.374	3.795	-	4.355.169
Norwegische Krone	859.392	-	-	859.392
Britisches Pfund	4.672.239	-	-	4.672.239
Schwedische Krone	452.903	-	-	452.903
Schweizer Franken	1.312.282	-	-	1.312.282
	17.348.746	250.145	-	17.598.891
GAM Sustainable Climate Bond	€	€	€	€
Britisches Pfund	-	622.881	(715.907)	(93.026)
Schwedische Krone	-	1.189	-	1.189
Schweizer Franken	-	21.405	-	21.405
US-Dollar	-	179.398	(177.012)	2.386
		824.873	(892.919)	(68.046)

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(c) Netto-Währungsabsicherung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2024

	Nicht-monetäre Aktiva/(Passiva)	Monetäre Aktiva/(Passiva)	Devisentermingeschäfte	Netto Engagement
GAM Star Alpha Spectrum	€	€	€	€
US-Dollar	41.621.089	2.811.162	-	44.432.251
	41.621.089	2.811.162	-	44.432.251
GAM Star Alpha Technology	US	US	US	US
Chinesischer Renminbi	-	252.325	-	252.325
Chinesischer Yuan Renminbi (Offshore)	-	(251.122)	-	(251.122)
Dänische Krone	334.783	-	-	334.783
Euro	706.706	1.965	-	708.671
Hongkong-Dollar	489.858	494.825	-	984.683
Japanischer Yen	1.243.752	-	-	1.243.752
Britisches Pfund	-	114.373	-	114.373
Südkoreanischer Won	725.908	-	-	725.908
Schwedische Krone	-	1.984	-	1.984
Schweizer Franken	-	22.990	-	22.990
	3.501.007	637.340	-	4.138.347
GAM Star Asian Equity	US	US	US	US
Chinesischer Renminbi Yuan	684.838	-	-	684.838
Hongkong-Dollar	4.736.139	28.020	-	4.764.159
Indische Rupie	606.489	(19.689)	-	586.800
Indonesische Rupiah	303.053	-	-	303.053
Malaysischer Ringgit	196.078	1.007	-	197.085
Britisches Pfund	-	7	-	7
Singapur-Dollar	420.016	31	-	420.047
Südkoreanischer Won	2.117.598	433	-	2.118.031
Schweizer Franken	-	(9.423)	-	(9.423)
Taiwan-Dollar	3.077.048	29.920	-	3.106.968
	12.141.259	30.306	-	12.171.565
GAM Star Global Flexible	£	£	£	£
Euro	-	780.320	-	780.320
US-Dollar	-	314.457	-	314.457
		1.094.777	-	1.094.777
GAM Star Capital Appreciation US Equity	US	US	US	US
Kanadischer Dollar	-	3.111	-	3.111
Euro	177.118	12	-	177.130
Hongkong-Dollar	715.768	6.242	-	722.010
Britisches Pfund	651.796	3.297	-	655.093
Südkoreanischer Won	184.493	-	-	184.493
Schweizer Franken	671.456	-	-	671.456
	2.400.631	12.662	-	2.413.293
GAM Star Cat Bond	US	US	US	US
Euro	-	97.619.481	(96.030.901)	1.588.580
Japanischer Yen	-	3.625.705	(3.590.339)	35.366
Neuseeland-Dollar	-	8.638.276	(8.491.265)	147.011
Britisches Pfund	-	9.898.159	(9.861.662)	36.497
Schweizer Franken	-	53	-	53
		119.781.674	(117.974.167)	1.807.507
GAM Star Global Cautious	£	£	£	£
Euro	-	414.508	-	414.508
US-Dollar	-	271.324	-	271.324
		685.832	-	685.832
GAM Star China Equity	US	US	US	US
Chinesischer Renminbi Yuan	9.413.348	105	-	9.413.453
Euro	-	4.541	-	4.541
Hongkong-Dollar	52.277.012	299.315	-	52.576.327
Britisches Pfund	-	(16.733)	-	(16.733)
	61.690.360	287.228	-	61.977.588

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(c) Netto-Währungsabsicherung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2024	Nicht-monetäre Aktiva/(Passiva)	Monetäre Aktiva/(Passiva)	Devisentermingeschäfte	Netto Engagement
GAM Star Composite Global Equity	US	US	US	US
Euro	17.936.888	460.968	-	18.397.856
	17.936.888	460.968	-	18.397.856
GAM Star Continental European Equity	€	€	€	€
Dänische Krone	75.800.659	257.190	-	76.057.849
Britisches Pfund	75.127.425	35.444	-	75.162.869
Schwedische Krone	72.223.278	-	-	72.223.278
Schweizer Franken	41.635.887	-	-	41.635.887
US-Dollar	33.863.793	133.994	-	33.997.787
	298.651.042	426.628	-	299.077.670
GAM Star Credit Opportunities (EUR)	€	€	€	€
Britisches Pfund	895.479	54.686.511	(54.625.903)	956.087
Schweizer Franken	-	1.879.214	-	1.879.214
US-Dollar	-	21.287.952	(20.854.017)	433.935
	895.479	77.853.677	(75.479.920)	3.269.236
GAM Star Credit Opportunities (GBP)	£	£	£	£
Euro	-	30.172.253	(30.403.781)	(231.528)
Schweizer Franken	-	62	-	62
US-Dollar	-	28.072.333	(28.146.289)	(73.956)
		58.244.648	(58.550.070)	(305.422)
GAM Star Credit Opportunities (USD)	US	US	US-Dollar	US
Australischer Dollar	-	(87.423)	-	(87.423)
Euro	-	87.244.208	(87.662.126)	(417.918)
Britisches Pfund	417.809	40.877.900	(40.849.144)	446.565
Singapur-Dollar	-	45.269	-	45.269
Schweizer Franken	-	95	-	95
	417.809	128.080.049	(128.511.270)	(13.412)
GAM Star Global Moderate	£	£	£	£
Euro	-	42.676	-	42.676
US-Dollar	-	17.367	-	17.367
		60.043	-	60.043
GAM Star Global Dynamic Growth	£	£	£	£
Euro	-	43.766	-	43.766
US-Dollar	-	26.726	-	26.726
		70.492	-	70.492

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(c) Netto-Währungsabsicherung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2024

	Nicht-monetäre Aktiva/(Passiva)	Monetäre Aktiva/(Passiva)	Devisentermingeschäfte	Netto Engagement
	US\$	US\$	US	US
GAM Sustainable Emerging Equity				
Australischer Dollar	199.364	-	-	199.364
Brasilianischer Real	2.213.478	19.112	-	2.232.590
Chilenischer Peso	239.597	-	-	239.597
Chinesischer Renminbi Yuan	1.825.295	3.929	-	1.829.224
Euro	525.365	15.293	-	540.658
Hongkong-Dollar	4.589.181	24.812	-	4.613.993
Ungarischer Forint	190.047	-	-	190.047
Indische Rupie	5.779.568	(137.288)	-	5.642.280
Indonesische Rupiah	416.610	-	-	416.610
Mexikanischer Peso	863.998	10.827	-	874.825
Philippinischer Peso	573.931	-	-	573.931
Polnischer Zloty	200.689	-	-	200.689
Britisches Pfund	202.924	1.151	-	204.075
Katar-Rial	402.547	-	-	402.547
Rumänischer Neuer Leu	520.643	20.498	-	541.141
Saudi-arabischer Riyal	408.833	8.211	-	417.044
Südafrikanischer Rand	3.326.523	-	-	3.326.523
Südkoreanischer Won	4.864.805	(105.044)	-	4.759.761
Taiwan-Dollar	6.323.852	33.611	-	6.357.463
Thailändischer Baht	1.039.009	-	-	1.039.009
Dirham der Vereinigten Arabischen Emirate	1.377.677	-	-	1.377.677
Vietnamesischer Dong	472.809	-	-	472.809
	36.556.745	(104.888)	-	36.451.857
GAM Star Emerging Market Rates	US	US	US	US
Australischer Dollar	-	-	261.990	261.990
Brasilianischer Real	-	(52.490)	227.154	174.664
Kanadischer Dollar	-	-	(234.426)	(234.426)
Chilenischer Peso	-	5.262	511.412	516.674
Chinesischer Renminbi Yuan	-	-	(2.994.234)	(2.994.234)
Chinesischer Yuan Renminbi (Offshore)	-	-	(2.462.523)	(2.462.523)
Kolumbianischer Peso	-	(30.579)	-	(30.579)
Tschechische Krone	-	(35.999)	(247.853)	(283.852)
Euro	-	26.807	(2.506.843)	(2.480.036)
Ungarischer Forint	-	213.562	537.392	750.954
Indische Rupie	-	-	997.331	997.331
Japanischer Yen	-	1.390	-	1.390
Mexikanischer Peso	-	(202.861)	482.865	280.004
Neue türkische Lira	-	-	2.842.275	2.842.275
Polnischer Zloty	-	-	500.937	500.937
Britisches Pfund	-	(8.563)	-	(8.563)
Südafrikanischer Rand	-	-	247.874	247.874
Südkoreanischer Won	-	-	185.836	185.836
Thailändischer Baht	-	22.827	(1.974.512)	(1.951.685)
		(60.644)	(3.625.325)	(3.685.969)
GAM Star European Equity	€	€	€	€
Dänische Krone	37.388.997	169.683	-	37.558.680
Britisches Pfund	75.475.370	-	-	75.475.370
Schwedische Krone	39.670.659	-	-	39.670.659
Schweizer Franken	20.264.984	-	-	20.264.984
US-Dollar	19.337.520	14.232	-	19.351.752
	192.137.530	183.915	-	192.321.445
GAM Star Flexible Global Portfolio	€	€	€	€
Schweizer Franken	-	(4.223)	-	(4.223)
US-Dollar	29.366.681	701.600	-	30.068.281
	29.366.681	697.377	-	30.064.058

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(c) Netto-Währungsabsicherung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2024

	Nicht-monetäre Aktiva/(Passiva)	Monetäre Aktiva/(Passiva)	Devisentermingeschäfte	Netto Engagement
GAM Star Global Rates	US	US\$	US	US
Australischer Dollar	-	(996.376)	25.650.502	24.654.126
Brasilianischer Real	-	(11.018.849)	-	(11.018.849)
Kanadischer Dollar	-	1.181.934	(50.151.597)	(48.969.663)
Euro	-	(2.685.695)	37.641.881	34.956.186
Japanischer Yen	-	-	43.812.379	43.812.379
Mexikanischer Peso	-	27.951.770	(27.237.000)	714.770
Norwegische Krone	-	-	74.359.864	74.359.864
Britisches Pfund	-	1.062.278	(62.743.126)	(61.680.848)
Schwedische Krone	-	(1.008.043)	(49.031.801)	(50.039.844)
Schweizer Franken	-	(22.373)	(44.889.983)	(44.912.356)
		14.464.646	(52.588.881)	(38.124.235)
GAM Star Global Aggressive	£	£	£	£
Euro	-	730.290	-	730.290
US-Dollar	-	428.527	-	428.527
		1.158.817	-	1.158.817
GAM Star Financial Credit	US	US	US	US
Euro	-	5.987.351	(6.005.191)	(17.840)
Britisches Pfund	-	2.633.822	(2.612.060)	21.762
		8.621.173	(8.617.251)	3.922
GAM Star Japan Leaders	¥	¥	¥	¥
Euro	-	180.314	-	180.314
Britisches Pfund	-	1.195	-	1.195
Schweizer Franken	-	476.940	-	476.940
US-Dollar	-	11.077.203	-	11.077.203
		11.735.652	-	11.735.652
GAM Star MBS Total Return	US	US	US	US
Euro	-	438.629	-	438.629
Japanischer Yen	-	141	-	141
Britisches Pfund	-	(157.160)	-	(157.160)
Schwedische Krone	-	(255.746)	-	(255.746)
		25.864	-	25.864
GAM Star Tactical Opportunities	US	US	US	US
Euro	-	71.163	-	71.163
		71.163	-	71.163
GAM Star Disruptive Growth	US	US	US	US
Chinesischer Renminbi	-	2.827.527	-	2.827.527
Chinesischer Yuan Renminbi (Offshore)	-	(2.814.049)	-	(2.814.049)
Dänische Krone	7.165.308	-	-	7.165.308
Euro	4.567.548	(29)	-	4.567.519
Hongkong-Dollar	7.762.405	44.761	-	7.807.166
Japanischer Yen	7.575.717	-	-	7.575.717
Britisches Pfund	-	(7.250.002)	-	(7.250.002)
Südkoreanischer Won	2.731.820	-	-	2.731.820
Schwedische Krone	1.097.872	-	-	1.097.872
	30.900.670	(7.191.792)	-	23.708.878
GAM Star Global Equity	US	US	US	US
Dänische Krone	751.216	-	-	751.216
Euro	378.218	211.875	-	590.093
Hongkong-Dollar	674.197	3.141	-	677.338
Japanischer Yen	700.942	-	-	700.942
Schwedische Krone	93.334	-	-	93.334
	2.597.907	215.016	-	2.812.923

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(c) Netto-Währungsabsicherung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2024	Nicht-monetäre Aktiva/(Passiva)	Monetäre Aktiva/(Passiva)	Devisentermingeschäfte	Netto Engagement
GAM Sustainable Climate Bond	€	€	€	€
Britisches Pfund	-	456.664	(446.672)	9.992
US-Dollar	-	215.534	(219.288)	(3.754)
		672.198	(665.960)	6.238

(d) Zinsrisiko

Hätten sich die Zinssätze zum 30. Juni 2025 und zum 30. Juni 2024 um +/-0,75 % verändert, während alle anderen Variablen konstant geblieben wären, hätte dies Auswirkungen auf das den Inhabern rückkaufbarer Anteile zurechenbare Nettovermögen in Höhe von +/- 13.510.258 US-Dollar (2024: 18.969.388 US-Dollar) auf die in den nachstehenden Tabellen dargestellten Gesamtwerte der Zinssensitivitätslücke.

Die in den folgenden Tabellen nicht aufgeführten Fonds hielten zum 30. Juni 2025 keine verzinslichen Wertpapiere in ihren Portfolios und waren daher zum Ende des Geschäftsjahres keinem wesentlichen Zinsrisiko ausgesetzt.

Die folgenden Tabellen zeigen die erwartete Fälligkeit der zum 30. Juni 2025 gehaltenen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten.

Zum 30. Juni 2025	Unter 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1 - 5 Jahre	Über 5 Jahre	Unverzinslich	Summe
GAM Star Global Flexible Umlaufvermögen	£	£	£	£	£	£
Barbestand und Bankguthaben	6.209.864	-	-	-	-	6.209.864
Forderungen	-	-	-	-	1.175.316	1.175.316
Finanzielle Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert	-	5.966.320	-	4.108.402	71.068.297	81.143.019
Gesamtumlaufvermögen	6.209.864	5.966.320	-	4.108.402	72.243.613	88.528.199
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	-	-	-	-	(200.980)	(200.980)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	-	-	-	-	(1.089.601)	(1.089.601)
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	-	-	-	-	(87.237.618)	(87.237.618)
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	-	-	-	-	(88.528.199)	(88.528.199)
Zinsbindungsbilanz	6.209.864	5.966.320	-	4.108.402		

	Unter 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1 - 5 Jahre	Über 5 Jahre	Unverzinslich	Summe
GAM Star Cat Bond Umlaufvermögen	US	US\$	US	US	US	US
Barbestand und Bankguthaben	42.019.670	-	-	-	-	42.019.670
Forderungen	-	-	-	-	20.256.911	20.256.911
Finanzielle Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert	52.077.721	527.287.419	1.094.201.828	-	66.442.694	1.740.009.662
Gesamtumlaufvermögen	94.097.391	527.287.419	1.094.201.828	-	86.699.605	1.802.286.243
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Überziehungskredite	(92)	-	-	-	-	(92)
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	-	-	-	-	(138.932.495)	(138.932.495)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	-	-	-	-	(30.840.627)	(30.840.627)
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	-	-	-	-	(1.632.513.029)	(1.632.513.029)
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	(92)	-	-	-	(1.802.286.151)	(1.802.286.243)
Zinsbindungsbilanz	94.097.299	527.287.419	1.094.201.828			

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(d) Zinsrisiko, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2025	Unter 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1 - 5 Jahre	Über 5 Jahre	Unverzinslich	Summe
GAM Star Global Cautious Umlaufvermögen	£	£	£	£	£	£
Barbestand und Bankguthaben	6.722.622	-	-	-	-	6.722.622
Forderungen	-	-	-	-	2.692.025	2.692.025
Finanzielle Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert	-	3.415.590	-	8.302.912	48.995.097	60.713.599
Gesamtumlaufvermögen	6.722.622	3.415.590	-	8.302.912	51.687.122	70.128.246
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Überziehungskredite	(4.109)	-	-	-	-	(4.109)
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	-	-	-	-	(178.117)	(178.117)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	-	-	-	-	(1.156.023)	(1.156.023)
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	-	-	-	-	(68.789.997)	(68.789.997)
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	(4.109)	-	-	-	(70.124.137)	(70.128.246)
Zinsbindungsbilanz	6.718.513	3.415.590	-	8.302.912		

	Unter 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1 - 5 Jahre	Über 5 Jahre	Unverzinslich	Summe
GAM Star Composite Global Equity Umlaufvermögen	US	US	US	US	US	US
Barbestand und Bankguthaben	26.734.870	-	-	-	-	26.734.870
Marginguthaben	1.181.262	-	-	-	-	1.181.262
Forderungen	-	-	-	-	2.879.461	2.879.461
Finanzielle Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert	11.987.498	-	-	-	114.756.081	126.743.579
Gesamtumlaufvermögen	39.903.630	-	-	-	117.635.542	157.539.172
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Überziehungskredite	(16.468)	-	-	-	-	(16.468)
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	-	-	-	-	(11.970.877)	(11.970.877)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	-	-	-	-	(405)	(405)
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	-	-	-	-	(145.551.422)	(145.551.422)
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	(16.468)	-	-	-	(157.522.704)	(157.539.172)
Zinsbindungsbilanz	39.887.162	-	-	-		

	Unter 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1 - 5 Jahre	Über 5 Jahre	Unverzinslich	Summe
GAM Star Continental European Equity Umlaufvermögen	€	€	€	€	€	€
Barbestand und Bankguthaben	1.506.645	-	-	-	-	1.506.645
Forderungen	-	-	-	-	2.191.305	2.191.305
Finanzielle Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert	-	1.406.658	-	-	135.675.655	137.082.313
Gesamtumlaufvermögen	1.506.645	1.406.658	-	-	137.866.960	140.780.263
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Überziehungskredite	(1.405)	-	-	-	-	(1.405)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	-	-	-	-	(4.084.187)	(4.084.187)
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	-	-	-	-	(214.368)	(214.368)
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	(1.405)	-	-	-	(136.480.303)	(136.480.303)
Zinsbindungsbilanz	1.505.240	1.406.658			(140.778.858)	(140.780.263)

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(d) Zinsrisiko, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2025	Unter 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1 - 5 Jahre	Über 5 Jahre	Unverzinslich	Summe
GAM Star Credit Opportunities (EUR)	€	€	€	€	€	€
Umlaufvermögen						
Barbestand und Bankguthaben	23.203.140	-	-	-	-	23.203.140
Forderungen	-	-	-	-	9.129.102	9.129.102
Finanzielle Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert	9.993.500	39.438.213	130.343.777	225.691.194	1.868.916	407.335.600
Gesamtumlaufvermögen	33.196.640	39.438.213	130.343.777	225.691.194	10.998.018	439.667.842
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Überziehungskredite	(70)	-	-	-	-	(70)
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	-	-	-	-	(9.031.405)	(9.031.405)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	-	-	-	-	(366.072)	(366.072)
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	-	-	-	-	(430.270.295)	(430.270.295)
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	(70)	-	-	-	(439.667.772)	(439.667.842)
Zinsbindungsbilanz	33.196.570	39.438.213	130.343.777	225.691.194		

	Unter 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1 - 5 Jahre	Über 5 Jahre	Unverzinslich	Summe
GAM Star Credit Opportunities (GBP)	£	£	£	£	£	£
Umlaufvermögen						
Barbestand und Bankguthaben	20.172.717	-	-	-	-	20.172.717
Forderungen	-	-	-	-	4.960.688	4.960.688
Finanzielle Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert	-	43.467.026	111.201.888	151.691.611	1.961.387	308.321.912
Gesamtumlaufvermögen	20.172.717	43.467.026	111.201.888	151.691.611	6.922.075	333.455.317
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	-	-	-	-	(11.900.837)	(11.900.837)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	-	-	-	-	(181.457)	(181.457)
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	-	-	-	-	(321.373.023)	(321.373.023)
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	-	-	-	-	(333.455.317)	(333.455.317)
Zinsbindungsbilanz	20.172.717	43.467.026	111.201.888	151.691.611		

	Unter 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1 - 5 Jahre	Über 5 Jahre	Unverzinslich	Summe
GAM Star Credit Opportunities (USD)	US	US	US	US	US	US
Umlaufvermögen						
Bargeld und Bankguthaben	31.953.730	-	-	-	-	31.953.730
Forderungen	-	-	-	-	8.121.721	8.121.721
Finanzielle Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert	9.998.972	51.065.571	284.502.929	291.192.196	1.750.692	638.510.360
Gesamtumlaufvermögen	41.952.702	51.065.571	284.502.929	291.192.196	9.872.413	678.585.811
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	-	-	-	-	(4.731.371)	(4.731.371)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	-	-	-	-	(6.105.211)	(6.105.211)
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	-	-	-	-	(667.749.229)	(667.749.229)
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	-	-	-	-	(678.585.811)	(678.585.811)
Zinsbindungsbilanz	41.952.702	51.065.571	284.502.929	291.192.196		

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(d) Zinsrisiko, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2025	Unter 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1 - 5 Jahre	Über 5 Jahre	Unverzinslich	Summe
GAM Star Global Moderate Umlaufvermögen	£	£	£	£	£	£
Barbestand und Bankguthaben	2.469.877	-	-	-	-	2.469.877
Forderungen	-	-	-	-	2.062.568	2.062.568
Finanzielle Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert	-	1.043.918	-	3.780.599	46.513.419	51.337.936
Gesamtumlaufvermögen	2.469.877	1.043.918	-	3.780.599	48.575.987	55.870.381
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Überziehungskredite	(740)	-	-	-	-	(740)
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	-	-	-	-	(2.254.289)	(2.254.289)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	-	-	-	-	(361.395)	(361.395)
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	-	-	-	-	(53.253.957)	(53.253.957)
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	(740)	-	-	-	(55.869.641)	(55.870.381)
Zinsbindungsbilanz	2.469.137	1.043.918	-	3.780.599		

	Unter 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1 - 5 Jahre	Über 5 Jahre	Unverzinslich	Summe
GAM Sustainable Emerging Equity Umlaufvermögen	US	US\$	US	US	US	US
Bargeld und Bankguthaben	1.255.134	-	-	-	-	1.255.134
Marginguthaben	59.348	-	-	-	-	59.348
Forderungen	-	-	-	-	656.922	656.922
Finanzielle Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert	-	1.830.401	-	-	57.007.587	58.837.988
Gesamtumlaufvermögen	1.314.482	1.830.401	-	-	57.664.509	60.809.392
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Überziehungskredite	(83)	-	-	-	-	(83)
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	-	-	-	-	(387.696)	(387.696)
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	-	-	-	-	(60.421.613)	(60.421.613)
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	(83)	-	-	-	(60.809.309)	(60.809.392)
Zinsbindungsbilanz	1.314.399	1.830.401				

	Unter 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1 - 5 Jahre	Über 5 Jahre	Unverzinslich	Summe
GAM Star Emerging Market Rates Umlaufvermögen	US	US	US	US	US	US
Bargeld und Bankguthaben	128.406	-	-	-	-	128.406
Marginguthaben	594.498	-	-	-	-	594.498
Forderungen	-	-	-	-	22.249	22.249
Finanzielle Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert	498.670	1.785.013	687.797	719.910	494.184	4.185.574
Gesamtumlaufvermögen	1.221.574	1.785.013	687.797	719.910	516.433	4.930.727
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Überziehungskredite	(37)	-	-	-	-	(37)
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	-	-	-	-	(54.442)	(54.442)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	-	-	-	-	(262.573)	(262.573)
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	-	-	-	-	(4.613.675)	(4.613.675)
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	(37)	-	-	-	(4.930.690)	(4.930.727)
Zinsbindungsbilanz	1.221.537	1.785.013	687.797	719.910		

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(d) Zinsrisiko, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2025	Unter 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1 - 5 Jahre	Über 5 Jahre	Unverzinslich	Summe
	€	€	€	€	€	€
GAM Star European Equity Umlaufvermögen						
Barbestand und Bankguthaben	3.684.567	-	-	-	-	3.684.567
Forderungen	-	-	-	-	2.154.173	2.154.173
Finanzielle Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert	-	3.531.610	-	-	361.367.837	364.899.447
Gesamtumlaufvermögen	3.684.567	3.531.610	-	-	363.522.010	370.738.187
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	-	-	-	-	(1.251.133)	(1.251.133)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	-	-	-	-	(18.270)	(18.270)
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	-	-	-	-	(369.468.784)	(369.468.784)
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	-	-	-	-	(370.738.187)	(370.738.187)
Zinsbindungsbilanz	3.684.567	3.531.610				

	Unter 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1 - 5 Jahre	Über 5 Jahre	Unverzinslich	Summe
	US	US	US	US	US	US
GAM Star Global Rates Umlaufvermögen						
Bargeld und Bankguthaben	31.878.489	-	-	-	-	31.878.489
Marginguthaben	38.967.277	-	-	-	-	38.967.277
Forderungen	-	-	-	-	1.647.629	1.647.629
Finanzielle Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert	19.979.164	180.319.737	6.838.151	1.918.589	12.524.083	221.579.724
Gesamtumlaufvermögen	90.824.930	180.319.737	6.838.151	1.918.589	14.171.712	294.073.119
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern	(2.496.001)	-	-	-	-	(2.496.001)
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	-	-	-	-	(2.563.853)	(2.563.853)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	-	-	(8.838.589)	(1.183.410)	(6.580.990)	(16.602.989)
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	-	-	-	-	(272.410.276)	(272.410.276)
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	(2.496.001)	-	(8.838.589)	(1.183.410)	(281.555.119)	(294.073.119)
Zinsbindungsbilanz	88.328.929	180.319.737	(2.000.438)	735.179		

	Unter 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1 - 5 Jahre	Über 5 Jahre	Unverzinslich	Summe
	£	£	£	£	£	£
GAM Star Global Aggressive Umlaufvermögen						
Barbestand und Bankguthaben	3.463.575	-	-	-	-	3.463.575
Forderungen	-	-	-	-	753.903	753.903
Finanzielle Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert	-	1.850.990	-	4.460.603	86.678.057	92.989.650
Gesamtumlaufvermögen	3.463.575	1.850.990	-	4.460.603	87.431.960	97.207.128
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Überziehungskredite	(205)	-	-	-	-	(205)
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	-	-	-	-	(316.352)	(316.352)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	-	-	-	-	(1.804.682)	(1.804.682)
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	-	-	-	-	(95.085.889)	(95.085.889)
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	(205)	-	-	-	(97.206.923)	(97.207.128)
Zinsbindungsbilanz	3.463.370	1.850.990	-	4.460.603		

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(d) Zinsrisiko, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2025	Unter 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1 - 5 Jahre	Über 5 Jahre	Unverzinslich	Summe
GAM Star Financial Credit	US	US	US	US	US	US
Umlaufvermögen						
Bargeld und Bankguthaben	2.132.929	-	-	-	-	2.132.929
Forderungen	-	-	-	-	716.910	716.910
Finanzielle Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert	400.256	8.147.633	15.800.278	2.651.308	763.770	27.763.245
Gesamtumlaufvermögen	2.533.185	8.147.633	15.800.278	2.651.308	1.480.680	30.613.084
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	-	-	-	-	(79.994)	(79.994)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	-	-	-	-	(1.237.572)	(1.237.572)
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	-	-	-	-	(29.295.518)	(29.295.518)
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	-	-	-	-	(30.613.084)	(30.613.084)
Zinsbindungsbilanz	2.533.185	8.147.633	15.800.278	2.651.308		

	Unter 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1 - 5 Jahre	Über 5 Jahre	Unverzinslich	Summe
GAM Star MBS Total Return	US	US	US	US	US	US
Umlaufvermögen						
Bargeld und Bankguthaben	7.420.631	-	-	-	-	7.420.631
Margin Guthaben	2.989.143	-	-	-	-	2.989.143
Forderungen	-	-	-	-	1.780.353	1.780.353
Finanzielle Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert	-	43.607.805	16.360.416	318.512.702	3.531.075	382.011.998
Gesamtumlaufvermögen	10.409.774	43.607.805	16.360.416	318.512.702	5.311.428	394.202.125
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Überziehungskredite	(379)	-	-	-	-	(379)
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	-	-	-	-	(20.334.177)	(20.334.177)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	-	(1.685.454)	-	-	(1.663.531)	(3.348.985)
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	-	-	-	-	(370.518.584)	(370.518.584)
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	(379)	(1.685.454)	-	-	(392.516.292)	(394.202.125)
Zinsbindungsbilanz	10.409.395	41.922.351	16.360.416	318.512.702		

	Unter 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1 - 5 Jahre	Über 5 Jahre	Unverzinslich	Summe
GAM Sustainable Climate Bond	€	€	€	€	€	€
Umlaufvermögen						
Barbestand und Bankguthaben	41.788	-	-	-	-	41.788
Forderungen	-	-	-	-	3.040.593	3.040.593
Finanzielle Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert	-	202.632	5.254.905	17.004.320	76.291	22.538.148
Gesamtumlaufvermögen	41.788	202.632	5.254.905	17.004.320	3.116.884	25.620.529
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	-	-	-	-	(1.912.313)	(1.912.313)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	-	-	-	-	(190.499)	(190.499)
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	-	-	-	-	(23.517.717)	(23.517.717)
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	-	-	-	-	(25.620.529)	(25.620.529)
Zinsbindungsbilanz	41.788	202.632	5.254.905	17.004.320		

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(d) Zinsrisiko, Fortsetzung

Die folgenden Tabellen zeigen die erwartete Laufzeit der zum 30. Juni 2024 gehaltenen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten.

Zum 30. Juni 2024	Unter 1 Monat		Bis zu 1 Jahr	1 - 5 Jahre	Über 5 Jahre	Unverzinslich	Summe
GAM Star Alpha Technology	US	US\$		US	US-Dollar	US	US
Umlaufvermögen							
Bargeld und Bankguthaben	3.376.544	-	-	-	-	-	3.376.544
Margin Guthaben	2.390.664	-	-	-	-	-	2.390.664
Forderungen	-	-	-	-	-	424.609	424.609
Finanzielle Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert	-	1.761.390	-	-	-	27.287.463	29.048.853
Gesamtumlaufvermögen	5.767.208	1.761.390	-	-	-	27.712.072	35.240.670
Kurzfristige Verbindlichkeiten							
Überziehungskredite	(135)	-	-	-	-	-	(135)
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	-	-	-	-	-	(1.157.718)	(1.157.718)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	-	-	-	-	-	(859.868)	(859.868)
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	-	-	-	-	-	(33.222.949)	(33.222.949)
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	(135)	-	-	-	-	(35.240.535)	(35.240.670)
Zinsbindungsbilanz	5.767.073	1.761.390					

	Unter 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1 - 5 Jahre	Über 5 Jahre	Unverzinslich	Summe
GAM Star Cat Bond	US	US	US	US	US	US
Umlaufvermögen						
Bargeld und Bankguthaben	37.015	-	-	-	-	37.015
Margin Guthaben	140.695	-	-	-	-	140.695
Forderungen	-	-	-	-	29.641.026	29.641.026
Finanzielle Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert	88.870.203	767.492.667	1.578.573.430	-	13.446.478	2.448.382.778
Gesamtumlaufvermögen	89.047.913	767.492.667	1.578.573.430	-	43.087.504	2.478.201.514
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Überziehungskredite	(1.288.199)	-	-	-	-	(1.288.199)
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern	(19.619)	-	-	-	-	(19.619)
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	-	-	-	-	(77.037.055)	(77.037.055)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	-	-	-	-	(25.049.927)	(25.049.927)
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	-	-	-	-	(2.374.806.714)	(2.374.806.714)
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	(1.307.818)	-	-	-	(2.476.893.696)	(2.478.201.514)
Zinsbindungsbilanz	87.740.095	767.492.667	1.578.573.430			

	Unter 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1 - 5 Jahre	Über 5 Jahre	Unverzinslich	Summe
GAM Star Continental European Equity	€	€	€	€	€	€
Umlaufvermögen						
Barbestand und Bankguthaben	10.625.039	-	-	-	-	10.625.039
Margin Guthaben	34	-	-	-	-	34
Forderungen	-	-	-	-	2.813.798	2.813.798
Finanzielle Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert	-	45.266.098	-	-	965.461.740	1.010.727.838
Gesamtumlaufvermögen	10.625.073	45.266.098	-	-	968.275.538	1.024.166.709
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Überziehungskredite	(1.148)	-	-	-	-	(1.148)
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	-	-	-	-	(6.917.138)	(6.917.138)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	-	-	-	-	(12.501)	(12.501)
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	-	-	-	-	(1.017.235.922)	(1.017.235.922)
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	(1.148)	-	-	-	(1.024.165.561)	(1.024.166.709)
Zinsbindungsbilanz	10.623.925	45.266.098				

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(d) Zinsrisiko, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2024	Unter 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1 - 5 Jahre	Über 5 Jahre	Unverzinslich	Summe
GAM Star Credit Opportunities (EUR)	€	€	€	€	€	€
Umlaufvermögen						
Barbestand und Bankguthaben	8.240.733	-	-	-	-	8.240.733
Margin Guthaben	43.157.809	-	-	-	-	43.157.809
Forderungen	-	-	-	-	11.209.213	11.209.213
Finanzielle Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert	7.989.120	66.202.736	172.666.852	227.753.153	3.156.105	477.767.966
Gesamtumlaufvermögen	59.387.662	66.202.736	172.666.852	227.753.153	14.365.318	540.375.721
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	-	-	-	-	(9.086.133)	(9.086.133)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	-	-	-	-	(1.450.818)	(1.450.818)
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	-	-	-	-	(529.838.770)	(529.838.770)
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	-	-	-	-	(540.375.721)	(540.375.721)
Zinsbindungsbilanz	59.387.662	66.202.736	172.666.852	227.753.153		
	Unter 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1 - 5 Jahre	Über 5 Jahre	Unverzinslich	Summe
GAM Star Credit Opportunities (GBP)	£	£	£	£	£	£
Umlaufvermögen						
Barbestand und Bankguthaben	7.075.795	-	-	-	-	7.075.795
Margin Guthaben	30.234.113	-	-	-	-	30.234.113
Forderungen	-	-	-	-	5.698.208	5.698.208
Finanzielle Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert	-	50.209.992	130.755.448	152.982.521	830.939	334.778.900
Gesamtumlaufvermögen	37.309.908	50.209.992	130.755.448	152.982.521	6.529.147	377.787.016
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	-	-	-	-	(5.243.491)	(5.243.491)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	-	-	-	-	(268.546)	(268.546)
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	-	-	-	-	(372.274.979)	(372.274.979)
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	-	-	-	-	(377.787.016)	(377.787.016)
Zinsbindungsbilanz	37.309.908	50.209.992	130.755.448	152.982.521		
	Unter 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1 - 5 Jahre	Über 5 Jahre	Unverzinslich	Summe
GAM Star Credit Opportunities (USD)	US	US\$	US	US	US	US
Umlaufvermögen						
Bargeld und Bankguthaben	7.320.532	-	-	-	-	7.320.532
Margin Guthaben	50.626.851	-	-	-	-	50.626.851
Forderungen	-	-	-	-	10.947.969	10.947.969
Finanzielle Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert	17.478.899	82.916.447	293.221.738	257.268.090	1.881.846	652.767.020
Gesamtumlaufvermögen	75.426.282	82.916.447	293.221.738	257.268.090	12.829.815	721.662.372
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Überziehungskredite	(262)	-	-	-	-	(262)
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	-	-	-	-	(5.600.599)	(5.600.599)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	-	-	-	-	(640.224)	(640.224)
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	-	-	-	-	(715.421.287)	(715.421.287)
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	(262)	-	-	-	(721.662.110)	(721.662.372)
Zinsbindungsbilanz	75.426.020	82.916.447	293.221.738	257.268.090		

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(d) Zinsrisiko, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2024	Unter 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1 - 5 Jahre	Über 5 Jahre	Unverzinslich	Summe
GAM Sustainable Emerging Equity	US	US	US	US	US	US
Umlaufvermögen						
Bargeld und Bankguthaben	1.911.878	-	-	-	-	1.911.878
Margin Guthaben	132.024	-	-	-	-	132.024
Forderungen	-	-	-	-	685.697	685.697
Finanzielle Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert	-	2.096.335	-	-	38.205.348	40.301.683
Gesamtumlaufvermögen	2.043.902	2.096.335	-	-	38.891.045	43.031.282
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Überziehungskredite	(43.804)	-	-	-	-	(43.804)
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	-	-	-	-	(1.165.898)	(1.165.898)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	-	-	-	-	(2.663)	(2.663)
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	-	-	-	-	(41.818.917)	(41.818.917)
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	(43.804)	-	-	-	(42.987.478)	(43.031.282)
Zinsbindungsbilanz	2.000.098	2.096.335				

	Unter 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1 - 5 Jahre	Über 5 Jahre	Unverzinslich	Summe
GAM Star Emerging Market Rates	US	US	US	US	US	US
Umlaufvermögen						
Bargeld und Bankguthaben	1.877.658	-	-	-	-	1.877.658
Margin Guthaben	1.178.955	-	-	-	-	1.178.955
Forderungen	-	-	-	-	254.237	254.237
Finanzielle Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert	1.497.815	6.561.037	807.838	351.648	591.248	9.809.586
Gesamtumlaufvermögen	4.554.428	6.561.037	807.838	351.648	845.485	13.120.436
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Überziehungskredite	(19)	-	-	-	-	(19)
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	-	-	-	-	(271.140)	(271.140)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	-	(23.435)	(305.352)	(212.527)	(641.844)	(1.183.158)
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	-	-	-	-	(11.666.119)	(11.666.119)
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	(19)	(23.435)	(305.352)	(212.527)	(12.579.103)	(13.120.436)
Zinsbindungsbilanz	4.554.409	6.537.602	502.486	139.121		

	Unter 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1 - 5 Jahre	Über 5 Jahre	Unverzinslich	Summe
GAM Star Global Rates	US	US\$	US	US	US	US
Umlaufvermögen						
Bargeld und Bankguthaben	4.184.765	-	-	-	-	4.184.765
Margin Guthaben	41.824.272	-	-	-	-	41.824.272
Forderungen	-	-	-	-	4.225.817	4.225.817
Finanzielle Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert	35.913.126	188.785.839	4.528.790	52.020.587	2.661.207	283.909.549
Gesamtumlaufvermögen	81.922.163	188.785.839	4.528.790	52.020.587	6.887.024	334.144.403
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Überziehungskredite	(264)	-	-	-	-	(264)
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	-	-	-	-	(9.302.840)	(9.302.840)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	-	(1.259.066)	(20.972.249)	(1.592.251)	(5.799.334)	(29.622.900)
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	-	-	-	-	(295.218.399)	(295.218.399)
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	(264)	(1.259.066)	(20.972.249)	(1.592.251)	(310.320.573)	(334.144.403)
Zinsbindungsbilanz	81.921.899	187.526.773	(16.443.459)	50.428.336		

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(d) Zinsrisiko, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2024	Unter 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1 - 5 Jahre	Über 5 Jahre	Unverzinslich	Summe
GAM Star Financial Credit	US	US	US	US	US	US
Umlaufvermögen						
Bargeld und Bankguthaben	2.944.037	-	-	-	-	2.944.037
Margin Guthaben	875.801	-	-	-	-	875.801
Forderungen	-	-	-	-	239.146	239.146
Finanzielle Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert	-	4.780.240	12.788.989	6.131.607	784.328	24.485.164
Gesamtumlaufvermögen	3.819.838	4.780.240	12.788.989	6.131.607	1.023.474	28.544.148
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Überziehungskredite	(19.077)	-	-	-	-	(19.077)
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	-	-	-	-	(75.480)	(75.480)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	-	-	-	-	(5.548)	(5.548)
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	-	-	-	-	(28.444.043)	(28.444.043)
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	(19.077)	-	-	-	(28.525.071)	(28.544.148)
Zinsbindungsbilanz	3.800.761	4.780.240	12.788.989	6.131.607		

	Unter 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1 - 5 Jahre	Über 5 Jahre	Unverzinslich	Summe
GAM Star MBS Total Return	US\$	US\$	US	US	US	US
Umlaufvermögen						
Bargeld und Bankguthaben	24.558.762	-	-	-	-	24.558.762
Margin Guthaben	2.797.246	-	-	-	-	2.797.246
Forderungen	-	-	-	-	1.261.243	1.261.243
Finanzielle Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert	-	1.898.820	19.503.958	208.310.771	486.623	230.200.172
Gesamtumlaufvermögen	27.356.008	1.898.820	19.503.958	208.310.771	1.747.866	258.817.423
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Überziehungskredite	(378)	-	-	-	-	(378)
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	-	-	-	-	(1.842.796)	(1.842.796)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	-	(1.061.250)	-	-	(809.736)	(1.870.986)
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	-	-	-	-	(255.103.263)	(255.103.263)
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	(378)	(1.061.250)	-	-	(257.755.795)	(258.817.423)
Zinsbindungsbilanz	27.355.630	837.570	19.503.958	208.310.771		

	Unter 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1 - 5 Jahre	Über 5 Jahre	Unverzinslich	Summe
GAM Star Tactical Opportunities	US	US\$	US	US	US	US
Umlaufvermögen						
Bargeld und Bankguthaben	199.868	-	-	-	-	199.868
Margin Guthaben	7	-	-	-	-	7
Forderungen	-	-	-	-	161.334	161.334
Finanzielle Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert	-	24.651.393	-	-	2.625.468	27.276.861
Gesamtumlaufvermögen	199.875	24.651.393	-	-	2.786.802	27.638.070
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	-	-	-	-	(38.750)	(38.750)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	-	-	-	-	(374.512)	(374.512)
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	-	-	-	-	(27.224.808)	(27.224.808)
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	-	-	-	-	(27.638.070)	(27.638.070)
Zinsbindungsbilanz	199.875	24.651.393				

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(d) Zinsrisiko, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2024	Unter 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1 - 5 Jahre	Über 5 Jahre	Unverzinslich	Summe
GAM Sustainable Climate Bond Umlaufvermögen	€	€	€	€	€	€
Barbestand und Bankguthaben	112.172	-	-	-	-	112.172
Marginguthaben	37.723	-	-	-	-	37.723
Forderungen	-	-	-	-	148.886	148.886
Finanzielle Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert	-	-	2.450.620	8.438.839	225.871	11.115.330
Gesamtumlaufvermögen	149.895	-	2.450.620	8.438.839	374.757	11.414.111
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	-	-	-	-	(11.590)	(11.590)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	-	-	-	-	(60.066)	(60.066)
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	-	-	-	-	(11.342.455)	(11.342.455)
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	-	-	-	-	(11.414.111)	(11.414.111)
Zinsbindungsbilanz	149.895	-	2.450.620	8.438.839		

Der Grossteil der Vermögenswerte der anderen Fonds besteht aus Aktien und anderen Anlagen, die weder verzinst werden noch eine Laufzeit haben. Daher unterliegen diese Fonds keinen wesentlichen Risiken aufgrund von Schwankungen der aktuellen Marktzinsen.

Der Grossteil der Barbestände der Gesellschaft wurde bei der State Street Bank and Trust gehalten und erzielte Zinsen, die auf den aktuellen, am besten geeigneten Zinssätzen basieren, abzüglich eines von der Depotbank festgelegten Spreads. Dieses Zinsrisiko wird nicht aktiv gesteuert.

(e) Kreditrisiko

Die Gesellschaft kann einem Kreditrisiko ausgesetzt sein, d. h. dem Risiko, dass eine Gegenpartei einer Finanztransaktion mit der Gesellschaft nicht in der Lage ist, fällige Beträge vollständig zu zahlen.

Bei Fonds, die Aktien halten, handelt es sich um börsengehandelte Wertpapiere, die bei Lieferung abgewickelt/bezahlt werden (DVP-Geschäfte), und das Ausfallrisiko wird als minimal angesehen, da die Lieferung der Wertpapiere und die Zahlung gleichzeitig erfolgen. Das Geschäft scheitert, wenn eine der Parteien ihren Verpflichtungen nicht nachkommt.

Durch die Anlage in Fonds, in die investiert wird, kann das Unternehmen auch einem Kreditrisiko ausgesetzt sein, das diese Fonds zu einem bestimmten Zeitpunkt haben. Das maximale Kreditrisiko, das das Unternehmen in Bezug auf diese Anlagen haben kann, entspricht dem Wert seiner Anlage in den Fonds.

Anlagen in Anleihen und Schuldverschreibungen unterliegen dem Risiko (das im Allgemeinen geringer ist, wenn die Wertpapiere über Investment Grade geratet sind), dass die Emittenten ihre Zahlungen nicht zum Fälligkeitstermin oder überhaupt nicht leisten.

Die Co-Anlageverwalter und delegierten Anlageverwalter steuern das Kreditrisiko für Barmittel und Derivate, indem sie nur zugelassene Gegenparteien einsetzen, die zu einem international anerkannten Finanzdienstleistungsunternehmen gehören oder alternativ einen hohen Marktanteil in einem bestimmten Marktsegment haben. Die Gesellschaft beabsichtigt, ihre Verbindlichkeiten gegenüber einer Gegenpartei mit den Forderungen gegenüber derselben Gegenpartei zu verrechnen.

Einzelheiten zu den Anlagen und Barmitteln, die bei verschiedenen Brokern gehalten werden, sind in der jeweiligen Portfolioaufstellung jedes Fonds und in Anmerkung 13 angegeben.

Die Gesellschaft hat sich an Wertpapierleihgeschäften beteiligt, wie in Anhang 5 dargelegt. Die Gesellschaft stellt sicher, dass die für verliehene Wertpapiere erhaltenen Sicherheiten jederzeit mindestens dem Wert der verliehenen Wertpapiere entsprechen.

Der Grossteil der Anlagen und Barmittel jedes Fonds wird bei der Depotbank gehalten. Barmittel und Bankguthaben sowie Margin-Barguthaben sind unbesicherte Guthaben, die bei der Depotbank und den Gegenparteien gemäss Anmerkung 13 gehalten werden. Eine Insolvenz oder Zahlungsunfähigkeit der Depotbank oder der von ihr beauftragten Broker kann dazu führen, dass die Rechte der Gesellschaft in Bezug auf ihre bei der Depotbank oder den Brokern gehaltenen Barmittel und Anlagen verzögert oder eingeschränkt werden. Die als Sicherheit für Wertpapierleihgeschäfte gehaltenen Beträge zum 30. Juni 2025 und zum 30. Juni 2024 sind in Anmerkung 5 aufgeführt.

Die bei der Depotbank gehaltenen Anlagen der Gesellschaft werden in getrennten Konten geführt. Alle Gewinne (abzüglich der von der Gesellschaft gehaltenen Margen) aus ausserbörslichen Derivaten, die von Gegenparteien zu zahlen sind, sind unbesichert. Zum 30. Juni 2025 und zum 30. Juni 2024 lag das Kreditrating der Depotbank laut Standard & Poor's bei A.

(f) Liquiditätsrisiko

Die meisten Fonds sind täglichen Barrücknahmen von rückkaufbaren Anteilen ausgesetzt und können daher einem Liquiditätsrisiko und einem Cashflow-Risiko ausgesetzt sein, d. h. dem Risiko, dass sie Schwierigkeiten bei der Veräusserung von Vermögenswerten zur Finanzierung von Rücknahmen haben. Da die Fonds jedoch den Grossteil ihres Vermögens in Anlagen investieren, die an aktiven Märkten gehandelt werden und leicht veräussert werden können, wird das Liquiditätsrisiko und das Cashflow-Risiko als gering eingeschätzt. Die Co-Anlageverwalter und delegierten Anlageverwalter steuern das Liquiditätsrisiko und das Cashflow-Risiko durch die Diversifizierung der Anlagen und Anlagestrategien sowie durch ihren allgemeinen Anlageansatz.

Die Verwaltungsratsmitglieder sind berechtigt, die Anzahl der an einem Handelstag zurückgenommenen Anteile eines Fonds auf 10 % der Gesamtzahl der ausgegebenen Anteile dieses Fonds oder auf 10 % oder mehr des Nettoinventarwerts eines bestimmten Fonds zu begrenzen. In diesem Fall gilt die Begrenzung anteilig, sodass alle Anteilinhaber, die ihre Anteile dieses Fonds an diesem Handelstag zurückgeben möchten, denselben Anteil der Anteile realisieren, für die ein Rücknahmeantrag vom Manager angenommen wurde, und alle nicht zurückgenommenen Anteile, die andernfalls

zurückgenommen worden wären, werden übertragen, am nächsten Handelstag zurückgenommen. Werden Anträge auf Rücknahme von Anteilen auf diese Weise übertragen, werden die Verwaltungsratsmitglieder die betroffenen Anteilinhaber darüber informieren.

Die Satzung enthält Sonderbestimmungen für den Fall, dass Rücknahmeanträge eines einzelnen Anteilinhabers dazu führen würden, dass mehr als 5 % des Nettoinventarwerts der Anteile des betreffenden Fonds an einem Handelstag von den Anteilinhabern der Gesellschaft zurückgenommen würden. In einem solchen Fall kann die Gesellschaft ohne Zustimmung des Anteilinhabers den Rücknahmeantrag durch eine Sachdividende erfüllen und durch schriftliche Mitteilung an den Anteilinhaber beschliessen, ihm diese Vermögenswerte zur vollständigen oder teilweisen Erfüllung des Rücknahmepreises oder eines Teils des Rücknahmepreises zuzuweisen und zu übertragen, sofern eine solche Ausschüttung die Interessen der verbleibenden Anteilinhaber nicht wesentlich beeinträchtigt. Wird einem Anteilinhaber eine Wahlmitteilung zugestellt, kann der Anteilinhaber durch eine weitere Mitteilung an die Gesellschaft verlangen, dass die Gesellschaft anstelle der Übertragung der betreffenden Vermögenswerte nach dem Rückkauf einen Verkauf der Vermögenswerte im Namen des Antragstellers zu einem Preis und nach einer Methode, die nach alleinigem Ermessen der Gesellschaft festgelegt werden, veranlasst und dem Anteilinhaber den Nettoverkaufserlös auszahlt.

Auflösung eines Fonds oder einer Anteilsklasse

Der Manager kann einen Fonds oder eine Anteilsklasse eines Fonds oder eine Anteilsserie nach eigenem Ermessen durch Rückzahlung des Kapitals an die Anteilinhaber unter den in der Satzung festgelegten Umständen schliessen oder auflösen, darunter unter anderem, wenn nach dem Datum der Erstausgabe von Anteilen des Fonds, der Anteilsklasse oder der Serie der Nettoinventarwert des Fonds oder der Anteilsklasse oder Serie weniger als 50.000.000 US-Dollar (oder den Gegenwert in einer anderen Währung) beträgt.

Aussetzung der Ermittlung des Nettoinventarwerts und/oder der Ausgabe, Rücknahme und Umtausch

Die Verwaltungsratsmitglieder können jederzeit eine vorübergehende Aussetzung der Berechnung des Nettoinventarwerts eines Fonds und der Ausgabe/Rücknahme von Anteilen eines Fonds sowie des Umtauschs von Anteilen eines Fonds gegen Anteile eines anderen Fonds oder zwischen Klassen oder Serien innerhalb eines Fonds beschliessen.

Jede solche Aussetzung der Ermittlung des Nettoinventarwerts eines Fonds und/oder der Ausgabe, Rücknahme und/oder des Umtauschs von Anteilen ist unverzüglich (ohne Verzögerung) der Zentralbank und den zuständigen Behörden in den Mitgliedstaaten, in denen die betreffende Anteilsklasse oder Serie vertrieben wird, mitzuteilen. Sie ist gegebenenfalls auch der Euronext Dublin und den Anteilinhabern mitzuteilen, die die Ausgabe oder Rücknahme von Anteilen der betreffenden Klasse oder Serie durch die Verwaltungsratsmitglieder zum Zeitpunkt der Antragstellung oder der Abgabe des unwiderruflichen Rücknahmeantrags beantragen. Jeder Rücknahmeantrag, der nicht zurückgezogen wird, wird am ersten Handelstag nach Aufhebung der Aussetzung zum an diesem Tag geltenden Rücknahmepreis bearbeitet.

Eine solche Aussetzung des Umtauschs von Anteilen ist den Anteilinhabern, die einen solchen Umtausch beantragt haben, mitzuteilen, und wenn die entsprechende Umtauschmitteilung nicht zurückgezogen wird, wird ein solcher Umtausch am ersten Handelstag nach Aufhebung der Aussetzung abgewickelt.

Wenn die Verwaltungsratsmitglieder eine vorübergehende Aussetzung der Ermittlung des Nettoinventarwerts des Fonds beschliessen, werden an keinem Handelstag während des Aussetzungszeitraums Anteile ausgegeben (ausser wenn zuvor ein Antrag auf Ausgabe von Anteilen eingegangen ist), zurückgenommen oder umgetauscht.

Wenn die Direktoren nur eine vorübergehende Aussetzung der Ausgabe, Rücknahme und/oder Umtausch von Anteilen erklären, wird die Ermittlung des NIW des betreffenden Fonds, der Anteilsklasse und der Serie sowie des NIW pro Anteil weiterhin berechnet.

Die Gesellschaft kann von Zeit zu Zeit in ausserbörslich gehandelte Derivatekontrakte und bestimmte andere Anlagen investieren, die nicht an einem organisierten Markt gehandelt werden und illiquide sein können. Infolgedessen ist die Gesellschaft möglicherweise nicht in der Lage, ihre Anlagen in diesen Instrumenten schnell zu einem Betrag zu liquidieren, der ihrem beizulegenden Zeitwert nahekommt, um ihren Liquiditätsbedarf zu decken oder auf bestimmte Ereignisse wie die Verschlechterung der Bonität eines bestimmten Emittenten zu reagieren. Einzelheiten zu offenen Derivatekontrakten sind in der jeweiligen Portfolioaufstellung jedes Fonds angegeben.

Die Tabellen auf der Rückseite analysieren die finanziellen Verbindlichkeiten der Gesellschaft nach relevanten Fälligkeitsgruppen auf der Grundlage der Restlaufzeit zum Bilanzstichtag bis zum vertraglichen Fälligkeitstermin. Die Beträge in den Tabellen sind die vertraglichen, nicht diskontierten Cashflows.

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(f) Liquiditätsrisiko, Fortsetzung

Alle Verbindlichkeiten der Fonds, einschliesslich des Nettovermögens, das den rückkaufbaren Anteilsinhabern zuzurechnen ist, sind innerhalb eines Monats fällig, mit Ausnahme der folgenden Fonds:

Zum 30. Juni 2025	Unter 1 Monat	1–6 Monate	6–12 Monate	Über 1 Jahr	Keine angegebene Fälligkeit
GAM Star Global Flexible	£	£	£	£	£
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(566.382)	(523.219)	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(21.052)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(175.091)	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttende Anteile	-	(4.837)	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	(87.237.618)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(88.000.143)	(528.056)			
GAM Star Cat Bond	US	US	US	US	US
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(29.973.388)	(867.239)	-	-	-
Überziehungskredit	(92)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(100.367.906)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe	(7.583.000)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(18.177.633)	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttende Anteile	-	(12.803.956)	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	(1.632.513.029)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(1.788.615.048)	(13.671.195)			
GAM Star Global Cautious	£	£	£	£	£
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(608.658)	(547.365)	-	-	-
Überziehungskredit	(4.109)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(54.178)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe	(24.352)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(93.637)	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttende Anteile	-	(5.950)	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	(68.789.997)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(69.574.931)	(553.315)			
GAM Star China Equity	US	US	US	US	US
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(37.805)	(38)	-	-	-
Überziehungskredit	(44)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(193.401)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(157.429)	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttende Anteile	-	(11.221)	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	(85.501.328)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(85.890.007)	(11.259)			
GAM Star Continental European Equity	€	€	€	€	€
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(141.067)	(73.301)	-	-	-
Überziehungskredit	(1.405)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(3.705.998)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(216.564)	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttende Anteile	-	(161.625)	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	(136.480.303)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(140.545.337)	(234.926)			
GAM Star Credit Opportunities (EUR)	€	€	€	€	€
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(363.216)	(2.856)	-	-	-
Überziehungskredit	(70)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(1.096.106)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe	(6.173.095)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(690.992)	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttende Anteile	-	(1.071.212)	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	(430.270.295)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(438.593.774)	(1.074.068)			

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(f) Liquiditätsrisiko, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2025	Unter 1 Monat	1–6 Monate	6–12 Monate	Über 1 Jahr	Keine angegebene Fälligkeit
GAM Star Credit Opportunities (GBP)	£	£	£	£	£
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(87.258)	(94.199)	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(3.004.814)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe	(6.050.634)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(330.170)	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttende Anteile	-	(2.515.219)	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	(321.373.023)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(330.845.899)	(2.609.418)			
GAM Star Credit Opportunities (USD)	US	US	US	US	US
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(737.899)	(5.367.312)	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(2.516.540)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(893.756)	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttende Anteile	-	(1.321.075)	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	(667.749.229)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(671.897.424)	(6.688.387)			
GAM Star Global Moderate	£	£	£	£	£
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(216.915)	(144.480)	-	-	-
Überziehungskredit	(740)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(2.180.534)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe	(8.451)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(65.304)	-	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	(53.253.957)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(55.725.901)	(144.480)			
GAM Sustainable Emerging Equity	US	US	US	US	US
Überziehungskredit	(83)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(141.077)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(19.992)	-	-	-	-
Kapitalertragsteuer	(204.651)	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttende Anteile	-	(21.976)	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	(60.421.613)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(60.787.416)	(21.976)			
GAM Star Emerging Market Rates	US	US	US	US	US
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(91.514)	(102.431)	(67.766)	(862)	-
Überziehungskredit	(37)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(21.065)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(31.691)	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttende Anteile	-	(1.686)	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	(4.613.675)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(4.757.982)	(104.117)	(67.766)	(862)	
GAM Star European Equity	€	€	€	€	€
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(11.961)	(6.309)	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(235.120)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(513.596)	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttende Anteile	-	(502.417)	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	(369.468.784)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(370.229.461)	(508.726)			
GAM Star Global Rates	US	US	US	US	US
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(4.389.009)	(2.191.981)	-	(10.021.999)	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(294.629)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(2.190.362)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern	(2.496.001)	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttende Anteile	-	(78.862)	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	(272.410.276)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(281.780.277)	(2.270.843)	-	(10.021.999)	

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(f) Liquiditätsrisiko, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2025	Unter 1 Monat	1–6 Monate	6–12 Monate	Über 1 Jahr	Keine angegebene Fälligkeit
GAM Star Global Aggressive	£	£	£	£	£
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(952.249)	(852.433)	-	-	-
Überziehungskredit	(205)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(135.526)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(180.826)	-	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	(95.085.889)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(96.354.695)	(852.433)			
GAM Star Financial Credit	US	US	US	US	US
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(432.615)	(804.957)	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(1.593)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(78.401)	-	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	(29.295.518)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(29.808.127)	(804.957)			
GAM Star Japan Leaders	¥	¥	¥	¥	¥
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(830.249)	(1.371.341)	-	-	-
Überziehungskredit	(120.890)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(35.644.774)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(11.662.639)	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttende Anteile	-	(395.844)	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	(5.661.879.194)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(5.710.137.746)	(1.767.185)			
GAM Star MBS Total Return	US	US	US	US	US
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(1.658.642)	(1.690.343)	-	-	-
Überziehungskredit	(379)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(8.232.395)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe	(9.840.777)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(950.053)	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttende Anteile	-	(1.310.952)	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	(370.518.584)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(391.200.830)	(3.001.295)			
GAM Star Disruptive Growth	US	US	US	US	US
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(4.258)	(35)	-	-	-
Überziehungskredit	(1.915)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(730.955)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe	(882.402)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(147.882)	-	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	(107.099.724)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(108.867.136)	(35)			
GAM Star Global Equity	US	US	US	US	US
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(13.870)	(38)	-	-	-
Überziehungskredit	(387)	-	-	-	-
Für Rücknahmen zu zahlende Beträge	(440)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe	(201.152)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(100.185)	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttende Anteile	-	(255)	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	(50.657.734)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(50.973.768)	(293)			
GAM Sustainable Climate Bond	€	€	€	€	€
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(156.693)	(33.806)	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(98.288)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe	(1.796.793)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(17.232)	-	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	(23.517.717)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(25.586.723)	(33.806)			

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(f) Liquiditätsrisiko, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2024	Unter 1 Monat	1–6 Monate	6–12 Monate	Über 1 Jahr	Keine angegebene Fälligkeit
GAM Star Alpha Technology	US	US	US	US	US
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(247.057)	(807)	-	-	(612.004)
Überziehungskredit	(135)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(687.103)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe	(223.711)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(110.278)	-	-	-	-
Zinsverbindlichkeiten	(2.220)	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttende Anteile	-	(134.406)	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	(33.222.949)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(34.493.453)	(135.213)	-	-	(612.004)
GAM Star Asian Equity	US	US	US	US	US
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(25)	-	-	-	-
Überziehungskredit	(304)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(9.460)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe	(1.792.007)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(33.471)	-	-	-	-
Kapitalertragsteuer	(19.689)	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttende Anteile	-	(4.034)	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	(16.034.841)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(17.889.797)	(4.034)	-	-	-
GAM Star Global Flexible	£	£	£	£	£
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(150.340)	(32.184)	-	-	-
Überziehungskredit	(710)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(384.374)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(238.384)	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttende Anteile	-	(3.142)	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	(122.527.926)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(123.301.734)	(35.326)	-	-	-
GAM Star Cat Bond	US	US	US	US	US
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(23.833.488)	(1.216.439)	-	-	-
Überziehungskredit	(1.288.199)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(16.171.609)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe	(7.385.160)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(22.877.997)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern	(19.619)	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttende Anteile	-	(30.602.289)	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	(2.359.803.290)	(15.003.424)	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(2.431.379.362)	(46.822.152)	-	-	-
GAM Star Global Cautious	£	£	£	£	£
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(74.769)	(24.365)	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(333.638)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe	(26.355)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(111.522)	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttende Anteile	-	(7.526)	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	(83.183.358)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(83.729.642)	(31.891)	-	-	-
GAM Star China Equity	US	US	US	US	US
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(18.090)	(68)	-	-	-
Überziehungskredit	(323)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(258.394)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe	(12.228.596)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(207.266)	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttende Anteile	-	(18.399)	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	(73.570.287)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(86.282.956)	(18.467)	-	-	-

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(f) Liquiditätsrisiko, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2024	Unter 1 Monat	1–6 Monate	6–12 Monate	Über 1 Jahr	Keine angegebene Fälligkeit
GAM Star Composite Global Equity	US	US	US	US	US
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	-	(174.492)	-	-	-
Antizipative Passive	(92.895)	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttende Anteile	-	(24.502)	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	(148.701.142)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(148.794.037)	(198.994)			
GAM Star Continental European Equity	€	€	€	€	€
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(3.002)	(9.499)	-	-	-
Überziehungskredit	(1.148)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(2.998.783)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(981.355)	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttende Anteile	-	(2.937.000)	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	(1.017.235.922)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(1.021.220.210)	(2.946.499)			
GAM Star Credit Opportunities (EUR)	€	€	€	€	€
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(38.714)	(1.412.104)	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(2.673.242)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe	(3.060.061)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(785.147)	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttende Anteile	-	(2.567.683)	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	(529.838.770)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(536.395.934)	(3.979.787)			
GAM Star Credit Opportunities (GBP)	£	£	£	£	£
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(114.736)	(153.810)	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(1.330.626)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(351.211)	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttende Anteile	-	(3.561.654)	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	(372.274.979)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(374.071.552)	(3.715.464)			
GAM Star Credit Opportunities (USD)	US	US	US	US	US
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(367.042)	(273.182)	-	-	-
Überziehungskredit	(262)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(2.909.846)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(896.255)	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttende Anteile	-	(1.794.498)	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	(715.421.287)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(719.594.692)	(2.067.680)			
GAM Star Global Moderate	£	£	£	£	£
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(15.843)	(1.257)	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(25.173)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(32.580)	-	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	(12.132.096)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(12.205.692)	(1.257)			
GAM Star Global Dynamic Growth	£	£	£	£	£
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(1.887)	(4)	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(193)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(14.020)	-	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	(5.242.870)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(5.258.970)	(4)			
GAM Sustainable Emerging Equity	US	US	US	US	US
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	-	(2.663)	-	-	-
Überziehungskredit	(43.804)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(2.534)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe	(954.786)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(20.607)	-	-	-	-
Kapitalertragsteuer	(155.789)	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttende Anteile	-	(32.182)	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	(41.818.917)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(42.996.437)	(34.845)			

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(f) Liquiditätsrisiko, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2024	Unter 1 Monat	1–6 Monate	6–12 Monate	Über 1 Jahr	Keine angegebene Fälligkeit
GAM Star Emerging Market Rates	US	US	US	US	US
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(100.564)	(564.715)	-	(517.879)	-
Überziehungskredit	(19)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(49.077)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(51.011)	-	-	-	-
Zinsverbindlichkeiten	(167.860)	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttende Anteile	-	(3.192)	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	(11.666.119)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(12.034.650)	(567.907)	-	(517.879)	-
GAM Star European Equity	€	€	€	€	€
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(90)	(646)	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(377.009)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(745.339)	-	-	-	-
Auf Ertragsanteile zu zahlende Ausschüttung	-	(535.031)	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	(560.330.664)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(561.453.102)	(535.677)	-	-	-
GAM Star Flexible Global Portfolio	€	€	€	€	€
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(11.053)	(226.481)	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(8.668)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(84.659)	-	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	(101.283.059)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(101.387.439)	(226.481)	-	-	-
GAM Star Global Rates	US	US	US	US	US
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(3.394.779)	(2.404.555)	(1.259.066)	(22.564.500)	-
Überziehungskredite	(264)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(8.552.834)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(428.123)	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttende Anteile	-	(321.883)	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	(295.218.399)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(307.594.399)	(2.726.438)	(1.259.066)	(22.564.500)	-
GAM Star Global Aggressive	£	£	£	£	£
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(212.556)	(44.229)	-	-	-
Überziehungskredit	(189)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(476.877)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(220.851)	-	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	(121.405.125)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(122.315.598)	(44.229)	-	-	-
GAM Star Financial Credit	US	US	US	US	US
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	-	(5.548)	-	-	-
Überziehungskredit	(19.077)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(75.480)	-	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	(28.444.043)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(28.538.600)	(5.548)	-	-	-
GAM Star Japan Leaders	¥	¥	¥	¥	¥
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(4.312.771)	(2.429)	-	-	-
Überziehungskredit	(3.812)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(2.649.360)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe	(999.271.910)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(24.198.488)	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttende Anteile	-	(254.903)	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	(14.427.393.502)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(15.457.829.843)	(257.332)	-	-	-

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(f) Liquiditätsrisiko, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2024	Unter 1 Monat	1–6 Monate	6–12 Monate	Über 1 Jahr	Keine angegebene Fälligkeit
GAM Star MBS Total Return	US	US	US	US	US
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(656.693)	(1.214.293)	-	-	-
Überziehungskredit	(378)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(436.714)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(325.844)	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttende Anteile	-	(1.080.238)	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	(255.103.263)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(256.522.892)	(2.294.531)			
GAM Star Tactical Opportunities	US	US	US	US	US
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(373.437)	(1.075)	-	-	-
Antizipative Passive	(38.750)	-	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	(27.224.808)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(27.636.995)	(1.075)			
GAM Star Disruptive Growth	US	US	US	US	US
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(10.617)	(373)	-	-	-
Überziehungskredit	(1.862)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(17.666.320)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(326.481)	-	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	(209.704.323)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(227.709.603)	(373)			
GAM Star US All Cap Equity	US	US	US	US	US
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(3.298)	(13)	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(188.590)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe	(259.646)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(76.496)	-	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	(38.046.550)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(38.574.580)	(13)			
GAM Star Global Equity	US	US	US	US	US
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(3.968)	(15)	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(1.011)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe	(211.963)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(44.177)	-	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	(17.865.511)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(18.126.630)	(15)			
GAM Sustainable Climate Bond	€	€	€	€	€
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(3.579)	(56.487)	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(6.839)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(4.751)	-	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	(11.342.455)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(11.357.624)	(56.487)			

Im Falle von Liquiditätsproblemen kann das Unternehmen Kredite aufnehmen, um Rücknahmen zu bedienen. Die Direktoren sind ausserdem berechtigt, die Anzahl der an einem Handelstag zurückgenommenen Anteile eines Fonds auf 10 % der Gesamtzahl der ausgegebenen Anteile dieses Fonds zu begrenzen.

4. Marktwerthierarchie

Die Gesellschaft ist verpflichtet, Fair-Value-Bewertungen anhand einer Marktwerthierarchie zu klassifizieren, die die Bedeutung der für die Bewertungen verwendeten Inputfaktoren widerspiegelt. Die Leitlinien legen drei Stufen der Marktwerthierarchie wie folgt fest:

Level 1: Inputfaktoren, die unbereinigte notierte Preise auf aktiven Märkten für identische Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten widerspiegeln, auf die die Gesellschaft zum Bewertungsstichtag Zugriff hat;

Level 2: Inputfaktoren, die keine notierten Preise aus aktiven Märkten sind und die für den Vermögenswert oder die

Verbindlichkeit direkt oder indirekt beobachtbar sind, einschliesslich Inputfaktoren aus Märkten, die nicht als aktiv gelten; Level 3: Inputfaktoren, die nicht beobachtbar und für die Bewertung von Bedeutung sind.

Das Unternehmen verwendet zur Bewertung seiner Investitionen die Bewertungsmethode des „Marktansatzes“. Die Stufe eines Finanzinstruments innerhalb der Marktwerthierarchie basiert auf der niedrigsten Stufe aller Inputfaktoren, die für die Fair-Value-Bewertung von Bedeutung sind. Die Bestimmung dessen, was als „beobachtbar“ gilt, kann jedoch erhebliche Ermessensentscheidungen erfordern, kann jedoch im Allgemeinen als Marktdaten angesehen werden, die leicht verfügbar, regelmässig verbreitet oder aktualisiert, zuverlässig und überprüfbar, nicht proprietär und von unabhängigen Quellen stammen, die aktiv am relevanten Markt beteiligt sind. Die Einstufung eines Finanzinstruments innerhalb der Hierarchie basiert auf der Preistransparenz des Instruments und entspricht nicht unbedingt dem Risiko dieses Instruments.

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

4. Marktwerthierarchie, Fortsetzung

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.

Juni 2025

GAM Star Alpha Spectrum

	Level 1 €	Level 2 €	Level 3 €	Summe €
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 US\$	Level 2 US\$	Level 3 US\$	Summe US\$
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 £	Summe £
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 US\$	Level 2 US\$	Level 3 US\$	Summe US\$
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 zu den Finanzabschlüssen

4. Marktwerthierarchie, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2025

GAM Star Cat Bond

	Level 1 US\$	Level 2 US\$	Level 3 US\$	Summe US\$
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Schuldtitel	160.373.250	1.500.266.817	12.926.901	1.673.566.968
– 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 £	Summe £
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Schuldtitel	6.235.284	5.483.218	-	11.718.502
– Aktien	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 US\$	Level 2 US\$	Level 3 US\$	Summe US\$
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Aktien	83.183.582	-	-	83.183.582
– 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 US\$	Level 2 US\$	Level 3 US\$	Summe US\$
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Schuldtitel	11.987.498	-	-	11.987.498
– 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)

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

4. Marktwerthierarchie, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2025

GAM Star Continental European Equity

	Level 1 €	Level 2 €	Level 3 €	Summe €
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Schuldtitel	135.596.607	1.406.658	-	135.596.607
– Aktien	-	-	-	79.048
– Derivate	-	-	-	-
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 €	Summe €
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 £	Summe £
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 US\$	Level 2 US\$	Level 3 US\$	Summe US\$
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 zu den Finanzabschlüssen

4. Marktwerthierarchie, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2025

GAM Star Global Moderate

	Level 1 £	Level 2 £	Level 3 £	Summe £
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 US\$	Level 2 US\$	Level 3 US\$	Summe US\$
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 US\$	Level 2 US\$	Level 3 US\$	Summe US\$
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 €	Summe €
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)

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

4. Marktwerthierarchie, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2025

GAM Star Global Rates

	Level 1 US	Level 2 US\$	Level 3 US\$	Summe US\$
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– 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 £	Summe £
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 US\$	Level 2 US\$	Level 3 US\$	Summe US\$
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– 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 ¥	Summe ¥
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Aktien	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 zu den Finanzabschlüssen

4. Marktwerthierarchie, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2025

GAM Star MBS Total Return

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

GAM Star Disruptive Growth

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

GAM Star Global Equity

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

GAM Sustainable Climate Bond

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

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

4. Marktwerthierarchie, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2024

GAM Star Alpha Spectrum

	Level 1 €	Level 2 €	Level 3 €	Summe €
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert	61.187.809	12.599.142	-	73.786.951
– Investmentfonds				
Summe Aktiva	61.187.809	12.599.142	-	73.786.951

GAM Star Alpha Technology

	Level 1 US\$	Level 2 US\$	Level 3 US\$	Summe US\$
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert	1.761.390	-	-	1.761.390
– Schuldtitel	26.274.433	-	35.580	26.310.013
– Aktien	-	977.450	-	977.450
– Derivate				
Summe Aktiva	28.035.823	977.450	35.580	29.048.853
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(859.868)	-	(859.868)
Summe Passiva	-	(859.868)	-	(859.868)

GAM Star Asian Equity

	Level 1 US	Level 2 US\$	Level 3 US\$	Summe US\$
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert	15.589.041	-	-	15.589.041
– Aktien				
Summe Aktiva	15.589.041	-	-	15.589.041
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(25)	-	(25)
Summe Passiva	-	(25)	-	(25)

GAM Star Global Flexible

	Level 1 £	Level 2 £	Level 3 £	Summe £
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert	55.946.780	62.292.378	-	118.239.158
– Investmentfonds	-	366.691	-	366.691
– Derivate				
Summe Aktiva	55.946.780	62.659.069	-	118.605.849
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(182.524)	-	(182.524)
Summe Passiva	-	(182.524)	-	(182.524)

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

4. Marktwerthierarchie, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2024

GAM Star Capital Appreciation US Equity

	Level 1 US\$	Level 2 US\$	Level 3 US\$	Summe US\$
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert	71.315.281	-	-	71.315.281
– Aktien	6.098		-	6.099
– Derivate				
Summe Aktiva	71.321.379	1	-	71.321.380

GAM Star Cat Bond

	Level 1 US\$	Level 2 US\$	Level 3 US\$	Summe US\$
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert	52.942.542	2.254.392.339	127.601.419	2.434.936.300
– Schuldtitel	-	13.446.478	-	13.446.478
– Derivate				
Summe Aktiva	52.942.542	2.267.838.817	127.601.419	2.448.382.778
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(25.049.927)	-	(25.049.927)
Summe Passiva	-	(25.049.927)	-	(25.049.927)

GAM Star Global Cautious

	Level 1 £	Level 2 £	Level 3 £	Summe £
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert	36.590.888	43.773.416	-	80.364.304
– Investmentfonds	-	270.410	-	270.410
– Derivate				
Summe Aktiva	36.590.888	44.043.826	-	80.634.714
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(99.134)	-	(99.134)
Summe Passiva	-	(99.134)	-	(99.134)

GAM Star China Equity

	Level 1 US\$	Level 2 US\$	Level 3 US\$	Summe US\$
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert	71.790.525	-	-	71.790.525
– Aktien	-		-	5.224
– Derivate				
Summe Aktiva	71.790.525	5.224	-	71.795.749
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(18.158)	-	(18.158)
Summe Passiva	-	(18.158)	-	(18.158)

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

4. Marktwerthierarchie, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2024

GAM Star Composite Global Equity

	Level 1 US	Level 2 US\$	Level 3 US\$	Summe US\$
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert	110.788.588	9.774.209	-	120.562.797
– Investmentfonds				
Summe Aktiva	110.788.588	9.774.209	-	120.562.797
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	(174.492)	-	-	(174.492)
Summe Passiva	(174.492)	-	-	(174.492)

GAM Star Continental European Equity

	Level 1 €	Level 2 €	Level 3 €	Summe €
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert	45.266.098	-	-	45.266.098
– Schuldtitel	965.411.456	-	-	965.411.456
– Aktien	-	50.284	-	50.284
– Derivate				
Summe Aktiva	1.010.677.554	50.284	-	1.010.727.838
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(12.501)	-	(12.501)
Summe Passiva	-	(12.501)	-	(12.501)

GAM Star Credit Opportunities (EUR)

	Level 1 €	Level 2 €	Level 3 €	Summe €
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert	47.540.620	419.816.569	7.254.672	474.611.861
– Schuldtitel	-	895.479	-	895.479
– Aktien	-	2.260.626	-	2.260.626
– Derivate				
Summe Aktiva	47.540.620	422.972.674	7.254.672	477.767.966
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(1.450.818)	-	(1.450.818)
Summe Passiva	-	(1.450.818)	-	(1.450.818)

GAM Star Credit Opportunities (GBP)

	Level 1 £	Level 2 £	Level 3 £	Summe £
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert	32.630.820	294.351.662	6.965.479	333.947.961
– Schuldtitel	-	428.337	-	428.337
– Aktien	-	402.602	-	402.602
– Derivate				
Summe Aktiva	32.630.820	295.182.601	6.965.479	334.778.900
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(268.546)	-	(268.546)
Summe Passiva	-	(268.546)	-	(268.546)

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

4. Marktwerthierarchie, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2024

GAM Star Credit Opportunities (USD)

	Level 1 US\$	Level 2 US\$	Level 3 US\$	Summe US\$
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert	64.332.188	577.152.902	9.400.084	650.885.174
– Schuldtitel	-	417.809	-	417.809
– Aktien	-	1.464.037	-	1.464.037
– Derivate				
Summe Aktiva	64.332.188	579.034.748	9.400.084	652.767.020
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(640.224)	-	(640.224)
Summe Passiva	-	(640.224)	-	(640.224)

GAM Star Global Moderate

	Level 1 £	Level 2 £	Level 3 £	Summe £
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert	5.660.257	6.113.738	-	11.773.995
– Investmentfonds	-	17.808	-	17.808
– Derivate				
Summe Aktiva	5.660.257	6.131.546	-	11.791.803
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(17.100)	-	(17.100)
Summe Passiva	-	(17.100)	-	(17.100)

GAM Star Global Dynamic Growth

	Level 1 £	Level 2 £	Level 3 £	Summe £
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert	2.407.757	2.700.086	-	5.107.843
– Investmentfonds	-	586	-	586
– Derivate				
Summe Aktiva	2.407.757	2.700.672	-	5.108.429
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(1.891)	-	(1.891)
Summe Passiva	-	(1.891)	-	(1.891)

GAM Sustainable Emerging Equity

	Level 1 US	Level 2 US\$	Level 3 US\$	Summe US\$
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert	2.096.335	-	-	2.096.335
– Schuldtitel	35.303.744	2.873.014	28.590	38.205.348
– Aktien				
Summe Aktiva	37.400.079	2.873.014	28.590	40.301.683
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	(2.663)	-	-	(2.663)
Summe Passiva	(2.663)	-	-	(2.663)

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

4. Marktwerthierarchie, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2024

GAM Star Emerging Market Rates

	Level 1 US	Level 2 US\$	Level 3 US\$	Summe US\$
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert	8.018.956	722.012	-	8.740.968
– Schuldtitel	39.896	1.028.722	-	1.068.618
– Derivate				
Summe Aktiva	8.058.852	1.750.734	-	9.809.586
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	(30.060)	(1.153.098)	-	(1.183.158)
Summe Passiva	(30.060)	(1.153.098)	-	(1.183.158)

GAM Star European Equity

	Level 1 €	Level 2 €	Level 3 €	Summe €
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert	554.979.592	-	-	554.979.592
– Aktien	-		-	3.280
– Derivate				
Summe Aktiva	554.979.592	3.280	-	554.982.872
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(736)	-	(736)
Summe Passiva	-	(736)	-	(736)

GAM Star Flexible Global Portfolio

	Level 1 €	Level 2 €	Level 3 €	Summe €
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert	60.243.753	32.320.420	-	92.564.173
– Investmentfonds	-	1.030.228	-	1.030.228
– Derivate				
Summe Aktiva	60.243.753	33.350.648	-	93.594.401
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(237.534)	-	(237.534)
Summe Passiva	-	(237.534)	-	(237.534)

GAM Star Global Rates

	Level 1 US\$	Level 2 US\$	Level 3 US\$	Summe US\$
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert	244.413.191	27.797.162	-	272.210.353
– Schuldtitel	3.822.056	7.877.140	-	11.699.196
– Derivate				
Summe Aktiva	248.235.247	35.674.302	-	283.909.549
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	(5.779.051)	(23.843.849)	-	(29.622.900)
Summe Passiva	(5.779.051)	(23.843.849)	-	(29.622.900)

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

4. Marktwerthierarchie, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2024

GAM Star Global Aggressive

	Level 1 £	Level 2 £	Level 3 £	Summe £
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert	56.522.049	61.054.362	-	117.576.411
– Investmentfonds	-	501.354	-	501.354
– Derivate				
Summe Aktiva	56.522.049	61.555.716	-	118.077.765
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(256.785)	-	(256.785)
Summe Passiva	-	(256.785)	-	(256.785)

GAM Star Financial Credit

	Level 1 US\$	Level 2 US\$	Level 3 US\$	Summe US\$
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert	1.973.874	21.726.962	-	23.700.836
– Schuldtitel	-	652.106	-	652.106
– Aktien	-	132.222	-	132.222
– Derivate				
Summe Aktiva	1.973.874	22.511.290	-	24.485.164
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(5.548)	-	(5.548)
Summe Passiva	-	(5.548)	-	(5.548)

GAM Star Japan Leaders

	Level 1 ¥	Level 2 ¥	Level 3 ¥	Summe ¥
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert	14.286.797.650	-	-	14.286.797.650
– Aktien	-	14.547.119	-	14.547.119
– Derivate				
Summe Aktiva	14.286.797.650	14.547.119	-	14.301.344.769
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(4.315.200)	-	(4.315.200)
Summe Passiva	-	(4.315.200)	-	(4.315.200)

GAM Star MBS Total Return

	Level 1 US\$	Level 2 US\$	Level 3 US\$	Summe US\$
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert	-	227.084.128	2.629.421	229.713.549
– Schuldtitel	-	486.623	-	486.623
– Derivate				
Summe Aktiva	-	227.570.751	2.629.421	230.200.172
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	(1.061.250)	(809.736)	-	(1.870.986)
Summe Passiva	(1.061.250)	(809.736)	-	(1.870.986)

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

4. Marktwerthierarchie, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2024

GAM Star Tactical Opportunities

	Level 1 US\$	Level 2 US\$	Level 3 US\$	Summe US\$
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert	24.651.393	-	-	24.651.393
– Schuldtitle	2.548.850	-	-	2.548.850
– Investmentfonds	-	76.618	-	76.618
– Derivate				
Summe Aktiva	27.200.243	76.618	-	27.276.861
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(374.512)	-	(374.512)
Summe Passiva	-	(374.512)	-	(374.512)

GAM Star Disruptive Growth

	Level 1 US\$	Level 2 US\$	Level 3 US\$	Summe US\$
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert	206.350.764	-	339.690	206.690.454
– Aktien	-		-	738
– Derivate				
Summe Aktiva	206.350.764	738	339.690	206.691.192
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(10.990)	-	(10.990)
Summe Passiva	-	(10.990)	-	(10.990)

GAM Star US All Cap Equity

	Level 1 US\$	Level 2 US\$	Level 3 US\$	Summe US\$
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert	34.226.137	-	-	34.226.137
– Aktien	-		-	728
– Derivate				
Summe Aktiva	34.226.137	728	-	34.226.865
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(3.311)	-	(3.311)
Summe Passiva	-	(3.311)	-	(3.311)

GAM Star Global Equity

	Level 1 US\$	Level 2 US\$	Level 3 US\$	Summe US\$
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert	16.281.292	-	-	16.281.292
– Aktien	-		-	889
– Derivate				
Summe Aktiva	16.281.292	889	-	16.282.181
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(3.983)	-	(3.983)
Summe Passiva	-	(3.983)	-	(3.983)

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

4. Marktwerthierarchie, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2024

GAM Sustainable Climate Bond

	Level 1	Level 2 €	Level 3 €	Summe €
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Schuldtitle	-	10.889.459	-	10.889.459
– Derivate	-	225.871	-	225.871
Summe Aktiva	-	11.115.330	-	11.115.330
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(60.066)	-	(60.066)
Summe Passiva	-	(60.066)	-	(60.066)

5. Wertpapierleihgeschäfte

In den Geschäftsjahren zum 30. Juni 2025 und zum 30. Juni 2024 hat die Gesellschaft Wertpapierleihgeschäfte mit der State Street International GmbH (der „Wertpapierleihagent“), einer Tochtergesellschaft der State Street Custodial Services (Ireland) Limited, die als Depotbank der Gesellschaft fungiert, getätigt. Die Gesellschaft und der Wertpapierleihagent erhalten 80 % bzw. 20 % der Erträge aus Wertpapierleihgeschäften.

Die Gesellschaft erzielte Einkünfte aus Wertpapierleihgeschäften in Höhe von:

	Währung	30. Juni 2025	30. Juni 2024
GAM Star Alpha Spectrum	€	15.304	4.978
GAM Star Alpha Technology ^{1, 2}	US	-	2.918
GAM Star Asian Equity	US	2.073	1.684
GAM Star China Equity	US	15.867	16.348
GAM Star Composite Global Equity	US	35.050	15.193
GAM Star Flexible Global Portfolio ³	€	11.431	16.541
GAM Star Japan Leaders		2.828.390	7.103.298
GAM Star Disruptive Growth	US	3.463	17.518

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

² Der Fonds nimmt seit Ende März 2024 nicht mehr am Wertpapierleihprogramm teil.

³ Am 25. März 2025 in den GAM Star Global Moderate fusioniert.

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

	Währung	30. Juni 2025	30. Juni 2024
GAM Star Alpha Spectrum	€	3.826	1.245
GAM Star Alpha Technology ^{1, 2}	US	-	729
GAM Star Asian Equity	US	518	422
GAM Star China Equity	US	3.967	4.086
GAM Star Composite Global Equity	US	8.763	3.798
GAM Star Flexible Global Portfolio ³	€	2.858	4.135
GAM Star Japan Leaders		707.071	1.775.950
GAM Star Disruptive Growth	US	866	4.380

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

² Der Fonds nimmt seit Ende März 2024 nicht mehr am Wertpapierleihprogramm teil.

³ Am 25. März 2025 in den GAM Star Global Moderate integriert.

Der Wert der verliehenen Wertpapiere und der erhaltenen Sicherheiten betrug:

	Währung	30. Juni 2025	30. Juni 2025	30. Juni 2024	30. Juni 2024
		Verliehene Wertpapiere	Erhaltene Sicherheiten	Verliehene Wertpapiere	Erhaltene Sicherheiten
GAM Star Alpha Spectrum	€	1.930.929	2.022.445	61.316	64.386
GAM Star Asian Equity	US	319.129	340.920	543.004	588.748
GAM Star China Equity	US	889.494	946.556	733.812	773.422
GAM Star Composite Global Equity	US	9.039.811	9.487.523	52.457	55.082
GAM Star Japan Leaders		805.271.218	845.469.242	1.872.600.770	2.251.389.164
GAM Star Disruptive Growth	US	3.019.410	3.167.700	2.041.455	2.579.846

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

5. Wertpapierleihe, Fortsetzung

Die oben genannten Sicherheiten bestanden aus Staatsanleihen, die von den Regierungen Kanadas, der Bundesrepublik Deutschland, der Französischen Republik, des Königreichs Belgien, des Königreichs Dänemark, des Königreichs Norwegen, des Königreichs Schweden, des Königreichs der Niederlande, der Republik Österreich, der Republik Finnland, des Staates Japan, des Vereinigten Königreichs Grossbritannien und der Vereinigten Staaten von Amerika begeben wurden (30. Juni 2024: Staatsanleihen, die von den Regierungen der Vereinigten Staaten von Amerika begeben wurden).

6. Besteuerung

Nach geltendem irischem Recht und irischer Praxis gilt die Gesellschaft als Investmentgesellschaft im Sinne von Abschnitt 739B des Taxes Consolidation Act von 1997 (in der jeweils gültigen Fassung). Sie unterliegt keiner irischen Steuer auf ihre Erträge und Gewinne. Bei Eintritt eines „steuerpflichtigen Ereignisses“ in der Gesellschaft können jedoch Steuern anfallen. Ein steuerpflichtiges Ereignis umfasst alle Ausschüttungen an Aktionäre oder jede Einlösung, Stornierung, Rücknahme oder Übertragung von Aktien.

Für die Gesellschaft fallen keine irischen Steuern in Bezug auf steuerpflichtige Ereignisse für einen Aktionär an, der zum Zeitpunkt des steuerpflichtigen Ereignisses nicht in Irland ansässig ist und seinen gewöhnlichen Wohnsitz für Steuerzwecke nicht in Irland hat, vorausgesetzt, dass die Gesellschaft über die entsprechenden gültigen Erklärungen gemäss den Bestimmungen des Taxes Consolidation Act 1997 (in der jeweils gültigen Fassung) verfügt und bestimmte steuerbefreite irische Anleger, die der Gesellschaft die erforderlichen unterzeichneten gesetzlichen Erklärungen vorgelegt haben. Nach den durch den Finance Act 2010 eingeführten Änderungen sind Investmentgesellschaften nicht mehr verpflichtet, entsprechende Erklärungen von Aktionären einzuholen, die weder in Irland ansässig sind noch ihren gewöhnlichen Aufenthalt in Irland haben, wenn die Investmentgesellschaft nicht aktiv bei irischen Anlegern vermarktet wird und die irische Steuerbehörde der Investmentgesellschaft die entsprechende Genehmigung erteilt hat. Mit Wirkung vom 3. April 2010 entsteht kein steuerpflichtiger Tatbestand, wenn zum Zeitpunkt des steuerpflichtigen Tatbestands geeignete gleichwertige Massnahmen von der Gesellschaft getroffen wurden, um sicherzustellen, dass die Aktionäre der Gesellschaft weder in Irland ansässig noch gewöhnlich in Irland ansässig sind, und die Gesellschaft eine entsprechende Genehmigung von der irischen Steuerbehörde erhalten hat und diese Genehmigung nicht widerrufen wurde.

Dividenden, Zinsen und Kapitalgewinne (sofern vorhanden), die das Unternehmen im Zusammenhang mit seinen Anlagen erhält, können in den Ländern, in denen die Emittenten der Anlagen ansässig sind, Steuern, einschliesslich Quellensteuern, unterliegen, und diese Steuern sind möglicherweise für das Unternehmen oder seine Aktionäre nicht erstattungsfähig.

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 2024 beginnende Geschäftsjahr in Kraft. Das Unternehmen hat die Auswirkungen der OECD-Pillar-II-GloBE-Regeln bewertet und ist zu dem Schluss gekommen, dass das Unternehmen und die Fonds die Kriterien für die Investmentfondsausnahme gemäss Pillar II erfüllen und für das am 30. Juni 2025 abgeschlossene Geschäftsjahr nicht in den Anwendungsbereich fallen.

7. Wechselkurse

Die durchschnittlichen Wechselkurse, die zur Umrechnung der Gesamtergebnisrechnung und der Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens der Inhaber rückkaufbarer Anteile in US\$ verwendet wurden, waren:

Die zum Ende des Geschäftsjahres zur Umrechnung der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten in US\$ verwendeten Wechselkurse waren:

	30. Juni 2025	30. Juni 2024
Euro	0,9181	0,9231
Britisches Pfund	0,7717	0,7933
Japanischer Yen	149,5258	149,7065
Australischer Dollar	1,5259	1,4973
Brasilianischer Real	5,4579	5,5545
Kanadischer Dollar	1,3645	1,3684
Chilenischer Peso	933,425	943,925
Chinesischer Renminbi Yuan	7,1655	7,2661
Chinesischer Yuan Renminbi Offshore	-	7,3009
Kolumbianischer Peso	-	4144,15
Tschechische Krone	21,0573	23,3688
Dänische Krone	6,3558	6,9582
Euro	0,8519	0,9331
Hongkong-Dollar	7,85	7,8074
Ungarischer Forint	340,5035	368,4862
Indische Rupie	85,76	83,3875
Indonesische Rupiah	16.235,00	16.375,00
Japanischer Yen	144,445	160,86
Malaysischer Ringgit	4,2105	4,7175
Mexikanischer Peso	18,892	18,2855
Neuer israelischer Schekel	3,3675	3,7672
Neuer Taiwan-Dollar	29,212	32,4415
Neue türkische Lira	39,7935	32,7835
Neuseeland-Dollar	1,6473	1,6411
Norwegische Krone	10,1197	10,6475
Philippinischer Peso	56,33	58,609
Polnischer Zloty	3,6138	4,0201
Britisches Pfund	0,7297	0,7911
Katar-Rial	-	3,641
Rumänischer Neuer Leu	-	4,644
Russischer Rubel	78,2	86,25
Saudi-arabischer Riyal	3,7505	3,7516
Singapur-Dollar	1,2737	1,3553
Südafrikanischer Rand	17,7713	18,26
Südkoreanischer Won	1349,6	1376,5
Schwedische Krone	9,5304	10,5902
Schweizer Franken	0,796	0,8986
Thailändischer Baht	32,5088	36,6975
VAE-Dirham	3,6729	3,673
Vietnamesischer Dong	26.120,5000	25.455,00

8. Einsatz von Derivaten zum effizienten Portfoliomanagement

Für OGAW, die effiziente Portfoliomanagementtechniken einsetzen, sind gemäss den OGAW-Vorschriften der Zentralbank Offenlegungen erforderlich. 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 delegierten Anlageverwalter für bestimmte Fonds Anlagetechniken und -instrumente wie Futures, Optionen, Devisentermingeschäfte und andere Derivate für Anlagezwecke oder ein effizientes Portfoliomanagement 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 diesen auferlegten Beschränkungen einsetzen.

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

8. Einsatz von Derivaten zum effizienten Portfoliomanagement, Fortsetzung

Die Co-Anlageverwalter und/oder delegierten Anlageverwalter der Fonds haben festgestellt, dass alle derivativen Finanzinstrumente 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 Wertpapierleihgeschäfte für eine effiziente Portfolioverwaltung wie oben beschrieben nutzen. Alle Erträge aus diesen von einem Fonds abgeschlossenen Vereinbarungen werden nach Abzug der direkten und indirekten Betriebskosten an den jeweiligen Fonds zurückgeführt. Bei solchen Transaktionen kann der Fonds seine Wertpapiere vorübergehend an einen Entleiher übertragen, wobei der Entleiher sich verpflichtet, dem Fonds zu einem vorher vereinbarten Zeitpunkt gleichwertige Wertpapiere zurückzugeben. Die Identität der Unternehmen, an die direkte und indirekte Kosten und Gebühren gezahlt werden, ist in Anhangangabe 5 offengelegt. Weitere Informationen zur Wertpapierleihe finden Sie in Anhangangabe 5.

9. Wesentliche Verträge und Transaktionen mit verbundenen Parteien

Die Gesellschaft und die Verwaltungsratsmitglieder

Deborah Reidy und Andrew Bates erhielten jeweils eine Vergütung in Höhe von 30.000 € (2024: 30.000 €) brutto, vorbehaltlich der Einkommensteuerabzüge, für ihre Dienste als Verwaltungsratsmitglieder der Gesellschaft für das am 30. Juni 2025 abgeschlossene Geschäftsjahr. Kishen Pattani (zurückgetreten am 14. März 2025), Martin Jufer (ernannt am 28. Februar 2025) und David Richard John Kemp (ernannt am 14. März 2025) sind Mitarbeiter des Co-Investment Managers (GAM) und haben auf ihre Vergütung als Verwaltungsratsmitglieder der Gesellschaft verzichtet.

Siehe Anmerkung 12(b) für die der Gesellschaft entstandenen Vergütung der Verwaltungsratsmitglieder.

Die Gesellschaft und der Manager, der globale Vertriebshändler, die Anlageverwalter und die Transferstelle

Zum Ende des Geschäftsjahres umfassten die abgegrenzten Aufwendungen Beträge in Höhe von 4.093.308 US\$ (2024: 5.005.395 US\$), die an den Manager, den globalen Vertriebshändler, die Co-Anlageverwalter und die Transferstelle zu zahlen waren.

Siehe Anmerkung 12(b) für die vom Unternehmen und den Fonds angefallenen Vergütungen für den Manager (einschliesslich der Transferstellengebühr), den globalen Vertriebshändler und den Anlageverwalter.

Im Laufe des Jahres verkaufte der GAM Star Cat Bond Fund Wertpapiere an andere Unternehmen, die vom ehemaligen delegierten Anlageverwalter Fermat Capital Management LLC verwaltet wurden, mit einem Verkaufserlös von rund 787 Millionen US\$ (2024: 80 Millionen US\$). Der Verkauf der Wertpapiere führte zu einem realisierten Verlust von 5,8 Millionen US\$ (2024: 0,2 Millionen US\$).

Im Laufe des Jahres 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 US\$ (2024: 0 US\$).

Im Laufe des Jahres wurden die folgenden Fusionen durch die Übertragung aller Vermögenswerte, Verbindlichkeiten und Anleger zwischen den Fonds durchgeführt:

- GAM Star Global Dynamic Growth zu GAM Star Global Aggressive

am 18. März 2025;

- GAM Star Flexible Global Portfolio und GAM Star Tactical Opportunities zu GAM Star Global Moderate am 25. März 2025;

- GAM Star US All Cap Equity zu GAM Star Global Equity am 21. Januar 2025.

Alle diese Transaktionen wurden im Rahmen des normalen Geschäftsverlaufs durchgeführt.

Siehe Anmerkung 10 für die von der Gesellschaft und den Fonds angefallenen Performancegebühren.

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 Verwaltungsgebühren erhoben. Während des Geschäftsjahres, das am 30. Juni 2025 und am 30. Juni 2024 endete, investierten drei GAM Star-Fonds (GAM Star Alpha Spectrum, GAM Star Composite Global Equity, GAM Star Flexible Global Portfolio) in einen anderen GAM-Fonds: GAM Multistock – Emerging Markets Equity. Weitere Einzelheiten finden Sie in den Portfolioaufstellungen.

Siehe Anmerkung 14 für Beteiligungen an anderen GAM Star-Fonds.

Den Direktoren sind keine weiteren Transaktionen mit verbundenen Parteien bekannt, ausser denen, die in diesem Jahresabschluss offengelegt sind.

10. Performancegebühr

Die Co-Anlageverwalter haben möglicherweise Anspruch auf eine jährliche Performancegebühr für bestimmte Klassen einiger Fonds. Die Performancegebühr wird an jedem Bewertungstag berechnet und jährlich nachträglich am Ende des Geschäftsjahres Ende Juni gezahlt. Sie basiert auf den realisierten und nicht realisierten Nettogewinnen und -verlusten der betreffenden Klassen, wobei nur die High-Water-Mark-Methode oder gegebenenfalls eine Kombination aus High-Water-Mark-Methode und Benchmark zugrunde gelegt wird. Die auf die Fonds angewandten Performancegebühren können zwischen 10 % und 20 % variieren. Ausgeschüttete Dividenden haben keinen Einfluss auf die Wertentwicklung der Anteilsklassen innerhalb der Fonds. Daher entspricht der am Ende jedes Geschäftsjahres ausstehende Betrag der Performancegebühr dem für dieses Geschäftsjahr als Aufwand verbuchten Betrag.

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

10. Performancegebühr, Fortsetzung

Die folgende Tabelle enthält eine Liste der Fonds, die Anspruch auf eine jährliche Performancegebühr haben. Einzelheiten zu den Performancegebühren pro Anteilsklasse sind im Abschnitt „Zusatzinformationen und aufsichtsrechtliche Anforderungen (ungeprüft)“¹ dieses Jahresabschlusses aufgeführt.

Fonds	Berechnungsgrundlage				
	High Water Mark	Referenzindex	Performancegebühr %	Performancegebühr 2025	Performancegebühr 2024
GAM Star Alpha Technology ¹	Ja	Nein	10 %-15	31.921 US\$	48.250 US\$
GAM Star Cat Bond	Ja	Ja	10	15.828.692	19.601.603
GAM Star Emerging Market Rates	Ja	Ja	10	472	-
GAM Star Global-Tarife	Ja	Ja	10 %-20	1.796.183 US\$	-
GAM Star MBS Total Return	Ja	Ja	10	552.137 US\$	77.421
GAM Star Disruptive Growth	Ja	Nein	10	-	-

¹ Am 24. Januar 2025 in den Liontrust Global Funds – Global Alpha Long Short Fund integriert.

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

11. Nettogewinne/(Verluste) aus Kapitalanlagen und Devisen

Für das am 30. Juni 2025 abgeschlossene Geschäftsjahr

	GAM Star Fund p.l.c.* US	GAM Star Alpha Spectrum	GAM Star Alpha Technology ¹ US	GAM Star Asian Equity US	GAM Star Global Flexible £	GAM Star Capital Appreciation US-Equity US	GAM Star Cat Bond US	GAM Star Global Cautious £	GAM Star China Equity US	GAM Star Composite Global Equity US\$
Realisierter (Verlust)/Gewinn aus Kapitalanlagen	370.310.656	4.874.007	8.714.434	1.137.372	22.385.764	6.245.061	(18.747.362)	13.273.862	3.164.350	14.602.813
Realisierter Gewinn/(Verlust) aus Derivaten	41.030.130	(41.233)	(3.664.947)	(6.430)	(2.339.920)	66.112	40.748.279	(1.879.863)	19.220	1.266.495
Realisierter Gewinn/(Verlust) aus Devisen	5.456.432	307.473	(100.180)	(188.556)	(263.186)	(1.837)	1.544.599	(106.585)	21.641	135.896
Nicht realisierter (Verlust)/Gewinn aus Kapitalanlagen	(179.327.382)	(3.058.099)	(4.718.651)	1.082.033	(16.083.500)	(2.835.002)	35.308.091	(9.403.180)	16.871.819	(1.897.564)
Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) aus Derivaten	67.839.325	-	(117.582)	25	(612.304)	10.805	47.205.516	(655.271)	71.686	996.541
Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) aus Devisen	521.778	(38.756)	(36.658)	(8)	7.626	794	61.960	8.172	37	305.580
Swap (Aufwendungen)	34.617	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nettogewinn aus Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert	305.865.556	2.043.392	76.416	2.024.436	3.094.480	3.485.933	106.121.083	1.237.135	20.148.753	15.409.761
	GAM Star Continental European Equity €	GAM Star Credit Opportunities (EUR) €	GAM Star Credit Opportunities (GBP) £	GAM Star Credit Opportunities (USD) US	GAM Star Global Moderate £	GAM Star Global Dynamic Growth ² £	GAM Sustainable Emerging Equity US	GAM Star Emerging Market Rates US	GAM Star European Equity €	GAM Star Flexibel Global Portfolio ³ €
Realisierter Gewinn aus Kapitalanlagen	126.178.350	1.398.919	1.511.241	11.917.198	1.306.682	926.635	3.680.487	985	71.866.160	18.901.700
Realisierter (Verlust)/Gewinn aus Derivaten	(603.361)	20.193	914.652	(1.936.468)	241.318	(6.551)	47.031	434.021	(670.769)	2.397.185
Realisierter Gewinn/(Verlust) aus Devisen	3.854.542	186.481	(262.792)	(91.201)	(535.844)	(767)	(638.533)	(35.904)	2.068.764	886.100
Nicht realisierter (Verlust)/Gewinn aus Kapitalanlagen	(128.411.831)	22.480.628	10.431.167	28.816.769	(645.134)	(734.276)	6.993.364	85.372	(74.664.688)	(15.767.782)
Nicht realisierter (Verlust)/Gewinn aus Derivaten	(173.103)	693.036	1.645.874	(5.178.332)	413.230	1.305	2.663	350.101	(14.076)	(792.694)
Nicht realisierter (Verlust)/Gewinn aus Devisen	(5.761)	(106.007)	(20.763)	344.086	1.967	536	1.256	5.127	(5.846)	963
Swap (Aufwendungen)	-	-	-	-	-	-	-	(569)	-	-
Nettogewinn/(Verlust) aus Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert	838.836	24.673.250	14.219.379	33.872.052	782.219	186.882	10.086.268	839.133	(1.420.455)	5.625.472

* Nettogewinn/(Verlust) aus Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert in Höhe von 4.395.414 US\$ aufgrund von Überkreuzbeteiligungen wurden vom Gesamtbetrag der Gesellschaft in der Gewinn- und Verlustrechnung abgezogen.

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

² Am 18. März 2025 in GAM Star Global Aggressive fusioniert.

³ Am 25. März 2025 in GAM Star Global Moderate fusioniert.

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

11. Nettogewinn/(Verlust) aus Kapitalanlagen und Devisen, Fortsetzung

Für das am 30. Juni 2025 abgeschlossene Geschäftsjahr

	GAM Star Global Rates US	GAM Star Global Aggressive	GAM Star Financial Credit US	GAM Star Japan Leaders ¥	GAM Star MBS Total Return US	GAM Star Tactical Opportunities ³ US	GAM Star Disruptive Growth US	GAM Star US All Cap Equity ⁴ US	GAM Star Global Equity US	GAM Sustainable Climate Bond €
Realisierter (Verlust)/Gewinn aus Kapitalanlagen	(2.367.968)	23.035.185	725.110	895.269.343	(5.064.765)	310.920	22.101.134	10.021.594	(1.149.414)	61.904
Realisierter Gewinn/(Verlust) aus Derivaten	7.186.907	(3.429.889)	300.175	(7.562.604)	4.216.530	(484.994)	(164.364)	(17.090)	43.174	229.547
Realisierter (Verlust)/Gewinn aus Devisen	(963.006)	(652.744)	35.358	(132.432)	(5.124)	47	54.204	(325)	70.040	24.100
Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) aus Kapitalanlagen	4.943.232	(17.505.457)	1.529.151	(1.652.152.516)	12.283.332	(214.707)	(12.705.448)	(6.998.253)	3.224.441	425.087
Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) aus Derivaten	24.544.192	(856.796)	(1.256.070)	1.674.878	1.566.453	297.894	15.548	2.583	16.401	(280.013)
Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) aus Devisen	281.718	7.979	30.130	(1.305.995)	28.257	(298)	(349.546)	-	19.933	244
Swap (Aufwendungen)	35.186	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nettogewinn/(Verlust) aus Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert	33.660.261	598.278	1.363.854	(764.209.326)	13.024.683	(91.138)	8.951.528	3.008.509	2.224.575	460.869

³ Am 25. März 2025 in GAM Star Global Moderate aufgegangen.

⁴ Am 21. Januar 2025 in GAM Star Global Equity fusioniert.

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

11. Nettogewinn/(Verlust) aus Kapitalanlagen und Devisen, Fortsetzung

Für das am 30. Juni 2024 abgeschlossene Geschäftsjahr

	GAM Star Fund p.l.c. ¹ US	GAM Star Alpha Spectrum	GAM Star Alpha Technology US	GAM Star Asian Equity US	GAM Star Global Flexible £	GAM Star Capital Appreciation US-Equity US	GAM Star Cat Bond US	GAM Star Global Cautious £	GAM Star China Equity US	GAM Star Composite Global Equity US\$
Realisierter (Verlust)/Gewinn aus Kapitalanlagen	(1.507.525)	1.425.126	8.468.584	(1.612.432)	6.841.658	8.680.202	(32.147.113)	3.163.206	(22.172.403)	6.107.490
Realisierter (Verlust)/Gewinn aus Derivaten	(12.711.515)	(571)	(3.483.222)	(4.464)	(1.990.595)	248.091	(22.245.128)	(1.164.448)	(79.243)	4.926.516
Realisierter (Verlust)/Gewinn aus Devisen	(1.466.978)	1.202.484	(186.111)	(297.273)	(832)	660	(2.568.710)	89	(767.597)	129.773
Nicht realisierter Gewinn aus Kapitalanlagen	625.009.738	8.467.556	484.207	2.834.257	7.492.026	5.457.247	70.802.702	5.598.162	17.995.344	13.826.235
Nicht realisierter (Verlust)/Gewinn aus Derivaten	(49.260.327)	-	747.301	(25)	2.268.762	2.999	(36.227.157)	1.275.759	(37.037)	(1.129.382)
Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) aus Devisen	155.099	170	23.112	440	(9.253)	(6)	(7.380)	(3.825)	40	3.975
Swap (Aufwendungen)	(589.183)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nettogewinn/(Verlust) aus Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert	559.629.309	11.094.765	6.053.871	920.503	14.601.766	14.389.193	(22.392.786)	8.868.943	(5.060.896)	23.864.607
	GAM Star Continental European Equity €	GAM Star Credit Opportunities (EUR) €	GAM Star Credit Opportunities (GBP) £	GAM Star Credit Opportunities (USD) US	GAM Star Global Moderate £	GAM Star Global Dynamic Growth £	GAM Sustainable Emerging Equity US	GAM Star Emerging Market Rates US	GAM Star European Equity €	GAM Star Flexibel Global Portfolio €
Realisierter (Verlust)/Gewinn aus Kapitalanlagen	24.472.942	(71.766.798)	(20.795.798)	(13.705.417)	74.776	58.340	4.547.237	(99.475)	21.416.841	3.030.112
Realisierter (Verlust)/Gewinn aus Derivaten	(487.904)	(9.567.283)	3.444.063	953.051	(97.534)	(7.301)	132.491	(1.723.899)	(153.488)	712.738
Realisierter Gewinn/(Verlust) aus Devisen	856.859	3.771.479	748.870	(3.894.144)	(7.261)	(52)	(248.292)	(590.474)	1.079.728	533.356
Nicht realisierter Gewinn aus Kapitalanlagen	90.299.467	129.035.213	61.691.370	81.323.203	954.730	641.172	2.373.177	80.885	60.645.786	6.253.730
Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) aus Derivaten	67.617	5.089.921	(2.578.639)	4.140.016	72.952	1.648	(1.006)	(1.100.746)	4.344	979.483
Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) aus Devisen	571	(24.318)	39.681	(63.761)	(431)	(387)	251	(10.607)	(110)	1.059
Swap (Aufwendungen)	-	-	-	-	-	-	-	(597.485)	-	-
Nettogewinn/(Verlust) aus Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert	115.209.552	56.538.214	42.549.547	68.752.948	997.232	693.420	6.803.858	(4.041.801)	82.993.101	11.510.478

¹ Nettogewinn/(Verlust) aus Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert in Höhe von (12.206.749 US\$) aufgrund von Überkreuzbeteiligungen wurden vom Gesamtbetrag der Gesellschaft in der Gewinn- und Verlustrechnung abgezogen.

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

11. Nettogewinn/(Verlust) aus Kapitalanlagen und Devisen, Fortsetzung

Für das am 30. Juni 2024 abgeschlossene Geschäftsjahr

	GAM Star Global Rates US	GAM Star Global Aggressive	GAM Star Financial Credit US	GAM Star Japan Leaders ¥	GAM Star MBS Total Return US	GAM Star Tactical Opportunities US	GAM Star Disruptive Growth US	GAM Star US All Cap Equity US	GAM Star Global Equity US	GAM Sustainable Climate Bond €
Realisierter (Verlust)/Gewinn aus Kapitalanlagen	(3.339.570)	5.978.600	(595.312)	3.189.811.746	(7.469.128)	-	54.698.463	6.522.762	4.061.967	(470.862)
Realisierter Gewinn/(Verlust) aus Derivaten	11.274.307	(2.384.620)	39.654	631.019.213	7.542.375	(244.366)	(1.022.331)	(3.378)	5.127	(166.995)
Realisierter (Verlust)/Gewinn aus Devisen	(683.532)	(888)	(73.509)	60.072	21.698	-	(1.242.924)	911	(76.348)	10.843
Nicht realisierter (Verlust)/Gewinn aus Kapitalanlagen	(684.833)	8.395.447	3.440.523	(1.767.376.577)	3.723.304	142.716	8.426.093	5.338.203	936.901	1.171.955
Nicht realisierter (Verlust)/Gewinn aus Derivaten	(18.697.803)	2.470.922	178.098	(314.650.660)	(5.608.087)	(524.079)	(85.456)	(2.734)	(5.290)	103.964
Nicht realisierter (Verlust)/Gewinn aus Devisen	(46.741)	(9.875)	(6.574)	979.214	(3.170)	250	273.248	17	(9.834)	(226)
Swap (Aufwendungen)	8.302	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nettogewinn/(Verlust) aus Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert	(12.169.870)	14.449.586	2.982.880	1.739.843.008	(1.793.008)	(625.479)	61.047.093	11.855.781	4.912.523	648.679

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

12. Betriebliche Aufwendungen

(a) Aufwandssätze:

Für das am 30. Juni 2025 abgeschlossene Geschäftsjahr

	Gebühren der globalen Vertriebsstelle, der Anlageverwalter, der Co- Anlageverwalter und der beauftragten Anlageverwalter		Gebühr der Verwaltungsgesellschaft	Depotbank Gebühr	Servicegebühr für Anteilsinhaber	Vertriebsgebühr			
			A, B, C & T Anteile	II Anteile	B Klasse Anteile	C Klasse Anteile	C Klasse Anteile	C Klasse Anteile	C Klasse Anteile
	% %		%	%	% %	% %	% %	% %	% %
GAM Star Alpha Spectrum	Bis zu 1,05	Bis zu 0,15	Bis zu 0,0425	0,50	-	-	0,75		
GAM Star Alpha-Technologie ¹	Bis zu 1,35	Bis zu 0,15	Bis zu 0,0425	0,50	-	-	0,45		
GAM Star Asian Equity	Bis zu 1,35	Bis zu 0,15	Bis zu 0,0425	0,50	-	-	0,45		
GAM Star Global Flexible	Bis zu 1,35	Bis zu 0,15	Bis zu 0,0425	0,50	-	-	0,75		
GAM Star Capital Appreciation US Equity	Bis zu 1,95	Bis zu 0,15	Bis zu 0,0425	0,50	-	-	0,45		
GAM Star Cat Bond	Bis zu 2,00	Bis zu 0,15	Bis zu 0,0425	0,50	-	-	0,45		
GAM Star Global Cautious	Bis zu 1,35	Bis zu 0,15	Bis zu 0,0425	0,50	-	-	0,75		
GAM Star China Equity	Bis zu 1,35	Bis zu 0,15	Bis zu 0,2100	0,50	-	-	0,45		
GAM Star Composite Global Equity	Bis zu 1,05	Bis zu 0,15	Bis zu 0,0425	0,50	-	-	0,75		
GAM Star Continental European Equity	Bis zu 1,35	Bis zu 0,15	Bis zu 0,0425	0,50	-	-	0,45		
GAM Star Credit Opportunities (EUR)	Bis zu 1,35	Bis zu 0,15	Bis zu 0,0425	0,50	-	-	0,45		
GAM Star Credit Opportunities (GBP)	Bis zu 1,35	Bis zu 0,15	Bis zu 0,0425	0,50	-	-	0,45		
GAM Star Credit Opportunities (USD)	Bis zu 1,65	Bis zu 0,15	Bis zu 0,0425	0,50	-	-	0,45		
GAM Star Global Moderate	Bis zu 1,35	Bis zu 0,15	Bis zu 0,0425	0,50	-	-	0,75		
GAM Star Global Dynamic Growth ²	Bis zu 1,05	Bis zu 0,15	Bis zu 0,0425	0,50	-	-	0,75		
GAM Sustainable Emerging Equity	Bis zu 1,60	Bis zu 0,15	Bis zu 0,4000	0,50	-	-	0,45		
GAM Star Emerging Market Rates	Bis zu 2,00	Bis zu 0,15	Bis zu 0,4000	0,50	-	-	0,45		
GAM Star European Equity	Bis zu 1,35	Bis zu 0,15	Bis zu 0,0425	0,50	-	-	0,45		
GAM Star Flexible Global Portfolio ³	Bis zu 1,05	Bis zu 0,15	Bis zu 0,0425	0,50	-	-	0,75		
GAM Star Global Rates	Bis zu 1,50	Bis zu 0,15	Bis zu 0,0425	0,50	-	-	0,45		
GAM Star Global Aggressive	Bis zu 1,35	Bis zu 0,15	Bis zu 0,0425	0,50	-	-	0,75		
GAM Star Financial Credit	Bis zu 1,35	Bis zu 0,15	Bis zu 0,0425	0,50	-	-	0,45		
GAM Star Japan Leaders	Bis zu 1,35	Bis zu 0,15	Bis zu 0,0425	0,50	-	1,00	0,45		
GAM Star MBS Total Return	Bis zu 1,30	Bis zu 0,15	Bis zu 0,0425	0,50	-	-	0,45		
GAM Star Tactical Opportunities ³	Bis zu 1,50	Bis zu 0,15	Bis zu 0,0425	0,50	-	-	0,45		
GAM Star Disruptive Growth	Bis zu 2,00	Bis zu 0,15	Bis zu 0,3000	0,50	-	-	0,45		
GAM Star US All Cap Equity ⁴	Bis zu 1,45	Bis zu 0,15	Bis zu 0,0425	0,50	-	-	0,45		
GAM Star Global Equity	Bis zu 1,35	Bis zu 0,15	Bis zu 0,0425	0,50	-	-	0,45		
GAM Sustainable Climate Bond	Bis zu 1,20	Bis zu 0,15	Bis zu 0,0425	0,50	-	-	0,45		

¹ Am 24. Januar 2025 in den Liontrust Global Funds – Global Alpha Long Short Fund integriert.

² Am 18. März 2025 in den GAM Star Global Aggressive Fund fusioniert.

³ Am 25. März 2025 in den GAM Star Global Moderate integriert.

⁴ Am 21. Januar 2025 in den GAM Star Global Equity integriert.

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

12. Betriebskosten, Fortsetzung

(b) Aufschlüsselung der Aufwendungen

Für das am 30. Juni 2025 abgeschlossene Geschäftsjahr

	GAM Star Fund p.l.c. US\$	GAM Star Alpha Spectrum €	GAM Star Alpha Technology US\$	GAM Star Asian Equity US\$	GAM Star Global Flexible £	GAM Star Capital Appreciation US Equity US\$	GAM Star Cat Bond US\$	GAM Star Global Cautious £	GAM Star China Equity US\$	GAM Star Composite Global Equity US\$
Gebühr der Verwaltungsgesellschaft	(9.263.789)	(68.197)	(25.893)	(22.759)	(130.535)	(101.550)	(2.429.227)	(88.554)	(122.026)	(221.888)
Gebühren der globalen Vertriebsstelle und des Anlageverwalters	(66.086.880)	(511.475)	(118.461)	(190.991)	(617.777)	(916.694)	(23.198.026)	(328.098)	(981.905)	(385.462)
Performancegebühr	(18.209.405)	-	(31.921)	-	-	-	(15.828.692)	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber der Depotbank und verbundenen bzw. beauftragten Unternehmen der Depotbank										
Gebühren der Depotbank	(337.584)	(7.772)	(2.423)	(14.128)	(12.386)	(6.174)	(16.122)	(10.868)	(12.202)	(3.340)
Sonstige Aufwendungen										
Aufwendungen für Rechnungsprüfung	(536.485)	(20.036)	(13.092)	(15.228)	(21.115)	(13.889)	(36.787)	(19.850)	(15.228)	(13.889)
Anwaltshonorare	(339.267)	(2.399)	(489)	(476)	(5.047)	(2.115)	(136.494)	(3.828)	(2.528)	(11.844)
Vergütung der Verwaltungsratsmitglieder	(42.289)	(407)	(179)	(86)	(647)	(397)	(12.912)	(440)	(395)	(796)
Aufwendungen für Druck und Veröffentlichung	(13.467)	(265)	(571)	(571)	(443)	(571)	(571)	(443)	(571)	(571)
Servicegebühr für Anteilsinhaber (nur für die Klassen A, B und C)	(2.379.059)	-	(5.200)	(891)	(266.047)	(2.196)	(12.655)	(93.343)	(160.721)	-
Vertriebsgebühr (nur für die Klassen B und C)	(1.228.505)	-	(4.680)	(802)	(320.437)	(1.977)	-	(72.487)	(6.927)	-
Übrige Aufwendungen	(3.412.727)	(31.874)	(55.366)	(82.075)	(56.579)	(46.747)	(643.604)	(40.562)	(92.414)	(60.353)
Summe Aufwendungen	(101.849.457)	(642.425)	(258.275)	(328.007)	(1.431.013)	(1.092.310)	(42.315.090)	(658.473)	(1.394.917)	(698.143)

† Am 24. Januar 2025 in den Liontrust Global Funds – Global Alpha Long Short Fund fusioniert.

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

12. Betriebskosten, Fortsetzung

(b) Aufgliederung der Aufwendungen, Fortsetzung

Für das am 30. Juni 2025 abgeschlossene Geschäftsjahr

	GAM Star Continental European Equity	GAM Star Credit Opportunities (EUR)	GAM Star Credit Opportunities (GBP)	GAM Star Credit Opportunities (USD)	GAM Star Global Moderate	GAM Star Global Dynamic Growth ²	GAM Sustainable Emerging Equity	GAM Star Emerging Market Rates	GAM Star European Equity	GAM Star Flexible Global Portfolio ³
	€	€	£	US	£	£	US	US	€	€
Gebühr der Verwaltungsgesellschaft	(903.892)	(743.956)	(512.518)	(1.116.104)	(29.210)	(4.997)	(53.339)	(9.228)	(676.552)	(61.821)
Gebühren der globalen Vertriebsstelle und des Anlageverwalters	(4.942.007)	(5.434.963)	(2.995.345)	(8.283.286)	(147.699)	(14.776)	(171.018)	(59.100)	(4.959.423)	(311.509)
Performancegebühr	-	-	-	-	-	-	-	(472)	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber der Depotbank und verbundenen bzw. beauftragten Unternehmen der Depotbank										
Gebühren der Depotbank	(60.261)	(3.521)	(1.526)	(8.112)	(10.059)	(3.897)	(45.001)	(5.076)	(18.866)	(7.860)
Sonstige Aufwendungen										
Aufwendungen für Rechnungsprüfung	(13.742)	(14.401)	(21.115)	(27.411)	(16.808)	(6.419)	(15.228)	(21.820)	(15.390)	(7.652)
Anwaltshonorare	(18.157)	(15.337)	(11.258)	(24.254)	(12.179)	(134)	(13.969)	(235)	(14.321)	(2.262)
Vergütung der Verwaltungsratsmitglieder	(5.421)	(2.830)	(1.988)	(3.842)	(64)	(28)	(224)	(62)	(2.981)	(538)
Aufwendungen für Druck und Veröffentlichung	(531)	(531)	(443)	(571)	-	(443)	(571)	(571)	(531)	(531)
Servicegebühr für Anteilseigner (nur für die Klassen A, B und C)	(17.505)	(470.915)	-	(251.545)	(11.360)	(191)	-	(1.087)	(53.645)	(637)
Vertriebsgebühr (nur für die Klassen B und C)	(15.754)	(142.375)	-	(17.366)	(521)	(287)	-	(823)	(35.474)	(955)
Übrige Aufwendungen	(319.160)	(211.488)	(142.260)	(221.066)	(12.276)	(15.258)	(196.533)	(30.567)	(226.399)	(71.857)
Summe Aufwendungen	(6.296.430)	(7.040.317)	(3.686.453)	(9.953.557)	(240.176)	(46.430)	(495.883)	(129.041)	(6.003.582)	(465.622)

² Am 18. März 2025 in GAM Star Global Aggressive aufgegangen.

³ Am 25. März 2025 in GAM Star Global Moderate fusioniert.

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

12. Betriebsaufwendungen, Fortsetzung

(b) Aufgliederung der Aufwendungen, Fortsetzung

Für das am 30. Juni 2025 abgeschlossene Geschäftsjahr

	GAM Star Global Rates US\$	GAM Star Global Aggressive £	GAM Star Interest Trend US\$	GAM Star Japan Leaders ¥	GAM Star M BS Total Return US\$	GAM Star Tactical Opportunities ³ US\$	GAM Star Disruptive Growth US\$	GAM Star US All Cap Equity ⁴ US\$	GAM Star Global Equity US\$	GAM Sustainable Climate Bond €
Gebühr der Verwaltungsgesellschaft	(416.655)	(142.941)	(43.812)	(13.153.584)	(447.224)	(27.977)	(194.857)	(31.408)	(46.475)	(13.246)
Gebühren der globalen Vertriebsstelle und des Anlageverwalters	(2.639.703)	(646.523)	(328.595)	(96.668.935)	(2.556.642)	(81.002)	(1.074.724)	(277.002)	(390.377)	(28.422)
Performancegebühr	(1.796.183)	-	-	-	(552.137)	-	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber der Depotbank und verbundenen bzw. beauftragten Unternehmen der Depotbank										
Gebühren der Depotbank	(22.222)	(12.319)	(2.044)	(660.148)	(8.945)	(471)	(9.093)	39	(3.928)	(662)
Sonstige Aufwendungen										
Aufwendungen für Rechnungsprüfung	(24.499)	(16.808)	(13.889)	(2.920.812)	(27.411)	(8.333)	(23.159)	(8.333)	(14.965)	(12.753)
Anwaltshonorare	(10.533)	(6.119)	(660)	(309.112)	(9.494)	(637)	(4.649)	(573)	(3.694)	(6.816)
Vergütung der Verwaltungsratsmitglieder	(1.600)	(641)	(152)	(74.009)	(1.371)	(146)	(1.122)	(204)	(93)	(14)
Aufwendungen für Druck und Veröffentlichung	(571)	-	-	(85.981)	(571)	-	(571)	(571)	(571)	-
Servicegebühr für Anteilsinhaber (nur für die Klassen A, B und C)	(297.139)	(295.363)	-	(4.181.989)	(50.907)	-	(58.701)	(30.379)	(25.131)	-
Vertriebsgebühr (nur für die Klassen B und C)	-	(326.240)	-	(876.246)	(12.524)	-	(18.812)	(7.011)	(6.840)	-
Übrige Aufwendungen	(153.067)	(56.243)	(23.645)	(15.498.226)	(120.085)	(48.235)	(84.820)	(50.619)	(59.942)	15.070
Summe Aufwendungen	(5.362.172)	(1.503.197)	(412.797)	(134.429.042)	(3.787.311)	(166.801)	(1.470.508)	(406.061)	(552.016)	(46.843)

³ Am 25. März 2025 in GAM Star Global Moderate aufgegangen.

⁴ Am 21. Januar 2025 in GAM Star Global Equity fusioniert.

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

12. Betriebsaufwendungen, Fortsetzung

(b) Aufschlüsselung der Aufwendungen, Fortsetzung

Für das am 30. Juni 2024 abgeschlossene Geschäftsjahr

	GAM Star Fund p.l.c. US\$	GAM Star Alpha Spectrum €	GAM Star Alpha Technology US\$	GAM Star Asian Equity US\$	GAM Star Global Flexible £	GAM Star Capital Appreciation US Equity U S\$	GAM Star Cat Bond US\$	GAM Star Global Cautious £	GAM Star China Equity US\$	GAM Star Composite Global Equity US\$
Gebühr der Verwaltungsgesellschaft	(10.434.616)	(61.329)	(57.156)	(24.622)	(173.887)	(102.888)	(2.652.143)	(104.413)	(124.358)	(196.841)
Gebühren der globalen Vertriebsstelle und des Anlageverwalters	(73.886.638)	(459.964)	(286.059)	(204.346)	(855.826)	(923.140)	(25.784.056)	(423.511)	(1.002.266)	(370.068)
Performancegebühr	(19.727.274)	-	(48.250)	-	-	-	(19.601.603)	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber der Depotbank und verbundenen bzw. beauftragten Unternehmen der Depotbank										
Gebühren der Depotbank	(514.319)	(2.964)	(4.601)	(9.487)	(14.788)	(12.963)	(58.172)	(12.905)	(16.518)	(13.319)
Sonstige Aufwendungen										
Aufwendungen für Rechnungsprüfung	(491.391)	(15.970)	(21.733)	(21.733)	(17.233)	(11.012)	(32.566)	(17.233)	(11.012)	(11.012)
Anwaltshonorare	(316.209)	(2.926)	(1.693)	(2.643)	(5.240)	(2.821)	(97.935)	(3.474)	(5.088)	(5.438)
Vergütung der Verwaltungsratsmitglieder	(76.096)	(673)	(377)	(156)	(1.324)	(643)	(25.403)	(846)	(791)	(1.308)
Aufwendungen für Druck und Veröffentlichung	(18.751)	(304)	(572)	(557)	(543)	(592)	(2.469)	(510)	(619)	(639)
Servicegebühr für Anteilsinhaber (nur für die Klassen A, B und C)	(2.691.448)	-	(21.352)	(954)	(408.072)	(2.333)	(5.316)	(129.959)	(148.869)	-
Vertriebsgebühr (nur für die Klassen B und C)	(1.666.070)	-	(19.217)	(858)	(508.204)	(2.100)	-	(112.863)	(10.547)	-
Übrige Aufwendungen	(4.782.882)	(34.190)	(77.332)	(82.036)	(78.809)	(4.625)	(539.855)	(67.867)	(199.026)	(44.863)
Summe Aufwendungen	(114.605.694)	(578.320)	(538.342)	(347.392)	(2.063.926)	(1.063.117)	(48.799.518)	(873.581)	(1.519.094)	(643.488)

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

12. Betriebsaufwendungen, Fortsetzung

(b) Aufgliederung der Aufwendungen, Fortsetzung

Für das am 30. Juni 2024 abgeschlossene Geschäftsjahr

	GAM Star Continental European Equity €	GAM Star Credit Opportunities (EUR) €	GAM Star Credit Opportunities (GBP) £	GAM Star Credit Opportunities (USD) US	GAM Star Global Moderate £	GAM Star Global Dynamic Growth £	GAM Sustainable Emerging Equity US	GAM Star Emerging Market Rates US	GAM Star European Equity €	GAM Star Flexible Global Portfolio €
Gebühr der Verwaltungsgesellschaft	(1.061.071)	(878.635)	(643.643)	(1.164.873)	(13.540)	(8.230)	(30.573)	(46.838)	(783.709)	(95.367)
Gebühren der globalen Vertriebsstelle und des Anlageverwalters	(5.689.111)	(6.420.048)	(3.744.332)	(8.732.110)	(55.017)	(24.720)	(89.964)	(265.901)	(5.377.938)	(445.741)
Performancegebühr	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber der Depotbank und verbundenen bzw. beauftragten Unternehmen der Depotbank										
Gebühren der Depotbank	(35.093)	(41.003)	(34.331)	(59.524)	(5.758)	(6.291)	(10.583)	(5.941)	(52.247)	(4.797)
Sonstige Aufwendungen										
Aufwendungen für Rechnungsprüfung	(10.969)	(20.062)	(17.233)	(21.733)	(13.718)	(13.718)	(12.095)	(19.467)	(12.309)	(15.970)
Anwaltshonorare	(27.077)	(22.082)	(16.733)	(29.348)	(649)	(211)	(993)	(1.303)	(21.803)	(3.825)
Vergütung der Verwaltungsratsmitglieder	(6.107)	(5.725)	(4.354)	(7.397)	(111)	(55)	(215)	(275)	(4.974)	(986)
Aufwendungen für Druck und Veröffentlichung	(961)	(913)	(752)	(1.079)	(14)	(235)	(577)	(561)	(872)	(580)
Servicegebühr für Anteilseigner (nur für die Klassen A, B und C)	(13.138)	(558.018)	-	(218.067)	(11.942)	(240)	-	(3.279)	(44.231)	(1.053)
Vertriebsgebühr (nur für die Klassen B und C)	(11.824)	(163.972)	-	(17.203)	(480)	(361)	-	(2.129)	(27.583)	(1.580)
Übrige Aufwendungen	(409.095)	(194.174)	(173.894)	(195.884)	(25.434)	(4.050)	(919.670)	(107.768)	(360.384)	(56.658)
Summe Aufwendungen	(7.264.446)	(8.304.632)	(4.635.272)	(10.447.218)	(126.663)	(58.111)	(1.064.670)	(453.462)	(6.686.050)	(626.557)

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

12. Betriebliche Aufwendungen, Fortsetzung

(b) Aufgliederung der Aufwendungen,

Fortsetzung Für das am 30. Juni 2024

abgeschlossene Geschäftsjahr

	GAM Star Global Rates US\$	GAM Star Global Aggressive £	GAM Star Financial Credit US	GAM Star Japan Leaders ¥	GAM Star MBS Total Return US\$	GAM Star Tactical Opportunities US\$	GAM Star Disruptive Growth US	GAM Star US All Cap Equity US\$	GAM Star Global Equity US\$	GAM Sustainable Climate Bond €
Gebühr der Verwaltungsgesellschaft	(417.666)	(173.203)	(43.428)	(27.942.298)	(379.487)	(45.249)	(347.149)	(49.355)	(25.071)	(11.342)
Gebühren der globalen Vertriebsstelle und des Anlageverwalters	(2.648.834)	(794.499)	(325.710)	(184.582.145)	(2.121.653)	(126.340)	(1.738.129)	(432.511)	(215.039)	(25.685)
Performancegebühr	-	-	-	-	(77.421)	-	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber der Depotbank und verbundenen bzw. beauftragten Unternehmen der Depotbank										
Gebühren der Depotbank	(33.777)	(11.603)	(2.026)	(1.808.221)	10.083	(1.188)	(16.200)	(5.458)	(6.312)	(750)
Sonstige Aufwendungen										
Aufwendungen für Rechnungsprüfung	(19.467)	(14.807)	(12.095)	(2.157.950)	(21.733)	(11.012)	(17.300)	(11.012)	(11.012)	(10.165)
Anwaltshonorare	(10.799)	(4.944)	(1.348)	(1.022.665)	(9.412)	(1.369)	(8.929)	(3.280)	(2.665)	(677)
Vergütung der Verwaltungsratsmitglieder	(2.525)	(1.225)	(276)	(197.920)	(2.317)	(284)	(2.241)	(307)	(159)	(110)
Aufwendungen für Druck und Veröffentlichung	(741)	(312)	(20)	(94.050)	(726)	(20)	(704)	(583)	(557)	(177)
Servicegebühr für Anteilshaber (nur für die Klassen A, B und C)	(274.425)	(372.897)	-	(4.838.360)	(36.310)	-	(66.915)	(46.731)	(3.151)	-
Vertriebsgebühr (nur für die Klassen B und C)	-	(434.280)	-	(829.600)	(17.930)	-	(25.621)	(9.977)	(1.528)	-
Übrige Aufwendungen	(199.982)	(62.429)	(33.582)	(32.991.497)	(87.201)	(44.182)	(253.615)	(45.915)	(68.829)	3.852
Summe Aufwendungen	(3.608.216)	(1.870.199)	(418.485)	(256.464.706)	(2.744.107)	(229.644)	(2.476.803)	(605.129)	(334.323)	(45.054)

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

13. Barbestand und Bankguthaben

Zum 30. Juni 2025

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

Zum 30. Juni 2025

Aufgrund von Beschränkungen seitens der Broker, bei denen das Bargeld hinterlegt ist, kann das Margengeld möglicherweise nicht auf Verlangen abgehoben werden. Das Margengeld und die dem Broker zum 30. Juni 2025 zustehenden Beträge wurden bei den folgenden Brokern gehalten.

	GAM Star Fund p.l.c. US	GAM Star Capital Appreciation US-Equity US	GAM Star Composite Global Equity US	GAM Sustainable Emerging Equity US	GAM Star Emerging Market Rates US	GAM Star Global Rates US	GAM Star MBS Total Return US
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 zu den Finanzabschlüssen

13. Barbestand und Bankguthaben, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2024

Zum 30. Juni 2024 wurden alle Barmittel, Barmitteläquivalente und Bankguthaben bei State Street Custodial Services (Ireland) Limited gehalten.

Zum 30. Juni 2024

Margengelder können aufgrund von Beschränkungen der Broker, bei denen die Gelder hinterlegt sind, nicht auf Verlangen abgehoben werden. Die Margengelder und Forderungen gegenüber Brokern zum 30. Juni 2024 wurden bei den folgenden Brokern gehalten.

	GAM Star Fund p.l.c. US	GAM Star Alpha Technology US	GAM Star Asian Equity US	GAM Star Capital Appreciation US-Equity US\$	GAM Star Cat Bond US	GAM Star Composite Global Equity US	GAM Star Continental European Equity €	GAM Star Credit Opportunities (EUR) €	GAM Star Credit Opportunities (GBP) £	GAM Star Credit Opportunities (USD) US
ABN Amro	153.614.245	10	10	-	-	17.582.259	34	43.157.809	30.234.113	50.626.851
Bank of New York Mellon	121.076	-	-	-	121.076	-	-	-	-	-
Barclays Bank	700.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Goldman Sachs	2.385.611	2.385.611	-	-	-	-	-	-	-	-
JP Morgan	12.528.103	5.043	-	89.078	-	-	-	-	-	-
Morgan Stanley	32.803.529	-	-	-	-	-	-	-	-	-
UBS	1.244.208	-	-	-	-	1.244.198	-	-	-	-
	203.396.772	2.390.664	10	89.078	121.076	18.826.457	34	43.157.809	30.234.113	50.626.851

	GAM Sustainable Emerging Equity US	GAM Star Emerging Market Rates US	GAM Star Europeaan Equity €	GAM Star Flexibel Global Portfolio €	GAM Star Global Rates US	GAM Star Financial Credit US	GAM Star MBS Total Return US	GAM Star Tactical Opportunities US	GAM Star Disruptiv Growth US	GAM Star US-All Cap Equity US
ABN Amro	4	-	31	3.997	4	875.801	-	-	93	11.131
Bank of New York Mellon	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Barclays Bank	-	700.000	-	-	-	-	-	-	-	-
Goldman Sachs	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
JP Morgan	132.020	92.655	-	-	12.204.285	-	-	-	5.022	-
Morgan Stanley	-	386.300	-	-	29.619.983	-	2.797.246	-	-	-
UBS	-	-	-	3	-	-	-	7	-	-
	132.024	1.178.955	31	4.000	41.824.272	875.801	2.797.246	7	5.115	11.131

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

13. Barbestand und Bankguthaben, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2024
Margengelder können aufgrund von Beschränkungen der Broker, bei denen die Gelder hinterlegt sind, möglicherweise nicht auf Verlangen abgehoben werden. Die Margengelder und Forderungen gegenüber Brokern zum 30. Juni 2024 wurden bei den folgenden Brokern gehalten.

	GAM Star Global Equity	GAM Sustainable Climate Bond
	US	€
ABN Amro	5	37.723
Bank of New York Mellon	-	-
Barclays Bank	-	-
Goldman Sachs	-	-
JP Morgan	-	-
Morgan Stanley	-	-
UBS	-	-
	5	37.723

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

14. Bestand an anderen GAM Star-Fonds

Zum 30. Juni 2025

Zum 30. Juni 2025 hielten die folgenden Fonds Anlagen in 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 MBS Total Return	GAM Star Global Moderate	GAM Star Cat Bond GAM Star Credit Opportunities (GBP) GAM Star MBS Total Return GAM Sustainable Emerging Aktien
GAM Star Global Flexible	GAM Star Cat Bond GAM Star Credit Opportunities (GBP) GAM Star MBS Total Return GAM Sustainable Emerging Equity	GAM Star Global Aggressive	GAM Star Cat Bond GAM Star Credit Opportunities (GBP) GAM Star MBS Total Return GAM Sustainable Emerging Equity
GAM Star Global Cautious	GAM Star Cat Bond GAM Star Credit Opportunities (GBP) GAM Star MBS Total Return GAM Sustainable Emerging Equity		

Während des Geschäftsjahres bis zum 30. Juni 2025, in dem der investierende Fonds Anlagen in anderen GAM Star-Fonds hielt, werden die mit diesen Anlagen verbundenen Gebühren bei der Berechnung der Verwaltungsgebühr, der Gebühr für den globalen Vertriebspartner und der Gebühr für den Anlageverwalter des investierenden Fonds abgezogen, um eine Doppelzählung zu vermeiden.

Die während des Geschäftsjahres ausgegebenen und zurückgenommenen Anteile sowie die damit verbundenen realisierten und nicht realisierten Gewinne und Verluste beliefen sich auf:

	Währung	Eröffnungs- kosten	Erlöse aus ausgegebenen Anteilen	Erlöse aus zurück- genommenen Anteilen	Realisierter Gewinn/ Verlust aus Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert	Abschlusskosten	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	US	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 zu den Finanzabschlüssen

14. Beteiligungen an anderen GAM Star Funds, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2024

Zum 30. Juni 2024 hielten die folgenden Fonds Anteile an anderen GAM Star Funds:

Anlegender Fonds	Fonds	Anlegender Fonds	Fonds
GAM Star Alpha Spectrum	GAM Star Cat Bond GAM Star Credit Opportunities (EUR) GAM Star MBS Total Return GAM Star Tactical Opportunities	GAM Star Global Moderate	GAM Star Credit Opportunities (GBP) GAM Star MBS Total Return
GAM Star Global Flexible	GAM Star Credit Opportunities (GBP) GAM Star Disruptive Growth GAM Star MBS Total Return	GAM Star Global Dynamic Growth	GAM Star Disruptive Growth
GAM Star Global Cautious	GAM Star Credit Opportunities (GBP) GAM Star Disruptive Growth GAM Star MBS Total Return	GAM Star Flexible Global Portfolio	GAM Star Cat Bond GAM Star Continental European Equity GAM Star Credit Opportunities (EUR) GAM Star MBS Total Return GAM Star Tactical Opportunities
GAM Star Composite Global Equity	GAM Star Continental European Equity	GAM Star Global Aggressive	GAM Star Credit Opportunities (GBP) GAM Star Disruptive Growth GAM Star MBS Total Return

Während des Geschäftsjahres bis zum 30. Juni 2024 hielt der investierende Fonds Anlagen in anderen GAM Star-Fonds. Die mit diesen Anlagen verbundenen Gebühren werden bei der Berechnung der Verwaltungsgebühr, der Gebühr des globalen Vertriebs und der Gebühr des Anlageverwalters des investierenden Fonds abgezogen, um eine Doppelzählung zu vermeiden.

Die im Geschäftsjahr ausgegebenen und zurückgenommenen Anteile sowie die damit verbundenen realisierten und nicht realisierten Gewinne und Verluste beliefen sich auf:

	Währung	Eröffnungs-kosten	Erlöse aus ausgegeben Anteilen	Erlöse aus zurück-genommenen Anteilen	Realisierter Gewinn/Verlust aus Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert	Abschlusskosten	Beizulegender Zeitwert	Nettoänderung des nicht realisierten Gewinns/Verlusts aus Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert
GAM Star Alpha Spectrum	€	7.163.529	915.532	(698.784)	219.820	7.600.097	8.402.753	336.150
GAM Star Global Flexible	£	23.190.048	2.602.585	(12.309.970)	1.427.916	14.910.579	17.731.012	1.095.172
GAM Star Global Cautious	£	20.384.295	1.073.095	(6.716.244)	610.332	15.351.478	17.491.232	1.410.305
GAM Star Composite Global Equity	US	5.201.265	-	(2.157.370)	562.687	3.606.582	5.388.014	464.358
GAM Star Global Moderate	£	2.784.339	101.135	(356.972)	12.255	2.540.757	2.794.885	243.300
GAM Star Global Dynamic Growth	£	277.443	7.908	(134.296)	14.266	165.321	212.437	52.224
GAM Star Flexible Global Portfolio	€	25.067.035	358.650	(4.803.865)	411.244	21.033.064	23.329.713	1.463.637
GAM Star Global Aggressive	£	13.176.695	1.445.204	(6.403.412)	1.029.221	9.247.708	11.487.623	890.315

15. Grundkapital

Zum 30. Juni 2025

Genehmigt

Das genehmigte Grundkapital der Gesellschaft beträgt 60.000 € und ist eingeteilt in 30.000 Zeichner Aktien mit einem Nennwert von jeweils 2,00 € und 10.000.000.000 Aktien ohne Nennwert, die zunächst als nicht klassifizierte Aktien ausgewiesen sind.

Zeichner Aktien

Das ausgegebene Aktienkapital der Gesellschaft belief sich zum 30. Juni 2025 auf 60.000 € und war in 30.000 Zeichner Aktien zu je 2,00 € aufgeteilt, von denen 9.529,70 € eingezahlt wurden und die sich im wirtschaftlichen Eigentum der Verwaltungsgesellschaft befinden. Die Zeichner Aktien sind nicht Bestandteil des Nettoinventarwerts der Gesellschaft und werden daher nur in dieser Anmerkung zum Jahresabschluss ausgewiesen.

Nach Ansicht der Verwaltungsratsmitglieder spiegelt diese Angabe die Natur der Geschäftstätigkeit der Gesellschaft als Investmentfonds wider.

Rückkaufbare Genussrechte

327.583.132 (2024: 463.557.083) rückkaufbare Genussrechte ohne Nennwert, die in verschiedenen Klassen in verschiedenen Fonds ausgewiesen sind, wurden nach Ermessen der Verwaltungsgesellschaft als Anteile ausgegeben. Der Ausgabepreis ist bei Annahme vollständig zu zahlen. Die Anteile sind nicht mit Vorzugs- oder Bezugsrechten verbunden.

Die Entwicklung der Anzahl rückkaufbarer Anteile für die am 30. Juni 2025 und am 30. Juni 2024 endenden Geschäftsjahre stellt sich wie folgt dar:



Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

15. Grundkapital, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2025	Bilanz zum 1. Juli 2024	Ausgegeben	Zurückgenommen	Bilanz zum 30. Juni 2025
GAM Star Alpha Technology¹				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende EUR-Klasse	3.775.550,65	264.652,96	(375.486,52)	3.664.717,09
Thesaurierende EUR-Klasse	6.456,89	-	(6.456,89)	
Ausschüttende Klasse EUR	321.905,89	1.365,50	(323.271,39)	
Ausschüttende USD-Klasse	45.460,51	677,00	(46.137,51)	
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle Thesaurierende Klasse EUR	40.065,08	-	(40.065,08)	
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>				
C EUR-Klasse	297.154,39	-	(297.154,39)	
Z EUR-Klasse	20.040,00	-	(20.040,00)	
Z GBP Klasse	240.785,36	2.790,97	(243.576,33)	
Z USD-Klasse	299.430,21	102,34	(299.532,55)	
Z II AUD-Klasse	923.725,09	63.283,58	(987.008,67)	
Z II GBP-Klasse	14.950,64	-	(14.950,64)	
GAM Star Asian Equity				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende CHF-Klasse	42.597,44	21,00	(4.578,36)	38.040,08
Thesaurierende EUR-Klasse	153.944,80	8.054,63	(20.365,89)	141.633,54
Thesaurierende GBP-Klasse	189.036,29	-	(37.057,98)	151.978,31
Thesaurierende USD-Klasse	304.994,10	2.500,00	(107.175,50)	200.318,60
Ausschüttende EUR-Klasse	9.541,80	50,00	(750,87)	8.840,93
Ausschüttende GBP-Klasse	466.648,75	1.022,02	(65.137,05)	402.533,72
Ausschüttende USD-Klasse	147.484,06	1,77	(29.801,26)	117.684,57
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle Thesaurierende Klasse EUR	24.081,15	28,99	(229,96)	23.880,18
Institutionelle Thesaurierende GBP-Klasse	26.624,26	7.310,72	(12.820,73)	21.114,25
Institutionelle Thesaurierende USD-Klasse	186.556,64	20.981,64	-	207.538,28
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>				
C EUR-Klasse	17.778,87	-	(3.136,23)	14.642,64
Z II USD-Klasse	1.771,70	-	(1.559,90)	211,80
GAM Star Global Flexible				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende II EUR-Klasse	21.986,57	-	(5.381,88)	16.604,69
Thesaurierende GBP-Klasse	11.923,25	-	(2.794,68)	9.128,57
Thesaurierende II GBP-Klasse	78.414,88	-	(30.701,83)	47.713,05
Thesaurierende USD-Klasse	50.111,31	-	-	50.111,31
Thesaurierende PI USD-Klasse	9.311,36	-	(9.311,36)	-
Ausschüttende Klasse II GBP	123.720,78	430,29	(17.979,72)	106.171,35
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle Thesaurierende Klasse AUD	8.648,49	-	-	8.648,49
Institutionelle Thesaurierende EUR-Klasse	185.662,80	1.035,93	(40.314,30)	146.384,43
Institutionelle Thesaurierende GBP-Klasse	1.118.691,31	126.471,03	(352.466,41)	892.695,93
Institutionelle Thesaurierende SGD-Klasse	70.604,96	-	-	70.604,96
Institutionelle Thesaurierende USD-Klasse	298.802,75	12.486,47	(34.280,92)	277.008,30
Institutionelle Ausschüttende GBP-Klasse	22.317,77	68,98	(16.175,46)	6.211,29
<i>Sonstige Anteile</i>				
PI GBP-Klasse	23.270,39	-	-	23.270,39
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>				
T AUD-Klasse	1.039,21	-	(808,96)	230,25
A CHF-Klasse	18.502,84	1.516,28	(1.794,80)	18.224,32
C CHF-Klasse	8.944,96	42,25	(52,76)	8.934,45
F CHF-Klasse	720,24	-	-	720,24
A EUR-Klasse	105.303,97	7.258,30	(41.731,68)	70.830,59
C EUR-Klasse	755.646,64	5.055,69	(636.853,25)	123.849,08
F EUR-Klasse	6.282,95	-	(17,08)	6.265,87
G EUR-Klasse	12.856,68	-	(5.401,50)	7.455,18
U EUR-Klasse	22.165,81	-	(9.803,40)	12.362,41
Z EUR-Klasse	192.991,44	4,00	(22.325,00)	170.670,44
A GBP-Klasse	198.674,98	18.019,33	(51.648,85)	165.045,46
C-GBP-Klasse	1.431.708,84	15.047,35	(314.295,06)	1.132.461,13
F GBP-Klasse	114.211,59	-	(49.767,87)	64.443,72

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

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen 15. Grundkapital, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2025

	Bilanz zum 1. Juli 2024	Ausgegeben	Zurückgenommen	Bilanz zum 30. Juni 2025
GAM Star Global Flexible, Fortsetzung				
G GBP-Klasse	115.944,15	-	(25.455,84)	90.488,31
T GBP-Klasse	83.246,55	-	(9.372,89)	73.873,66
U GBP-Klasse	243.652,31	-	(116.079,71)	127.572,60
Z GBP-Klasse	372.113,40	37.703,30	(73.672,31)	336.144,39
C JPY-Klasse	1.198,86	165,07	-	1.363,93
A USD-Klasse	550.060,66	23.722,08	(220.771,91)	353.010,83
C USD-Klasse	1.845.592,13	52.062,59	(914.821,16)	982.833,56
F USD-Klasse	55.834,59	-	(2.284,59)	53.550,00
G USD-Klasse	10.199,07	284,59	(4.753,29)	5.730,37
T USD-Klasse	19.405,34	503,75	(6.544,96)	13.364,13
U USD-Klasse	42.263,57	-	(14.195,08)	28.068,49
Z USD-Klasse	262.493,80	-	-	262.493,80
<i>Nicht-britische RFS-Anteile</i>				
Thesaurierende GBP-Klasse	27.411,85	-	(12.830,92)	14.580,93
Thesaurierende USD-Klasse	28.283,04	-	(4.542,73)	23.740,31
GAM Star Capital Appreciation US Equity				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende Klasse GBP	4.542,46	-	-	4.542,46
Thesaurierende USD-Klasse	796.076,16	1.645,61	(147.816,99)	649.904,78
Ausschüttende GBP-Klasse	1.008,82	-	-	1.008,82
Ausschüttende USD-Klasse	528.812,26	291,00	(86.341,44)	442.761,82
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle Thesaurierende Klasse GBP	181.289,74	4.032,82	(47.172,42)	138.150,14
Institutionelle Thesaurierende USD-Klasse	201.952,54	2,00	(86.706,65)	115.247,89
Institutionelle Ausschüttende GBP-Klasse	42.497,16	8,87	(7.795,06)	34.710,97
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>				
Thesaurierende USD-Klasse	30.173,01	-	(5.683,66)	24.489,35
<i>Nicht-britische RFS-Anteile</i>				
Thesaurierende USD-Klasse	403.305,11	-	(12.036,94)	391.268,17
GAM Star Cat Bond				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende CHF-Klasse	804.066,89	205.380,90	(255.870,42)	753.577,37
Thesaurierende EUR-Klasse	2.660.460,35	1.834.084,46	(1.120.125,65)	3.374.419,16
Thesaurierende GBP-Klasse	111.795,16	138.280,45	(73.018,52)	177.057,09
Thesaurierende SEK-Klasse	-	39.903,55	(5.726,75)	34.176,80
Thesaurierende USD-Klasse	3.419.263,04	995.574,45	(1.847.510,79)	2.567.326,70
Thesaurierende A EUR-Klasse	152.159,84	114.474,91	(32.487,69)	234.147,06
Thesaurierende M EUR-Klasse	6.452.111,51	862.702,43	(5.318.820,19)	1.995.993,75
Thesaurierende M SEK-Klasse	936.738,63	127.066,18	(208.980,39)	854.824,42
Thesaurierende M USD-Klasse	1.220.000,00	-	(1.220.000,00)	-
Ausschüttende Klasse EUR	172.816,74	146.733,61	(36.438,74)	283.111,61
Ausschüttende USD-Klasse	120.414,81	31.746,37	(21.380,00)	130.781,18
Ausschüttende M GBP-Klasse	2.667.217,18	3.518.981,36	(6.186.198,54)	-
Ausschüttende M USD-Klasse	-	26.939.969,27	-	26.939.969,27
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle Thesaurierende Klasse CHF	15.041.668,62	2.948.643,20	(9.318.931,53)	8.671.380,29
Institutionelle Thesaurierende EUR-Klasse	51.308.186,89	4.049.561,97	(38.606.822,59)	16.750.926,27
Institutionelle Thesaurierende GBP-Klasse	1.425.238,45	197.505,56	(849.175,72)	773.568,29
Institutionelle Thesaurierende USD-Klasse	17.061.461,26	14.120.231,35	(15.481.996,62)	15.699.695,99
Institutionelle Ausschüttende EUR-Klasse	29.262.322,67	1.625.220,98	(27.025.923,10)	3.861.620,55
Institutionelle Ausschüttende EUR-Klasse (nicht abgesichert)	3.844.500,00	2.212.980,00	(6.057.480,00)	-
Institutionelle Ausschüttende GBP-Klasse	286.071,77	223.043,26	(108.393,68)	400.721,35
Institutionelle Ausschüttende USD-Klasse	12.955.415,48	2.542.747,34	(9.640.324,24)	5.857.838,58
Institutionelle Ausschüttende AUD-Klasse (vierteljährlich)	19.360.710,05	24.204,87	(48.155,13)	19.336.759,79
<i>Ausschüttende Anteile</i>				
Vierteljährlich Ausschüttende, Gewöhnliche Anteile USD Klasse	1.356.859,82	161.462,81	(196.745,54)	1.321.577,09
<i>R-Anteile</i>				
Thesaurierende R-Anteile EUR-Klasse	4.185.486,93	6.015.324,30	(5.444.151,02)	4.756.660,21
GAM Star Global Cautious				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende EUR-Klasse	4.070,00	900,00	-	4.970,00

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

15. Grundkapital, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2025

	Bilanz zum 1. Juli 2024	Ausgegeben	Zurückgenommen	Bilanz zum 30. Juni 2025
GAM Star Global Cautious, Fortsetzung				
Thesaurierende U EUR-Klasse	46.954,07	-	(30.631,44)	16.322,63
Thesaurierende GBP-Klasse	8.877,80	13.629,68	(1.638,76)	20.868,72
Thesaurierende U GBP-Klasse	263.327,31	-	(175.003,83)	88.323,48
Thesaurierende USD-Klasse	40.139,92	800,00	(7.873,52)	33.066,40
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle Thesaurierende Klasse EUR	277.193,98	11.111,38	(60.096,28)	228.209,08
Institutionelle Thesaurierende GBP-Klasse	1.238.242,92	128.411,79	(265.199,41)	1.101.455,30
Institutionelle Thesaurierende USD-Klasse	533.793,42	68.244,17	(211.398,14)	390.639,45
Institutionelle (abgesicherte) USD-Klasse	64.804,52	137,65	(14.070,52)	50.871,65
<i>Ausschüttende Anteile</i>				
Vierteljährlich Ausschüttende Institutionelle GBP-Klasse	2.274,34	-	(414,25)	1.860,09
<i>Sonstige Anteile</i>				
PI GBP-Klasse	6.390,77	-	-	6.390,77
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>				
U CHF-Klasse	2.795,48	-	-	2.795,48
A EUR-Klasse	40.926,13	5.268,84	(12.397,75)	33.797,22
C EUR-Klasse	113.140,98	1.202,17	(87.651,57)	26.691,58
G EUR-Klasse	12.157,46	-	(4.213,28)	7.944,18
Z EUR-Klasse	189.657,76	2,00	(12.570,56)	177.089,20
A GBP-Klasse	464.052,47	8.431,81	(150.017,18)	322.467,10
C-Klasse in GBP	299.718,88	12.020,78	(92.594,41)	219.145,25
CQ II GBP Ausschüttende Klasse	12.970,37	-	(10.769,94)	2.200,43
F GBP-Klasse	12.653,81	954,08	(597,63)	13.010,26
G GBP-Klasse	19.623,19	10.381,96	(3.690,88)	26.314,27
T GBP-Klasse	18.730,97	558,77	(7,60)	19.282,14
TQ II GBP Ausschüttende Klasse	184,19	-	-	184,19
Z GBP-Klasse	304.091,55	69.823,03	(62.036,63)	311.877,95
A SGD-Klasse	12.705,43	-	(6.571,80)	6.133,63
A USD-Klasse	277.468,18	13.970,31	(106.110,34)	185.328,15
C USD-Klasse	496.848,88	24.131,39	(225.960,59)	295.019,68
CQ II USD Ausschüttende Klasse	80.272,46	-	-	80.272,46
F USD-Klasse	2.088,57	1.894,23	-	3.982,80
T USD-Klasse	5.559,67	556,00	-	6.115,67
U USD-Klasse	8.796,69	-	(8.796,69)	-
Z USD-Klasse	1.527.967,80	7.354,46	-	1.535.322,26
GAM Star China Equity				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende EUR-Klasse	239.863,56	166.169,72	(168.242,63)	237.790,65
Thesaurierende GBP-Klasse	171.806,46	36.782,13	(58.422,02)	150.166,57
Thesaurierende USD-Klasse	1.995.977,15	117.057,05	(367.868,44)	1.745.165,76
Ausschüttende USD-Klasse	137.210,04	262,42	(51.704,66)	85.767,80
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle Thesaurierende Klasse EUR	101.932,52	-	-	101.932,52
Institutionelle Thesaurierende GBP-Klasse	120.271,46	112.136,13	(100.450,13)	131.957,46
Institutionelle Thesaurierende USD-Klasse	393.751,68	19.757,83	(116.580,54)	296.928,97
Institutionelle Ausschüttende GBP-Klasse	11.134,24	10.146,28	(10.042,99)	11.237,53
Institutionelle Ausschüttende USD-Klasse	10.485,37	37.463,60	-	47.948,97
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>				
C EUR-Klasse	150.485,15	126.103,21	(95.597,68)	180.990,68
A USD-Klasse	2.377.949,90	470.853,15	(662.306,38)	2.186.496,67
C USD-Klasse	39.174,39	-	(10.562,20)	28.612,19
GAM Star Composite Global Equity				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende Klasse CHF	3.041,14	13.005,36	-	16.046,50
Thesaurierende EUR-Klasse	61.700,79	-	(3.164,01)	58.536,78
Thesaurierende GBP-Klasse	134.205,61	7.018,90	(10.176,20)	131.048,31
Thesaurierende USD-Klasse	95.733,16	-	(4.563,01)	91.170,15
Ausschüttende GBP-Klasse	34.347,45	-	(567,07)	33.780,38
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle Thesaurierende Klasse EUR	186.000,90	-	(24.215,64)	161.785,26
Institutionelle Thesaurierende GBP-Klasse	648.424,73	1.886,57	(247.074,46)	403.236,84
Institutionelle Thesaurierende USD-Klasse	703.398,51	194.132,95	(198.212,44)	699.319,02

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

15. Grundkapital, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2025

	Bilanz zum 1. Juli 2024	Ausgegeben	Zurückgenommen	Bilanz zum 30. Juni 2025
GAM Star Composite Global Equity, Fortsetzung				
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>				
Thesaurierende Klasse Z EUR	2.783.210,88	185.874,75	(426.824,77)	2.542.260,86
Thesaurierende Z-Klasse in GBP	2.210.185,61	1.000.660,13	(1.153.892,54)	2.056.953,20
Thesaurierende Z USD-Klasse	222.075,91	79.724,27	(167.715,20)	134.084,98
Ausschüttende Klasse Z GBP	132.366,99	-	(132.366,99)	-
<i>Nicht-britische RFS-Anteile</i>				
Thesaurierende GBP-Klasse	114.378,81	-	(10.474,42)	103.904,39
Thesaurierende USD-Klasse	198.353,80	-	(53.684,62)	144.669,18
GAM Star Continental European Equity				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende Klasse CHF	17.624,83	18.193,50	-	35.818,33
Thesaurierende EUR-Klasse	2.420.466,13	651.607,34	(1.908.829,91)	1.163.243,56
Thesaurierende R EUR-Klasse	84.186,00	889.013,60	(856.089,04)	117.110,56
Thesaurierende Z EUR-Klasse	1.113.028,24	64.312,93	(1.148.373,67)	28.967,50
Thesaurierende GBP-Klasse	389.859,02	30.639,25	(68.672,98)	351.825,29
Thesaurierende Z II GBP-Klasse	403,99	49,83	-	453,82
Thesaurierende USD-Klasse	131.930,08	42.402,74	(101.720,71)	72.612,11
Ausschüttende Z EUR-Klasse	1.030.229,43	32.268,59	(994.563,53)	67.934,49
Ausschüttende GBP-Klasse	7.100,06	-	(3.768,53)	3.331,53
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle Thesaurierende Klasse EUR	17.796.062,39	2.194.082,42	(18.982.686,65)	1.007.458,16
Institutionelle Thesaurierende GBP-Klasse	1.005.687,63	355.386,26	(812.990,34)	548.083,55
Institutionelle Thesaurierende USD-Klasse	237.031,78	9.095,29	(180.845,00)	65.282,07
Institutionelle Thesaurierende, abgesichert USD-Klasse	15.101,56	1.470,00	(5.388,32)	11.183,24
Institutionelle Ausschüttende Klasse EUR	2.874,53	89,17	-	2.963,70
Institutionelle Ausschüttende GBP-Klasse	3.383.045,97	187.562,20	(3.385.429,19)	185.178,98
Institutionelle Ausschüttende Z GBP-Klasse	1.652,49	42,34	(1.540,86)	153,97
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>				
C EUR-Klasse	6.182,61	2.172,89	(2.359,83)	5.995,67
C USD-Klasse	106.755,11	45.178,86	(7.282,99)	144.650,98
GAM Star Credit Opportunities (EUR)				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende CHF-Klasse	699.350,08	95.530,05	(146.779,77)	648.100,36
Thesaurierende EUR-Klasse	5.998.559,40	682.858,37	(2.068.226,95)	4.613.190,82
Thesaurierende R EUR-Klasse	407.026,37	623.068,41	(276.770,85)	753.323,93
Ausschüttende CHF-Klasse	396.220,46	120.058,00	(104.106,14)	412.172,32
Ausschüttende EUR-Klasse	493.773,71	9.774,71	(50.983,59)	452.564,83
Ausschüttende EUR Klasse II	1.328.079,12	38.346,25	(369.301,45)	997.123,92
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle Thesaurierende Klasse CHF	2.290.051,16	241.125,26	(607.869,91)	1.923.306,51
Institutionelle Thesaurierende EUR-Klasse	9.557.941,14	2.814.218,56	(3.786.904,27)	8.585.255,43
Institutionelle Ausschüttende CHF-Klasse	298.880,11	20.230,00	(69.100,00)	250.010,11
Institutionelle Ausschüttende EUR-Klasse	1.631.845,28	74.084,87	(904.262,45)	801.667,70
<i>Vertriebsanteile</i>				
M EUR Klasse	589.290,60	-	(71.402,53)	517.888,07
Vierteljährlich Ausschüttende Z- EUR-Klasse	1.582.077,96	1.000,00	(963.290,64)	619.787,32
SI EUR-Klasse	4.420.169,68	133.167,00	(4.180.087,71)	373.248,97
SO EUR-Klasse	341.684,46	-	(42.863,48)	298.820,98
<i>Sonstige Anteile</i>				
R EUR-Klasse	326.518,03	49.213,00	(77.428,00)	298.303,03
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>				
A EUR-Klasse	3.114.433,68	129.426,99	(879.829,47)	2.364.031,20
AQ EUR-Klasse	2.759.559,17	15.402,51	(411.692,57)	2.363.269,11
C EUR-Klasse	3.018.861,13	43.236,44	(732.446,24)	2.329.651,33
<i>Nicht-britische RFS-Anteile</i>				
Thesaurierende CHF-Klasse	1.067.186,77	-	(235.194,94)	831.991,83
Thesaurierende EUR-Klasse	61.566,24	-	(4.582,34)	56.983,90
GAM Star Credit Opportunities (GBP)				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende GBP-Klasse	323.393,75	34.722,81	(95.405,29)	262.711,27
Ausschüttende GBP-Klasse	554.123,31	68.837,80	(227.259,64)	395.701,47

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

15. Grundkapital, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2025

	Bilanz zum 1. Juli 2024	Ausgegeben	Zurückgenommen	Bilanz zum 30. Juni 2025
GAM Star Credit Opportunities (GBP), Fortsetzung				
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle Thesaurierende Klasse GBP	7.794.765,21	650.122,39	(2.441.827,53)	6.003.060,07
Institutionelle Ausschüttende GBP-Klasse	3.526.486,62	253.598,52	(1.162.161,02)	2.617.924,12
<i>Ausschüttende Anteile</i>				
Monatlich Ausschüttende Z- GBP-Klasse	3.847.246,73	375.255,85	(553.486,63)	3.669.015,95
Vierteljährlich Ausschüttende institutionelle GBP-Klasse	1.272.638,74	56.229,91	(647.547,11)	681.321,54
Vierteljährlich Ausschüttende Z-Klasse GBP	8.408.226,47	916.175,35	(1.488.198,60)	7.836.203,22
SI GBP-Klasse	776.816,11	22.175,51	(192.347,79)	606.643,83
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>				
QZ II GBP-Klasse	1.986.109,02	129.819,40	(794.422,21)	1.321.506,21
Z II GBP-Klasse	2.043.964,47	437.872,62	(621.375,93)	1.860.461,16
GAM Star Credit Opportunities (USD)				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende USD-Klasse	7.735.954,33	894.925,27	(1.689.075,75)	6.941.803,85
Thesaurierende R USD-Klasse	34.993,17	4.000,00	-	38.993,17
Ausschüttende Klasse USD	990.697,27	540,53	(250.373,24)	740.864,56
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle thesaurierende EUR-Klasse (abgesicherte)	-	56.066,75	-	56.066,75
Institutionelle Thesaurierende (abgesicherte) GBP-Klasse	-	50.921,78	-	50.921,78
Institutionelle thesaurierende ILS-Klasse (abgesicherte)	284.115,17	7.238,73	(125.631,45)	165.722,45
Institutionelle Thesaurierende USD-Klasse	17.309.688,16	5.958.038,39	(7.561.740,53)	15.705.986,02
Institutionelle Ausschüttende USD-Klasse	957.366,45	-	(47.452,57)	909.913,88
<i>Ausschüttende Anteile</i>				
MCO II AUD-Klasse	3.573.713,73	82.355,47	(305.695,50)	3.350.373,70
MO II SGD-Klasse	3.081.808,54	5.522,60	(581.392,36)	2.505.938,78
MO USD-Klasse	7.163.554,99	153.456,47	(1.407.926,69)	5.909.084,77
SI USD-Klasse	1.409.539,46	16.835,99	(247.051,06)	1.179.324,39
SO USD-Klasse	421.222,86	3.827,26	(199.583,60)	225.466,52
Ausschüttende II PMCO USD-Klasse	127.337,18	-	(53.431,45)	73.905,73
Monatlich Ausschüttende Institutionelle SGD-Klasse	2.318.020,85	33.951,45	(2.340.637,22)	11.335,08
Monatlich Ausschüttende institutionelle USD-Klasse	38.352,46	18.883,50	(29.260,46)	27.975,50
Vierteljährlich USD-Klasse	17.593,23	300,00	(1.405,78)	16.487,45
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>				
A USD-Klasse	2.155.004,18	1.237.275,02	(1.446.369,66)	1.945.909,54
C USD-Klasse	258.980,66	40.651,04	(44.569,64)	255.062,06
AQ II Ausschüttende USD-Klasse	1.054.899,99	11.828,79	(86.525,29)	980.203,49
<i>Z-Ausschüttende Anteile</i>				
MCZ SGD-Klasse	390.032,07	-	(313.846,01)	76.186,06
<i>Nicht-britische RFS-Anteile</i>				
Thesaurierende USD-Klasse	3.571.873,76	98.107,84	(645.316,36)	3.024.665,24
GAM Star Global Moderate				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende Klasse GBP	-	80.368,84	(49.463,00)	30.905,84
<i>Gewöhnliche (abgesicherte) Anteile</i>				
Thesaurierende (abgesicherte) CHF-Klasse	-	12.010,06	(190,00)	11.820,06
Thesaurierende EUR-Klasse (abgesicherte)	-	533.718,52	-	533.718,52
Thesaurierende (abgesicherte) X EUR-Klasse	-	400,88	(400,88)	-
Thesaurierende USD-Klasse (abgesicherte)	-	500.592,62	(70.250,11)	430.342,51
Thesaurierende (abgesicherte) Z-USD-Klasse	-	260.029,97	(254.181,97)	5.848,00
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle Thesaurierende Klasse EUR	23.602,46	101.673,04	(37.417,41)	87.858,09
Institutionelle Thesaurierende GBP-Klasse	328.857,14	71.353,08	(203.212,72)	196.997,50
Institutionelle Thesaurierende USD-Klasse	126.492,29	238.033,88	(170.986,15)	193.540,02
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>				
A EUR-Klasse	10.427,33	309,30	(1.766,38)	8.970,25
C EUR-Klasse	-	1.862,57	-	1.862,57
U EUR-Klasse	7.534,88	-	(4.528,87)	3.006,01
Z EUR-Klasse	136.815,57	389.247,74	(398.469,63)	127.593,68
A GBP-Klasse	176.311,45	1.044,22	(29.008,16)	148.347,51
G GBP-Klasse	381,85	-	(381,85)	-
T GBP-Klasse	10.054,33	-	(7.490,64)	2.563,69
U GBP-Klasse	48.793,84	-	(27.862,01)	20.931,83

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

15. Grundkapital, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2025

	Bilanz zum 1. Juli 2024	Ausgegeben	Zurückgenommen	Bilanz zum 30. Juni 2025
GAM Star Global Moderate, Fortsetzung				
Z GBP-Klasse	78.461,01	154.361,65	(133.346,42)	99.476,24
F USD-Klasse	6.773,28	-	-	6.773,28
T USD-Klasse	2.533,63	-	-	2.533,63
U USD-Klasse	26.412,56	-	(13.201,46)	13.211,10
<i>Nicht-britische RFS-Anteile</i>				
Thesaurierende GBP-Klasse	-	558.288,10	(13.664,81)	544.623,29
Thesaurierende (abgesicherte) EUR-Klasse	-	1.951.485,83	(40.737,51)	1.910.748,32
Thesaurierende USD-Klasse (abgesicherte)	-	111.369,04	-	111.369,04
Thesaurierende (abgesicherte) Z-CHF-Klasse	-	158.536,08	-	158.536,08
Thesaurierende (abgesicherte) Z EUR-Klasse	-	1.234.683,15	(146.633,07)	1.088.050,08
Thesaurierende Z GBP-Klasse	-	43.190,35	-	43.190,35
GAM Star Global Dynamic Growth²				
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle Thesaurierende Klasse GBP	98.461,05	2.125,40	(100.586,45)	
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>				
U EUR-Klasse	21.905,33	-	(21.905,33)	
C GBP-Klasse	4.005,67	-	(4.005,67)	
U GBP-Klasse	31.427,64	-	(31.427,64)	
Z GBP-Klasse	119.509,00	2.274,12	(121.783,12)	
GAM Sustainable Emerging Equity				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende EUR-Klasse	24.090,07	634,69	(120,00)	24.604,76
Thesaurierende GBP-Klasse	1.394,19	-	-	1.394,19
Thesaurierende USD-Klasse	75.905,65	362.530,77	(56.719,52)	381.716,90
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>				
Thesaurierende Z EUR-Klasse	328.458,83	-	-	328.458,83
Thesaurierende Z-Klasse in GBP	226.618,99	141.130,75	(27.362,29)	340.387,45
Thesaurierende Z USD-Klasse	2.287.947,29	1.467.104,78	(1.385.428,26)	2.369.623,81
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle Thesaurierende Klasse GBP	29.216,81	22.846,29	(29.291,46)	22.771,64
Institutionelle Thesaurierende USD-Klasse	266.080,27	14.280,51	(11.347,48)	269.013,30
Institutionelle Ausschüttende GBP-Klasse	88.975,49	16.972,27	(29.215,72)	76.732,04
GAM Star Emerging Market Rates				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende EUR-Klasse	326.352,41	1.615,05	(171.452,84)	156.514,62
Thesaurierende GBP-Klasse	52.152,73	0,89	(15.987,58)	36.166,04
Thesaurierende USD-Klasse	384.153,87	13.139,98	(369.090,07)	28.203,78
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle Thesaurierende Klasse EUR	54.352,83	518,13	(25.604,57)	29.266,39
Institutionelle Thesaurierende GBP-Klasse	6.948,35	0,10	(6.029,60)	918,85
Institutionelle Thesaurierende USD-Klasse	6.949,72	-	(5.884,72)	1.065,00
Institutionelle Ausschüttende GBP-Klasse	23.336,56	993,16	(21.437,92)	2.891,80
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>				
QZ Ausschüttende AUD-Klasse	40.771,41	-	(40.771,41)	-
A EUR-Klasse	6.905,16	-	(6.905,16)	-
C EUR-Klasse	19.733,96	2.109,90	(7.918,20)	13.925,66
W EUR-Klasse	104.605,73	-	-	104.605,73
W Ausschüttende EUR-Klasse	5.780,00	-	(3.500,00)	2.280,00
Z GBP-Klasse	716,98	-	(716,98)	-
A USD-Klasse	3.051,88	-	-	3.051,88
W USD-Klasse	2.001,00	-	-	2.001,00
Z USD-Klasse	1.986,30	-	(1.986,30)	-
Z II USD-Klasse	26.154,56	-	(21.880,33)	4.274,23
<i>R-Anteile</i>				
Thesaurierende R EUR-Klasse	4.236,66	-	(1.689,96)	2.546,70
GAM Star European Equity				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende Klasse CHF	129.592,64	10.676,72	(50.116,58)	90.152,78
Thesaurierende EUR-Klasse	412.322,06	22.555,74	(40.360,84)	394.516,96

² Am 18. März 2025 in GAM Star Global Aggressive aufgegangen.

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

15. Grundkapital, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2025

	Bilanz zum 1. Juli 2024	Ausgegeben	Zurückgenommen	Bilanz zum 30. Juni 2025
GAM Star European Equity, Fortsetzung				
Thesaurierende GBP-Klasse	202.508,33	18.024,79	(66.979,48)	153.553,64
Thesaurierende USD-Klasse	46.863,30	21.172,59	(55.471,27)	12.564,62
Ausschüttende EUR-Klasse	64.917,38	1.606,58	(5.218,57)	61.305,39
Ausschüttende GBP-Klasse	31.893,17	1.659,37	(10.454,42)	23.098,12
Ausschüttende USD-Klasse	1.466,81	10.959,90	(2.335,06)	10.091,65
<i>Gewöhnliche (abgesicherte) Anteile</i>				
Thesaurierende (abgesicherte) USD-Klasse	2.812,29	7.811,05	(300,00)	10.323,34
Ausschüttende (abgesichert) USD-Klasse	10.000,00	-	-	10.000,00
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle Thesaurierende Klasse EUR	3.189.155,27	185.742,81	(3.136.796,72)	238.101,36
Institutionelle Thesaurierende GBP-Klasse	18.853,14	6.033,43	(19.173,84)	5.712,73
Institutionelle Thesaurierende USD-Klasse	109.592,44	161.316,91	(161.466,91)	109.442,44
Institutionelle Ausschüttende EUR-Klasse	83.554,84	67.254,00	(143.037,00)	7.771,84
Institutionelle Ausschüttende GBP-Klasse	87.483,87	-	(13.747,73)	73.736,14
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>				
A EUR-Klasse	83.578,20	19.492,41	(16.148,65)	86.921,96
C EUR-Klasse	148.825,38	27.749,51	(16.384,95)	160.189,94
X EUR-Klasse	3.247,59	-	(520,00)	2.727,59
Z EUR-Klasse	2.593.782,96	6.668,55	(2.599.360,32)	1.091,19
ZII GBP-Klasse	57.683,91	-	(24.837,02)	32.846,89
A USD-Klasse	51.597,62	12.898,71	(42.521,07)	21.975,26
<i>R-Anteile</i>				
Thesaurierende R EUR-Klasse	26.071,38	59.927,54	(14.037,15)	71.961,77
Thesaurierende Klasse R GBP	6.591,53	2.673,70	(1.448,50)	7.816,73
Ausschüttende R GBP-Klasse	13.754,11	481,76	-	14.235,87
GAM Star Flexible Global Portfolio³				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende CHF-Klasse	11.347,26	6.800,00	(18.147,26)	-
Thesaurierende EUR-Klasse	381.252,72	1.739,09	(382.991,81)	-
Thesaurierende GBP-Klasse	89.058,69	-	(89.058,69)	-
Thesaurierende USD-Klasse	369.765,09	3.900,00	(373.665,09)	-
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle Thesaurierende Klasse EUR	94.325,30	-	(94.325,30)	-
Institutionelle Thesaurierende GBP-Klasse	279.120,71	-	(279.120,71)	-
Institutionelle USD-Klasse	193.775,86	-	(193.775,86)	-
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>				
C EUR-Klasse	15.149,15	-	(15.149,15)	-
Z USD-Klasse	17.000,00	-	(17.000,00)	-
<i>Nicht-britische RFS-Anteile</i>				
EUR-Klasse	1.610.630,81	-	(1.610.630,81)	-
GBP-Klasse	495.480,24	12,49	(495.492,73)	-
<i>Nicht-britische RFS-Anteile Z-Anteile</i>				
Z CAD-Klasse	78.553,06	-	(78.553,06)	-
Z CHF-Klasse	600.456,41	80.582,15	(681.038,56)	-
Z EUR-Klasse	1.053.541,89	-	(1.053.541,89)	-
Z GBP-Klasse	32.131,37	-	(32.131,37)	-
Z SGD-Klasse	27.575,04	-	(27.575,04)	-
Z USD-Klasse	2.306.713,20	-	(2.306.713,20)	-
GAM Star Global Rates				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende SEK-Klasse	523.751,77	245.066,57	(248.746,20)	520.072,14
Thesaurierende W EUR-Klasse	-	230.000,00	(230.000,00)	-
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Thesaurierende CHF-Klasse	228.318,01	18.883,54	(41.278,65)	205.922,90
Thesaurierende EUR-Klasse	6.493.348,08	1.468.402,98	(3.835.013,70)	4.126.737,36
Thesaurierende GBP-Klasse	14.131.244,98	3.870.809,21	(6.652.888,08)	11.349.166,11
Thesaurierende USD-Klasse	1.672.226,77	212.216,77	(665.506,91)	1.218.936,63
Ausschüttende EUR-Klasse	176.919,74	19.717,16	(75.827,91)	120.808,99
Ausschüttende GBP-Klasse	1.189.156,45	33.023,92	(911.343,29)	310.837,08
Ausschüttende USD-Klasse	57.327,75	70.773,05	(107.058,71)	21.042,09

³ Am 25. März 2025 in den GAM Star Global Moderate integriert.

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen 15. Grundkapital, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2025

	Bilanz zum 1. Juli 2024	Ausgegeben	Zurückgenommen	Bilanz zum 30. Juni 2025
GAM Star Global Rates, Fortsetzung				
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>				
A EUR-Klasse	3.163.754,32	598.237,06	(1.317.324,59)	2.444.666,79
A USD-Klasse	945.235,82	625.697,94	(256.726,43)	1.314.207,33
Z II EUR-Klasse	1.957.000,00	12.765,00	(12.765,00)	1.957.000,00
<i>Nicht-britische RFS-Anteile</i>				
Thesaurierende USD-Klasse	1.089.619,55	86.809,15	(89.469,37)	1.086.959,33
<i>R-Anteile</i>				
Thesaurierende R-Aktien - Klasse SEK	695.353,30	174.342,84	(254.958,93)	614.737,21
GAM Star Global Aggressive				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende EUR-Klasse	8.966,80	-	(8.966,80)	-
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle Thesaurierende Klasse CHF	14.925,05	13.057,60	(5.479,59)	22.503,06
Institutionelle Thesaurierende EUR-Klasse	97.982,74	3,00	(45.093,78)	52.891,96
Institutionelle Thesaurierende GBP-Klasse	590.433,60	87.132,55	(199.967,09)	477.599,06
Institutionelle Thesaurierende ILS-Klasse	45.475,02	-	(1.234,97)	44.240,05
Institutionelle Thesaurierende USD-Klasse	386.888,08	27.661,07	(148.062,27)	266.486,88
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>				
A-Klasse CHF	9.290,29	1.009,07	(6.282,20)	4.017,16
A EUR-Klasse	43.690,68	1.590,46	(25.593,03)	19.688,11
C EUR-Klasse	352.251,21	7.705,75	(242.132,58)	117.824,38
F EUR-Klasse	1.128,61	-	-	1.128,61
G EUR-Klasse	12.968,64	1.201,68	(4.310,55)	9.859,77
U EUR-Klasse	14.959,55	-	(10.496,18)	4.463,37
Z EUR-Klasse	1.089.713,31	28.418,03	(134.569,41)	983.561,93
A GBP-Klasse	244.298,47	27.249,62	(60.282,48)	211.265,61
C-Klasse GBP	643.706,24	17.363,35	(199.082,71)	461.986,88
F GBP-Klasse	23.830,15	-	(4.760,83)	19.069,32
G GBP-Klasse	39.247,84	-	(22.841,72)	16.406,12
T GBP-Klasse	39.217,22	2.072,48	(13.532,81)	27.756,89
U GBP-Klasse	96.470,85	13.706,40	(59.649,92)	50.527,33
Z GBP-Klasse	597.822,51	149.502,45	(173.124,51)	574.200,45
A SGD-Klasse	56.664,41	643,62	(15.760,44)	41.547,59
A USD-Klasse	812.817,20	106.328,30	(171.553,69)	747.591,81
C USD-Klasse	2.491.453,72	79.472,90	(732.135,19)	1.838.791,43
F USD-Klasse	16.135,24	-	-	16.135,24
G USD-Klasse	13.408,13	253,79	(4.004,41)	9.657,51
T USD-Klasse	12.592,36	694,98	(2.284,34)	11.003,00
U USD-Klasse	10.167,57	-	-	10.167,57
<i>Nicht-britische RFS-Anteile</i>				
Thesaurierende GBP-Klasse	3.629,16	-	(188,17)	3.440,99
Thesaurierende USD-Klasse	112.602,25	-	(171,60)	112.430,65
GAM Star Financial Credit				
<i>Nicht-britische RFS-Anteile</i>				
Thesaurierende USD-Klasse	2.144.135,44	27.047,16	(151.403,49)	2.019.779,11
GAM Star Japan Leaders				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende EUR-Klasse	38.003,65	786,06	(9.096,38)	29.693,33
Thesaurierende GBP-Klasse	1.744,88	103,47	(640,02)	1.208,33
Thesaurierende JPY-Klasse	878.050,68	1.014,89	(499.424,84)	379.640,73
Thesaurierende USD-Klasse	144.891,44	791,00	(50.660,61)	95.021,83
Ausschüttende EUR-Klasse	4.086,19	770,99	(983,45)	3.873,73
Ausschüttende GBP-Klasse	1.039,07	316,55	(0,27)	1.355,35
Ausschüttende USD-Klasse	12.743,62	971,00	(1.912,03)	11.802,59
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle Thesaurierende Klasse CHF	27.269,75	-	(402,00)	26.867,75
Institutionelle Thesaurierende EUR-Klasse	1.526.618,56	1.715,57	(1.518.250,12)	10.084,01
Institutionelle Thesaurierende GBP-Klasse	75.282,53	24.201,89	(38.516,39)	60.968,03
Institutionelle Thesaurierende JPY-Klasse	1.132.954,96	21.074,42	(936.904,42)	217.124,96
Institutionelle Thesaurierende USD-Klasse	120.367,02	-	(20.933,02)	99.434,00
Institutionelle (abgesicherte) Thesaurierende USD-Klasse	3.578,69	-	(1.908,69)	1.670,00

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

15. Grundkapital, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2025

	Bilanz zum 1. Juli 2024	Ausgegeben	Zurückgenommen	Bilanz zum 30. Juni 2025
GAM Star Japan Leaders, Fortsetzung				
Institutionelle (abgesicherte) Ausschüttende EUR Klasse	3.890,00	50	(400,00)	3.990,00
Institutionelle Ausschüttende GBP-Klasse	50.560,15	3.800,88	(17.761,91)	36.599,12
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>				
Z CHF-Klasse	1.874,27	-	(1.484,25)	390,02
A EUR-Klasse	10.770,12	645,05	(2.744,13)	8.671,04
B EUR-Klasse	80,00	-	(5,00)	75,00
C EUR-Klasse	67.096,91	280,41	(6.052,45)	61.324,87
Z GBP-Klasse	54.499,90	3.472,58	(22.134,60)	35.837,88
A JPY-Klasse	110.640,99	31.381,78	(37.792,45)	104.230,32
Z JPY-Klasse	182.721,81	-	(145.173,34)	37.548,47
A USD-Klasse	48.467,71	8.431,26	(11.932,14)	44.966,83
Z USD-Klasse	11.611,39	1.145,11	(5.704,96)	7.051,54
<i>Nicht-britische RFS-Anteile</i>				
Thesaurierende JPY-Klasse	11.029,38	-	-	11.029,38
Thesaurierende USD-Klasse	403.570,38	-	(98.681,32)	304.889,06
GAM Star MBS Total Return				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende (abgesicherte) EUR-Klasse	185.742,76	36.619,19	(46.779,86)	175.582,09
Thesaurierende USD-Klasse	2.020.865,68	916.233,46	(360.955,95)	2.576.143,19
Ausschüttende USD-Klasse	732.295,64	-	(69.722,38)	662.573,26
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle Thesaurierende Klasse GBP	1.587.276,16	934.827,25	(1.954.150,05)	567.953,36
Institutionelle Thesaurierende USD-Klasse	2.549.247,41	2.765.001,74	(1.632.263,74)	3.681.985,41
Institutionelle (abgesicherte) Thesaurierende CHF-Klasse	148.986,16	12.470,00	(138.149,00)	23.307,16
Institutionelle (abgesicherte) Thesaurierende Klasse EUR	1.566.256,49	818.655,58	(518.821,59)	1.866.090,48
Institutionelle (abgesicherte) Thesaurierende SEK-Klasse	2.459.517,15	393.126,77	(206.686,38)	2.645.957,54
Institutionelle (abgesicherte) Ausschüttende Klasse EUR	730.006,47	59.236,17	(134.940,81)	654.301,83
Institutionelle Ausschüttende GBP-Klasse	129.165,82	141.555,06	(51.035,66)	219.685,22
Institutionelle Ausschüttende USD-Klasse	401.812,22	692.634,18	(17.903,37)	1.076.543,03
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>				
A EUR-Klasse	7.518,49	-	(1.042,53)	6.475,96
C EUR-Klasse	27.677,51	-	(13.765,78)	13.911,73
W GBP-Klasse	831.871,15	272.924,75	(1.104.542,43)	253,47
A USD-Klasse	342.124,28	588.465,64	(307.810,36)	622.779,56
CQ II-Ausschüttende USD-Klasse	483.919,62	-	(253.403,58)	230.516,04
Z USD-Klasse	6.562.491,50	9.047.057,08	(2.657.780,63)	12.951.767,95
Z II USD-Klasse	113.053,94	58.448,02	(58.208,38)	113.293,58
<i>R-Anteile</i>				
Thesaurierende R USD-Klasse	31.297,17	194.059,92	(210.512,61)	14.844,48
Thesaurierende abgesichert R EUR-Klasse	50.352,98	106.863,51	(63.425,26)	93.791,23
GAM Star Tactical Opportunities³				
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle Thesaurierende GBP-Klasse	21.671,94	-	(21.671,94)	-
Institutionelle Thesaurierende Klasse USD	22.653,30	-	(22.653,30)	-
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>				
X EUR-Klasse	1.357,73	89,36	(1.447,09)	-
Z EUR-Klasse	557.161,92	-	(557.161,92)	-
Z GBP-Klasse	162.935,63	4.533,26	(167.468,89)	-
Z USD-Klasse	225.318,65	-	(225.318,65)	-
<i>Nicht-britische RFS-Anteile</i>				
Thesaurierende USD-Klasse	96.791,30	-	(96.791,30)	-
GAM Star Disruptive Growth				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende EUR-Klasse	139.544,88	4.068,36	(87.395,35)	56.217,89
Thesaurierende GBP-Klasse	31.266,38	89,25	(16.678,64)	14.676,99
Thesaurierende USD-Klasse	329.572,68	27.828,64	(86.982,37)	270.418,95
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle Thesaurierende Klasse EUR	19.902,54	-	(7.545,43)	12.357,11
Institutionelle Thesaurierende GBP-Klasse	862.496,90	53.912,68	(427.451,99)	488.957,59
Institutionelle Thesaurierende USD-Klasse	303.914,62	12.894,81	(48.282,57)	268.526,86

³ Am 25. März 2025 in den GAM Star Global Moderate fusioniert.

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

15. Grundkapital, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2025

	Bilanz zum 1. Juli 2024	Ausgegeben	Zurückgenommen	Bilanz zum 30. Juni 2025
GAM Star Disruptive Growth, Fortsetzung				
Institutionelle Thesaurierende (abgesicherte) GBP Klasse	2.667,98	-	-	2.667,98
Institutionelle Ausschüttende Klasse GBP	112.414,97	9.800,26	(54.837,97)	67.377,26
Vertriebsstellen Anteile				
M USD Klasse	3.311.570,00	-	(3.311.570,00)	-
N USD-Klasse	30.698,49	-	(5.110,91)	25.587,58
Z GBP II-Klasse	5.180,07	-	(114,45)	5.065,62
Z GBP Klasse	428.868,05	36.022,21	(311.156,73)	153.733,53
A USD-Klasse	217.672,93	1.795,63	(53.936,65)	165.531,91
C USD-Klasse	136.694,60	401,31	(43.160,55)	93.935,36
Z USD-Klasse	42.252,46	8.894,33	(11.524,45)	39.622,34
R-(abgesicherte) Anteile				
Thesaurierende (abgesicherte) R-EUR-Klasse	23.540,98	-	(18.415,67)	5.125,31
GAM Star US All Cap Equity⁴				
Gewöhnliche Anteile				
Thesaurierende EUR-Klasse	15.873,12	36,13	(15.909,25)	
Thesaurierende GBP-Klasse	9.125,80	15,59	(9.141,39)	
Thesaurierende USD-Klasse	785.553,68	18.012,60	(803.566,28)	
Ausschüttende USD-Klasse	18.876,77	11.281,79	(30.158,56)	
Institutionelle Anteile				
Institutionelle Thesaurierende Klasse EUR	900,45	61,59	(962,04)	
Institutionelle Thesaurierende Klasse GBP	22.939,28	1,04	(22.940,32)	
Institutionelle Thesaurierende USD-Klasse	91.381,85	2.699,01	(94.080,86)	
Institutionelle Ausschüttende Klasse USD	9.728,79	198,24	(9.927,03)	
Vertriebsstellen Anteile				
C EUR-Klasse	5.615,09	3.056,24	(8.671,33)	
A USD-Klasse	197.590,20	5.671,61	(203.261,81)	
USD-Klasse C	70.428,58	574,81	(71.003,39)	
GAM Star Global Equity				
Gewöhnliche Anteile				
Thesaurierende EUR-Klasse	50.689,44	30.126,11	(9.909,63)	70.905,92
Thesaurierende GBP-Klasse	550.696,64	88.398,88	(90.925,73)	548.169,79
Thesaurierende USD-Klasse	353,95	4.823,71	(273,80)	4.903,86
Ausschüttende GBP-Klasse	2.950,83	227,43	-	3.178,26
Ausschüttende USD-Klasse	3.061,71	11,77	(590,94)	2.482,54
Gewöhnliche (abgesicherte) Anteile				
Thesaurierende (abgesicherte) EUR-Klasse	15.089,84	2.407,85	(2.595,31)	14.902,38
Thesaurierende (abgesicherte) C-EUR-Klasse	7.154,11	29.674,09	(27.934,31)	8.893,89
Thesaurierende (abgesicherte) GBP-Klasse	1.643,19	-	-	1.643,19
Institutionelle Anteile				
Institutionelle Thesaurierende Klasse EUR	-	6.061,07	(2.311,50)	3.749,57
Institutionelle Thesaurierende GBP-Klasse	-	23.059,10	(19.888,53)	3.170,57
Institutionelle Thesaurierende USD-Klasse	111.725,25	242.934,60	(94.270,92)	260.388,93
Institutionelle Ausschüttende GBP-Klasse	23.251,82	1.521,53	(5.389,01)	19.384,34
Institutionelle Ausschüttende USD-Klasse	-	22.763,54	-	22.763,54
Vertriebsstellen Anteile				
C EUR-Klasse	16.543,76	-	(279,66)	16.264,10
A USD-Klasse	17.616,54	445.737,78	(55.121,92)	408.232,40
C USD-Klasse	-	246.128,66	(6.324,37)	239.804,29
U USD-Klasse	-	2.500,00	-	2.500,00
W USD-Klasse	-	2.500,00	-	2.500,00
GAM Sustainable Climate Bond				
Institutionelle Anteile				
Institutionelle Thesaurierende Klasse EUR	5.960,04	3.000,00	-	8.960,04
Institutionelle (abgesicherte) Anteile				
Institutionelle (abgesicherte) Thesaurierende Klasse CHF	11.704,15	-	-	11.704,15
Institutionelle (abgesicherte) Thesaurierende Klasse GBP	15.641,22	27,06	(10.559,29)	5.108,99
Institutionelle (abgesicherte) Thesaurierende Klasse USD	9.230,34	-	-	9.230,34
Vertriebsstellen Anteile				
W EUR-Klasse	16.805,44	-	-	16.805,44
Z EUR-Klasse	474.000,00	551.227,88	-	1.025.227,88

⁴ Am 21. Januar 2025 in GAM Star Global Equity aufgegangen.

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

15. Grundkapital, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2025

	Bilanz zum 1. Juli 2024	Ausgegeben	Zurückgenommen	Bilanz zum 30. Juni 2025
GAM Sustainable Climate Bond, Fortsetzung				
W (abgesicherte) CHF-Klasse	109.600,00	-	(9.600,00)	100.000,00
Z CHF-gesicherte Klasse	514.264,25	-	(2.400,00)	511.864,25
Z-Klasse mit GBP-Absicherung	25.730,04	214.282,87	(7.645,41)	232.367,50
Z-Klasse (abgesicherte) SEK	-	342.457,97	(15,99)	342.441,98
Z-(abgesicherte) USD-Klasse	6.307,81	40.248,33	-	46.556,14

Zum 30. Juni 2024

	Bilanz zum 1. Juli 2023	Ausgegeben	Zurückgenommen	Bilanz zum 30. Juni 2024
GAM Star Alpha Spectrum				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende EUR-Klasse	3.864.992,34	2.687,30	(92.128,99)	3.775.550,65
GAM Star Alpha Technology				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende EUR-Klasse	26.026,85	8.597,04	(28.167,00)	6.456,89
Ausschüttende EUR-Klasse	417.717,18	7.098,23	(102.909,52)	321.905,89
Ausschüttende USD-Klasse	76.602,64	1.169,00	(32.311,13)	45.460,51
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle Thesaurierende Klasse EUR	539.616,75	3.366,54	(502.918,21)	40.065,08
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>				
C EUR-Klasse	364.313,78	-	(67.159,39)	297.154,39
Z EUR-Klasse	22.997,00	-	(2.957,00)	20.040,00
Z GBP-Klasse	257.641,61	9.470,58	(26.326,83)	240.785,36
Z USD-Klasse	654.194,95	200,00	(354.964,74)	299.430,21
Z II AUD-Klasse	739.453,80	274.491,94	(90.220,65)	923.725,09
Z II GBP-Klasse	27.975,49	-	(13.024,85)	14.950,64
GAM Star Asian Equity				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende Klasse CHF	55.049,70	34,00	(12.486,26)	42.597,44
Ansammlung EUR-Klasse	170.610,81	610,63	(17.276,64)	153.944,80
Thesaurierende GBP-Klasse	202.896,61	1.974,65	(15.834,97)	189.036,29
Thesaurierende USD-Klasse	336.132,39	-	(31.138,29)	304.994,10
Ausschüttende EUR-Klasse	9.410,80	132,00	(1,00)	9.541,80
Ausschüttende GBP-Klasse	506.330,27	126,77	(39.808,29)	466.648,75
Ausschüttende USD-Klasse	185.582,69	-	(38.098,63)	147.484,06
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle Thesaurierende Klasse EUR	25.162,95	-	(1.081,80)	24.081,15
Institutionelle Thesaurierende GBP-Klasse	40.720,01	733,89	(14.829,64)	26.624,26
Institutionelle Thesaurierende USD-Klasse	323.715,26	6.572,86	(143.731,48)	186.556,64
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>				
C EUR-Klasse	20.662,89	-	(2.884,02)	17.778,87
Z GBP-Klasse	1.001,62	-	(1.001,62)	-
Z II USD-Klasse	3.445,30	1.213,41	(2.887,01)	1.771,70
GAM Star Global Flexible				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende II EUR-Klasse	21.986,57	-	-	21.986,57
Thesaurierende GBP-Klasse	18.989,67	-	(7.066,42)	11.923,25
Thesaurierende II GBP-Klasse	125.865,72	-	(47.450,84)	78.414,88
Thesaurierende USD-Klasse	78.983,69	-	(28.872,38)	50.111,31
Thesaurierende PI USD-Klasse	10.393,79	-	(1.082,43)	9.311,36
Ausschüttende Klasse II GBP	126.519,48	226,93	(3.025,63)	123.720,78
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle Thesaurierende Klasse AUD	25.325,13	-	(16.676,64)	8.648,49
Institutionelle Thesaurierende EUR-Klasse	286.421,42	3.829,51	(104.588,13)	185.662,80
Institutionelle Thesaurierende GBP-Klasse	1.489.580,82	47.039,35	(417.928,86)	1.118.691,31
Institutionelle Thesaurierende SGD-Klasse	70.604,96	-	-	70.604,96
Institutionelle Thesaurierende USD-Klasse	572.280,50	10.509,86	(283.987,61)	298.802,75
Institutionelle Ausschüttende GBP-Klasse	25.284,17	291,43	(3.257,83)	22.317,77
<i>Sonstige Anteile</i>				
PI GBP-Klasse	24.686,10	-	(1.415,71)	23.270,39

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

15. Grundkapital, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2024

	Bilanz zum 1. Juli 2023	Ausgegeben	Zurückgenommen	Bilanz zum 30. Juni 2024
GAM Star Global Flexible, Fortsetzung				
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>				
T AUD-Klasse	1.039,21	-	-	1.039,21
A CHF-Klasse	18.508,40	5.023,89	(5.029,45)	18.502,84
C CHF-Klasse	20.169,24	96,29	(11.320,57)	8.944,96
F CHF-Klasse	7.421,26	-	(6.701,02)	720,24
A EUR-Klasse	146.701,85	20.246,31	(61.644,19)	105.303,97
C EUR-Klasse	1.226.399,96	7.458,64	(478.211,96)	755.646,64
F EUR-Klasse	9.163,08	-	(2.880,13)	6.282,95
G EUR-Klasse	21.116,08	-	(8.259,40)	12.856,68
T EUR-Klasse	4.002,78	-	(4.002,78)	-
U EUR-Klasse	29.524,99	-	(7.359,18)	22.165,81
Z EUR-Klasse	211.388,71	9.794,04	(28.191,31)	192.991,44
A GBP-Klasse	281.211,68	10.081,93	(92.618,63)	198.674,98
C GBP-Klasse	1.869.053,58	24.536,71	(461.881,45)	1.431.708,84
F GBP-Klasse	167.700,09	-	(53.488,50)	114.211,59
G GBP-Klasse	217.914,99	-	(101.970,84)	115.944,15
T GBP-Klasse	100.976,32	2.019,55	(19.749,32)	83.246,55
U GBP-Klasse	429.046,08	2.314,89	(187.708,66)	243.652,31
Z GBP-Klasse	523.169,95	10.297,61	(161.354,16)	372.113,40
C JPY-Klasse	1.420,03	361,33	(582,50)	1.198,86
A USD-Klasse	796.906,03	42.667,47	(289.512,84)	550.060,66
C USD-Klasse	3.349.652,64	74.615,37	(1.578.675,88)	1.845.592,13
F USD-Klasse	83.271,94	-	(27.437,35)	55.834,59
G USD-Klasse	15.181,74	1.848,32	(6.830,99)	10.199,07
T USD-Klasse	22.339,23	1.340,49	(4.274,38)	19.405,34
U USD-Klasse	73.509,77	-	(31.246,20)	42.263,57
Z USD-Klasse	262.493,80	-	-	262.493,80
<i>Nicht-britische RFS-Anteile</i>				
Thesaurierende GBP-Klasse	43.321,92	-	(15.910,07)	27.411,85
Thesaurierende USD-Klasse	92.099,20	-	(63.816,16)	28.283,04
GAM Star Capital Appreciation US Equity				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende Klasse GBP	4.611,46	-	(69,00)	4.542,46
Thesaurierende USD-Klasse	960.444,36	485,17	(164.853,37)	796.076,16
Ausschüttende GBP-Klasse	1.008,82	-	-	1.008,82
Ausschüttende USD-Klasse	586.634,37	0,01	(57.822,12)	528.812,26
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle Thesaurierende Klasse GBP	199.675,12	2.774,13	(21.159,51)	181.289,74
Institutionelle Thesaurierende USD-Klasse	246.994,31	-	(45.041,77)	201.952,54
Institutionelle Ausschüttende Klasse GBP	47.257,96	41,71	(4.802,51)	42.497,16
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>				
Thesaurierende USD-Klasse	39.344,54	-	(9.171,53)	30.173,01
<i>Nicht-britische RFS-Anteile</i>				
Thesaurierende USD-Klasse	567.219,54	-	(163.914,43)	403.305,11
GAM Star Cat Bond				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende CHF-Klasse	985.594,51	103.740,46	(285.268,08)	804.066,89
Thesaurierende EUR-Klasse	2.878.362,13	959.742,87	(1.177.644,65)	2.660.460,35
Thesaurierende GBP-Klasse	135.871,71	83.707,93	(107.784,48)	111.795,16
Thesaurierende USD-Klasse	3.799.640,48	494.964,10	(875.341,54)	3.419.263,04
Thesaurierende A EUR-Klasse	45.402,38	152.645,67	(45.888,21)	152.159,84
Thesaurierende M EUR-Klasse	5.870.943,91	1.385.362,28	(804.194,68)	6.452.111,51
Thesaurierende M SEK-Klasse	1.209.327,73	183.379,22	(455.968,32)	936.738,63
Thesaurierende M USD-Klasse	1.220.000,00	-	-	1.220.000,00
Ausschüttende Klasse EUR	113.127,12	88.298,90	(28.609,28)	172.816,74
Ausschüttende USD-Klasse	338.807,84	47.856,97	(266.250,00)	120.414,81
Ausschüttende M GBP-Klasse	1.089.500,00	1.629.717,18	(52.000,00)	2.667.217,18
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle Thesaurierende Klasse CHF	19.961.198,67	1.617.049,31	(6.536.579,36)	15.041.668,62
Institutionelle Thesaurierende EUR-Klasse	61.701.031,88	2.614.602,42	(13.007.447,41)	51.308.186,89
Institutionelle Thesaurierende GBP-Klasse	1.847.196,19	349.664,44	(771.622,18)	1.425.238,45
Institutionelle Thesaurierende USD-Klasse	28.452.649,14	8.529.589,98	(19.920.777,86)	17.061.461,26

Die beiliegenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

15. Grundkapital, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2024

	Bilanz zum 1. Juli 2023	Ausgegeben	Zurückgenommen	Bilanz zum 30. Juni 2024
GAM Star Cat Bond, Fortsetzung				
Institutionelle Ausschüttende EUR Klasse	38.200.346,58	3.584.572,68	(12.522.596,59)	29.262.322,67
Institutionelle Ausschüttende EUR-Klasse (nicht abgesichert)	-	3.844.500,00	-	3.844.500,00
Institutionelle Ausschüttende Klasse GBP	16.254.889,70	289.505,88	(16.258.323,81)	286.071,77
Institutionelle Ausschüttende USD-Klasse	6.875.790,83	10.382.302,78	(4.302.678,13)	12.955.415,48
Institutionelle Ausschüttende AUD-Klasse (vierteljährlich)	15.314.701,15	4.078.892,13	(32.883,23)	19.360.710,05
<i>Institutionelle (abgesicherte) Anteile</i>				
Institutionelle thesaurierende (abgesicherte) JPY-Klasse	2.780.122,51	-	(2.780.122,51)	-
<i>Ausschüttende Anteile</i>				
Vierteljährlich Ausschüttende, Gewöhnliche Anteile USD Klasse	1.216.521,89	631.375,24	(491.037,31)	1.356.859,82
<i>R-Anteile</i>				
Thesaurierende R-Anteile EUR-Klasse	5.802.499,38	1.638.057,52	(3.255.069,97)	4.185.486,93
GAM Star Global Cautious				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende Klasse EUR	2.753,00	2.170,00	(853,00)	4.070,00
Thesaurierende U EUR-Klasse	64.586,57	-	(17.632,50)	46.954,07
Thesaurierende GBP-Klasse	11.982,69	509,00	(3.613,89)	8.877,80
Thesaurierende U GBP-Klasse	475.959,96	-	(212.632,65)	263.327,31
Thesaurierende USD-Klasse	46.073,46	1.313,00	(7.246,54)	40.139,92
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle Thesaurierende Klasse AUD	23.051,43	-	(23.051,43)	-
Institutionelle Thesaurierende EUR-Klasse	344.153,95	1.176,85	(68.136,82)	277.193,98
Institutionelle Thesaurierende GBP-Klasse	1.636.574,02	44.427,51	(442.758,61)	1.238.242,92
Institutionelle Thesaurierende USD-Klasse	666.633,96	212,85	(133.053,39)	533.793,42
Institutionelle Thesaurierende, abgesichert USD-Klasse	73.048,40	436,06	(8.679,94)	64.804,52
<i>Ausschüttende Anteile</i>				
Vierteljährlich Ausschüttende Institutionelle GBP-Klasse	5.746,19	-	(3.471,85)	2.274,34
<i>Sonstige Anteile</i>				
PI GBP-Klasse	6.390,77	-	-	6.390,77
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>				
A AUD-Klasse	6.600,00	-	(6.600,00)	-
U AUD-Klasse	3.320,80	-	(3.320,80)	-
U CHF-Klasse	2.795,48	3.746,00	(3.746,00)	2.795,48
A EUR-Klasse	57.276,39	7.625,25	(23.975,51)	40.926,13
C EUR-Klasse	256.702,14	6.520,28	(150.081,44)	113.140,98
G EUR-Klasse	23.930,10	-	(11.772,64)	12.157,46
Z EUR-Klasse	192.890,32	6.237,42	(9.469,98)	189.657,76
A GBP-Klasse	511.847,34	26.114,69	(73.909,56)	464.052,47
C-Klasse in GBP	469.499,54	12.455,87	(182.236,53)	299.718,88
CQ II GBP Ausschüttende Klasse	25.673,33	5,68	(12.708,64)	12.970,37
F GBP-Klasse	18.947,80	-	(6.293,99)	12.653,81
G GBP-Klasse	32.996,54	-	(13.373,35)	19.623,19
T GBP-Klasse	32.916,61	1.843,14	(16.028,78)	18.730,97
TQ II GBP Ausschüttende Klasse	10.692,83	-	(10.508,64)	184,19
Z GBP-Klasse	408.376,71	16.668,71	(120.953,87)	304.091,55
A SGD-Klasse	12.705,43	-	-	12.705,43
A USD-Klasse	376.943,97	18.159,21	(117.635,00)	277.468,18
C USD-Klasse	728.030,40	6.197,58	(237.379,10)	496.848,88
CQ II USD Ausschüttende Klasse	86.759,21	-	(6.486,75)	80.272,46
F USD-Klasse	2.088,57	-	-	2.088,57
T USD-Klasse	5.559,67	-	-	5.559,67
U USD-Klasse	36.958,26	-	(28.161,57)	8.796,69
Z USD-Klasse	1.527.967,80	-	-	1.527.967,80
GAM Star China Equity				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende EUR-Klasse	291.842,14	13.598,18	(65.576,76)	239.863,56
Thesaurierende GBP-Klasse	243.989,34	7.213,04	(79.395,92)	171.806,46
Thesaurierende USD-Klasse	2.712.646,36	22.634,51	(739.303,72)	1.995.977,15
Ausschüttende USD-Klasse	158.216,88	1.594,93	(22.601,77)	137.210,04
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle Thesaurierende Klasse EUR	248.399,33	-	(146.466,81)	101.932,52
Institutionelle Thesaurierende GBP-Klasse	152.904,72	30.675,48	(63.308,74)	120.271,46
Institutionelle Thesaurierende USD-Klasse	558.649,45	-	(164.897,77)	393.751,68

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

15. Grundkapital, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2024

	Bilanz zum 1. Juli 2023	Ausgegeben	Zurückgenommen	Bilanz zum 30. Juni 2024
GAM Star China Equity, Fortsetzung				
Institutionelle Ausschüttende GBP Klasse	12.535,26	1.189,71	(2.590,73)	11.134,24
Institutionelle Ausschüttende USD-Klasse	20.128,61	-	(9.643,24)	10.485,37
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>				
C EUR-Klasse	317.542,46	185.247,37	(352.304,68)	150.485,15
A USD-Klasse	2.358.919,68	470.630,04	(451.599,82)	2.377.949,90
USD-Klasse C	48.634,62	-	(9.460,23)	39.174,39
GAM Star Composite Global Equity				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende Klasse CHF	3.041,14	-	-	3.041,14
Thesaurierende EUR-Klasse	82.375,27	-	(20.674,48)	61.700,79
Thesaurierende GBP-Klasse	157.703,98	1.804,44	(25.302,81)	134.205,61
Thesaurierende USD-Klasse	101.980,16	-	(6.247,00)	95.733,16
Ausschüttende GBP-Klasse	39.067,24	-	(4.719,79)	34.347,45
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle Thesaurierende Klasse EUR	189.487,72	-	(3.486,82)	186.000,90
Institutionelle Thesaurierende GBP-Klasse	712.062,41	2.471,39	(66.109,07)	648.424,73
Institutionelle Thesaurierende USD-Klasse	736.891,06	11.351,25	(44.843,80)	703.398,51
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>				
Thesaurierende Z EUR-Klasse	3.050.964,64	8.412,68	(276.166,44)	2.783.210,88
Thesaurierende Z-Klasse in GBP	2.171.242,59	150.188,17	(111.245,15)	2.210.185,61
Thesaurierende Z USD-Klasse	2.712.458,67	52.986,25	(2.543.369,01)	222.075,91
Ausschüttende Klasse Z GBP	138.770,78	-	(6.403,79)	132.366,99
<i>Nicht-britische RFS-Anteile</i>				
Thesaurierende GBP-Klasse	161.476,94	-	(47.098,13)	114.378,81
Thesaurierende USD-Klasse	213.606,37	-	(15.252,57)	198.353,80
GAM Star Continental European Equity				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende Klasse CHF	28.025,06	10.736,46	(21.136,69)	17.624,83
Thesaurierende EUR-Klasse	2.345.347,72	1.024.513,48	(949.395,07)	2.420.466,13
Thesaurierende R EUR-Klasse	72.736,50	34.432,60	(22.983,10)	84.186,00
Thesaurierende Z EUR-Klasse	493.864,27	709.281,05	(90.117,08)	1.113.028,24
Thesaurierende GBP-Klasse	400.043,78	31.344,18	(41.528,94)	389.859,02
Thesaurierende Z II GBP-Klasse	1.557,59	-	(1.153,60)	403,99
Thesaurierende USD-Klasse	161.557,57	56.113,86	(85.741,35)	131.930,08
Ausschüttende Klasse Z EUR	1.425.162,26	97.308,91	(492.241,74)	1.030.229,43
Einkommen GBP Klasse	11.657,39	-	(4.557,33)	7.100,06
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle Thesaurierende Klasse EUR	11.421.391,41	14.563.451,71	(8.188.780,73)	17.796.062,39
Institutionelle Thesaurierende GBP-Klasse	918.941,88	208.246,47	(121.500,72)	1.005.687,63
Institutionelle Thesaurierende USD-Klasse	247.644,43	525,00	(11.137,65)	237.031,78
Institutionelle Thesaurierende, abgesichert USD-Klasse	7.968,36	7.133,20	-	15.101,56
Institutionelle Ausschüttende Klasse EUR	2.874,53	-	-	2.874,53
Institutionelle Ausschüttende GBP-Klasse	4.185.473,54	90.959,25	(893.386,82)	3.383.045,97
Institutionelle Ausschüttende Z GBP-Klasse	4.352,45	111,61	(2.811,57)	1.652,49
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>				
C EUR-Klasse	12.983,97	1.509,51	(8.310,87)	6.182,61
C USD-Klasse	131.720,55	19.665,19	(44.630,63)	106.755,11
GAM Star Credit Opportunities (EUR)				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende CHF-Klasse	1.103.897,93	32.451,00	(436.998,85)	699.350,08
Thesaurierende EUR-Klasse	8.528.643,26	566.214,56	(3.096.298,42)	5.998.559,40
Thesaurierende R EUR-Klasse	565.702,27	78.320,26	(236.996,16)	407.026,37
Ausschüttende CHF-Klasse	442.769,98	19.507,00	(66.056,52)	396.220,46
Ausschüttende EUR-Klasse	723.116,54	27.783,91	(257.126,74)	493.773,71
Ausschüttende EUR Klasse II	1.900.028,63	117.404,85	(689.354,36)	1.328.079,12
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle Thesaurierende Klasse CHF	2.826.609,59	73.083,28	(609.641,71)	2.290.051,16
Institutionelle Thesaurierende EUR-Klasse	22.206.670,74	2.263.267,89	(14.911.997,49)	9.557.941,14
Institutionelle Ausschüttende CHF-Klasse	334.093,15	16.347,38	(51.560,42)	298.880,11
Institutionelle Ausschüttende EUR-Klasse	1.885.978,05	20.018,88	(274.151,65)	1.631.845,28

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

15. Grundkapital, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2024

	Bilanz zum 1. Juli 2023	Ausgegeben	Zurückgenommen	Bilanz zum 30. Juni 2024
GAM Star Credit Opportunities (EUR), Fortsetzung				
<i>Ausschüttende Anteile</i>				
<i>M EUR Klasse</i>	669.734,41	-	(80.443,81)	589.290,60
<i>Vierteljährlich-Z-Ausschüttende EUR-Klasse</i>	1.661.055,11	146.391,12	(225.368,27)	1.582.077,96
<i>SI EUR-Klasse</i>	5.034.130,31	307.662,00	(921.622,63)	4.420.169,68
<i>SO EUR-Klasse</i>	451.460,18	16.818,05	(126.593,77)	341.684,46
<i>Sonstige Anteile</i>				
<i>R EUR-Klasse</i>	200.145,03	160.376,32	(34.003,32)	326.518,03
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>				
<i>A EUR-Klasse</i>	4.838.369,54	153.382,84	(1.877.318,70)	3.114.433,68
<i>AQ EUR-Klasse</i>	3.483.012,50	2.519,69	(725.973,02)	2.759.559,17
<i>C EUR-Klasse</i>	4.078.318,42	85.781,37	(1.145.238,66)	3.018.861,13
<i>Nicht-britische RFS-Anteile</i>				
<i>Thesaurierende CHF-Klasse</i>	1.087.809,17	-	(20.622,40)	1.067.186,77
<i>Thesaurierende EUR-Klasse</i>	136.913,88	5.240,32	(80.587,96)	61.566,24
GAM Star Credit Opportunities (GBP)				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
<i>Thesaurierende GBP-Klasse</i>	490.367,30	34.755,65	(201.729,20)	323.393,75
<i>Ausschüttende GBP-Klasse</i>	785.553,55	9.247,87	(240.678,11)	554.123,31
<i>Institutionelle Anteile</i>				
<i>Institutionelle Thesaurierende Klasse GBP</i>	11.369.860,14	912.485,51	(4.487.580,44)	7.794.765,21
<i>Institutionelle Ausschüttende GBP-Klasse</i>	6.341.353,52	474.209,21	(3.289.076,11)	3.526.486,62
<i>Ausschüttende Anteile</i>				
<i>Monatlich Ausschüttende Z- GBP-Klasse</i>	4.409.064,35	556.091,55	(1.117.909,17)	3.847.246,73
<i>Vierteljährlich institutionelle GBP-Klasse</i>	1.762.603,40	43.387,55	(533.352,21)	1.272.638,74
<i>Vierteljährlich Ausschüttende Z-GBP Klasse</i>	8.896.088,69	1.936.429,25	(2.424.291,47)	8.408.226,47
<i>SI GBP-Klasse</i>	1.252.475,57	19.406,25	(495.065,71)	776.816,11
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>				
<i>QZ II GBP-Klasse</i>	2.634.261,11	394.478,46	(1.042.630,55)	1.986.109,02
<i>Z II GBP-Klasse</i>	7.825.156,24	224.226,96	(6.005.418,73)	2.043.964,47
GAM Star Credit Opportunities (USD)				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
<i>Thesaurierende USD-Klasse</i>	11.250.966,35	442.524,66	(3.957.536,68)	7.735.954,33
<i>Thesaurierende R USD-Klasse</i>	28.979,17	20.764,00	(14.750,00)	34.993,17
<i>Ausschüttende USD-Klasse</i>	1.307.896,73	23.929,85	(341.129,31)	990.697,27
<i>Institutionelle Anteile</i>				
<i>Institutionelle Thesaurierende Anteile ILS Klasse (abgesicherte)</i>	710.207,59	-	(426.092,42)	284.115,17
<i>Institutionelle Thesaurierende USD-Klasse</i>	25.595.019,03	5.210.598,58	(13.495.929,45)	17.309.688,16
<i>Institutionelle Ausschüttende USD-Klasse</i>	1.516.394,10	-	(559.027,65)	957.366,45
<i>Ausschüttende Anteile</i>				
<i>MCO II AUD-Klasse</i>	4.926.375,20	3.700,00	(1.356.361,47)	3.573.713,73
<i>MO II SGD-Klasse</i>	4.197.080,93	57.370,37	(1.172.642,76)	3.081.808,54
<i>MO USD-Klasse</i>	9.916.319,74	42.816,59	(2.795.581,34)	7.163.554,99
<i>SI USD-Klasse</i>	1.859.486,50	28.781,26	(478.728,30)	1.409.539,46
<i>SO USD-Klasse</i>	391.675,86	47.251,87	(17.704,87)	421.222,86
<i>Ausschüttende II PMCO USD-Klasse</i>	133.697,11	-	(6.359,93)	127.337,18
<i>Monatlich Ausschüttende institutionelle SGD-Klasse</i>	2.766.329,14	14.192,06	(462.500,35)	2.318.020,85
<i>Monatlich Ausschüttende institutionelle USD-Klasse</i>	41.339,60	9.092,00	(12.079,14)	38.352,46
<i>Vierteljährlich USD-Klasse</i>	20.793,23	2.000,00	(5.200,00)	17.593,23
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>				
<i>A USD-Klasse</i>	2.461.570,47	316.779,63	(623.345,92)	2.155.004,18
<i>C USD-Klasse</i>	342.641,51	12.555,98	(96.216,83)	258.980,66
<i>AQ II Ausschüttende USD-Klasse</i>	1.313.785,01	17.982,82	(276.867,84)	1.054.899,99
<i>Z-Ausschüttende Anteile</i>				
<i>MCZ SGD-Klasse</i>	390.032,07	-	-	390.032,07
<i>Nicht-UK-RFS</i>				
<i>Thesaurierende USD-Klasse</i>	4.452.219,25	55.158,06	(935.503,55)	3.571.873,76
GAM Star Global Moderate				
<i>Institutionelle Anteile</i>				
<i>Institutionelle Thesaurierende Klasse EUR</i>	23.622,75	-	(20,29)	23.602,46
<i>Institutionelle Thesaurierende GBP-Klasse</i>	339.134,91	1.778,19	(12.055,96)	328.857,14
<i>Institutionelle Thesaurierende USD-Klasse</i>	133.681,24	-	(7.188,95)	126.492,29

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

15. Grundkapital, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2024

	Bilanz zum 1. Juli 2023	Ausgegeben	Zurückgenommen	Bilanz zum 30. Juni 2024
GAM Star Global Moderate, Fortsetzung				
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>				
A EUR-Klasse	13.786,21	-	(3.358,88)	10.427,33
U EUR-Klasse	12.691,10	-	(5.156,22)	7.534,88
Z EUR-Klasse	131.855,82	8.976,36	(4.016,61)	136.815,57
A GBP-Klasse	190.565,09	2.672,14	(16.925,78)	176.311,45
G GBP-Klasse	1.009,01	-	(627,16)	381,85
T GBP-Klasse	8.901,62	2.563,69	(1.410,98)	10.054,33
U GBP-Klasse	58.461,57	-	(9.667,73)	48.793,84
Z GBP-Klasse	90.579,60	9.991,00	(22.109,59)	78.461,01
F USD-Klasse	6.773,28	-	-	6.773,28
T USD-Klasse	2.721,92	-	(188,29)	2.533,63
U USD-Klasse	31.264,33	-	(4.851,77)	26.412,56
GAM Star Global Dynamic Growth				
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle Thesaurierende GBP-Klasse	153.760,00	669,20	(55.968,15)	98.461,05
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>				
U EUR-Klasse	21.905,33	-	-	21.905,33
C GBP-Klasse	4.005,67	-	-	4.005,67
U GBP-Klasse	33.471,82	-	(2.044,18)	31.427,64
Z GBP-Klasse	168.188,10	4.442,76	(53.121,86)	119.509,00
GAM Sustainable Emerging Equity				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende EUR-Klasse	23.690,07	400,00	-	24.090,07
Thesaurierende GBP-Klasse	2.012,22	-	(618,03)	1.394,19
Thesaurierende USD-Klasse	14.702,49	72.580,56	(11.377,40)	75.905,65
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>				
Thesaurierende Z EUR-Klasse	328.458,83	-	-	328.458,83
Thesaurierende Z-Klasse in GBP	52.893,53	175.736,84	(2.011,38)	226.618,99
Thesaurierende Z USD-Klasse	1.113.777,86	1.677.666,35	(503.496,92)	2.287.947,29
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle Thesaurierende Klasse GBP	24.763,85	10.819,76	(6.366,80)	29.216,81
Institutionelle Thesaurierende USD-Klasse	283.036,92	12.563,41	(29.520,06)	266.080,27
Institutionelle Ausschüttende GBP-Klasse	96.865,97	23.045,30	(30.935,78)	88.975,49
GAM Star Emerging Market Rates				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende EUR-Klasse	699.820,87	2,62	(373.471,08)	326.352,41
Thesaurierende GBP-Klasse	53.369,20	-	(1.216,47)	52.152,73
Thesaurierende USD-Klasse	554.212,09	102.358,03	(272.416,25)	384.153,87
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle Thesaurierende Klasse EUR	1.565.536,94	12.786,40	(1.523.970,51)	54.352,83
Institutionelle Thesaurierende GBP-Klasse	2.123.395,55	30.890,32	(2.147.337,52)	6.948,35
Institutionelle Thesaurierende USD-Klasse	35.522,65	1.132,76	(29.705,69)	6.949,72
Institutionelle Ausschüttende GBP-Klasse	214.752,63	14.479,67	(205.895,74)	23.336,56
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>				
QZ Ausschüttende AUD-Klasse	46.486,28	-	(5.714,87)	40.771,41
A EUR-Klasse	13.205,16	-	(6.300,00)	6.905,16
C EUR-Klasse	69.230,68	-	(49.496,72)	19.733,96
W EUR-Klasse	300.828,90	1.509,79	(197.732,96)	104.605,73
W-Ausschüttende Klasse in EUR	3.102.370,00	3.205,00	(3.099.795,00)	5.780,00
Z GBP-Klasse	720,54	-	(3,56)	716,98
A USD-Klasse	28.318,00	-	(25.266,12)	3.051,88
W USD-Klasse	29.608,00	-	(27.607,00)	2.001,00
X USD-Klasse	400,00	-	(400,00)	-
Z USD-Klasse	1.989,30	-	(3,00)	1.986,30
Z II USD-Klasse	69.919,68	21.365,39	(65.130,51)	26.154,56
<i>R-Anteile</i>				
Thesaurierende R EUR-Klasse	4.810,88	-	(574,22)	4.236,66
GAM Star European Equity				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende CHF-Klasse	87.035,61	45.322,03	(2.765,00)	129.592,64
Thesaurierende EUR-Klasse	453.315,83	7.184,57	(48.178,34)	412.322,06

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

15. Grundkapital, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2024

	Bilanz zum 1. Juli 2023	Ausgegeben	Zurückgenommen	Bilanz zum 30. Juni 2024
GAM Star European Equity, Fortsetzung				
Thesaurierende GBP-Klasse	183.888,58	44.641,17	(26.021,42)	202.508,33
Thesaurierende USD-Klasse	55.772,58	10.457,06	(19.366,34)	46.863,30
Ausschüttende EUR-Klasse	66.450,49	8.037,05	(9.570,16)	64.917,38
Ausschüttende GBP-Klasse	35.735,11	3.298,61	(7.140,55)	31.893,17
Ausschüttende USD-Klasse	630,87	995,94	(160,00)	1.466,81
<i>Gewöhnliche (abgesicherte) Anteile</i>				
Thesaurierende (abgesicherte) USD-Klasse	2.812,29	-	-	2.812,29
Ausschüttende (abgesichert) USD-Klasse	10.000,00	-	-	10.000,00
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle Thesaurierende Klasse EUR	3.768.171,23	542.479,97	(1.121.495,93)	3.189.155,27
Institutionelle Thesaurierende GBP-Klasse	18.237,16	615,98	-	18.853,14
Institutionelle Thesaurierende USD-Klasse	171.757,02	11.516,08	(73.680,66)	109.592,44
Institutionelle Ausschüttende EUR-Klasse	41.417,84	64.344,00	(22.207,00)	83.554,84
Institutionelle Ausschüttende GBP-Klasse	138.144,45	-	(50.660,58)	87.483,87
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>				
A EUR-Klasse	77.124,08	25.890,80	(19.436,68)	83.578,20
C EUR-Klasse	148.090,19	43.324,66	(42.589,47)	148.825,38
X EUR-Klasse	2.292,59	955,00	-	3.247,59
Z EUR-Klasse	3.879.893,38	167.115,58	(1.453.226,00)	2.593.782,96
ZII GBP-Klasse	47.877,28	30.860,25	(21.053,62)	57.683,91
A USD-Klasse	108.948,79	3.433,39	(60.784,56)	51.597,62
<i>R-Anteile</i>				
Thesaurierende R EUR-Klasse	24.671,63	2.661,80	(1.262,05)	26.071,38
Thesaurierende Klasse R GBP	6.833,06	7,37	(248,90)	6.591,53
Ausschüttende R GBP-Klasse	15.668,27	2.836,64	(4.750,80)	13.754,11
GAM Star Flexible Global Portfolio				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende CHF-Klasse	14.757,70	-	(3.410,44)	11.347,26
Thesaurierende EUR-Klasse	389.331,86	7.566,04	(15.645,18)	381.252,72
Thesaurierende GBP-Klasse	131.670,26	2.578,72	(45.190,29)	89.058,69
Thesaurierende USD-Klasse	487.370,34	39.648,77	(157.254,02)	369.765,09
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle Thesaurierende Klasse EUR	28.349,66	72.148,12	(6.172,48)	94.325,30
Institutionelle Thesaurierende GBP-Klasse	385.681,57	7.047,14	(113.608,00)	279.120,71
Institutionelle USD-Klasse	335.443,49	-	(141.667,63)	193.775,86
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>				
C EUR-Klasse	17.709,68	5.871,60	(8.432,13)	15.149,15
Z USD-Klasse	17.000,00	-	-	17.000,00
<i>Nicht-UK-RFS</i>				
EUR-Klasse	1.677.985,84	-	(67.355,03)	1.610.630,81
GBP-Klasse	564.260,76	44,42	(68.824,94)	495.480,24
<i>Nicht-britische RFS-Anteile Z-Anteile</i>				
Z CAD-Klasse	79.313,88	-	(760,82)	78.553,06
Z CHF-Klasse	583.993,90	129.524,00	(113.061,49)	600.456,41
Z EUR-Klasse	1.218.926,01	-	(165.384,12)	1.053.541,89
Z GBP-Klasse	404.422,19	-	(372.290,82)	32.131,37
Z SGD-Klasse	27.842,30	-	(267,26)	27.575,04
Z USD-Klasse	2.803.078,10	-	(496.364,90)	2.306.713,20
GAM Star Global Rates				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende SEK-Klasse	421.507,97	349.894,11	(247.650,31)	523.751,77
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Thesaurierende CHF-Klasse	434.182,64	112.302,38	(318.167,01)	228.318,01
Thesaurierende EUR-Klasse	5.252.548,58	3.046.900,16	(1.806.100,66)	6.493.348,08
Thesaurierende GBP-Klasse	12.192.353,19	9.044.667,04	(7.105.775,25)	14.131.244,98
Thesaurierende USD-Klasse	1.740.941,77	1.770.031,46	(1.838.746,46)	1.672.226,77
Ausschüttende EUR-Klasse	757.743,51	237.961,60	(818.785,37)	176.919,74
Ausschüttende GBP-Klasse	8.118.353,21	166.648,56	(7.095.845,32)	1.189.156,45
Ausschüttende USD-Klasse	127.226,69	12.447,24	(82.346,18)	57.327,75
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>				
A EUR-Klasse	1.897.185,26	2.435.147,99	(1.168.578,93)	3.163.754,32
A USD-Klasse	831.937,35	715.641,58	(602.343,11)	945.235,82

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

15. Grundkapital, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2024

	Bilanz zum 1. Juli 2023	Ausgegeben	Zurückgenommen	Bilanz zum 30. Juni 2024
GAM Star Global Rates, Fortsetzung				
Z II EUR-Klasse	1.957.000,00	-	-	1.957.000,00
Z GBP-Klasse	3.814,73	23.414,89	(27.229,62)	-
Nicht-britische RFS-Anteile				
Thesaurierende USD-Klasse	1.058.046,36	63.402,30	(31.829,11)	1.089.619,55
R-Anteile				
Thesaurierende R-Aktien der Klasse SEK	-	1.066.379,35	(371.026,05)	695.353,30
GAM Star Global Aggressive				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende EUR-Klasse	8.966,80	-	-	8.966,80
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle Thesaurierende Klasse CHF	18.483,97	-	(3.558,92)	14.925,05
Institutionelle Thesaurierende EUR-Klasse	347.557,69	1.393,91	(250.968,86)	97.982,74
Institutionelle Thesaurierende GBP-Klasse	839.204,53	15.099,27	(263.870,20)	590.433,60
Institutionelle Thesaurierende ILS-Klasse	107.992,50	-	(62.517,48)	45.475,02
Institutionelle Thesaurierende USD-Klasse	564.003,93	12.521,65	(189.637,50)	386.888,08
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>				
C AUD-Klasse	900,00	-	(900,00)	-
U AUD-Klasse	1.207,23	-	(1.207,23)	-
A CHF-Klasse	11.813,42	820,04	(3.343,17)	9.290,29
A EUR-Klasse	70.320,16	2.496,59	(29.126,07)	43.690,68
C EUR-Klasse	563.331,86	24.310,12	(235.390,77)	352.251,21
F EUR-Klasse	1.128,61	-	-	1.128,61
G EUR-Klasse	21.869,83	1.582,39	(10.483,58)	12.968,64
U EUR-Klasse	23.879,66	-	(8.920,11)	14.959,55
Z EUR-Klasse	1.135.797,17	90.559,10	(136.642,96)	1.089.713,31
A GBP-Klasse	303.284,03	14.870,74	(73.856,30)	244.298,47
C GBP-Klasse	845.582,83	37.724,32	(239.600,91)	643.706,24
F GBP-Klasse	45.765,87	2.157,22	(24.092,94)	23.830,15
G GBP-Klasse	72.590,66	-	(33.342,82)	39.247,84
T GBP-Klasse	47.483,70	2.609,24	(10.875,72)	39.217,22
U GBP-Klasse	163.887,38	-	(67.416,53)	96.470,85
Z GBP-Klasse	946.964,79	45.590,89	(394.733,17)	597.822,51
A SGD-Klasse	73.705,48	-	(17.041,07)	56.664,41
A USD-Klasse	853.022,12	125.898,53	(166.103,45)	812.817,20
C USD-Klasse	3.397.761,14	148.860,15	(1.055.167,57)	2.491.453,72
F USD-Klasse	18.501,07	-	(2.365,83)	16.135,24
G USD-Klasse	16.721,32	1.408,90	(4.722,09)	13.408,13
T USD-Klasse	10.861,07	2.569,95	(838,66)	12.592,36
U USD-Klasse	17.906,55	-	(7.738,98)	10.167,57
Nicht-britische RFS-Anteile				
Ansammlung GBP-Klasse	4.025,93	-	(396,77)	3.629,16
Thesaurierende USD-Klasse	113.949,00	-	(1.346,75)	112.602,25
GAM Star Financial Credit				
<i>Nicht-britische RFS-Anteile</i>				
Thesaurierende USD-Klasse	2.508.131,20	23.782,59	(387.778,35)	2.144.135,44
GAM Star Japan Leaders				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende EUR-Klasse	53.989,89	2.278,41	(18.264,65)	38.003,65
Thesaurierende GBP-Klasse	2.771,35	106,02	(1.132,49)	1.744,88
Thesaurierende JPY-Klasse	1.019.327,26	27.650,15	(168.926,73)	878.050,68
Thesaurierende USD-Klasse	155.439,52	776,65	(11.324,73)	144.891,44
Ausschüttende EUR-Klasse	4.971,80	50,37	(935,98)	4.086,19
Ausschüttende GBP-Klasse	1.355,04	49,00	(364,97)	1.039,07
Ausschüttende USD-Klasse	13.588,62	-	(845,00)	12.743,62
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle Thesaurierende Klasse CHF	1.674.114,84	59.995,64	(1.706.840,73)	27.269,75
Institutionelle Thesaurierende EUR-Klasse	2.387.514,98	4.269,13	(865.165,55)	1.526.618,56
Institutionelle Thesaurierende GBP-Klasse	97.610,23	14.299,23	(36.626,93)	75.282,53
Institutionelle Thesaurierende JPY-Klasse	1.810.594,42	19.036,05	(696.675,51)	1.132.954,96
Institutionelle Thesaurierende USD-Klasse	778.714,25	-	(658.347,23)	120.367,02
Institutionelle (abgesicherte) Thesaurierende EUR-Klasse	3.050,59	9,79	(3.060,38)	-

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

15. Grundkapital, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2024

	Bilanz zum 1. Juli 2023	Ausgegeben	Zurückgenommen	Bilanz zum 30. Juni 2024
GAM Star Japan Leaders, Fortsetzung				
Institutionelle Thesaurierende (abgesicherte) USD Klasse	339.015,66	-	(335.436,97)	3.578,69
Institutionelle (abgesicherte) Ausschüttende Klasse EUR	3.490,00	400,00	-	3.890,00
Institutionelle Ausschüttende Klasse GBP	74.001,73	1.007,88	(24.449,46)	50.560,15
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>				
Z CHF-Klasse	9.491,41	-	(7.617,14)	1.874,27
A EUR-Klasse	15.789,22	1.191,59	(6.210,69)	10.770,12
B EUR-Klasse	80,00	-	-	80,00
C EUR-Klasse	66.791,11	6.071,55	(5.765,75)	67.096,91
Z GBP-Klasse	1.251.552,24	1.272.245,57	(2.469.297,91)	54.499,90
A JPY-Klasse	109.498,48	45.357,23	(44.214,72)	110.640,99
Z JPY-Klasse	2.925.503,36	-	(2.742.781,55)	182.721,81
A USD-Klasse	62.628,57	3.741,57	(17.902,43)	48.467,71
Z USD-Klasse	12.445,41	-	(834,02)	11.611,39
<i>Nicht-britische RFS-Anteile</i>				
Thesaurierende JPY-Klasse	13.035,36	-	(2.005,98)	11.029,38
Thesaurierende USD-Klasse	469.917,18	4.724,32	(71.071,12)	403.570,38
GAM Star MBS Total Return				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende (abgesicherte) EUR-Klasse	278.373,05	7.446,04	(100.076,33)	185.742,76
Thesaurierende USD-Klasse	3.558.917,42	182.368,92	(1.720.420,66)	2.020.865,68
Ausschüttende USD-Klasse	1.361.197,26	-	(628.901,62)	732.295,64
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle Thesaurierende Klasse GBP	2.090.766,54	203.279,27	(706.769,65)	1.587.276,16
Institutionelle Thesaurierende USD-Klasse	5.355.454,84	955.851,68	(3.762.059,11)	2.549.247,41
Institutionelle (abgesicherte) Thesaurierende CHF-Klasse	205.286,26	-	(56.300,10)	148.986,16
Institutionelle (abgesicherte) Thesaurierende Klasse EUR	2.546.577,53	198.211,67	(1.178.532,71)	1.566.256,49
Institutionelle (abgesicherte) Thesaurierende SEK-Klasse	1.513.381,72	1.443.261,31	(497.125,88)	2.459.517,15
Institutionelle (abgesicherte) Ausschüttende EUR-Klasse	795.063,48	20.575,27	(85.632,28)	730.006,47
Institutionelle Ausschüttende GBP-Klasse	29.504,97	101.716,95	(2.056,10)	129.165,82
Institutionelle Ausschüttende USD-Klasse	981.907,53	27.057,46	(607.152,77)	401.812,22
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>				
A EUR-Klasse	7.921,39	-	(402,90)	7.518,49
C EUR-Klasse	38.088,23	-	(10.410,72)	27.677,51
W GBP-Klasse	1.143.519,28	160.635,28	(472.283,41)	831.871,15
A USD-Klasse	346.124,41	102.469,13	(106.469,26)	342.124,28
CQ II Ausschüttende USD-Klasse	518.315,49	3.658,72	(38.054,59)	483.919,62
Z USD-Klasse	5.486.207,72	1.306.994,24	(230.710,46)	6.562.491,50
Z II USD-Klasse	111.223,31	55.492,02	(53.661,39)	113.053,94
<i>R-Anteile</i>				
Thesaurierende R-Klasse USD	31.297,17	-	-	31.297,17
Thesaurierende (abgesicherte) R EUR-Klasse	355.991,55	4.585,00	(310.223,57)	50.352,98
GAM Star Tactical Opportunities				
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle Thesaurierende Klasse CHF	16.758,57	-	(16.758,57)	-
Institutionelle Thesaurierende GBP-Klasse	34.834,94	-	(13.163,00)	21.671,94
Institutionelle Thesaurierende USD-Klasse	65.716,08	-	(43.062,78)	22.653,30
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>				
X EUR-Klasse	1.449,85	58,02	(150,14)	1.357,73
Z EUR-Klasse	653.727,10	-	(96.565,18)	557.161,92
Z GBP-Klasse	236.919,29	13.627,61	(87.611,27)	162.935,63
Z USD-Klasse	649.074,42	-	(423.755,77)	225.318,65
<i>Nicht-britische RFS-Anteile</i>				
Thesaurierende USD-Klasse	96.791,30	-	-	96.791,30
GAM Star Disruptive Growth				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende EUR-Klasse	186.583,57	30.020,72	(77.059,41)	139.544,88
Thesaurierende GBP-Klasse	55.831,53	2.790,93	(27.356,08)	31.266,38
Thesaurierende USD-Klasse	479.061,86	4.150,58	(153.639,76)	329.572,68
Ausschüttende USD-Klasse	507,60	-	(507,60)	-
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle Thesaurierende Klasse EUR	109.757,86	2.926,15	(92.781,47)	19.902,54

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

15. Grundkapital, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2024

	Bilanz zum 1. Juli 2023	Ausgegeben	Zurückgenommen	Bilanz zum 30. Juni 2024
GAM Star Disruptive Growth, Fortsetzung				
Institutionelle Thesaurierende Klasse GBP	1.270.604,26	108.827,95	(516.935,31)	862.496,90
Institutionelle Thesaurierende USD-Klasse	949.927,44	10.571,04	(656.583,86)	303.914,62
Institutionelle (abgesicherte) Thesaurierende GBP-Klasse	2.667,98	-	-	2.667,98
Institutionelle Ausschüttende Klasse GBP	154.692,43	11.837,32	(54.114,78)	112.414,97
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>				
M USD Klasse ¹	4.413.700,00	-	(1.102.130,00)	3.311.570,00
N USD-Klasse ¹	168.399,82	-	(137.701,33)	30.698,49
Z GBP II-Klasse	9.433,65	325,57	(4.579,15)	5.180,07
Z GBP-Klasse	659.416,31	47.029,13	(277.577,39)	428.868,05
A USD-Klasse	241.090,88	4.688,47	(28.106,42)	217.672,93
C USD-Klasse	232.994,83	1.792,02	(98.092,25)	136.694,60
Z USD-Klasse	146.880,95	-	(104.628,49)	42.252,46
<i>R-(abgesicherte) Anteile</i>				
Thesaurierende (abgesicherte) R-EUR-Klasse	31.781,31	17.986,58	(26.226,91)	23.540,98
GAM Star US All Cap Equity				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende EUR-Klasse	24.981,21	226,52	(9.334,61)	15.873,12
Thesaurierende GBP-Klasse	5.443,74	7.171,98	(3.489,92)	9.125,80
Thesaurierende USD-Klasse	839.691,07	39.109,68	(93.247,07)	785.553,68
Ausschüttende USD-Klasse	17.395,36	1.511,54	(30,13)	18.876,77
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle Thesaurierende Klasse EUR	737,14	163,31	-	900,45
Institutionelle Thesaurierende GBP-Klasse	26.164,70	-	(3.225,42)	22.939,28
Institutionelle Thesaurierende USD-Klasse	104.034,24	-	(12.652,39)	91.381,85
Institutionelle Ausschüttende USD-Klasse	22.816,79	300,00	(13.388,00)	9.728,79
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>				
C EUR-Klasse	500,62	5.582,07	(467,60)	5.615,09
A USD-Klasse	216.976,46	5.689,76	(25.076,02)	197.590,20
C USD-Klasse	69.351,26	3.863,60	(2.786,28)	70.428,58
GAM Star Global Equity				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende EUR-Klasse	51.199,15	1.990,29	(2.500,00)	50.689,44
Thesaurierende GBP-Klasse	794.622,94	-	(243.926,30)	550.696,64
Thesaurierende USD-Klasse	692,77	0,81	(339,63)	353,95
Ausschüttende GBP-Klasse	8.112,17	4.252,83	(9.414,17)	2.950,83
Ausschüttende USD-Klasse	3.258,14	19,22	(215,65)	3.061,71
<i>Gewöhnliche (abgesicherte) Anteile</i>				
Thesaurierende (abgesicherte) EUR-Klasse	16.413,15	3.068,30	(4.391,61)	15.089,84
Thesaurierende (abgesicherte) C-Klasse in EUR	5.043,23	3.659,50	(1.548,62)	7.154,11
Thesaurierende (abgesicherte) GBP-Klasse	1.643,19	-	-	1.643,19
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle Thesaurierende USD-Klasse	119.991,87	-	(8.266,62)	111.725,25
Institutionelle Ausschüttende GBP-Klasse	22.406,19	50.663,15	(49.817,52)	23.251,82
Institutionelle Ausschüttende USD-Klasse	1.094,51	-	(1.094,51)	-
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>				
C EUR-Klasse	16.627,78	-	(84,02)	16.543,76
Z II GBP-Klasse	879,71	-	(879,71)	-
A USD-Klasse	19.358,51	8.764,51	(10.506,48)	17.616,54
GAM Sustainable Climate Bond				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende EUR-Klasse	39.597,99	-	(39.597,99)	-
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle Thesaurierende Klasse EUR	5.960,04	-	-	5.960,04
<i>Institutionelle (abgesicherte) Anteile</i>				
Institutionelle (abgesicherte) Thesaurierende Klasse CHF	11.704,15	-	-	11.704,15
Institutionelle (abgesicherte) Thesaurierende GBP-Klasse	173.821,45	6.196,61	(164.376,84)	15.641,22
Institutionelle (abgesicherte) Thesaurierende Klasse USD	9.970,50	-	(740,16)	9.230,34
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>				
W EUR-Klasse	16.805,44	-	-	16.805,44
Z EUR-Klasse	490.600,00	-	(16.600,00)	474.000,00

¹Mit Wirkung zum 29. August 2023 wurde die Anteilsklasse M USD Acc in N USD Acc umbenannt und die Anteilsklasse N USD Acc in M USD Acc.

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

Grundkapital, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2024

	Bilanz zum 1. Juli 2023	Ausgegeben	Zurückgenommen	Bilanz zum 30. Juni 2024
GAM Sustainable Climate Bond, Fortsetzung				
W (abgesicherte) CHF-Klasse	109.600,00	-	-	109.600,00
Z CHF-gesicherte Klasse	514.264,25	-	-	514.264,25
Z-Klasse mit GBP-Absicherung	24.788,44	941,60	-	25.730,04
Z-(abgesicherte)-USD-Klasse	6.307,81	-	-	6.307,81

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

16. NIW je ausgegebener rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile

In den folgenden Tabellen ist der Nettoinventarwert der Anteilsklassen der einzelnen Fonds zum 30. Juni 2025, 30. Juni 2024 und 30. Juni 2023 dargestellt:

	NIW 30. Juni 2025	Anteile im Umlauf 30. Juni 2025	NIW je Anteil 30. Juni 2025	NIW 30. Juni 2024	Anteile im Umlauf 30. Juni 2024	NIW je Anteil 30. Juni 2024	NIW 30. Juni 2023	Anteile im Umlauf 30. Juni 2023	NIW pro Aktie 30. Juni 2023
GAM Star Alpha Spectrum									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
Thesaurierende Klasse EUR	76.194.996	3.664.717,09	20,7915	76.550.229	3.775.550,65	20,2752	67.336.232	3.864.992,34	17,4220
GAM Star Alpha Technology¹									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
Thesaurierende EUR-Klasse	-	-	-	79.750	6.456,89	12,3510	273.396	26.026,85	10.5044
Ausschüttende EUR Klasse	-	-	-	6.321.870	321.905,89	19,6388	6.977.236	417.717,18	16,7032
Ausschüttende USD-Klasse	-	-	-	1.039.214 USD	45.460,51	22,8597 US\$	1.467.347 US\$	76.602,64	19,1553 US\$
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle Thesaurierende Klasse EUR	-	-	-	555.673	40.065,08	13,8692	6.337.100	539.616,75	11,7437
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>									
C EUR-Klasse	-	-	-	3.890.463	297.154,39	13,0923	4.085.448	364.313,78	11,2140
Z EUR-Klasse	-	-	-	227.926	20.040,00	11,3735	220.912	22.997,00	9,6061
Z GBP-Klasse	-	-	-	4.673.620	240.785,36	19,4099 £	4.173.656	257.641,61	16,1994
Z USD-Klasse	-	-	-	6.313.555 US\$	299.430,21	21,0852 US\$	11.482.423	654.194,95	17,5519 US\$
Z II AUD-Klasse	-	-	-	11.852.726 AUD	923.725,09	12,8314 AUD	7.893.054 AUD	739.453,80	10,6741 AUD
Z II GBP-Klasse	-	-	-	245.576 £	14.950,64	16,4257	380.313	27.975,49	13,5945
GAM Star Asian Equity									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
Thesaurierende CHF-Klasse	481.521	38.040,08	12,6582	534.231	42.597,44	12,5413 SFr	654.204 SFr	55.049,70	11,8838 SFr
Thesaurierende EUR-Klasse	3.124.922	141.633,54	22,0634	3.265.665	153.944,80	21,2132	3.377.316	170.610,81	19,7954
Thesaurierende GBP-Klasse	423.412	151.978,31	2,7860	500.918	189.036,29	2,6498 £	508.744	202.896,61	2,5074
Thesaurierende USD-Klasse	4.080.570	200.318,60	20,3703 USD	5.458.450	304.994,10	17,8969 US\$	5.685.228	336.132,39	16,9136 US\$
Ausschüttende EUR-Klasse	92.553	8.840,93	10,4686	96.171	9.541,80	10,0789	88.599	9.410,80	9,4146
Ausschüttende GBP-Klasse	1.080.532	402.533,72	2,6843	1.192.947	466.648,75	2,5564	1.225.949	506.330,27	2,4212
Ausschüttende USD-Klasse	1.302.101	117.684,57	11,0643	1.435.563	147.484,06	9,7336 US\$	1.708.764	185.582,69	9,2075 US\$
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle Thesaurierende Klasse EUR	257.363	23.880,18	10,7772	248.281	24.081,15	10,3101	240.889	25.162,95	9,5731
Institutionelle Thesaurierende GBP-Klasse	384.111	21.114,25	18,1920	458.473	26.624,26	17,2201	660.330	40.720,01	16,2163
Institutionelle Thesaurierende USD-Klasse	2.234.322	207.538,28	10,7658	1.755.713	186.556,64	9,4111 US\$	2.864.878	323.715,26	8,8499 US\$
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>									
C EUR-Klasse	148.101	14.642,64	10,1143	174.134	17.778,87	9,7944	190.178	20.662,89	9,2038
Z GBP-Klasse	-	-	-	-	-	-	9.977 £	1.001,62	9,9606 £
Z II USD-Klasse	2.717 US\$	211,80	12,8276 US\$	19.695	1.771,70	11,1167 US\$	35.714	3.445,30	10,3659 US\$
GAM Star Global Flexible									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
Thesaurierende II EUR-Klasse	230.627	16.604,69	13,8892	293.232	21.986,57	13,3368	267.918	21.986,57	12,1855

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

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

16. NIW je ausgegebener rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile, Fortsetzung

	NIW 30. Juni 2025	Anteile im Umlauf 30. Juni 2025	NIW je Anteil 30. Juni 2025	NIW 30. Juni 2024	Anteile im Umlauf 30. Juni 2024	NIW je Anteil 30. Juni 2024	NIW 30. Juni 2023	Anteile im Umlauf 30. Juni 2023	NIW pro Aktie 30. Juni 2023
GAM Star Global Flexible, Fortsetzung									
Thesaurierende GBP-Klasse	147.588	9.128,57	16,1677	182.085	11.923,25	15,2714	261.145	18.989,67	13,7519
Thesaurierende II GBP-Klasse	790.385	47.713,05	16,5653	1.226.421	78.414,88	15,6401	1.771.950	125.865,72	14,0780
Thesaurierende USD-Klasse	864.605	50.111,31	17,2536	816.525	50.111,31	16,2942 US\$	1.157.195	78.983,69	14,6510 US\$
Thesaurierende PI USD-Klasse				122.310	9.311,36	13,1355	122.387	10.393,79	11,7750 US\$
Ausschüttende Klasse II GBP	1.747.803	106.171,35	16,4621	1.924.204	123.720,78	15,5527	1.779.620	126.519,48	14,0659
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle Thesaurierende Klasse AUD	117.816 AUD	8.648,49	13,6227 AUD	111.719 AUD	8.648,49	12,9177 AUD	296.685 AUD	25.325,13	11,7150 AUD
Institutionelle Thesaurierende EUR-Klasse	1.790.639	146.384,43	12,2324	2.171.063	185.662,80	11,6935	3.047.381	286.421,42	10,6395
Institutionelle Thesaurierende GBP-Klasse	18.031.003	892.695,93	20,1983 £	21.239.104	1.118.691,31	18,9856	25.348.495	1.489.580,82	17,0172
Institutionelle Thesaurierende SGD-Klasse	998.223 SGD	70.604,96	14,1381 SGD	955.271 SGD	70.604,96	13,5298 SGD	869.114 SGD	70.604,96	12,3095 SGD
Institutionelle Thesaurierende Klasse USD	5.763.961	277.008,30	20,8079	5.843.148	298.802,75	19,5552 US\$	10.015.138	572.280,50	17,5004 US\$
Institutionelle Ausschüttende GBP-Klasse	120.513	6.211,29	19,4023	408.908	22.317,77	18,3220	418.842	25.284,17	16,5653
<i>Sonstige Anteile</i>									
PI GBP-Klasse	348.600	23.270,39	14,9804	328.259	23.270,39	14,1063	312.657	24.686,10	12,6653
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>									
T AUD-Klasse	3.539 AUD	230,25	15,3723 AUD	15.274 AUD	1.039,21	14,6975 AUD	13.956 AUD	1.039,21	13,4290 AUD
A-Klasse CHF	217.404	18.224,32	11,9293 SFr	217.769 SFr	18.502,84	11,7694 SFr	204.411 SFr	18.508,40	11,0442 SFr
C CHF-Klasse	110.137 SFr	8.934,45	SFr 12,3271	SFr109.609	8.944,96	12,2537 SFr	233.710 SFr	20.169,24	11,5874 SFr
F CHF Klasse	7.451 SFr	720,24	10,3456 SFr	7.381	720,24	10,2484	71.743 SFr	7.421,26	9,6672 SFr
A EUR-Klasse	993.576	70.830,59	14,0275	1.423.940	105.303,97	13,5221	1.819.354	146.701,85	12,4017
C EUR-Klasse	1.805.043	123.849,08	14,5745	10.702.328	755.646,64	14,1631	16.051.613	1.226.399,96	13,0884
F EUR-Klasse	69.828	6.265,87	11,1442	67.754	6.282,95	10,7838	90.999	9.163,08	9,9310
G EUR-Klasse	88.680	7.455,18	11,8951	148.014	12.856,68	11,5126	223.862	21.116,08	10,6014
T EUR Klasse				-	-	-	45.666	4.002,78	11,4086
U EUR Klasse	178.136	12.362,41	14,4094	307.644	22.165,81	13,8792	375.536	29.524,99	12,7192
Z EUR-Klasse	2.539.660	170.670,44	14,8804	2.742.833	192.991,44	14,2122	2.731.045	211.388,71	12,9195
A GBP-Klasse	2.544.343	165.045,46	15,4160	2.902.431	198.674,98	14,6089	3.711.609	281.211,68	13,1986
C GBP-Klasse	18.723.206	1.132.461,13	16,5332	22.601.242	1.431.708,84	15,7862	26.856.431	1.869.053,58	14,3690
F GBP-Klasse	847.860	64.443,72	13,1565	1.429.439	114.211,59	12,5157	1.905.222	167.700,09	11,3608
G GBP-Klasse	1.236.679	90.488,31	13,6667	1.507.638	115.944,15	13,0031	2.570.447	217.914,99	11,7956
T GBP Klasse	1.139.528	73.873,66	15,4253	1.216.881	83.246,55	14,6177	1.333.556	100.976,32	13,2066
U GBP-Klasse	2.080.118	127.572,60	16,3053	3.762.154	243.652,31	15,4406	5.980.841	429.046,08	13,9398 £
Z GBP-Klasse	6.118.735	336.144,39	18,2027	6.353.948	372.113,40	17,0753	7.991.473	523.169,95	15,2751 £
C JPY-Klasse	1.648.023	1.363,93	1,208,2900	1.446.090	1.198,86	1,206,2200	1.647.449	1.420,03	1,160,1500
A USD-Klasse	5.877.034	353.010,83	16,6483 US	8.677.097	550.060,66	15,7748 US\$	11.340.052	796.906,03	14,2301 US\$
C USD-Klasse	17.143.271	982.833,56	17,4427	30.732.246	1.845.592,13	16,6517 US\$	50.692.638	3.349.652,64	15,1337
F USD-Klasse	762.834	53.550,00	14,2452	756.638	55.834,59	13,5514 US\$	1.022.016	83.271,94	12,2732 US\$
G USD-Klasse	78.712	5.730,37	13,7358	133.275	10.199,07	13,0673 US\$	179.689	15.181,74	11,8358 US\$
T USD-Klasse	258.520	13.364,13	19,3443	355.656	19.405,34	18,3277 US\$	369.331	22.339,23	16,5328 US\$
U USD-Klasse	459.871	28.068,49	16,3838	655.644	42.263,57	15,5132 US\$	1.027.944	73.509,77	13,9837 US\$
Z USD-Klasse	3.482.535 US\$	262.493,80	13,2671	3.269.965	262.493,80	12,4573 US\$	2.923.988	262.493,80	11,1392 US\$

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

16. NIW je ausgegebener rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile, Fortsetzung

	NIW 30. Juni 2025	Anteile im Umlauf 30. Juni 2025	NIW je Anteil 30. Juni 2025	NIW 30. Juni 2024	Anteile im Umlauf 30. Juni 2024	NIW je Anteil 30. Juni 2024	NIW 30. Juni 2023	Anteile im Umlauf 30. Juni 2023	NIW pro Aktie 30. Juni 2023
GAM Star Global Flexible, Fortsetzung									
<i>Nicht-britische RFS-Anteile</i>									
Thesaurierende Klasse GBP	225.606	14.580,93	15,4727	400.620	27.411,85	14,6148	570.150	43.321,92	13,1607
Thesaurierende USD-Klasse	392.838	23.740,31	16,5472	441.984	28.283,04	15,6271 US\$	1.294.140	92.099,20	14,0515 US\$
GAM Star Capital Appreciation US Equity									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
Thesaurierende Klasse GBP	85.002 £	4.542,46	18,7127	87.906	4.542,46	19,3521	72.579	4.611,46	15,7387
Thesaurierende USD-Klasse	25.719.657	649.904,78	39,5745	30.054.609	796.076,16	37,7534 US\$	29.658.714	960.444,36	30,8802 US\$
Ausschüttende Klasse GBP	48.008	1.008,82	47,5887	49.650	1.008,82	49,2156	40.379	1.008,82	40,0263
Ausschüttende USD-Klasse	17.522.067	442.761,82	39,5744	19.964.445	528.812,26	37,7533 US\$	18.115.387	586.634,37	30,8802 US\$
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle Thesaurierende GBP-Klasse	3.906.790	138.150,14	28,2793	5.275.366	181.289,74	29,0990	4.702.209	199.675,12	23,5493
Institutionelle Thesaurierende USD-Klasse	4.453.728	115.247,89	38,6447	7.407.924	201.952,54	36,6815 US\$	7.373.985	246.994,31	29,8548 US\$
Institutionelle Ausschüttende GBP-Klasse	981.419	34.710,97	28,2740	1.236.562	42.497,16	29,0975	1.112.832	47.257,96	23,5480
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>									
Thesaurierende USD-Klasse	388.373	24.489,35	15,8588	462.031	30.173,01	15,3127 US\$	498.700	39.344,54	12,6751 US\$
<i>Nicht-britische RFS-Anteile</i>									
Thesaurierende USD-Klasse	7.926.276	391.268,17	20,2579	7.794.154	403.305,11	19,3257 US\$	8.966.245	567.219,54	15,8073 US\$
GAM Star Cat Bond									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
Thesaurierende CHF-Klasse	11.487.835	753.577,37	15,2444	11.528.470	804.066,89	14,3377 SFr	13.057.353 SFr	985.594,51	SFr13,2482
Thesaurierende EUR-Klasse	57.097.872	3.374.419,16	16,9208	41.309.766	2.660.460,35	15,5273	40.378.240	2.878.362,13	14,0282
Thesaurierende GBP-Klasse	3.431.366	177.057,09	19,3800	1.952.726	111.795,16	17,4670 £	2.114.935	135.871,71	15,5656
Thesaurierende SEK-Klasse	3.628.882 SEK	34.176,80	SEK 106,1797	-	-	-	-	-	-
Thesaurierende USD-Klasse	52.479.239 USD	2.567.326,70	20,4412 USD	62.980.774	3.419.263,04	18,4194 US\$	62.224.432	3.799.640,48	16,3764 US\$
Thesaurierende A EUR-Klasse	3.151.081	234.147,06	13,4577	1.883.054	152.159,84	12,3755	508.592	45.402,38	11,2018
Thesaurierende M EUR Klasse	27.272.197	1.995.993,75	13,6634	80.230.716	6.452.111,51	12,4348	65.340.196	5.870.943,91	11,1294
Thesaurierende Mio. SEK Klasse	109.484.117 SEK	854.824,42	SEK 128,0779	109.367.420	936.738,63	116,7534 SEK	126.387.688 SEK	1.209.327,73	104,5107 SEK
Thesaurierende M USD Klasse				14.096.216	1.220.000,00	11,5542	12.415.051	1.220.000,00	10,1762 US\$
Ausschüttende Klasse EUR	2.543.333	283.111,61	8,9835	1.587.884	172.816,74	9,1882	1.035.122	113.127,12	9,1500
Ausschüttende USD-Klasse	1.556.989	130.781,18	11,9053 US\$	1.433.660	120.414,81	11,9060 US\$	3.954.870	338.807,84	11,6729 US\$
Ausschüttende M GBP-Klasse				28.614.706	2.667.217,18	10,7283	10.895.000	1.089.500,00	10,0000
Ausschüttende M USD Klasse	273.530.150	26.939.969,27	10,1533	-	-	-	-	-	-
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle Thesaurierende Klasse CHF	113.864.762 CHF	8.671.380,29	13,1311	184.998.987	15.041.668,62	12,2991 SFr	225.878.928	19.961.198,67	11,3159
Institutionelle Thesaurierende EUR-Klasse	301.019.170	16.750.926,27	17,9703	842.716.446	51.308.186,89	16,4246	911.281.050	61.701.031,88	14,7693
Institutionelle Thesaurierende GBP-Klasse	15.787.987	773.568,29	20,4093	26.099.679	1.425.238,45	18,3125	29.996.988	1.847.196,19	16,2392
Institutionelle Thesaurierende USD-Klasse	338.133.772	15.699.695,99	21,5376	329.550.655	17.061.461,26	19,3155 US\$	486.435.025	28.452.649,14	17,0963 US\$
Institutionelle Ausschüttende EUR-Klasse	32.664.290	3.861.620,55	8,4587	253.555.100	29.262.322,67	8,6649	329.027.225	38.200.346,58	8,6132
Institutionelle Ausschüttende Klasse EUR (nicht abgesichert)				40.390.488	3.844.500,00	10,5060	-	-	-
Institutionelle Ausschüttende Klasse GBP	3.782.694	400.721,35	9,4397	2.707.593	286.071,77	9,4647	150.585.298	16.254.889,70	9,2640

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

16. Nettoinventarwert je ausgegebener rückkaufbarer Beteiligungseinheit, Fortsetzung

	NIW 30. Juni 2025	Anteile im Umlauf 30. Juni 2025	NIW je Anteil 30. Juni 2025	NIW 30. Juni 2024	Anteile im Umlauf 30. Juni 2024	NIW je Anteil 30. Juni 2024	NIW 30. Juni 2023	Anteile im Umlauf 30. Juni 2023	NIW pro Aktie 30. Juni 2023
GAM Star Cat Bond, Fortsetzung									
Institutionelle Ausschüttende USD Klasse	62.140.537	5.857.838,58	10,6081	137.418.092	12.955.415,48	10,6070 US\$	71.445.655	6.875.790,83	10,3909 US\$
Vierteljährlich Ausschüttende Institutionelle AUD-Klasse	202.038.537 AUD	19.336.759,79	10,4484 AUD	203.937.445 AUD	19.360.710,05	10,5335 AUD	159.859.445 AUD	15.314.701,15	10,4383 AUD
<i>Institutionelle (abgesicherte) Anteile</i>									
Institutionelle thesaurierende (abgesicherte) JPY-Klasse	-	-	-	-	-	-	3.005.541.649	2.780.122,51	1.081,0800
<i>Ausschüttende Anteile</i>									
Vierteljährlich Ausschüttende Ordinary USD Klasse	12.630.973	1.321.577,09	9,5575	12.987.455	1.356.859,82	9,5717 US\$	11.406.725	1.216.521,89	9,3765 US\$
<i>R-Aktien</i>									
Thesaurierende R-Anteile EUR-Klasse	63.169.399	4.756.660,21	13,2802	50.805.533	4.185.486,93	12,1385	63.351.688	5.802.499,38	10,9180
GAM Star Global Cautious									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
Thesaurierende EUR-Klasse	65.979	4.970,00	13,2754	52.557	4.070,00	12,9133	32.780	2.753,00	11,9070
Thesaurierende U EUR Klasse	219.449	16.322,63	13,4444	615.657	46.954,07	13,1118	782.794	64.586,57	12,1200
Thesaurierende GBP-Klasse	315.294	20.868,72	15,1084	128.252	8.877,80	14,4463	157.268	11.982,69	13,1246 £
Thesaurierende U GBP-Klasse	1.344.900	88.323,48	15,2269	3.842.946	263.327,31	14,5938	6.325.440	475.959,96	13,2898
Thesaurierende USD-Klasse	528.749	33.066,40	15,9905	613.994	40.139,92	15,2963 US\$	639.429	46.073,46	13,8784 US\$
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle Thesaurierende Klasse AUD	-	-	-	-	-	-	263.218 AUD	23.051,43	11,4187 AUD
Institutionelle Thesaurierende EUR-Klasse	3.053.050	228.209,08	13,3783	3.591.838	277.193,98	12,9578	4.094.742	344.153,95	11,8979
Institutionelle Thesaurierende GBP-Klasse	20.171.135	1.101.455,30	18,3131	21.588.892	1.238.242,92	17,4351	25.811.844	1.636.574,02	15,7718
Institutionelle Thesaurierende USD-Klasse	6.016.367	390.639,45	15,4013	7.829.980	533.793,42	14,6685 US\$	8.832.599	666.633,96	13,2495 US\$
Institutionelle Thesaurierende Klasse mit USD-Absicherung	835.023	50.871,65	16,4143	1.013.077	64.804,52	15,6328 US\$	1.031.475	73.048,40	14,1204 US\$
<i>Ausschüttende Anteile</i>									
Vierteljährlich Ausschüttende Institutionelle GBP-Klasse	22.023	1.860,09	11,8398	25.965	2.274,34	11,4165 £	60.016	5.746,19	10,4445
<i>Sonstige Anteile</i>									
PI GBP-Klasse	90.269	6.390,77	14,1249	86.078	6.390,77	13,4691	77.989	6.390,77	12,2034
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>									
A AUD-Klasse	-	-	-	-	-	-	78.311 AUD	6.600,00	11,8653 AUD
U AUD-Klasse	-	-	-	-	-	-	43.685 AUD	3.320,80	13,1550 AUD
U CHF-Klasse	31.439 SFr	2.795,48	11,2461 SFr	SFr 31.410	2.795,48	11,2361	29.702	2.795,48	10,6250 SFr
A EUR-Klasse	415.351	33.797,22	12,2894	490.963	40.926,13	11,9963	635.865	57.276,39	11,1017
C EUR-Klasse	332.124	26.691,58	12,4430	1.384.980	113.140,98	12,2411	2.929.963	256.702,14	11,4138
G EUR-Klasse	89.204	7.944,18	11,2289	133.844	12.157,46	11,0092	244.889	23.930,10	10,2335
Z EUR-Klasse	2.422.637	177.089,20	13,6803	2.511.011	189.657,76	13,2396	2.343.028	192.890,32	12,1469
A GBP-Klasse	4.670.882	322.467,10	14,4848	6.449.395	464.052,47	13,8979	6.484.859	511.847,34	12,6695
C GBP-Klasse	3.312.753	219.145,25	15,1167	4.380.121	299.718,88	14,6140	6.301.623	469.499,54	13,4220
CQ II GBP Ausschüttende Klasse	20.167	2.200,43	9,1649	119.659	12.970,37	9,2255	226.395	25.673,33	8,8183
F GBP-Klasse	168.309	13.010,26	12,9366	157.758	12.653,81	12,4672	216.233	18.947,80	11,4120
G GBP-Klasse	336.722	26.314,27	12,7961	241.993	19.623,19	12,3319	372.551	32.996,54	11,2906
T GBP-Klasse	321.062	19.282,14	16,6507	299.250 £	18.730,97	15,9762	479.398	32.916,61	14,5640
TQ II GBP Ausschüttende Klasse	1.838	184,19	9,9761	1.836	184,19	9,9655	101.159	10.692,83	9,4604

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

16. NIW je ausgegebener rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile, Fortsetzung

	NIW 30. Juni 2025	Anteile im Umlauf 30. Juni 2025	NIW je Anteil 30. Juni 2025	NIW 30. Juni 2024	Anteile im Umlauf 30. Juni 2024	NIW je Anteil 30. Juni 2024	NIW 30. Juni 2023	Anteile im Umlauf 30. Juni 2023	NIW pro Aktie 30. Juni 2023
GAM Star Global Cautious, Fortsetzung									
Z GBP-Klasse	5.407.777	311.877,95	17,3394	5.010.923	304.091,55	16,4783	6.076.441	408.376,71	14,8795
A SGD-Klasse	91.814 SGD	6.133,63	14,9689 SGD	185.801 SGD	12.705,43	14,6237 SGD	171.893 SGD	12.705,43	13,5291 SGD
A USD-Klasse	2.854.022 US	185.328,15	15,3998 US	4.101.100	277.468,18	14,7804 US\$	5.071.970	376.943,97	13,4555 US\$
C USD-Klasse	4.682.198 US\$	295.019,68	15,8708	7.625.642	496.848,88	15,3480 US\$	10.246.154	728.030,40	14,0738 US\$
CQ II USD Ausschüttende Klasse	784.417	80.272,46	9,7719	789.722	80.272,46	9,8380 US\$	814.625	86.759,21	9,3894 US\$
F USD-Klasse	54.785	3.982,80	13,7554	27.694	2.088,57	13,2597 US\$	25.319	2.088,57	12,1226 US\$
T USD-Klasse	107.289	6.115,67	17,5432	93.608	5.559,67	16,8369 US\$	85.210	5.559,67	15,3264 US\$
U USD-Klasse				129.233	8.796,69	14,6910 US\$	493.656	36.958,26	13,3571 US\$
Z USD-Klasse	20.971.615	1.535.322,26	13,6594	19.841.339	1.527.967,80	12,9854 US\$	17.887.849	1.527.967,80	11,7069 US\$
GAM Star China Equity									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
Thesaurierende EUR-Klasse	2.963.975	237.790,65	12,4646	2.529.896	239.863,56	10,5472	3.203.979	291.842,14	10,9784
Thesaurierende GBP-Klasse	196.279	150.166,57	1,3070	188.071	171.806,46	1,0946 £	281.404	243.989,34	1,1533
Thesaurierende USD-Klasse	37.436.074	1.745.165,76	21,4513	33.068.152	1.995.977,15	16,5674 US\$	47.613.725	2.712.646,36	17,5525 US\$
Ausschüttende USD-Klasse	1.758.744	85.767,80	20,5058	2.188.324	137.210,04	15,9487 US\$	2.681.294	158.216,88	16,9469 US\$
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle Thesaurierende Klasse EUR	742.049	101.932,52	7,2798	624.557	101.932,52	6,1271	1.577.022	248.399,33	6,3487
Institutionelle Thesaurierende GBP-Klasse	1.994.458	131.957,46	15,1144	1.514.326	120.271,46	12,5909	2.018.388	152.904,72	13,2003
Institutionelle Thesaurierende USD-Klasse	3.922.791	296.928,97	13,2112	3.997.446	393.751,68	10,1522 US\$	5.979.091	558.649,45	10,7027 US\$
Institutionelle Ausschüttende GBP-Klasse	155.304	11.237,53	13,8201	129.745	11.134,24	11,6527	154.451	12.535,26	12,3213
Institutionelle USD-Klasse	568.115	47.948,97	11,8483 US	96.630	10.485,37	9,2157 US\$	197.239	20.128,61	9,7989 US\$
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>									
C EUR-Klasse	1.336.584	180.990,68	7,3848	884.024	150.485,15	5,8744	2.027.068	317.542,46	6,3836
A USD-Klasse	32.403.225	2.186.496,67	14,8197 US\$	27.285.548 US\$	2.377.949,90	11,4744 US\$	28.748.626	2.358.919,68	12,1872 US\$
C USD-Klasse	289.218	28.612,19	10,1081	307.986	39.174,39	7,8619 US\$	407.936	48.634,62	8,3877 US\$
GAM Star Composite Global Equity									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
Thesaurierende CHF-Klasse	448.826	16.046,50	27,9703	86.732	3.041,14	28,5195 SFr	72.795	3.041,14	23,9368 SFr
Thesaurierende EUR-Klasse	2.147.419	58.536,78	36,6849	2.239.703	61.700,79	36,2994	2.476.687	82.375,27	30,0659
Thesaurierende GBP-Klasse	4.615.431	131.048,31	35,2193	4.628.457	134.205,61	34,4878	4.559.114	157.703,98	28,9093
Thesaurierende USD-Klasse	2.689.268	91.170,15	29,4972	2.550.773	95.733,16	26,6446 US\$	2.290.672	101.980,16	22,4619 US\$
Ausschüttende GBP-Klasse	1.184.213	33.780,38	35,0562	1.181.334	34.347,45	34,3936	1.126.324	39.067,24	28,8303
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle Thesaurierende Klasse EUR	3.063.361	161.785,26	18,9347	3.473.031	186.000,90	18,6721	2.920.638	189.487,72	15,4133
Institutionelle Thesaurierende GBP-Klasse	7.441.271	403.236,84	18,4538	11.680.611	648.424,73	18,0138	10.717.397	712.062,41	15,0512
Institutionelle Thesaurierende USD-Klasse	13.321.521	699.319,02	19,0492	12.063.044	703.398,51	17,1496 US\$	10.619.199	736.891,06	14,4108 US\$
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>									
Thesaurierende Z EUR-Klasse	32.376.390	2.542.260,86	12,7352	34.720.408	2.783.210,88	12,4749	31.216.743	3.050.964,64	10,2317
Thesaurierende Z GBP-Klasse	41.820.327	2.056.953,20	20,3312	43.573.774	2.210.185,61	19,7149	35.534.990	2.171.242,59	16,3662

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

16. NIW je ausgegebener rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile, Fortsetzung

	NIW 30. Juni 2025	Anteile im Umlauf 30. Juni 2025	NIW je Anteil 30. Juni 2025	NIW 30. Juni 2024	Anteile im Umlauf 30. Juni 2024	NIW je Anteil 30. Juni 2024	NIW 30. Juni 2023	Anteile im Umlauf 30. Juni 2023	NIW pro Aktie 30. Juni 2023
GAM Star Composite Global Equity, Fortsetzung									
Thesaurierende Klasse Z	2.648.938	134.084,98	19,7556 US\$	3.923.438 US\$	222.075,91	17,6671 US\$	40.007.856 US\$	2.712.458,67	14,7496 US\$
USD Klasse Ausschüttende Z				1.629.303 £	132.366,99	12,3089 £	1.429.239 £	138.770,78	10,2992
GBP									
Nicht-UK-RFS	2.560.491	103.904,39	24,6427	2.760.134 £	114.378,81	24,1315	3.266.720	161.476,94	20,2302 £
Thesaurierende GBP-Klasse	3.244.080	144.669,18	22,4241 US\$	4.017.755 US	198.353,80	20,2555 US\$	3.647.496 US	213.606,37	17,0757 US\$
Thesaurierende USD-Klasse									
GAM Star Continental European Equity Gewöhnliche Anteile									
Thesaurierende CHF-Klasse	992.271 CHF	35.818,33	27,7028 CHF	SFr 498.463	17.624,83	28,2818 SFr	666.964 SFr	28.025,06	23,7988 SFr
Thesaurierende EUR-Klasse	50.219.667	1.163.243,56	43,1721	103.478.800	2.420.466,13	42,7516	83.120.999	2.345.347,72	35,4408
Thesaurierende R EUR-Klasse	2.086.809	117.110,56	17,8191	1.478.027	84.186,00	17,5566	1.053.389	72.736,50	14,4822
Thesaurierende Z EUR-Klasse	967.232	28.967,50	33,3902	36.580.582	1.113.028,24	32,8658	13.375.665	493.864,27	27,0836
Thesaurierende GBP-Klasse	2.837.955	351.825,29	8,0663	3.082.303	389.859,02	7,9062	2.653.911	400.043,78	6,6340 £
Thesaurierende Z II GBP-Klasse	9.763	453,82	21,5128	8.466	403,99	20,9571	27.210	1.557,59	17,4693
Thesaurierende USD-Klasse	2.341.305	72.612,11	32,2440	3.846.774	131.930,08	29,1576 US\$	3.976.086	161.557,57	24,6109 US\$
Ausschüttende Z EUR-Klasse	2.016.595	67.934,49	29,6844	30.662.361	1.030.229,43	29,7626	35.605.684	1.425.162,26	24,9836
Ausschüttende GBP-Klasse	25.115	3.331,53	7,5386	53.141	7.100,06	7,4846	74.138	11.657,39	6,3597
Institutionelle Anteile									
Institutionelle Thesaurierende Klasse EUR	37.358.161	1.007.458,16	37,0816	650.198.672	17.796.062,39	36,5360	344.219.036	11.421.391,41	30,1381
Institutionelle Thesaurierende GBP-Klasse	21.221.740	548.083,55	38,7199	38.010.467	1.005.687,63	37,7955	28.999.968	918.941,88	31,5580
Institutionelle Thesaurierende USD-Klasse	1.972.520	65.282,07	30,2153	6.446.972	237.031,78	27,1987 US\$	5.655.973	247.644,43	22,8390 US\$
Institutionelle Thesaurierende Klasse mit USD-Absicherung	267.083	11.183,24	23,8824	348.985	15.101,56	23,1092 US\$	149.236	7.968,36	18,7286 US\$
Institutionelle Ausschüttende Klasse EUR	98.830	2.963,70	33,3467	96.122	2.874,53	33,4391	80.694	2.874,53	28,0719
Institutionelle Ausschüttende GBP-Klasse	6.350.642	185.178,98	34,2946	115.256.317	3.383.045,97	34,0688	121.169.459	4.185.473,54	28,9500
Institutionelle Ausschüttende Z GBP-Klasse	2.481	153,97	16,1122	26.379 £	1.652,49	15,9631	59.038	4.352,45	13,5642
Vertriebsstellen Anteile									
C EUR-Klasse	153.692	5.995,67	25,6337	158.048	6.182,61	25,5633	277.073	12.983,97	21,3396
C USD-Klasse	3.793.600 US	144.650,98	26,2258 US	2.742.399 US	106.755,11	25,6886 US\$	2.775.077	131.720,55	21,0679 US\$
GAM Star Credit Opportunities (EUR) Gewöhnliche Anteile									
Thesaurierende CHF-Klasse	11.053.741 CHF	648.100,36	17,0556 CHF	11.380.345	699.350,08	16,2727 SFr	15.982.142 SFr	1.103.897,93	14,4779 SFr
Thesaurierende EUR-Klasse	90.184.190	4.613.190,82	19,5492	109.036.414	5.998.559,40	18,1771	134.773.885	8.528.643,26	15,8025
Thesaurierende R EUR-Klasse	8.101.907	753.323,93	10,7548	4.053.968	407.026,37	9,9599	4.878.902	565.702,27	8,6245
Ausschüttende CHF-Klasse	4.475.483	412.172,32	10,8582	4.254.648	396.220,46	10,7380 SFr	4.384.854 SFr	442.769,98	9,9032 SFr
Ausschüttende EUR-Klasse	6.662.754	452.564,83	14,7222	7.000.448	493.773,71	14,1774	9.237.380	723.116,54	12,7744
Ausschüttende EUR II-Klasse	7.910.189	997.123,92	7,9330	10.193.403	1.328.079,12	7,6752	13.375.948	1.900.028,63	7,0398
Institutionelle Anteile									
Institutionelle Thesaurierende Klasse CHF	27.121.836	1.923.306,51	14,1016	30.687.826	2.290.051,16	13,4004	33.568.178	2.826.609,59	11,8757
Institutionelle Thesaurierende EUR-Klasse	146.813.019	8.585.255,43	17,1006	151.365.291	9.557.941,14	15,8366 €	304.522.297	22.206.670,74	13,7131
Institutionelle Ausschüttende CHF-Klasse	2.200.997	250.010,11	8,8036	2.601.916	298.880,11	8,7055 SFr	2.683.069 SFr	334.093,15	8,0309 CHF
Institutionelle Ausschüttende EUR-Klasse	10.165.147	801.667,70	12,6800	19.921.005	1.631.845,28	12,2076	20.748.759	1.885.978,05	11,0015

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

16. NIW je ausgegebener rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile, Fortsetzung

	NIW 30. Juni 2025	Anteile im Umlauf 30. Juni 2025	NIW je Anteil 30. Juni 2025	NIW 30. Juni 2024	Anteile im Umlauf 30. Juni 2024	NIW je Anteil 30. Juni 2024	NIW 30. Juni 2023	Anteile im Umlauf 30. Juni 2023	NIW pro Aktie 30. Juni 2023
GAM Star Credit Opportunities (EUR), Fortsetzung									
<i>Ausschüttende Anteile</i>									
<i>M EUR Klasse</i>	4.885.154	517.888,07	9,4328	5.297.265	589.290,60	8,9892	5.439.045	669.734,41	8,1211
<i>Vierteljährlich-Z-Ausschüttende EUR-Klasse</i>	5.288.103	619.787,32	8,5321	12.879.074	1.582.077,96	8,1406	12.214.237	1.661.055,11	7,3533
<i>SI EUR-Klasse</i>	3.826.323	373.248,97	10,2513	43.314.172	4.420.169,68	9,7992	44.560.739	5.034.130,31	8,8517
<i>SO EUR-Klasse</i>	3.437.364	298.820,98	11,5030	3.757.287	341.684,46	10,9963	4.484.535	451.460,18	9,9334
<i>Sonstige Anteile</i>									
<i>R EUR-Klasse</i>	2.609.255	298.303,03	8,7469	2.749.689	326.518,03	8,4212	1.518.955	200.145,03	7,5892
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>									
<i>A EUR-Klasse</i>	36.436.944	2.364.031,20	15,4130	44.768.427	3.114.433,68	14,3745	60.644.124	4.838.369,54	12,5340
<i>AQ EUR-Klasse</i>	19.431.980	2.363.269,11	8,2225	22.049.258	2.759.559,17	7,9901	25.600.838	3.483.012,50	7,3502
<i>C EUR-Klasse</i>	28.075.261	2.329.651,33	12,0512	34.083.637	3.018.861,13	11,2902	40.329.267	4.078.318,42	9,8887
<i>Nicht-britische RFS-Anteile</i>									
<i>Thesaurierende CHF-Klasse</i>	8.309.301 CHF	831.991,83	9,9872 CHF	10.128.633	1.067.186,77	9,4909 SFr	9.149.262 SFr	1.087.809,17	8,4107 SFr
<i>Thesaurierende EUR-Klasse</i>	618.566	56.983,90	10,8551	618.910	61.566,24	10,0527	1.191.812	136.913,88	8,7048
GAM Star Credit Opportunities (GBP)									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
<i>Thesaurierende GBP-Klasse</i>	6.033.558	262.711,27	22,9665	6.876.001	323.393,75	21,2620	9.066.058	490.367,30	18,4883
<i>Ausschüttende GBP-Klasse</i>	5.064.337	395.701,47	12,7983	6.854.369	554.123,31	12,3697	8.841.586	785.553,55	11,2552
<i>Institutionelle Anteile</i>									
<i>Institutionelle Thesaurierende Klasse GBP</i>	121.036.699	6.003.060,07	20,1625	144.914.039	7.794.765,21	18,5912 £	183.074.077	11.369.860,14	16,1017
<i>Institutionelle Ausschüttende GBP-Klasse</i>	32.308.325	2.617.924,12	12,3412	42.054.058	3.526.486,62	11,9252	68.823.978	6.341.353,52	10,8532
<i>Ausschüttende Anteile</i>									
<i>Monatlich Ausschüttende Z- GBP-Klasse</i>	33.716.055	3.669.015,95	9,1894	33.943.873	3.847.246,73	8,8229	35.426.832	4.409.064,35	8,0350
<i>Vierteljährlich institutionelle GBP-Klasse</i>	6.991.066	681.321,54	10,2610	12.561.616	1.272.638,74	9,8705	15.827.826	1.762.603,40	8,9798
<i>Vierteljährlich-Z-Ausschüttende Klasse in GBP</i>	72.535.031	7.836.203,22	9,2564	74.867.689	8.408.226,47	8,9041	72.062.766	8.896.088,69	8,1005
<i>SI GBP-Klasse</i>	6.691.361	606.643,83	11,0301	8.248.085	776.816,11	10,6178	12.100.041	1.252.475,57	9,6609
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>									
<i>QZ II GBP-Klasse</i>	15.474.177	1.321.506,21	11,7095	21.214.623	1.986.109,02	10,6815	24.112.182	2.634.261,11	9,1533
<i>Z II GBP-Klasse</i>	24.036.972	1.860.461,16	12,9199	24.301.030	2.043.964,47	11,8891	80.415.218	7.825.156,24	10,2765
GAM Star Credit Opportunities (USD)									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
<i>Thesaurierende USD-Klasse</i>	145.998.630	6.941.803,85	21,0318	150.178.479	7.735.954,33	19,4130 US\$	191.087.538	11.250.966,35	16,9841
<i>Thesaurierende R USD-Klasse</i>	498.386	38.993,17	12,7813	411.181	34.993,17	11,7503 US\$	296.728	28.979,17	10,2393 US\$
<i>Ausschüttende USD-Klasse</i>	9.085.148	740.864,56	12,2629	11.687.728	990.697,27	11,7974 US\$	14.101.938 US\$	1.307.896,73	10,7821 US\$
<i>Institutionelle Anteile</i>									
<i>Institutionelle Thesaurierende Anteile EUR Klasse (abgesicherte)</i>	592.353	56.066,75	10,5651	-	-	-	-	-	-
<i>Institutionelle Anlageklasse (abgesicherte) GBP</i>	547.217 £	50.921,78	10,7462	-	-	-	-	-	-
<i>Institutionelle Thesaurierende (abgesicherte) ILS-Klasse</i>	ILS7.487.480	165.722,45	ILS45,1808	ILS 11.983.552	284.115,17	ILS 42,1785	26.606.692 ILS	710.207,59	ILS 37,4632
<i>Institutionelle Thesaurierende USD-Klasse</i>	303.416.091	15.705.986,02	19,3185	307.420.062	17.309.688,16	17,7600 US\$	396.113.634	25.595.019,03	15,4762 US\$
<i>Institutionelle Ausschüttende USD-Klasse</i>	8.926.518	909.913,88	9,8102	9.033.581	957.366,45	9,4358 US\$	13.079.022	1.516.394,10	8,6250 US\$

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

16. NIW je ausgegebener rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile, Fortsetzung

	NIW 30. Juni 2025	Anteile im Umlauf 30. Juni 2025	NIW je Anteil 30. Juni 2025	NIW 30. Juni 2024	Anteile im Umlauf 30. Juni 2024	NIW je Anteil 30. Juni 2024	NIW 30. Juni 2023	Anteile im Umlauf 30. Juni 2023	NIW pro Aktie 30. Juni 2023
GAM Star Credit Opportunities (USD),									
Fortsetzung Ausschüttende Anteile									
MCO II AUD-Klasse	28.191.785 AUD	3.350.373,70	8,4145 AUD	29.146.385 AUD	3.573.713,73	8,1557 AUD	37.298.351 AUD	4.926.375,20	7,5711 AUD
MO II SGD-Klasse	SGD 22.850.916	2.505.938,78	9,1187 SGD	27.321.845 SGD	3.081.808,54	8,8655 SGD	34.586.169 SGD	4.197.080,93	8,2405 SGD
MO USD-Klasse	62.567.753 US	5.909.084,77	10,5884 US	72.460.791	7.163.554,99	10,1152 US\$	91.742.815	9.916.319,74	9,2517 US\$
SI USD-Klasse	12.635.379	1.179.324,39	10,7140	14.474.931	1.409.539,46	10,2692 US\$	17.450.714	1.859.486,50	9,3846 US\$
SO USD-Klasse	2.692.909	225.466,52	11,9437	4.822.181	421.222,86	11,4480 US\$	4.097.834 US\$	391.675,86	10,4623
Ausschüttende II PMCO USD-Klasse	655.477	73.905,73	8,8691	1.095.723	127.337,18	8,6048 US\$	1.068.258	133.697,11	7,9901 US\$
Monatlich Ausschüttende SGD-Klasse	96.711 SGD	11.335,08	8,5320 SGD	19.182.086 SGD	2.318.020,85	8,2752 SGD	21.195.285 SGD	2.766.329,14	7,6618 SGD
Monatlich Ausschüttende Institutionelle USD-Klasse	284.186	27.975,50	10,1583 USD	372.169	38.352,46	9,7039 US\$	366.909	41.339,60	8,8754 US\$
Vierteljährlich Ausschüttende USD-Klasse	159.267	16.487,45	9,6598	162.727	17.593,23	9,2493 US\$	175.793	20.793,23	8,4543 US\$
Vertriebsstellen Anteile									
A USD-Klasse	30.461.852	1.945.909,54	15,6543	31.232.476	2.155.004,18	14,4930 US\$	31.305.022	2.461.570,47	12,7175 US\$
C USD-Klasse	3.799.415	255.062,06	14,8960	3.587.814	258.980,66	13,8536 US\$	4.183.976	342.641,51	12,2109 US\$
AQ II Ausschüttende USD-Klasse	8.330.959	980.203,49	8,4992	8.744.014	1.054.899,99	8,2889 US\$	10.137.235	1.313.785,01	7,7160 US\$
Z-Verteilungsaktien									
MCZ SGD-Klasse	635.271 SGD	76.186,06	8,3384 SGD	3.176.766 SGD	390.032,07	8,1448 SGD	2.956.036 SGD	390.032,07	7,5789 SGD
Nicht-britische RFS-Anteile									
Thesaurierende USD-Klasse	38.895.683	3.024.665,24	12,8595	42.227.304	3.571.873,76	11,8221 US\$	45.866.530	4.452.219,25	10,3019 US\$
GAM Star Global Moderate									
Gewöhnliche Anteile									
Thesaurierende GBP-Klasse	310.697	30.905,84	10,0530	-	-	-	-	-	-
Gewöhnliche (abgesicherte) Aktien									
Thesaurierende CHF-Klasse (abgesicherte)	117.571 SFr	11.820,06	9,9467 SFr	-	-	-	-	-	-
Thesaurierende (abgesicherte) EUR Klasse	5.338.060	533.718,52	10,0016	-	-	-	-	-	-
Thesaurierende (abgesicherte) USD Klasse	4.329.200 USD	430.342,51	10,0598	-	-	-	-	-	-
Thesaurierende (abgesicherte) Z USD-Klasse	58.807 USD	5.848,00	10,0558	-	-	-	-	-	-
Institutionelle Anteile									
Institutionelle Thesaurierende Klasse EUR	957.010	87.858,09	10,8926	247.680	23.602,46	10,4938	231.324	23.622,75	9,7924
Institutionelle Thesaurierende GBP-Klasse	2.967.892	196.997,50	15,0656	4.690.384	328.857,14	14,2626	4.448.207	339.134,91	13,1163
Institutionelle Thesaurierende USD-Klasse	2.846.000	193.540,02	14,7049	1.760.177	126.492,29	13,9152 US\$	1.708.069	133.681,24	12,7771 US\$
Vertriebsstellen Anteile									
A-Klasse in Euro	100.107	8.970,25	11,1598	112.954	10.427,33	10,8324	140.450	13.786,21	10,1876
C EUR-Klasse	18.576	1.862,57	9,9731	-	-	-	-	-	-
U EUR Klasse	35.426	3.006,01	11,7850	86.134	7.534,88	11,4314	136.286	12.691,10	10,7387
Z EUR-Klasse	1.567.703	127.593,68	12,2866 €	1.619.534	136.815,57	11,8373	1.455.321	131.855,82	11,0372
A GBP-Klasse	1.876.712	148.347,51	12,6507 £	2.128.335	176.311,45	12,0714	2.131.739	190.565,09	11,1864
G GBP-Klasse				3.937	381,85	10,3113	9.684	1.009,01	9,5973
T GBP-Klasse	30.786	2.563,69	12,0085	115.212	10.054,33	11,4589	94.526	8.901,62	10,6189 £
U GBP-Klasse	273.791	20.931,83	13,0801	608.428	48.793,84	12,4693 £	674.754	58.461,57	11,5418
Z GBP-Klasse	1.450.931	99.476,24	14,5857	1.081.381	78.461,01	13,7824	1.146.049	90.579,60	12,6524

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

16. NIW pro ausgegebener rückkaufbarer Beteiligungsschein, Fortsetzung

	NIW 30. Juni 2025	Anteile im Umlauf 30. Juni 2025	NIW je Anteil 30. Juni 2025	NIW 30. Juni 2024	Anteile im Umlauf 30. Juni 2024	NIW je Anteil 30. Juni 2024	NIW 30. Juni 2023	Anteile im Umlauf 30. Juni 2023	NIW pro Aktie 30. Juni 2023
GAM Star Global Moderate, Fortsetzung									
F USD-Klasse	81.921	6.773,28	12,0947	78.468	6.773,28	11,5848 US\$	72.920	6.773,28	10,7658 US\$
T USD-Klasse	33.506	2.533,63	13,2246	31.958	2.533,63	12,6133 US\$	31.766	2.721,92	11,6704 US\$
U USD-Klasse	180.976	13.211,10	13,6988	344.763	26.412,56	13,0530 US\$	377.155	31.264,33	12,0634 US\$
<i>Nicht-britische RFS-Anteile</i>									
Thesaurierende GBP-Klasse	5.475.013	544.623,29	10,0528	-	-	-	-	-	-
Thesaurierende (abgesicherte) EUR Klasse	19.110.510	1.910.748,32	10,0015	-	-	-	-	-	-
Thesaurierende (abgesicherte) USD Klasse	1.120.391 USD	111.369,04	10,0601	-	-	-	-	-	-
Thesaurierende (abgesicherte) Z CHF-Klasse	1.578.164 SFr	158.536,08	9,9546 SFr	-	-	-	-	-	-
Thesaurierende (abgesicherte) Z EUR-Klasse	10.890.286	1.088.050,08	10,0089	-	-	-	-	-	-
Thesaurierende Z GBP Klasse	434.525 £	43.190,35	10,0606	-	-	-	-	-	-
GAM Star Global Dynamic Growth²									
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle Thesaurierende Klasse GBP	-	-	-	2.191.710	98.461,05	22,2596 £	3.048.954	153.760,00	19,8293
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>									
U EUR-Klasse	-	-	-	254.874	21.905,33	11,6352	231.693	21.905,33	10,5769
C GBP-Klasse	-	-	-	51.720 £	4.005,67	12,9117	46.798	4.005,67	11,6829
U GBP Klasse	-	-	-	382.914	31.427,64	12,1839 £	365.158	33.471,82	10,9094
Z GBP-Klasse	-	-	-	2.400.434 £	119.509,00	20,0857	3.000.342	168.188,10	17,8391
GAM Sustainable Emerging Equity									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
Thesaurierende EUR-Klasse	648.521	24.604,76	26,3575	581.069	24.090,07	24,1206	438.714	23.690,07	18,5188
Thesaurierende GBP-Klasse	41.300	1.394,19	29,6232	37.409	1.394,19	26,8318	41.963	2.012,22	20,8540
Thesaurierende USD-Klasse	8.755.631	381.716,90	22,9375	1.454.755	75.905,65	19,1653 US\$	220.227	14.702,49	14,9788 US\$
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>									
Thesaurierende Z EUR-Klasse	4.104.779	328.458,83	12,4970	3.692.477	328.458,83	11,2418	2.791.629	328.458,83	8,4991
Thesaurierende Z GBP-Klasse	4.776.963	340.387,45	14,0339	2.831.619	226.618,99	12,4950	505.951	52.893,53	9,5654
Thesaurierende Z USD-Klasse	30.370.994	2.369.623,81	12,8168	24.085.221	2.287.947,29	10,5270 US\$	9.024.608	1.113.777,86	8,1027 US\$
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle Thesaurierende GBP-Klasse	634.946	22.771,64	27,8832	731.718	29.216,81	25,0444	477.987	24.763,85	19,3017
Institutionelle Thesaurierende USD-Klasse	5.610.199	269.013,30	20,8547	4.597.008	266.080,27	17,2767 US\$	3.789.635	283.036,92	13,3891 US\$
Institutionelle Ausschüttende GBP-Klasse	1.936.820	76.732,04	25,2413	2.042.677	88.975,49	22,9577	1.734.277	96.865,97	17,9038
GAM Star Emerging Market Rates									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
Thesaurierende EUR-Klasse	1.844.020	156.514,62	11,7817	3.497.631	326.352,41	10,7173	7.986.183	699.820,87	11,4117
Thesaurierende GBP-Klasse	47.852	36.166,04	1,3231	61.647	52.152,73	1,1820	66.231	53.369,20	1,2410
Thesaurierende USD-Klasse	397.583	28.203,78	14,0968	4.825.855	384.153,87	12,5622 US\$	7.290.962	554.212,09	13,1555 US\$
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle Thesaurierende Klasse EUR	357.845	29.266,39	12,2271	601.572	54.352,83	11,0679	18.360.186	1.565.536,94	11,7277

² Am 18. März 2025 in GAM Star Global Growth aufgegangen.

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

16. NIW je ausgegebener rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile, Fortsetzung

	NIW 30. Juni 2025	Anteile im Umlauf 30. Juni 2025	NIW je Anteil 30. Juni 2025	NIW 30. Juni 2024	Anteile im Umlauf 30. Juni 2024	NIW je Anteil 30. Juni 2024	NIW 30. Juni 2023	Anteile im Umlauf 30. Juni 2023	NIW pro Aktie 30. Juni 2023
GAM Star Emerging Market Rates, Fortsetzung									
Institutionelle Thesaurierende Klasse GBP	9.295	918,85	10,1159	62.566	6.948,35	9.0044	19.980.940	2.123.395,55	9,4099
Institutionelle Thesaurierende USD-Klasse	16.092	1.065,00	15,1097	93.290	6.949,72	13,4236 US\$	496.879	35.522,65	13,9876 US\$
Institutionelle Ausschüttende GBP-Klasse	31.954	2.891,80	11,0497	231.434	23.336,56	9,9172	2.274.704	214.752,63	10,5922
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>									
QZ Ausschüttende AUD Klasse				343.944 AUD	40.771,41	8,4359 AUD	421.740 AUD	46.486,28	9,0723 AUD
A EUR-Klasse				67.016	6.905,16	9,7051	137.127	13.205,16	10,3843
C EUR-Klasse	137.767	13.925,66	9,8930	179.304	19.733,96	9,0860	676.143	69.230,68	9,7665
W EUR Klasse	1.004.836	104.605,73	9,6059	907.698	104.605,73	8,6773	2.762.262	300.828,90	9,1821
W Ausschüttende EUR Klasse	20.610	2.280,00	9,0395	47.739	5.780,00	8,2593	27.777.925	3.102.370,00	8,9537
Z GBP-Klasse				7.701	716,98	10,7414	8.027	720,54	11,1409
A USD-Klasse	29.357	3.051,88	9,6192 US\$	26.274	3.051,88	8,6092 US\$	256.586	28.318,00	9,0608 US\$
W USD-Klasse	20.909	2.001,00	10,4491 US\$	18.558	2.001,00	9,2742 US\$	285.599	29.608,00	9,6460 US\$
X USD-Klasse				-	-	-	4.017.048 US\$	400,00	10,042,6210 USD
Z USD-Klasse				19.142	1.986,30	9,6372 US\$	19.843	1.989,30	9,9746 US\$
Z II USD-Klasse	51.627	4.274,23	12,0786	277.920	26.154,56	10,6260 US\$	768.809	69.919,68	10,9956 US\$
<i>R-Anteile</i>									
Thesaurierende R EUR-Klasse	23.511	2.546,70	9,2320	35.412	4.236,66	8,3584	42.602	4.810,88	8,8553
GAM Star European Equity									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
Thesaurierende CHF-Klasse	1.744.676	90.152,78	19,3524	2.547.952	129.592,64	19,6612 SFr	1.461.751 SFr	87.035,61	16,7948 SFr
Thesaurierende EUR-Klasse	266.418.763	394.516,96	675,3037	274.363.469	412.322,06	665,4106	254.201.611	453.315,83	560,7605
Thesaurierende GBP-Klasse	957.696	153.553,64	6,2368	1.231.868	202.508,33	6,0830	954.211	183.888,58	5,1890
Thesaurierende USD-Klasse	606.601	12.564,62	48,2785	2.036.328	46.863,30	43,4525 US\$	2.079.073	55.772,58	37,2776 US\$
Ausschüttende EUR-Klasse	33.783.764	61.305,39	551,0733	35.725.476	64.917,38	550,3222	31.324.511	66.450,49	471,3962
Ausschüttende GBP-Klasse	116.184	23.098,12	5,0300	158.576	31.893,17	4,9720	154.035	35.735,11	4,3104
Ausschüttende USD-Klasse	394.201	10.091,65	39,0621 US	52.269	1.466,81	35,6343 US\$	19.604	630,87	31,0741 US\$
<i>Gewöhnliche (abgesicherte) Aktien</i>									
Thesaurierende (abgesicherte) USD-Klasse	181.313	10.323,34	17,5634	47.772	2.812,29	16,9867 US\$	39.553	2.812,29	14,0642 US\$
Ausschüttende (abgesichert) USD-Klasse	166.278	10.000,00	16,6277	162.972	10.000,00	16,2972 US\$	137.153	10.000,00	13,7152 US\$
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle Thesaurierende Klasse EUR	11.523.462	238.101,36	48,3972	151.321.591	3.189.155,27	47,4488	149.929.127	3.768.171,23	39,7883
Institutionelle Thesaurierende GBP-Klasse	92.465	5.712,73	16,1857	296.430	18.853,14	15,7230	243.378	18.237,16	13,3451
Institutionelle Thesaurierende USD-Klasse	2.446.959	109.442,44	22,3584	2.194.355	109.592,44	20,0228 US\$	2.935.930	171.757,02	17,0935 US\$
Institutionelle Ausschüttende EUR-Klasse	115.957	7.771,84	14,9201	1.244.293	83.554,84	14,8919	528.187	41.417,84	12,7526
Institutionelle Ausschüttende GBP-Klasse	1.109.652	73.736,14	15,0489	1.300.598	87.483,87	14,8667	1.780.464	138.144,45	12,8884 £
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>									
Klasse A EUR	2.544.866	86.921,96	29,2776	2.417.190	83.578,20	28,9213	1.884.403	77.124,08	24,4334
C EUR-Klasse	7.853.951	160.189,94	49,0289	7.240.638	148.825,38	48,6519	6.114.140	148.090,19	41,2865
X EUR-Klasse	37.323.822	2.727,59	13,683,8094	43.568.739	3.247,59	13,415,7140	25.791.111	2.292,59	11,249,7703
Z EUR-Klasse	13.775	1.091,19	12,6234	32.053.970	2.593.782,96	12,3580	40.166.596	3.879.893,38	10,3525

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

16. NIW je ausgegebener rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile, Fortsetzung

	NIW 30. Juni 2025	Anteile im Umlauf 30. Juni 2025	NIW je Anteil 30. Juni 2025	NIW 30. Juni 2024	Anteile im Umlauf 30. Juni 2024	NIW je Anteil 30. Juni 2024	NIW 30. Juni 2023	Anteile im Umlauf 30. Juni 2023	NIW pro Aktie 30. Juni 2023
GAM Star European Equity, Fortsetzung									
ZII GBP	602.612	32.846,89	18,3460 £	1.019.472 £	57.683,91	17,6734 £	713.141 £	47.877,28	14,8951 £
Klasse A USD	273.003	21.975,26	12,4232 US\$	578.255 US\$	51.597,62	11,2070 US\$	1.050.260 US\$	108.948,79	9,6399 US\$
Klasse R									
Anteile	1.300.923 €	71.961,77	18,0779	462.086	26.071,38	17,7238	366.679	24.671,63	14,8623
Thesaurierende R EUR-Klasse	127.077 £	7.816,73	16,2570 £	104.001	6.591,53	15,7780 £	91.507	6.833,06	13,3917 £
Thesaurierende R GBP-Klasse	214.195 £	14.235,87	15,0461	204.432	13.754,11	14,8633	201.913	15.668,27	12,8867
Ausschüttende R GBP-Klasse									
GAM Star Flexible Global Portfolio³									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
Thesaurierende CHF-Klasse				160.859 CHF	11.347,26	14,1760	194.949	14.757,70	13,2099
Thesaurierende EUR-Klasse				5.983.467	381.252,72	15,6942	5.563.873	389.331,86	14,2908
Thesaurierende GBP-Klasse				1.501.191	89.058,69	16,8561	1.992.674	131.670,26	15,1338
Thesaurierende USD-Klasse				6.909.686	369.765,09	18,6866	8.161.875	487.370,34	16,7467 US\$
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle Thesaurierende Klasse EUR	-	-	-	1.147.515	94.325,30	12,1655	313.234	28.349,66	11,0489
Institutionelle Thesaurierende GBP-Klasse	-	-	-	3.995.107	279.120,71	14,3131 £	4.943.738	385.681,57	12,8181
Institutionelle USD-Klasse				2.726.354	193.775,86	14,0696 US	4.218.931	335.443,49	12,5771 US\$
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>									
C EUR-Klasse				195.301	15.149,15	12,8918	210.183 €	17.709,68	11,8682
Z USD-Klasse				188.975 US	17.000,00	11,1161 US\$	168.049	17.000,00	9,8852 US\$
<i>Nicht-britische RFS-Anteile</i>									
EUR-Klasse				19.512.956	1.610.630,81	12,1151	18.511.116	1.677.985,84	11,0317
GBP-Klasse				6.288.851	495.480,24	12,6924	6.430.726	564.260,76	11,3967
<i>Nicht-britische RFS-Anteile Z-Aktien</i>									
Z CAD-Klasse				1.041.844 CAD	78.553,06	13,2629 CAD	940.835 CAD	79.313,88	11,8621 CAD
Z CHF-Klasse				7.202.955 SFr	600.456,41	11,9958 SFr	SFr 6.474.236	583.993,90	11,0861 SFr
Z EUR-Klasse				12.917.163	1.053.541,89	12,2607	13.573.117	1.218.926,01	11,1353
Z GBP-Klasse				411.929	32.131,37	12,8201	4.648.972	404.422,19	11,4953
Z SGD-Klasse				362.317 SGD	27.575,04	13,1392 SGD	330.526 SGD	27.842,30	11,8713 SGD
Z USD-Klasse				31.474.394 US	2.306.713,20	13,6446 US	33.994.608	2.803.078,10	12,1275 US\$
GAM Star Global Rates									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
Thesaurierende SEK-Klasse	55.607.933 SEK	520.072,14	SEK 106,9235	51.797.378 SEK	523.751,77	98,8968 SEK	41.515.627 SEK	421.507,97	98,4931 SEK
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Thesaurierende CHF-Klasse	2.958.225 CHF	205.922,90	14,3656	3.087.544 SFr	228.318,01	13,5230 SFr	5.922.401 SFr	434.182,64	13,6403 SFr
Thesaurierende EUR-Klasse	69.396.511	4.126.737,36	16,8163	100.250.801	6.493.348,08	15,4390	80.288.357	5.252.548,58	15,2856
Thesaurierende GBP-Klasse	21.431.765	11.349.166,11	1,8884	24.051.379	14.131.244,98	1,7020 £	20.258.814	12.192.353,19	1,6616
Thesaurierende USD-Klasse	25.055.348	1.218.936,63	20,5550	30.918.971	1.672.226,77	18,4897 US\$	31.337.618	1.740.941,77	18,0003 US\$
Ausschüttende Klasse EUR	1.934.442	120.808,99	16,0124	2.736.258	176.919,74	15,4661	11.559.828	757.743,51	15,2555

³ Am 25. März 2025 in GAM Star Global Moderate aufgegangen.

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

16. NIW je ausgegebener rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile, Fortsetzung

	NIW 30. Juni 2025	Anteile im Umlauf 30. Juni 2025	NIW je Anteil 30. Juni 2025	NIW 30. Juni 2024	Anteile im Umlauf 30. Juni 2024	NIW je Anteil 30. Juni 2024	NIW 30. Juni 2023	Anteile im Umlauf 30. Juni 2023	NIW pro Aktie 30. Juni 2023
GAM Star Global Rates, Fortsetzung									
Ausschüttende Klasse GBP	558.260	310.837,08	1,7959	2.031.018	1.189.156,45	1,7079	13.449.676	8.118.353,21	1,6567
Ausschüttende USD-Klasse	409.962	21.042,09	19,4829	1.048.513	57.327,75	18,2897 US\$	2.277.251	127.226,69	17,8991 US\$
Vertriebsstellen Anteile									
A-Klasse in Euro	37.252.566	2.444.666,79	15,2383	44.469.731	3.163.754,32	14,0560	26.557.938	1.897.185,26	13,9986
A USD-Klasse	24.392.204	1.314.207,33	18,5603 US\$	15.860.679	945.235,82	16,7796 US\$	13.664.571	831.937,35	16,4250 US\$
Z II EUR-Klasse	25.629.829	1.957.000,00	13,0964	23.561.349	1.957.000,00	12,0395	23.165.268	1.957.000,00	11,8371
Z GBP-Klasse				-	-	-	60.132	3.814,73	15,7630
Nicht-britische RFS-Anteile									
Thesaurierende USD-Klasse	18.551.828	1.086.959,33	17,0676	16.734.834	1.089.619,55	15,3584 US\$	15.810.910	1.058.046,36	14,9434 US\$
R-Aktien									
Thesaurierende R-Anteile der Klasse SEK	65.258.043 SEK	614.737,21	SEK 106,1560	67.663.091 SEK	695.353,30	97,3075 SEK	-	-	-
GAM Star Global Aggressive									
Gewöhnliche Anteile									
Thesaurierende EUR-Klasse				128.431	8.966,80	14,3229	116.804	8.966,80	13,0263
Institutionelle Anteile									
Institutionelle Thesaurierende Klasse CHF	265.869	22.503,06	11,8147	175.545 SFr	14.925,05	11,7617 SFr	201.298 SFr	18.483,97	10,8903 SFr
Institutionelle Thesaurierende EUR-Klasse	770.678	52.891,96	14,5707	1.388.107	97.982,74	14,1668	4.457.365	347.557,69	12,8248
Institutionelle Thesaurierende GBP-Klasse	10.684.607	477.599,06	22,3715	12.640.573	590.433,60	21,4089	16.016.386	839.204,53	19,0852
Institutionelle Thesaurierende ILS-Klasse	ILS1.708.121	44.240,05	ILS38,6102	ILS 1.711.236	45.475,02	ILS 37,6302	3.692.173 ILS	107.992,50	ILS 34,1891
Institutionelle Thesaurierende USD-Klasse	6.129.678	266.486,88	23,0018	8.507.166	386.888,08	21,9887 US\$	11.040.151	564.003,93	19,5746 US\$
Vertriebsstellen Anteile									
C AUD-Klasse				-	-	-	11.450 AUD	900,00	12,7226 AUD
U AUD-Klasse				-	-	-	17.920 AUD	1.207,23	14,8435 AUD
A CHF-Klasse	56.993 SFr	4.017,16	14,1874 SFr	132.321	9.290,29	14,2429 SFr	157.064 SFr	11.813,42	13,2954 SFr
A EUR-Klasse	257.670	19.688,11	13,0875	560.740	43.690,68	12,8343	823.484	70.320,16	11,7105
C EUR-Klasse	1.732.951	117.824,38	14,7079	5.120.255	352.251,21	14,5358	7.527.522	563.331,86	13,3625
F EUR-Klasse	12.762	1.128,61	11,3079	12.562	1.128,61	11,1302	11.504	1.128,61	10,1932
G EUR-Klasse	116.743	9.859,77	11,8402	151.151	12.968,64	11,6551	233.491	21.869,83	10,6764
U EUR Klasse	60.036	4.463,37	13,4507	197.263	14.959,55	13,1863	287.175	23.879,66	12,0259
Z EUR-Klasse	15.565.215	983.561,93	15,8253	16.756.259	1.089.713,31	15,3767	15.791.554	1.135.797,17	13,9034
A GBP-Klasse	3.551.079	211.265,61	16,8086	3.962.142	244.298,47	16,2184	4.420.638	303.284,03	14,5759
C GBP-Klasse	8.522.734	461.986,88	18,4480	11.544.889	643.706,24	17,9350	13.731.589	845.582,83	16,2392
F GBP-Klasse	274.729	19.069,32	14,4068	332.546	23.830,15	13,9548	576.193	45.765,87	12,5900
G GBP-Klasse	226.252	16.406,12	13,7907	523.403	39.247,84	13,3358	873.377	72.590,66	12,0315
T GBP-Klasse	560.124	27.756,89	20,1796	763.599	39.217,22	19,4710	830.921	47.483,70	17,4990
U GBP-Klasse	818.490	50.527,33	16,1989	1.507.175	96.470,85	15,6231 £	2.300.018	163.887,38	14,0341
Z GBP-Klasse	11.204.546	574.200,45	19,5133	11.139.944	597.822,51	18,6342	15.698.214	946.964,79	16,5774
A SGD-Klasse	660.878 SGD	41.547,59	15,9065 SGD	882.764 SGD	56.664,41	15,5788 SGD	1.047.630 SGD	73.705,48	14,2137 SGD
A USD-Klasse	13.206.957 US	747.591,81	17,6660 US	13.842.277	812.817,20	17,0300 US\$	13.037.590	853.022,12	15,2840 US\$
C USD-Klasse	35.832.529	1.838.791,43	19,4870 US	47.166.209	2.491.453,72	18,9312 US\$	58.161.856	3.397.761,14	17,1177 US\$

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

16. NIW je ausgegebener rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile, Fortsetzung

	NIW 30. Juni 2025	Anteile im Umlauf 30. Juni 2025	NIW je Anteil 30. Juni 2025	NIW 30. Juni 2024	Anteile im Umlauf 30. Juni 2024	NIW je Anteil 30. Juni 2024	NIW 30. Juni 2023	Anteile im Umlauf 30. Juni 2023	NIW pro Aktie 30. Juni 2023
GAM Star Global Aggressive, Fortsetzung									
F USD-Klasse G USD-Klasse T	244.888 USD	16.135,24	15,1772 US\$	237.031	16.135,24	14,6902 US\$	244.870 US\$	18.501,07	13,2354 US\$
USD-Klasse U USD-Klasse	146.527 USD	9.657,51	15,1723 US\$	196.908	13.408,13	14,6857 US\$	221.245 US\$	16.721,32	13,2313 US\$
Nicht-UK-RFS	232.386 USD	11.003,00	21,1201 US\$	256.427	12.592,36	20,3637 US\$	198.498 US\$	10.861,07	18,2760 US\$
	174.611 USD	10.167,57	17,1733 US\$	168.281	10.167,57	16,5507 US\$	265.862 US\$	17.906,55	14,8472 US\$
Thesaurierende GBP-Klasse									
Thesaurierende USD-Klasse	56.388	3.440,99	16,3871	57.201	3.629,16	15,7615	56.848	4.025,93	14,1205
	1.972.193	112.430,65	17,5414 US\$	1.897.844 US\$	112.602,25	16,8544 US\$	1.718.182 US\$	113.949,00	15,0785 US\$
GAM Star Financial Credit									
Nicht-britische RFS-Anteile									
Thesaurierende USD-Klasse	29.295.518	2.019.779,11	14,5043	28.444.043	2.144.135,44	13,2659 US\$	28.824.474	2.508.131,20	11,4924 US\$
GAM Star Japan Leaders									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
Thesaurierende EUR-Klasse	5.922.414	29.693,33	199,4526	7.996.553	38.003,65	210,4154	11.200.034	53.989,89	207,4468
Thesaurierende GBP-Klasse	214.151	1.208,33	177,2286	322.741	1.744,88	184,9644	512.617	2.771,35	184,9701
Thesaurierende JPY-Klasse	1.140.484.006	379.640,73	3.004,1100	2.832.067.116	878.050,68	3.225,4000	2.956.354.402	1.019.327,26	2.900,2900
Thesaurierende USD-Klasse	1.924.598	95.021,83	20,2542	2.829.065	144.891,44	19,5254 US\$	3.030.012	155.439,52	19,4931 US\$
Ausschüttende EUR-Klasse	756.564	3.873,73	195,3063	841.920	4.086,19	206,0402	1.009.940	4.971,80	203,1337
Ausschüttende GBP-Klasse	235.419	1.355,35	173,6964	188.360	1.039,07	181,2775 £	245.647	1.355,04	181,2843
Ausschüttende USD-Klasse	233.940	11.802,59	19,8211 US\$	243.503	12.743,62	19,1078 US\$	259.221	13.588,62	19,0763 US\$
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle Thesaurierende Klasse CHF	594.162	26.867,75	22,1143 CHF	642.315	27.269,75	23,5541 SFr	34.989.837 SFr	1.674.114,84	20,9005 SFr
Institutionelle Thesaurierende EUR-Klasse	124.695	10.084,01	12,3655	19.813.338	1.526.618,56	12,9785	30.398.497	2.387.514,98	12,7322
Institutionelle Thesaurierende GBP-Klasse	1.336.748	60.968,03	21,9254	1.713.686	75.282,53	22,7634	2.210.306	97.610,23	22,6442
Institutionelle Thesaurierende JPY-Klasse	445.334.699	217.124,96	2.051,0500	2.482.392.885	1.132.954,96	2.191,0700	3.549.597.937	1.810.594,42	1.960,4600
Institutionelle Thesaurierende USD-Klasse	1.770.296	99.434,00	17,8037 US\$	2.055.364 US\$	120.367,02	17,0758 US\$	13.218.141	778.714,25	16,9743 US\$
Institutionelle (abgesicherte) Thesaurierende Klasse EUR				-	-	-	39.549	3.050,59	12,9643
Institutionelle (abgesicherte) Thesaurierende Klasse USD	45.348	1.670,00	27,1541	99.410	3.578,69	27,7782 US\$	7.969.612	339.015,66	23,5080 US\$
Institutionelle (abgesicherte) Ausschüttende Klasse EUR	71.644	3.990,00	17,9558	72.949	3.890,00	18,7529	56.374	3.490,00	16,1531
Institutionelle Ausschüttende Klasse GBP	757.192	36.599,12	20,6888	1.087.200	50.560,15	21,5030	1.587.100	74.001,73	21,4467
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>									
Z CHF-Klasse	3.846 CHF	390,02	9,8605 SFr	19.853 SFr	1.874,27	10,5922 SFr	99.302 SFr	9.491,41	10,4622 SFr
A EUR-Klasse	1.619.382	8.671,04	186,7575	2.127.373	10.770,12	197,5263	3.082.632	15.789,22	195,2365
B EUR-Klasse	10.915	75,00	145,5329	12.436	80,00	155,4545	12.412	80,00	155,1496
C EUR-Klasse	1.091.232	61.324,87	17,7942	1.260.598	67.096,91	18,7877	1.093.689	66.791,11	16,3747
Z GBP-Klasse	374.416	35.837,88	10,4475 £	589.316	54.499,90	10,8131	13.511.883	1.251.552,24	10,7961
A JPY-Klasse	187.921.013	104.230,32	1.802,9400	214.713.224	110.640,99	1.940,6300	191.552.261	109.498,48	1.749,3600
Z JPY-Klasse	55.305.060	37.548,47	1.472,8900	286.488.148	182.721,81	1.567,8900	4.089.728.533	2.925.503,36	1.397,9500
A USD-Klasse	912.130	44.966,83	20,2845 US\$	950.129	48.467,71	19,6033 US\$	1.228.826	62.628,57	19,6208 US\$
Z USD-Klasse	329.098	7.051,54	46,6703	557.410	11.611,39	48,0054 US\$	507.823	12.445,41	40,8040 US\$

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

16. Nettoinventarwert je ausgegebener rückkaufbarer Beteiligungseinheit, Fortsetzung

	NIW 30. Juni 2025	Anteile im Umlauf 30. Juni 2025	NIW je Anteil 30. Juni 2025	NIW 30. Juni 2024	Anteile im Umlauf 30. Juni 2024	NIW je Anteil 30. Juni 2024	NIW 30. Juni 2023	Anteile im Umlauf 30. Juni 2023	NIW pro Aktie 30. Juni 2023
GAM Star Japan Leaders, Fortsetzung									
<i>Nicht-UK-RFS</i>									
Thesaurierende JPY-Klasse	27.599.174	11.029,38	2.502,3300	29.632.225	11.029,38	2.686,6600	31.491.631	13.035,36	2.415,8600
Thesaurierende USD-Klasse	5.171.195	304.889,06	16,9609	6.598.288	403.570,38	16,3497 US\$	7.670.505	469.917,18	16,3231 US\$
GAM Star MBS Total Return									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
Thesaurierende (abgesicherte) EUR-Klasse	1.950.790	175.582,09	11,1104	1.957.279	185.742,76	10,5375	2.829.439	278.373,05	10,1642
Thesaurierende USD-Klasse	34.577.826	2.576.143,19	13,4223	25.262.247	2.020.865,68	12,5007 US\$	42.229.402	3.558.917,42	11,8658 US\$
Ausschüttende USD-Klasse	6.034.624	662.573,26	9,1078	6.554.380	732.295,64	8,9504 US\$	12.074.726	1.361.197,26	8,8706 US\$
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle Thesaurierende GBP-Klasse	7.646.754	567.953,36	13,4637	19.795.694	1.587.276,16	12,4714	24.643.687	2.090.766,54	11,7869
Institutionelle Thesaurierende USD-Klasse	53.141.546	3.681.985,41	14,4328 US\$	34.050.809	2.549.247,41	13,3572	67.472.304	5.355.454,84	12,5988 US\$
Institutionelle (abgesicherte) Thesaurierende Klasse CHF	249.721	23.307,16	10,7143 CHF	1.541.723	148.986,16	10,3480 SFr	2.082.144 SFr	205.286,26	10,1426 SFr
Institutionelle (abgesicherte) Thesaurierende Klasse EUR	22.239.291	1.866.090,48	11,9175	17.592.400	1.566.256,49	11,2321	27.399.489	2.546.577,53	10,7593
Institutionelle (abgesicherte) Thesaurierende Klasse SEK	301.025.297 SEK	2.645.957,54	SEK 113,7680	264.475.846 SEK	2.459.517,15	107,5316 SEK	155.962.276 SEK	1.513.381,72	103,0554 SEK
Institutionelle (abgesicherte) Ausschüttende Klasse EUR	5.185.205	654.301,83	7,9247	5.795.898	730.006,47	7,9395	6.352.309	795.063,48	7,9896
Institutionelle Ausschüttende GBP-Klasse	1.942.567	219.685,22	8,8425	1.123.028	129.165,82	8,6944	254.344	29.504,97	8,6203
Institutionelle USD-Klasse	10.487.652	1.076.543,03	9,7419	3.846.720	401.812,22	9,5734 US\$	9.322.701	981.907,53	9,4944 US\$
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>									
A-Klasse in Euro	67.587	6.475,96	10,4365	74.632	7.518,49	9,9264	76.068	7.921,39	9,6028
C EUR-Klasse	139.018	13.911,73	9,9928	263.581	27.677,51	9,5232	352.491	38.088,23	9,2545
W GBP Klasse	3.292	253,47	12,9864	10.795.565	831.871,15	12,9774	13.933.852	1.143.519,28	12,1850
A USD-Klasse	7.551.105 US	622.779,56	12,1248 US\$	3.873.724	342.124,28	11,3225 US\$	3.731.176 US\$	346.124,41	10,7798 USD
CQ II Ausschüttende USD Klasse	1.712.014	230.516,04	7,4268	3.598.949	483.919,62	7,4370 US\$	3.928.203	518.315,49	7,5787 US\$
Z USD-Klasse	175.697.970	12.951.767,95	13,5655	82.431.630	6.562.491,50	12,5610 US\$	65.219.271	5.486.207,72	11,8878 US\$
Z II USD-Klasse	1.463.714	113.293,58	12,9196	1.338.930	113.053,94	11,8432 US\$	1.234.320	111.223,31	11,0976 US\$
<i>R-Anteile</i>									
Thesaurierende R USD-Klasse	185.701	14.844,48	12,5097	362.318	31.297,17	11,5767 US\$	341.777	31.297,17	10,9203 US\$
Thesaurierende (abgesicherte) R EUR Klasse	1.028.956	93.791,23	10,9707	520.453	50.352,98	10,3360	3.525.749	355.991,55	9,9040
GAM Star Tactical Opportunities³									
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle Thesaurierende Klasse CHF	-	-	-	-	-	-	150.380 CHF	16.758,57	8,9733 SFr
Institutionelle Thesaurierende GBP-Klasse	-	-	-	217.825 £	21.671,94	10,0510	336.557	34.834,94	9,6614
Institutionelle Thesaurierende Klasse USD	-	-	-	244.074	22.653,30	10,7743 US\$	678.979 US\$	65.716,08	10,3320 US\$
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>									
X EUR-Klasse	-	-	-	13.758.686	1.357,73	10,133,5950	14.327.758	1.449,85	9,882,2344
Z EUR-Klasse	-	-	-	5.773.250	557.161,92	10,3618	6.556.736	653.727,10	10,0297
Z GBP-Klasse	-	-	-	1.759.202	162.935,63	10,7969	2.441.785	236.919,29	10,3063
Z USD-Klasse	-	-	-	2.463.034 US\$	225.318,65	10,9313	6.756.820	649.074,42	10,4099 US\$

³ Am 25. März 2025 in den GAM Star Global Moderate integriert.

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

16. NIW je ausgegebener rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile, Fortsetzung

	NIW 30. Juni 2025	Anteile im Umlauf 30. Juni 2025	NIW je Anteil 30. Juni 2025	NIW 30. Juni 2024	Anteile im Umlauf 30. Juni 2024	NIW je Anteil 30. Juni 2024	NIW 30. Juni 2023	Anteile im Umlauf 30. Juni 2023	NIW pro Aktie 30. Juni 2023
GAM Star Tactical Opportunities³, Fortsetzung									
<i>Nicht-britische RFS-Anteile</i>									
<i>Thesaurierende USD-Klasse</i>				1.085.177 USD	96.791,30	11,2115	1.041.155	96.791,30	10,7567 US\$
GAM Star Disruptive Growth									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
<i>Thesaurierende EUR-Klasse</i>	2.438.299	56.217,89	43,3723	6.110.751	139.544,88	43,7905	6.189.462	186.583,57	33,1726
<i>Thesaurierende GBP-Klasse</i>	871.554	14.676,99	59,3823	1.856.548	31.266,38	59,3784	2.541.989	55.831,53	45,5296
<i>Thesaurierende USD-Klasse</i>	13.737.823	270.418,95	50,8020	15.439.516	329.572,68	46,8471 US\$	17.303.187	479.061,86	36,1189 US\$
<i>Ausschüttende Klasse USD</i>				-	-	-	18.324 US\$	507,60	36,0983 US\$
<i>Institutionelle Anteile</i>									
<i>Institutionelle Thesaurierende Klasse EUR</i>	663.716	12.357,11	53,7113	1.070.707	19.902,54	53,7975	4.439.530	109.757,86	40,4484
<i>Institutionelle Thesaurierende GBP-Klasse</i>	32.543.257	488.957,59	66,5564	56.907.287	862.496,90	65,9797	63.737.067	1.270.604,26	50,1628
<i>Institutionelle Thesaurierende USD-Klasse</i>	14.967.288	268.526,86	55,7385	15.488.091	303.914,62	50,9619 US\$	37.010.274	949.927,44	38,9611
<i>Institutionelle (abgesicherte) Thesaurierende Klasse GBP</i>	55.573	2.667,98	20,8297	51.185	2.667,98	19,1848	39.389	2.667,98	14,7636
<i>Institutionelle Ausschüttende GBP-Klasse</i>	4.488.585	67.377,26	66,6187	7.424.053	112.414,97	66,0415	7.767.061	154.692,43	50,2097
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>									
<i>M USD Klasse⁴</i>				46.959.494	3.311.570,00	14,1804	47.802.071	4.413.700,00	10,8303 US\$
<i>N USD Klasse⁴</i>	370.154	25.587,58	14,4661	407.259	30.698,49	13,2664 US\$	1.713.064	168.399,82	10,1725 US\$
<i>Z GBP II Klasse</i>	123.767	5.065,62	24,4327	124.628	5.180,07	24,0590	171.472	9.433,65	18,1766
<i>Z GBP-Klasse</i>	6.839.912	153.733,53	44,4920	18.920.972	428.868,05	44,1184	22.118.867	659.416,31	33,5431
<i>A USD-Klasse</i>	7.044.624 US	165.531,91	42,5575 US	8.551.042	217.672,93	39,2839 US\$	7.309.368	241.090,88	30,3178 USD
<i>C USD-Klasse</i>	3.791.190	93.935,36	40,3595	5.115.656	136.694,60	37,4239 US\$	6.759.586	232.994,83	29,0117 US\$
<i>Z USD-Klasse</i>	1.885.539 US\$	39.622,34	47,5877	1.838.393	42.252,46	43,5097 US\$	4.885.823	146.880,95	33,2638 US\$
<i>R-(abgesicherte) Anteile</i>									
<i>Thesaurierende (abgesicherte) R-EUR-Klasse</i>	86.885	5.125,31	16,9521	372.948	23.540,98	15,8424	393.059	31.781,31	12,3676
GAM Star US All Cap Equity⁵									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
<i>Thesaurierende Klasse EUR</i>				972.272	15.873,12	61,2527	1.073.434	24.981,21	42,9696
<i>Thesaurierende GBP-Klasse</i>				349.865	9.125,80	38,3380	148.170	5.443,74	27,2183
<i>Thesaurierende USD-Klasse</i>				20.603.808	785.553,68	26,2284	15.724.261	839.691,07	18,7262 US\$
<i>Ausschüttende USD-Klasse</i>				495.098	18.876,77	26,2278	325.743	17.395,36	18,7258 US\$
<i>Institutionelle Anteile</i>									
<i>Institutionelle Thesaurierende Klasse EUR</i>	-	-	-	46.641	900,45	51,7975	26.648	737,14	36,1502
<i>Institutionelle Thesaurierende GBP-Klasse</i>	-	-	-	584.500	22.939,28	25,4803 £	470.960	26.164,70	17,9998
<i>Institutionelle Thesaurierende Klasse USD</i>	-	-	-	3.258.396 US	91.381,85	35,6569 US\$	2.635.383 US\$	104.034,24	25,3318 US\$
<i>Institutionelle USD-Klasse</i>	-	-	-	346.902	9.728,79	35,6572 US\$	577.997 US\$	22.816,79	25,3320

³ Am 25. März 2025 in GAM Star Global Moderate aufgegangen.

⁴Mit Wirkung zum 29. August 2023 wurde die Anteilsklasse M USD Acc in N USD Acc umbenannt und die Anteilsklasse N USD Acc in M USD Acc.

⁵ Am 21. Januar 2025 in GAM Star Global Equity aufgegangen.

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

16. NIW je ausgegebener rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile, Fortsetzung

	NIW 30. Juni 2025	Anteile im Umlauf 30. Juni 2025	NIW je Anteil 30. Juni 2025	NIW 30. Juni 2024	Anteile im Umlauf 30. Juni 2024	NIW je Anteil 30. Juni 2024	NIW 30. Juni 2023	Anteile im Umlauf 30. Juni 2023	NIW pro Aktie 30. Juni 2023
GAM Star US All Cap Equity⁵, Fortsetzung									
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>									
C EUR-Klasse				188.582	5.615,09	33,5848	12.340	500,62	24,6499
A USD-Klasse				8.278.927 US\$	197.590,20	41,8994 US\$	6.506.950	216.976,46	29,9892 US\$
C USD-Klasse				2.588.145	70.428,58	36,7485	1.832.274	69.351,26	26,4202 US\$
GAM Star Global Equity									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
Thesaurierende EUR-Klasse	1.603.107	70.905,92	22,6089	1.149.771	50.689,44	22,6826	868.424	51.199,15	16,9616
Thesaurierende GBP-Klasse	1.349.333	548.169,79	2,4615	1.346.047	550.696,64	2,4442	1.470.237	794.622,94	1,8502
Thesaurierende USD-Klasse	22.363.598	4.903,86	4.560,4071	1.478.463	353,95	4.177,0399 US\$	2.202.704	692,77	3.179,5596 US\$
Ausschüttende Klasse GBP	7.097	3.178,26	2,2329	6.543	2.950,83	2,2172	13.614	8.112,17	1,6782
Ausschüttende USD-Klasse	9.489.029	2.482,54	3.822,3067	10.719.058	3.061,71	3.501,0038 US\$	8.682.957	3.258,14	2.665,0041 US\$
<i>Gewöhnliche (abgesicherte) Aktien</i>									
Thesaurierende (abgesicherte) EUR-Klasse	155.946	14.902,38	10,4645	147.668	15.089,84	9,7859	124.788	16.413,15	7,6029
Thesaurierende (abgesicherte) C EUR-Klasse	89.536	8.893,89	10,0671	67.858	7.154,11	9,4851	37.421	5.043,23	7,4201
Thesaurierende (abgesicherte) GBP-Klasse	18.047	1.643,19	10,9828	16.645	1.643,19	10,1295	12.757	1.643,19	7,7634 £
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle Thesaurierende Klasse EUR	34.026	3.749,57	9,0745	-	-	-	-	-	-
Institutionelle Thesaurierende GBP-Klasse	29.214 £	3.170,57	9,2142	-	-	-	-	-	-
Institutionelle Thesaurierende USD-Klasse	3.760.252 USD	260.388,93	14,4409	1.470.377	111.725,25	13,1606 US\$	1.196.129	119.991,87	9,9684 US\$
Institutionelle Ausschüttende GBP-Klasse	255.807	19.384,34	13,1965	303.157	23.251,82	13,0380	220.235	22.406,19	9,8292
Institutionelle USD-Klasse	233.165	22.763,54	10,2429 US\$	-	-	-	10.804	1.094,51	9,8706 US\$
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>									
C EUR-Klasse	293.717	16.264,10	18,0592	301.840	16.543,76	18,2449	228.439	16.627,78	13,7383
Z II GBP-Klasse				-	-	-	8.956 £	879,71	10,1811
A USD-Klasse	7.489.881 US\$	408.232,40	18,3471 US\$	296.786	17.616,54	16,8470 US\$	248.875	19.358,51	12,8561 US\$
C USD-Klasse	2.443.406	239.804,29	10,1891	-	-	-	-	-	-
U USD Klasse	24.918 US\$	2.500,00	9,9673 US\$	-	-	-	-	-	-
W USD Klasse	24.955 US\$	2.500,00	9,9818 US\$	-	-	-	-	-	-
GAM Sustainable Climate Bond									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
Thesaurierende Klasse EUR				-	-	-	342.854	39.597,99	8,6583
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle Thesaurierende Klasse EUR	89.621	8.960,04	10,0023	55.951	5.960,04	9,3876	51.144	5.960,04	8,5812
<i>Institutionelle (abgesicherte) Anteile</i>									
Institutionelle (abgesicherte) Thesaurierende Klasse CHF	109.244 CHF	11.704,15	9,3338	105.253 CHF	11.704,15	8,9928 SFr	98.516 SFr	11.704,15	8,4172 SFr
Institutionelle (abgesicherte) Thesaurierende Klasse GBP	53.841	5.108,99	10,5384	152.087	15.641,22	9,7234	1.521.390	173.821,45	8,7526
Institutionelle (abgesicherte) Thesaurierende Klasse USD	99.028	9.230,34	10,7285	91.256	9.230,34	9,8865 US\$	88.710	9.970,50	8,8972 US\$

⁵ Am 21. Januar 2025 in den GAM Star Global Equity integriert.

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

16. NIW je ausgegebener rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile, Fortsetzung

	NIW 30. Juni 2025	Anteile im Umlauf 30. Juni 2025	NIW je Anteil 30. Juni 2025	NIW 30. Juni 2024	Anteile im Umlauf 30. Juni 2024	NIW je Anteil 30. Juni 2024	NIW 30. Juni 2023	Anteile im Umlauf 30. Juni 2023	NIW pro Aktie 30. Juni 2023
GAM Sustainable Climate Bond, Fortsetzung									
Vertriebsstelle Aktien									
Klasse W EUR	168.874	16.805,44	10,0487	158.277	16.805,44	9,4182	144.513	16.805,44	8,5991
Z EUR-Klasse	10.405.959	1.025.227,88	10,1498	4.503.966	474.000,00	9,5020	4.252.746	490.600,00	8,6684
W-(abgesicherte) CHF-Klasse	938.309 CHF	100.000,00	9,3830	989.510 SFr	109.600,00	9,0283 SFr	925.106	109.600,00	8,4407 CHF
Z Abgesicherte CHF-Klasse	4.853.092 SFr	511.864,25	SFr9,4812	4.685.888 SFr	514.264,25	9,1118 SFr	4.377.231 SFr	514.264,25	8,5116 SFr
Z-(abgesicherte) GBP-Klasse	2.480.655	232.367,50	10,6755	252.989	25.730,04	9,8324	219.289	24.788,44	8,8464
Z-(abgesicherte) SEK-Klasse	34.261.024 SEK	342.441,98	SEK 100,0491	-	-	-	-	-	-
Z (abgesicherte) USD-Klasse	507.834 USD	46.556,14	10,9079 US\$	63.290	6.307,81	10,0335 US\$	56.848	6.307,81	9,0122 US\$

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

17. Dividendenausschüttung

Die folgenden Tabellen enthalten Einzelheiten zur Dividendenausschüttung jeder Anteilsklasse jedes Fonds zum 30. Juni 2025 und zum 30. Juni 2024. Die erklärten Dividendenausschüttungen mit Stichtag 30. Juni 2025 werden im Jahresbericht ausgewiesen. Die in der nachstehenden Tabelle angegebenen Daten beziehen sich auf den nächsten Tag der Nettoinventarwertberechnung gemäss dem Prospekt. Die Spalten „Bruttobetrag“, „Eingenommene Erträge“, „Abgezogene Erträge“ und „Nettoausschüttung“ in den nachstehenden Tabellen geben diese Beträge in der Basiswährung jedes Fonds an.

Zum 30. Juni 2025

	Währung	Erstes Bewertungs- datum ex-Dividende zum 30. Juni 2025	Brutto Fonds zahlt	Vereinnahmte Erträge	Abgezogene Erträge	Netto- ausschüttung	Dividende pro Anteil
GAM Star Asian Equity							
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle Thesaurierende Klasse EUR	€	01.07.2025	(647)	-	(8)	(655)	0,0231
Institutionelle Thesaurierende Klasse GBP	£	01.07.2025	(1.128)	21	(622)	(1.729)	0,0390 £
Institutionelle Thesaurierende Klasse USD	US	01.07.2025	(5.085)	-	-	(5.085)	0,0245 US\$
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>							
Z II USD-Klasse	US	01.07.2025	(27)	-	(74)	(101)	0,1283 US\$
GAM Star Global Flexible							
<i>Gewöhnliche Anteile</i>							
Thesaurierende II EUR-Klasse	€	01.07.2025	(468)	-	(262)	(730)	0,0329
Thesaurierende GBP-Klasse	£	01.07.2025	(277)	-	(138)	(415)	0,0303
Thesaurierende II GBP-Klasse	£	01.07.2025	(1.818)	-	(2.071)	(3.889)	0,0381
Thesaurierende USD-Klasse	US	01.07.2025	(1.333)	-	-	(1.333)	0,0364 US\$
Ausschüttende Klasse II GBP	£	01.07.2025	(4.035)	18	(1.020)	(5.037)	0,0380
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle Thesaurierende Klasse AUD	AUD	01.07.2025	(405)	-	-	(405)	0,0979 AUD
Institutionelle Thesaurierende EUR-Klasse	€	01.07.2025	(10.188)	57	(2.203)	(12.334)	0,0812
Institutionelle Thesaurierende GBP-Klasse	£	01.07.2025	(119.174)	12.473	(36.817)	(143.518)	0,1335
Institutionelle Thesaurierende SGD-Klasse	SGD	01.07.2025	(3.904)	-	-	(3.904)	0,0966 SGD
Institutionelle Thesaurierende USD-Klasse	US	01.07.2025	(30.028)	990	(2.867)	(31.905)	0,1486 USD
Institutionelle Ausschüttende Klasse GBP	£	01.07.2025	(803)	7	(1.633)	(2.429)	0,1292
<i>Sonstige Anteile</i>							
PI GBP-Klasse	£	01.07.2025	(1.703)	-	-	(1.703)	0,0732
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>							
Z EUR-Klasse	€	01.07.2025	(16.282)	-	(1.726)	(18.008)	0,1114
Z GBP-Klasse	£	01.07.2025	(52.539)	4.598	(8.554)	(56.495)	0,1563
Z USD-Klasse	US	01.07.2025	(20.448)	-	-	(20.448)	0,1068 US\$
GAM Star Cat Bond							
<i>Gewöhnliche Anteile</i>							
Thesaurierende CHF-Klasse	SFr	13.01.2025	(791.844)	-	-	(791.844)	0,8126 SFr
	SFr	07.07.2025	(643.781)	88.433	(169.670)	(725.018)	0,6800 SFr
Thesaurierende EUR-Klasse	€	13.01.2025	(2.771.036)	-	-	(2.771.036)	0,8896
	€	07.07.2025	(2.991.085)	1.024.863	(589.768)	(2.555.990)	0,7551
Thesaurierende GBP-Klasse	£	13.01.2025	(199.400)	-	-	(199.400)	0,9879 £
	£	07.07.2025	(213.071)	90.944	(49.732)	(171.859)	0,8782
Thesaurierende SEK-Klasse	SEK	13.01.2025	(6.220)	-	-	(6.220)	3,8073 SEK
	SEK	07.07.2025	(17.304)	4.854	(1.450)	(13.900)	4,8250 SEK
Thesaurierende USD-Klasse	US	13.01.2025	(3.521.746)	-	-	(3.521.746)	1,0070 US\$
	US	07.07.2025	(2.535.235)	532.310	(1.009.751)	(3.012.676)	0,9875 US\$
Thesaurierende A-Klasse in EUR	€	13.01.2025	(122.598)	-	-	(122.598)	0,6932
	€	07.07.2025	(161.561)	49.416	(12.932)	(125.077)	0,5878
Thesaurierende M EUR Klasse	€	13.01.2025	(5.152.071)	-	-	(5.152.071)	0,8160
	€	07.07.2025	(1.473.043)	419.352	(2.181.689)	(3.235.380)	0,6287
Thesaurierende Mio. SEK Klasse	SEK	13.01.2025	(617.999)	-	-	(617.999)	7,6526 SEK
	SEK	07.07.2025	(532.983)	44.436	(67.854)	(556.401)	5,9421 SEK
Thesaurierende M USD Klasse	US	13.01.2025	(888.282)	-	-	(888.282)	0,7281 US\$
Ausschüttende Klasse EUR	€	13.01.2025	(146.943)	-	-	(146.943)	0,5010
	€	07.07.2025	(134.223)	42.984	(12.885)	(104.124)	0,4039
Ausschüttende USD-Klasse	US	13.01.2025	(83.096)	-	-	(83.096)	0,6210 US\$

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

17. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2025

	Währung	Erstes Bewertungs- datum ex-Dividende zum 30. Juni 2025	Brutto Fonds zahlte	Vereinnahmte Erträge	Abgezogene Erträge	Netto- ausschüttung	Dividende pro Anteil
GAM Star Cat Bond, Fortsetzung							
	US	07.07.2025	(75.526)	10.841	(10.353)	(75.038)	0,5775 USD
Ausschüttende Klasse M GBP	£	13.01.2025	(2.813.045)	-	-	(2.813.045)	0,6624 £
	£		-	(419.608)	39.112	(380.496)	£
Ausschüttende M USD Klasse	US	07.07.2025	(3.979.033)	605.998	-	(3.373.035)	0,1477 US\$
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle Thesaurierende Klasse CHF	SFr	13.01.2025	(11.483.768)	-	-	(11.483.768)	0,7284 SFr
	SFr	07.07.2025	(6.663.956)	1.390.811	(4.594.911)	(9.868.056)	0,6117 CHF
Institutionelle Thesaurierende Klasse EUR	€	13.01.2025	(51.021.766)	-	-	(51.021.766)	0,9832
	€	07.07.2025	(16.402.507)	2.550.770	(23.433.059)	(37.284.796)	0,8342
Institutionelle Thesaurierende GBP-Klasse	£	13.01.2025	(1.933.721)	-	-	(1.933.721)	1,0825 £
	£	07.07.2025	(1.024.359)	170.398	(1.013.266)	(1.867.227)	0,9663
Institutionelle Thesaurierende Klasse USD	US	13.01.2025	(22.018.135)	-	-	(22.018.135)	1,1033 US\$
	US	07.07.2025	(17.131.508)	11.138.403	(9.986.690)	(15.979.795)	1,0912 US\$
Institutionelle Ausschüttende Klasse EUR	€	13.01.2025	(15.105.651)	-	-	(15.105.651)	0,4930
	€	07.07.2025	(1.760.513)	517.020	(9.829.402)	(11.072.895)	0,3884
Institutionelle Ausschüttende EUR Klasse (nicht abgesichert)	€	13.01.2025	(3.473.965)	-	-	(3.473.965)	0,5538
Institutionelle Ausschüttende Klasse GBP	£	13.01.2025	(225.985)	-	-	(225.985)	0,5320
	£	07.07.2025	(248.207)	61.656	(47.596)	(234.147)	0,4520
Institutionelle USD-Klasse	US	13.01.2025	(6.149.904)	-	-	(6.149.904)	0,5768 US\$
	US	07.07.2025	(3.159.718)	663.218	(3.417.705)	(5.914.205)	0,5394 USD
Vierteljährlich Ausschüttende Institutionelle AUD-Klasse	AUD	10.07.2024	(3.876.983)	-	-	(3.876.983)	0,2883 AUD
	AUD	13.01.2025	(3.638.549)	-	-	(3.638.549)	0,3032 AUD
	AUD	07.04.2025	(3.409.807)	-	-	(3.409.807)	0,2822 AUD
	AUD	07.07.2025	(3.151.892)	1.604	(4.742)	(3.155.030)	0,2487 AUD
<i>Ausschüttende Anteile</i>							
Vierteljährlich Ausschüttende, Gewöhnliche Anteile USD Klasse	US	10.07.2024	(370.974)	-	-	(370.974)	0,2607 US\$
	US	13.01.2025	(352.925)	-	-	(352.925)	0,2437 US\$
	US	07.04.2025	(338.740)	-	-	(338.740)	0,2462 US\$
	US	07.07.2025	(294.844)	28.613	(34.374)	(300.605)	0,2231 US\$
<i>R-Anteile</i>							
Thesaurierende R EUR-Klasse	€	13.01.2025	(4.245.959)	-	-	(4.245.959)	0,7262
	€	07.07.2025	(3.436.211)	2.443.904	(3.161.375)	(4.153.682)	0,6154
GAM Star Global Cautious							
<i>Gewöhnliche Anteile</i>							
Thesaurierende EUR-Klasse	€	01.07.2025	(453)	79	-	(374)	0,1065
Thesaurierende U EUR Klasse	€	01.07.2025	(1.077)	-	(2.216)	(3.293)	0,0771
Thesaurierende GBP-Klasse	£	01.07.2025	(2.504)	1.482	(189)	(1.211)	0,1200
Thesaurierende Klasse U GBP	£	01.07.2025	(7.587)	-	(18.325)	(25.912)	0,0859
Thesaurierende USD-Klasse	US	01.07.2025	(3.346)	97	(897)	(4.146)	0,1387 US\$
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle Thesaurierende EUR-Klasse	€	01.07.2025	(31.881)	1.499	(6.764)	(37.146)	0,1631
Institutionelle Thesaurierende GBP-Klasse	£	01.07.2025	(245.292)	22.086	(45.892)	(269.098)	0,2227 £
Institutionelle Thesaurierende USD-Klasse	US	01.07.2025	(57.737)	9.737	(26.958)	(74.958)	0,2025 USD
Institutionelle Thesaurierende Klasse mit USD-Absicherung	US	01.07.2025	(8.007)	18	(1.779)	(9.768)	0,2157 US\$
<i>Ausschüttende Anteile</i>							
Vierteljährlich Ausschüttende Institutionelle Klasse GBP	£	10.01.2024	(237)	-	-	(237)	0,1096 £
	£	01.04.2025	(41)	-	-	(41)	0,0191 £
	£	01.07.2025	(23)	-	(16)	(39)	0,0122 £
<i>Sonstige Anteile</i>							
PI GBP-Klasse	£	01.07.2025	(959)	-	-	(959)	0,1500
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>							
U CHF-Klasse	SFr	01.07.2025	(162)	-	-	(162)	0,0633 SFr

Die beiliegenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

17. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2025

	Währung	Erstes Bewertungs- datum ex-Dividende zum 30. Juni 2025	Brutto Fonds zahlte	Vereinnahmte Erträge	Abgezogene Erträge	Netto- ausschüttung	Dividende pro Anteil
GAM Star Global Cautious, Fortsetzung							
A EUR-Klasse	€	01.07.2025	(1.656)	460	(967)	(2.163)	0,0572
G EUR-Klasse	€	01.07.2025	(28)	-	(252)	(280)	0,0041
Z EUR-Klasse	€	01.07.2025	(26.864)	-	(1.486)	(28.350)	0,1771
A GBP-Klasse	£	01.07.2025	(21.251)	812	(11.582)	(32.021)	0,0659
CQ II GBP Ausschüttende Klasse	£	01.10.2024	(1.230)	-	-	(1.230)	0,0948 £
	£	01.02.2025	(860)	-	-	(860)	0,0948 £
	£	01.04.2025	(241)	-	-	(241)	0,0911 £
	£	01.07.2025	(201)	-	-	(201)	0,0914
F GBP Klasse	£	01.07.2025	(36)	25	(49)	(60)	0,0028 £
G GBP Klasse	£	01.07.2025	(74)	356	(194)	88	0,0028
T GBP Klasse	£	01.07.2025	(1.462)	44	-	(1.418)	0,0758
TQ II GBP Ausschüttende Klasse	£	01.10.2024	(19)	-	-	(19)	0,1026 £
	£	02.01.2025	(19)	-	-	(19)	0,1028 £
	£	01.04.2025	(18)	-	-	(18)	0,0990 £
	£	01.07.2025	(18)	-	-	(18)	0,0995
Z GBP Klasse	£	01.07.2025	(75.256)	13.507	(11.233)	(72.982)	0,2413
A SGD-Klasse	SGD	01.07.2025	(251)	-	(297)	(548)	0,0713 SGD
A USD-Klasse	US	01.07.2025	(10.564)	1.045	(9.315)	(18.834)	0,0781 USD
CQ II USD Ausschüttende Klasse	US	10.01.2024	(6.053)	-	-	(6.053)	0,1012 US\$
	US	01.02.2025	(6.486)	-	-	(6.486)	0,1012 US\$
	US	01.04.2025	(6.045)	-	-	(6.045)	0,0972 US\$
	US	01.07.2025	(5.707)	-	-	(5.707)	0,0975 USD
F USD-Klasse	US	01.07.2025	(18)	42	-	24	0,0062 USD
T USD-Klasse	US	01.07.2025	(398)	40	-	(358)	0,0891 USD
Z USD-Klasse	US	01.07.2025	(229.684)	941	-	(228.743)	0,2050 US\$
GAM Star China Equity							
<i>Gewöhnliche Anteile</i>							
Thesaurierende EUR-Klasse	€	01.07.2025	(11.699)	2.865	(3.070)	(11.904)	0,0419
Thesaurierende GBP-Klasse	£	01.07.2025	(871)	26	(116)	(961)	0,0042
Thesaurierende USD-Klasse	US	01.07.2025	(118.848)	2.516	(6.688)	(123.020)	0,0681 USD
Ausschüttende USD-Klasse	US	01.07.2025	(5.172)	-	(1.380)	(6.552)	0,0603 US\$
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle Thesaurierende Klasse EUR	€	01.07.2025	(6.748)	-	-	(6.748)	0,0564
Institutionelle Thesaurierende Klasse GBP	£	01.07.2025	(21.179)	5.919	(5.747)	(21.007)	0,1171
Institutionelle Thesaurierende USD-Klasse	US	01.07.2025	(30.376)	766	(4.165)	(33.775)	0,1023 USD
Institutionelle Ausschüttende Klasse GBP	£	01.07.2025	(1.647)	604	(538)	(1.581)	0,1070
Institutionelle USD-Klasse	US	01.07.2025	(4.402)	3.368	-	(1.034)	0,0918 US\$
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>							
A USD-Klasse	US	01.07.2025	(27.769)	6.618	(8.460)	(29.611)	0,0127 US\$
GAM Star Composite Global Equity							
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle Thesaurierende Klasse EUR	€	01.07.2025	(7.847)	-	(467)	(8.314)	0,0413
Institutionelle Thesaurierende GBP-Klasse	£	01.07.2025	(22.218)	46	(5.172)	(27.344)	0,0402
Institutionelle Thesaurierende USD-Klasse	US	01.07.2025	(29.022)	2.537	(2.740)	(29.225)	0,0415 US\$
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>							
Thesaurierende Z EUR-Klasse	€	01.07.2025	(319.308)	11.146	(52.802)	(360.964)	0,1070
Thesaurierende Z GBP-Klasse	£	01.07.2025	(481.941)	95.067	(130.224)	(517.098)	0,1710
Thesaurierende Z USD-Klasse	US	01.07.2025	(22.272)	5.475	(25.644)	(42.441)	0,1661 US\$
GAM Star Continental European Equity							
<i>Gewöhnliche Anteile</i>							
Thesaurierende CHF-Klasse	SFr	01.07.2025	(12.486)	157	-	(12.329)	0,3257 CHF
Thesaurierende EUR-Klasse	€	01.07.2025	(590.113)	21.898	(203.892)	(772.107)	0,5073

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

17. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2025

	Währung	Erstes Bewertungs- datum ex-Dividende zum 30. Juni 2025	Brutto Fonds zahlt	Vereinnahmte Erträge	Abgezogene Erträge	Netto- ausschüttung	Dividende pro Anteil
GAM Star Continental European Equity, Fortsetzung							
Thesaurierende Klasse R EUR	€	01.07.2025	(34.829)	8.699	(67.311)	(93.441)	0,2974
Thesaurierende Z EUR-Klasse	€	01.07.2025	(17.102)	5.855	(177.434)	(188.681)	0,5904
Thesaurierende GBP-Klasse	£	01.07.2025	(38.982)	307	(2.769)	(41.444)	0,0949
Thesaurierende Z II GBP-Klasse	£	01.07.2025	(202)	4	-	(198)	0,3813
Thesaurierende USD-Klasse	US	01.07.2025	(23.425)	762	(8.395)	(31.058)	0,3787 USD
Ausschüttende Z EUR-Klasse	€	01.07.2025	(35.672)	3.300	(104.570)	(136.942)	0,5251
Ausschüttende GBP-Klasse	£	01.07.2025	(344)	-	(4)	(348)	0,0885 £
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle Thesaurierende Klasse EUR	€	01.07.2025	(623.818)	132.788	(2.790.684)	(3.281.714)	0,6192
Institutionelle Thesaurierende Klasse GBP	£	01.07.2025	(413.693)	60.676	(178.334)	(531.351)	0,6466
Institutionelle Thesaurierende Klasse USD	US	01.07.2025	(28.058)	76	(17.910)	(45.892)	0,5045 USD
Institutionelle Thesaurierende Klasse mit USD- Absicherung	US	01.07.2025	(3.998)	25	(28)	(4.001)	0,4197 US\$
Institutionelle Ausschüttende Klasse EUR	€	01.07.2025	(1.650)	48	-	(1.602)	0,5567
Institutionelle Ausschüttende Klasse GBP	£	01.07.2025	(123.885)	21.495	(434.053)	(536.443)	0,5731
Institutionelle Ausschüttende Z GBP-Klasse	£	01.07.2025	(74)	-	(264)	(338)	0,4108 £
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>							
C EUR-Klasse	€	01.07.2025	(739)	-	(49)	(788)	0,1233
C USD-Klasse	US	01.07.2025	(16.418)	91	(365)	(16.692)	0,1332 US\$
GAM Star Credit Opportunities (EUR)							
<i>Gewöhnliche Anteile</i>							
Thesaurierende CHF-Klasse	SFr	01.07.2025	(286.849)	23.662	(25.921)	(289.108)	0,4136 CHF
Thesaurierende EUR-Klasse	€	01.07.2025	(2.179.733)	157.483	(516.892)	(2.539.142)	0,4725
Thesaurierende R EUR-Klasse	€	01.07.2025	(227.052)	60.573	(40.218)	(206.697)	0,3014
Ausschüttende CHF-Klasse	SFr	01.07.2025	(116.150)	19.206	(7.969)	(104.913)	0,2633 CHF
Ausschüttende EUR-Klasse	€	01.07.2025	(161.068)	1.304	(9.796)	(169.560)	0,3559
Ausschüttende EUR II-Klasse	€	01.08.2024	(39.027)	-	-	(39.027)	0,0291
	€	02.09.2024	(35.468)	-	-	(35.468)	0,0269
	€	01.10.2024	(35.468)	-	-	(35.468)	0,0269
	€	01.11.2024	(34.413)	-	-	(34.413)	0,0261
	€	12.02.2024	(30.392)	-	-	(30.392)	0,0231
	€	01.02.2025	(34.835)	-	-	(34.835)	0,0269
	€	02.04.2025	(34.447)	-	-	(34.447)	0,0266
	€	03.03.2025	(29.327)	-	-	(29.327)	0,0235
	€	01.04.2025	(31.451)	-	-	(31.451)	0,0257
	€	01.05.2025	(31.819)	-	-	(31.819)	0,0260
	€	03.06.2025	(28.604)	-	-	(28.604)	0,0278
	€	01.07.2025	(26.524)	284	(3.564)	(29.804)	0,0266
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle Thesaurierende Klasse CHF	SFr	01.07.2025	(816.059)	41.570	(121.765)	(896.254)	0,3965 CHF
Institutionelle Thesaurierende Klasse EUR	€	01.07.2025	(4.114.055)	682.091	(906.519)	(4.338.483)	0,4792
Institutionelle Ausschüttende CHF-Klasse	SFr	01.07.2025	(66.253)	1.391	(14.138)	(79.000)	0,2476 CHF
Institutionelle Ausschüttende EUR-Klasse	€	01.07.2025	(284.993)	9.646	(257.775)	(533.122)	0,3555
<i>Ausschüttende Anteile</i>							
M EUR Klasse	€	01.08.2024	(13.084)	-	-	(13.084)	0,0250
	€	02.09.2024	(12.142)	-	-	(12.142)	0,0232
	€	01.10.2024	(11.985)	-	-	(11.985)	0,0229
	€	01.11.2024	(11.445)	-	-	(11.445)	0,0221
	€	12.02.2024	(9.892)	-	-	(9.892)	0,0191
	€	01.02.2025	(11.756)	-	-	(11.756)	0,0227
	€	02.04.2025	(11.704)	-	-	(11.704)	0,0226
	€	03.03.2025	(10.254)	-	-	(10.254)	0,0198
	€	01.04.2025	(11.290)	-	-	(11.290)	0,0218

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

17. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2025

	Währung	Erstes Bewertungs- datum ex-Dividende zum 30. Juni 2025	Brutto Fonds zahlte	Vereinnahmte Erträge	Abgezogene Erträge	Netto- ausschüttung	Dividende pro Anteil
GAM Star Credit Opportunities (EUR), Fortsetzung							
	€	01.05.2025	(11.601)	-	-	(11.601)	0,0224
	€	03.06.2025	(12.170)	-	-	(12.170)	0,0235
	€	01.07.2025	(11.808)	-	(223)	(12.031)	0,0228
Vierteljährlich-Z-Ausschüttende EUR-Klasse	€	10.01.2024	(102.967)	-	-	(102.967)	0,0684
	€	01.02.2025	(90.442)	-	-	(90.442)	0,0618
	€	01.04.2025	(80.898)	-	-	(80.898)	0,0621
	€	01.07.2025	(41.030)	4	(14.136)	(55.162)	0,0662
SI EUR-Klasse	€	01.02.2025	(118.225)	-	-	(118.225)	0,1459
	€	01.07.2025	(53.561)	10.163	(491.735)	(535.133)	0,1435
SO EUR-Klasse	€	02.01.2025	(46.735)	-	-	(46.735)	0,1411
	€	01.07.2025	(41.476)	-	(2.104)	(43.580)	0,1388
<i>Sonstige Anteile</i>							
R EUR-Klasse	€	01.07.2025	(73.144)	3.980	(11.800)	(80.964)	0,2452
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>							
A EUR-Klasse	€	01.07.2025	(774.929)	12.590	(136.314)	(898.653)	0,3278
AQ EUR-Klasse	€	01.10.2024	(232.756)	-	-	(232.756)	0,0863
	€	01.02.2025	(208.777)	-	-	(208.777)	0,0789
	€	01.04.2025	(192.172)	-	-	(192.172)	0,0782
	€	01.07.2025	(195.206)	292	(9.550)	(204.464)	0,0826
C EUR-Klasse	€	01.07.2025	(474.317)	5.789	(76.719)	(545.247)	0,2036
GAM Star Credit Opportunities (GBP)							
<i>Gewöhnliche Anteile</i>							
Thesaurierende GBP-Klasse	£	01.07.2025	(214.057)	19.682	(42.534)	(236.909)	0,8148
Ausschüttende GBP-Klasse	£	01.07.2025	(179.728)	12.902	(42.736)	(209.562)	0,4542
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle Thesaurierende Klasse GBP	£	01.07.2025	(4.755.021)	223.107	(1.056.311)	(5.588.225)	0,7921
Institutionelle Ausschüttende Klasse GBP	£	01.07.2025	(1.269.693)	48.315	(346.762)	(1.568.140)	0,4850
<i>Ausschüttende Anteile</i>							
Monatlich Ausschüttende Z- GBP-Klasse	£	01.08.2024	(136.924)	-	-	(136.924)	0,0357
	£	02.09.2024	(125.242)	-	-	(125.242)	0,0326
	£	01.10.2024	(124.854)	-	-	(124.854)	0,0329 £
	£	01.11.2024	(123.206)	-	-	(123.206)	0,0326 £
	£	12.02.2024	(111.051)	-	-	(111.051)	0,0292 £
	£	02.01.2025	(120.389)	-	-	(120.389)	0,0319
	£	04.02.2025	(122.679)	-	-	(122.679)	0,0327
	£	03.03.2025	(103.177)	-	-	(103.177)	0,0274 £
	£	01.04.2025	(134.409)	-	-	(134.409)	0,0361
	£	01.05.2025	(115.797)	-	-	(115.797)	0,0312
	£	03.06.2025	(113.396)	-	-	(113.396)	0,0307
	£	01.07.2025	(120.711)	6.887	(10.330)	(124.154)	0,0329
Vierteljährlich Ausschüttende institutionelle GBP-Klasse	£	01.10.2024	(99.700)	-	-	(99.700)	0,1076
	£	01.02.2025	(87.563)	-	-	(87.563)	0,0992
	£	01.04.2025	(75.538)	-	-	(75.538)	0,1022 £
	£	01.07.2025	(68.405)	1.588	(45.038)	(111.855)	0,1004
Vierteljährlich Z-Ausschüttende Klasse in GBP	£	01.10.2024	(846.987)	-	-	(846.987)	0,1017
	£	01.02.2025	(776.055)	-	-	(776.055)	0,0940
	£	01.04.2025	(791.924)	-	-	(791.924)	0,0967
	£	01.07.2025	(745.223)	43.698	(76.481)	(778.006)	0,0951
SI GBP-Klasse	£	01.02.2025	(146.268)	-	-	(146.268)	0,2212
	£	01.07.2025	(131.460)	1.880	(20.044)	(149.624)	0,2167
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>							
QZ II GBP-Klasse	£	01.10.2024	(242.371)	-	-	(242.371)	0,1479

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

17. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2025

	Währung	Erstes Bewertungs- datum ex-Dividende zum 30. Juni 2025	Brutto Fonds zahlte	Vereinnahmte Erträge	Abgezogene Erträge	Netto- ausschüttung	Dividende pro Anteil
GAM Star Credit Opportunities (GBP), Fortsetzung							
	£	02.01.2025	(208.083)	-	-	(208.083)	0,1403
	£	01.04.2025	(204.717)	- 8 ,	(61 ,	(204.717)	0,1449
	£	01.07.2025	(191.751)	7 8 7	428)	(244.392)	0,1451
Z II GBP-Klasse	£	01.07.2025	(989.765)	1 3 4 , 7 2 2	(158 , 938)	(1.013.981)	0,5320
GAM Star Credit Opportunities (USD)							
<i>Gewöhnliche Anteile</i>							
Thesaurierende USD-Klasse	US	01.07.2025	(4.874.535)	255.425	(688.782)	(5.307.892)	0,7022 USD
Thesaurierende R USD-Klasse	US	01.07.2025	(18.533)	1.353	-	(17.180)	0,4753 USD
Ausschüttende USD-Klasse	US	01.07.2025	(303.458)	20	(49.807)	(353.245)	0,4096 US\$
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle Ausschüttende -Klasse EUR (abgesicherte)	€	01.07.2025	(22.774)	-	-	(22.774)	0,3460
Institutionelle Thesaurierende (abgesicherte) GBP- Klasse	£	01.07.2025	(24.738)	-	-	(24.738)	0,3545
Institutionelle Thesaurierende (abgesicherte)-ILS- Klasse	ILS	01.07.2025	(76.846)	2.819	(19.147)	(93.174)	ILS1,5614
Institutionelle Thesaurierende Klasse USD	US	01.07.2025	(11.286.315)	1.273.946	(3.076.516)	(13.088.885)	0,7186 USD
Institutionelle USD-Klasse	US	01.07.2025	(332.119)	-	(6.368)	(338.487)	0,3650 US\$
<i>Ausschüttende Anteile</i>							
MCO II AUD-Klasse	AUD	01.08.2024	(68.301)	-	-	(68.301)	0,0298 AUD
	AUD	02.09.2024	(59.506)	-	-	(59.506)	0,0261 AUD
	AUD	01.10.2024	(65.927)	-	-	(65.927)	0,0278 AUD
	AUD	01.11.2024	(70.843)	-	-	(70.843)	0,0317 AUD
	AUD	12.02.2024	(64.032)	-	-	(64.032)	0,0289 AUD
	AUD	01.02.2025	(68.988)	-	-	(68.988)	0,0328 AUD
	AUD	02.04.2025	(68.648)	-	-	(68.648)	0,0324 AUD
	AUD	03.03.2025	(68.007)	-	-	(68.007)	0,0325 AUD
	AUD	01.04.2025	(65.794)	-	-	(65.794)	0,0314 AUD
	AUD	01.05.2025	(67.808)	-	-	(67.808)	0,0315 AUD
	AUD	03.06.2025	(65.379)	-	-	(65.379)	0,0302 AUD
	AUD	01.07.2025	(67.007)	976	(2.663)	(68.694)	0,0305 AUD
MO II SGD-Klasse	SGD	01.08.2024	(64.143)	-	-	(64.143)	0,0279 SGD
	SGD	02.09.2024	(59.693)	-	-	(59.693)	0,0256 SGD
	SGD	01.10.2024	(56.529)	-	-	(56.529)	0,0244 SGD
	SGD	01.11.2024	(58.954)	-	-	(58.954)	0,0268 SGD
	SGD	12.02.2024	(54.139)	-	-	(54.139)	0,0251 SGD
	SGD	01.02.2025	(56.997)	-	-	(56.997)	0,0271 SGD
	SGD	02.04.2025	(51.637)	-	-	(51.637)	0,0247 SGD
	SGD	03.03.2025	(55.058)	-	-	(55.058)	0,0264 SGD
	SGD	01.04.2025	(45.800)	-	-	(45.800)	0,0229 SGD
	SGD	01.05.2025	(44.303)	-	-	(44.303)	0,0226 SGD
	SGD	03.06.2025	(43.910)	-	-	(43.910)	0,0222 SGD
	SGD	01.07.2025	(38.842)	33	(5.984)	(44.793)	0,0197 SGD
MO USD-Klasse	US	01.08.2024	(232.963)	-	-	(232.963)	0,0330 US\$
	US	02.09.2024	(212.166)	-	-	(212.166)	0,0303 US\$
	US	01.10.2024	(194.624)	-	-	(194.624)	0,0278 US\$
	US	01.11.2024	(216.438)	-	-	(216.438)	0,0313 US\$
	US	12.02.2024	(183.743)	-	-	(183.743)	0,0270 US\$
	US	01.02.2025	(185.754)	-	-	(185.754)	0,0281 US\$
	US	02.04.2025	(185.381)	-	-	(185.381)	0,0282 US\$
	US	03.03.2025	(204.389)	-	-	(204.389)	0,0315 US\$
	US	01.04.2025	(188.416)	-	-	(188.416)	0,0294 US\$
	US	01.05.2025	(188.796)	-	-	(188.796)	0,0308 US\$
	US	03.06.2025	(185.401)	-	-	(185.401)	0,0307 US\$
	US	01.07.2025	(183.773)	2.444	(22.694)	(204.023)	0,0311 US\$

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

17. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2025

	Währung	Erstes Bewertungs- datum ex-Dividende zum 30. Juni 2025	Brutto Fonds zahlt	Vereinnahmte Erträge	Abgezogene Erträge	Netto- ausschüttung	Dividende pro Anteil
GAM Star Credit Opportunities (USD), Fortsetzung							
SI USD-Klasse	US	01.02.2025	(274.518)	-	-	(274.518)	0,1993 US\$
	US	01.07.2025	(239.521)	3.088	(33.070)	(269.503)	0,2031 USD
SO USD-Klasse	US	01.02.2025	(46.033)	-	-	(46.033)	0,1988 US\$
	US	01.07.2025	(45.882)	156	(23.921)	(69.647)	0,2035 USD
Ausschüttende II PMCO USD-Klasse	US	01.08.2024	(5.081)	-	-	(5.081)	0,0399 US\$
	US	02.09.2024	(4.648)	-	-	(4.648)	0,0365 US\$
	US	10.01.2024	(4.257)	-	-	(4.257)	0,0355 US\$
	US	01.11.2024	(4.521)	-	-	(4.521)	0,0377 US\$
	US	12.02.2024	(3.581)	-	-	(3.581)	0,0333 US\$
	US	01.02.2025	(3.786)	-	-	(3.786)	0,0352 US\$
	US	02.04.2025	(3.764)	-	-	(3.764)	0,0350 US\$
	US	03.03.2025	(3.222)	-	-	(3.222)	0,0402 US\$
	US	01.04.2025	(2.853)	-	-	(2.853)	0,0356 US\$
	US	01.05.2025	(2.735)	-	-	(2.735)	0,0370 US\$
	US	06.03.2025	(2.705)	-	-	(2.705)	0,0366 US\$
	US	01.07.2025	(2.757)	-	(966)	(3.723)	0,0373 US\$
	SGD	01.08.2024	(44.970)	-	-	(44.970)	0,0260 SGD
	SGD	02.09.2024	(41.726)	-	-	(41.726)	0,0239 SGD
	SGD	10.01.2024	(12.713)	-	-	(12.713)	0,0227 SGD
Monatlich Ausschüttende institutionelle SGD-Klasse	SGD	01.11.2024	(13.250)	-	-	(13.250)	0,0251 SGD
	SGD	12.02.2024	(12.438)	-	-	(12.438)	0,0235 SGD
	SGD	01.02.2025	(13.319)	-	-	(13.319)	0,0254 SGD
	SGD	02.04.2025	(12.173)	-	-	(12.173)	0,0230 SGD
	SGD	03.03.2025	(13.104)	-	-	(13.104)	0,0247 SGD
	SGD	01.04.2025	(11.701)	-	-	(11.701)	0,0215 SGD
	SGD	01.05.2025	(11.520)	-	-	(11.520)	0,0211 SGD
	SGD	03.06.2025	(182)	-	-	(182)	0,0208 SGD
	SGD	01.07.2025	(192)	441	(32.676)	(32.427)	0,0215 SGD
	US	01.08.2024	(2.015)	-	-	(2.015)	0,0352 US\$
	US	09.02.2024	(1.849)	-	-	(1.849)	0,0323 US\$
	US	10.01.2024	(1.717)	-	-	(1.717)	0,0300 US\$
	US	11.01.2024	(1.912)	-	-	(1.912)	0,0334 US\$
	US	12.02.2024	(1.666)	-	-	(1.666)	0,0291 US\$
	US	01.02.2025	(1.740)	-	-	(1.740)	0,0304 US\$
	US	02.04.2025	(1.746)	-	-	(1.746)	0,0305 US\$
Monatlich Ausschüttende Institutionelle USD-Klasse	US	03.03.2025	(929)	-	-	(929)	0,0332 US\$
	US	01.04.2025	(887)	-	-	(887)	0,0317 US\$
	US	01.05.2025	(915)	-	-	(915)	0,0327 US\$
	US	03.06.2025	(918)	-	-	(918)	0,0328 US\$
	US	01.07.2025	(929)	458	(199)	(670)	0,0332 USD
	US	10.01.2024	(1.603)	-	-	(1.603)	0,0972 US\$
	US	01.02.2025	(1.530)	-	-	(1.530)	0,0928 US\$
	US	01.04.2025	(1.566)	-	-	(1.566)	0,0950 US\$
	US	01.07.2025	(1.621)	4	(21)	(1.638)	0,0983 US\$
	US	01.07.2025	(930.145)	198.200	(450.163)	(1.182.108)	0,4780 USD
	US	01.07.2025	(99.602)	7.793	(12.250)	(104.059)	0,3905 USD
	US	10.01.2024	(113.510)	-	-	(113.510)	0,1070 US\$
	US	01.02.2025	(101.073)	-	-	(101.073)	0,1015 US\$
	US	01.04.2025	(103.073)	-	-	(103.073)	0,1029 US\$
	US	01.07.2025	(103.902)	430	(3.636)	(107.108)	0,1060 US\$
Z-Verteilungsaktien							
MCZ SGD-Klasse	SGD	01.08.2024	(7.328)	-	-	(7.328)	0,0257 SGD

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

17. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2025

	Währung	Erstes Bewertungs- datum ex-Dividende zum 30. Juni 2025	Brutto Fonds zahl	Vereinnahmte Erträge	Abgezogene Erträge	Netto- ausschüttung	Dividende pro Anteil
GAM Star Credit Opportunities (USD), Fortsetzung							
	SGD		(6.870)	-	-	(6.870)	0,0235 SGD
	SGD		(6.679)	-	-	(6.679)	0,0224 SGD
	SGD		(7.099)	-	-	(7.099)	0,0246 SGD
	SGD		(6.564)	-	-	(6.564)	0,0230 SGD
	SGD		(6.946)	-	-	(6.946)	0,0248 SGD
	SGD		(1.798)	-	-	(1.798)	0,0320 SGD
	SGD		(1.364)	-	-	(1.364)	0,0241 SGD
	SGD		(1.189)	-	-	(1.189)	0,0210 SGD
	SGD		(1.211)	-	-	(1.211)	0,0207 SGD
	SGD		(1.196)	-	-	(1.196)	0,0203 SGD
	SGD		(1.074)	-	(4.610)	(5.684)	0,0180 SGD
GAM Star Global Moderate							
<i>Gewöhnliche (abgesicherte) Anteile</i>							
Thesaurierende CHF-Klasse (abgesicherte)	SFr		(12)	-	-	(12)	SFr 0,0011
Thesaurierende (abgesicherte) EUR Klasse	€		(534)	-	-	(534)	0,0012
Thesaurierende (abgesicherte) USD-Klasse	US		(387)	14	(138)	(511)	0,0013
Thesaurierende (abgesicherte) Z USD-Klasse	US		(49)	-	(53)	(102)	0,0114 US\$
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle Thesaurierende EUR-Klasse	€		(9.620)	9.887	(3.914)	(3.647)	0,1278
Institutionelle Thesaurierende GBP-Klasse	£		(34.596)	11.242	(34.433)	(57.787)	0,1756
Institutionelle Thesaurierende Klasse USD	US		(26.128)	29.128	(22.718)	(19.718)	0,1850
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>							
A EUR-Klasse	€		(355)	15	(157)	(497)	0,0462
U EUR Klasse	€		(152)	-	(449)	(601)	0,0590 €
Z EUR-Klasse	€		(16.830)	45.067	(46.709)	(18.472)	0,1540
A GBP-Klasse	£		(7.492)	117	(2.523)	(9.898)	0,0505
T GBP-Klasse	£		(122)	-	(629)	(751)	0,0475
U GBP Klasse	£		(1.344)	-	(3.845)	(5.189)	0,0642
Z GBP-Klasse	£		(19.557)	26.353	(22.913)	(16.117)	0,1966
T USD-Klasse	US		(108)	-	-	(108)	0,0585
U USD-Klasse	US		(716)	-	(793)	(1.509)	0,0743
GAM Sustainable Emerging Equity							
<i>Gewöhnliche Anteile</i>							
Thesaurierende EUR-Klasse	€		(635)	9	-	(626)	0,0220
Thesaurierende GBP-Klasse	£		(48)	-	-	(48)	0,0250
Thesaurierende USD-Klasse	US		(15.078)	1.570	(413)	(13.921)	0,0395
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>							
Thesaurierende Z EUR-Klasse	€		(76.268)	-	-	(76.268)	0,1978
Thesaurierende Z GBP-Klasse	£		(103.376)	16.947	(2.735)	(89.164)	0,2216
Thesaurierende Z USD-Klasse	US		(479.610)	105.014	(88.303)	(462.899)	0,2024
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle Thesaurierende Klasse GBP	£		(7.205)	1.810	(1.877)	(7.272)	0,2309
Institutionelle Thesaurierende USD-Klasse	US		(46.432)	1.139	(369)	(45.662)	0,1726 US\$
Institutionelle Ausschüttende Klasse GBP	£	01.07.202	(21.976)	993	(2.524)	(23.507)	0,2090
GAM Star Emerging Market Rates							
<i>Gewöhnliche Anteile</i>							
Thesaurierende EUR-Klasse	€		(43.352)	298	(21.366)	(64.420)	0,2360
Thesaurierende GBP-Klasse	£		(1.324)	-	(425)	(1.749)	0,0267
Thesaurierende USD-Klasse	US		(8.168)	320	(3.982)	(11.830)	0,2896 US\$
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle Thesaurierende Klasse EUR	€		(10.234)	-	(7.086)	(17.320)	0,2979
Institutionelle Thesaurierende GBP-Klasse	£		(298)	-	(530)	(828)	0,2367

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

17. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2025

	Währung	Erstes Bewertungs- datum ex-Dividende zum 30. Juni 2025	Brutto Fonds zahlt	Vereinnahmte Erträge	Abgezogene Erträge	Netto- ausschüttung	Dividende pro Anteil
GAM Star Emerging Market Rates, Fortsetzung							
Institutionelle Thesaurierende Klasse USD	US	01.07.2025	(375)	-	(757)	(1.132)	0,3519 US\$
Institutionelle Ausschüttende Klasse GBP	£	01.07.2025	(1.056)	98	(1.724)	(2.682)	0,2664
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>							
C EUR-Klasse	€	01.07.2025	(1.894)	189	(757)	(2.462)	0,1159
W EUR-Klasse	€	01.07.2025	(30.775)	-	-	(30.775)	0,2506
W Ausschüttende EUR Klasse	€	01.07.2025	(630)	-	(427)	(1.057)	0,2355
A USD-Klasse	US	01.07.2025	(489)	-	-	(489)	0,1602 USD
W USD-Klasse	US	01.07.2025	(507)	-	-	(507)	0,2533 USD
Z II USD-Klasse	US	01.07.2025	(1.672)	-	(6.086)	(7.758)	0,3911 US\$
<i>R-Anteile</i>							
Thesaurierende R EUR-Klasse	€	01.07.2025	(670)	-	(5)	(675)	0,2242
GAM Star European Equity							
<i>Gewöhnliche Anteile</i>							
Thesaurierende CHF-Klasse	SFr	01.07.2025	(25.576)	232	(8.499)	(33.843)	0,2651 CHF
Thesaurierende EUR-Klasse	€	01.07.2025	(3.648.647)	53.820	(86.851)	(3.681.678)	9,2484
Thesaurierende GBP-Klasse	£	01.07.2025	(15.325)	554	(3.309)	(18.080)	0,0855
Thesaurierende USD-Klasse	US	01.07.2025	(7.081)	2.372	(4.697)	(9.406)	0,6616 USD
Ausschüttende EUR-Klasse	€	01.07.2025	(462.917)	1.345	(8.499)	(470.071)	7,5510
Ausschüttende GBP-Klasse	£	01.07.2025	(1.862)	10	(166)	(2.018)	0,0690
Ausschüttende USD-Klasse	US	01.07.2025	(4.614)	1.113	(628)	(4.129)	0,5367 US\$
<i>Gewöhnliche (abgesicherte) Anteile</i>							
Thesaurierende (abgesicherte) USD-Klasse	US	01.07.2025	(2.220)	370	(6)	(1.856)	0,2524 US\$
Ausschüttende (abgesichert) USD-Klasse	US	01.07.2025	(2.033)	-	-	(2.033)	0,2387 US\$
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle Thesaurierende EUR-Klasse	€	01.07.2025	(214.815)	35.193	(812.528)	(992.150)	0,9022
Institutionelle Thesaurierende GBP-Klasse	£	01.07.2025	(2.011)	495	(1.095)	(2.611)	0,3016
Institutionelle Thesaurierende USD-Klasse	US	01.07.2025	(38.852)	842	(14.376)	(52.386)	0,4167 USD
Institutionelle Ausschüttende Klasse EUR	€	01.07.2025	(2.166)	2.014	(10.135)	(10.287)	0,2787
Institutionelle Ausschüttende Klasse GBP	£	01.07.2025	(24.163)	-	(1.523)	(25.686)	0,2807
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>							
A EUR-Klasse	€	01.07.2025	(28.563)	1.188	(739)	(28.114)	0,3286
C EUR-Klasse	€	01.07.2025	(52.719)	422	(91)	(52.388)	0,3291
X EUR-Klasse	€	01.07.2025	(695.741)	-	(106.684)	(802.425)	255,0752
Z EUR-Klasse	€	01.07.2025	(275)	271	(14.184)	(14.188)	0,2517
ZII GBP-Klasse	£	01.07.2025	(18.306)	-	(6.912)	(25.218)	0,4774
A USD-Klasse	US	01.07.2025	(2.611)	352	(1.308)	(3.567)	0,1395 US\$
<i>R-Anteile</i>							
Thesaurierende R EUR-Klasse	€	01.07.2025	(24.251)	5.284	(1.993)	(20.960)	0,3370
Thesaurierende R GBP-Klasse	£	01.07.2025	(2.765)	88	(76)	(2.753)	0,3030
Ausschüttende R GBP-Klasse	£	01.07.2025	(4.662)	159	-	(4.503)	0,2805
GAM Star Global Rates							
<i>Gewöhnliche Anteile</i>							
Thesaurierende SEK-Klasse	SEK	01.07.2025	(106.459)	31.858	(20.000)	(94.601)	1,9511 SEK
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Thesaurierende CHF-Klasse	SFr	01.07.2025	(86.282)	6.149	(10.338)	(90.471)	0,3335 CHF
Thesaurierende EUR-Klasse	€	01.07.2025	(1.852.077)	351.460	(1.147.380)	(2.647.997)	0,3823
Thesaurierende GBP-Klasse	£	01.07.2025	(666.196)	115.289	(249.543)	(800.450)	0,0428
Thesaurierende USD-Klasse	US	01.07.2025	(612.272)	55.305	(163.291)	(720.258)	0,5023 USD
Ausschüttende EUR-Klasse	€	01.07.2025	(51.682)	4.273	(21.926)	(69.335)	0,3644
Ausschüttende GBP-Klasse	£	01.07.2025	(17.220)	1.351	(40.114)	(55.983)	0,0404
Ausschüttende USD-Klasse	US	01.07.2025	(9.959)	11.525	(40.622)	(39.056)	0,4733 US\$

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

17. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2025

	Währung	Erstes Bewertungs- datum ex-Dividende zum 30. Juni 2025	Brutto Fonds zahlt	Vereinnahmte Erträge	Abgezogene Erträge	Netto- ausschüttung	Dividende pro Anteil
GAM Star Global Rates, Fortsetzung							
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>							
A EUR-Klasse	€	01.07.2025	(813.585)	145.896	(205.723)	(873.412)	0,2835
A USD-Klasse	US	01.07.2025	(482.446)	141.193	(39.589)	(380.842)	0,3671 USD
Z II EUR-Klasse	€	01.07.2025	(616.846)	3.477	(3.741)	(617.110)	0,2685
<i>R-Anteile</i>							
Thesaurierende R SEK-Klasse	SEK	01.07.2025	(181.962)	27.650	(53.077)	(207.389)	2,8207 SEK
GAM Star Global Aggressive							
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle Thesaurierende Klasse CHF	SFr	01.07.2025	(875)	368	(112)	(619)	0,0424 CHF
Institutionelle Thesaurierende EUR-Klasse	€	01.07.2025	(2.385)	-	(1.382)	(3.767)	0,0527
Institutionelle Thesaurierende GBP-Klasse	£	01.07.2025	(38.590)	5.248	(11.332)	(44.674)	0,0808
Institutionelle Thesaurierende ILS-Klasse	ILS	01.07.2025	(1.336)	-	(23)	(1.359)	ILS0,1392
Institutionelle Thesaurierende USD-Klasse	US	01.07.2025	(17.508)	1.016	(6.593)	(23.085)	0,0900 US\$
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>							
Z EUR-Klasse	€	01.07.2025	(60.096)	1.143	(5.330)	(64.283)	0,0713
Z GBP-Klasse	£	01.07.2025	(63.622)	11.730	(11.705)	(63.597)	0,1108
GAM Star Japan Leaders							
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle Thesaurierende Klasse CHF	SFr	01.07.2025	(265.859)	-	(2.975)	(268.834)	0,0547 CHF
Institutionelle Thesaurierende EUR-Klasse	€	01.07.2025	(50.295)	3.509	(1.404.025)	(1.450.811)	0,0295
Institutionelle Thesaurierende Klasse GBP	£	01.07.2025	(644.415)	82.780	(163.543)	(725.178)	0,0535
Institutionelle Thesaurierende Klasse USD	US	01.07.2025	(519.284)	-	-	(519.284)	0,0362
Institutionelle (abgesicherte) Thesaurierende Klasse USD	US	01.07.2025	(8.288)	-	-	(8.288)	0,0344 US\$
Institutionelle (abgesicherte) Ausschüttende EUR-Klasse	€	01.07.2025	(30.695)	2.605	(2.115)	(30.205)	0,0455
Institutionelle Ausschüttende Klasse GBP	£	01.07.2025	(365.149)	16.477	(99.368)	(448.040)	0,0505
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>							
Z CHF-Klasse	SFr	01.07.2025	(7.824)	-	(9.434)	(17.258)	0,1109 CHF
Z GBP-Klasse	£	01.07.2025	(446.766)	5.063	(49.883)	(491.586)	0,0631
Z JPY-Klasse		01.07.2025	(293.287)	-	(56.729)	(350.016)	7,8109
GAM Star MBS Total Return							
<i>Gewöhnliche Anteile</i>							
Thesaurierende (abgesicherte) EUR-Klasse	€	01.07.2025	(101.504)	9.958	(17.292)	(108.838)	0,4925
Thesaurierende USD-Klasse	US	01.07.2025	(1.638.685)	302.011	(99.221)	(1.435.895)	0,6361 USD
Ausschüttende USD-Klasse	US	01.07.2025	(286.033)	-	(14.108)	(300.141)	0,4317 US\$
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle Thesaurierende GBP-Klasse	£	01.07.2025	(526.890)	523.732	(1.140.837)	(1.143.995)	0,6770
Institutionelle Thesaurierende Klasse USD	US	01.07.2025	(2.834.392)	1.767.497	(1.035.229)	(2.102.124)	0,7698
Institutionelle (abgesicherte) Thesaurierende Klasse CHF	SFr	01.07.2025	(16.238)	3.850	(74.957)	(87.345)	0,5546 CHF
Institutionelle (abgesicherte) Thesaurierende Klasse EUR	€	01.07.2025	(1.301.971)	426.849	(190.007)	(1.065.129)	0,5944
Institutionelle (abgesicherte) Thesaurierende Klasse SEK	SEK	01.07.2025	(1.566.407)	147.942	(82.905)	(1.501.370)	5,6422 SEK
Institutionelle (abgesicherte) Ausschüttende Klasse EUR	€	01.07.2025	(303.400)	14.908	(36.872)	(325.364)	0,3950
Institutionelle Ausschüttende Klasse GBP	£	01.07.2025	(134.140)	64.519	(24.916)	(94.537)	0,4456
Institutionelle USD-Klasse	US	01.07.2025	(560.018)	221.987	(6.829)	(344.860)	0,5202 US\$
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>							
A EUR-Klasse	€	01.07.2025	(3.329)	-	(483)	(3.812)	0,4380
C EUR-Klasse	€	01.07.2025	(6.557)	-	(1.749)	(8.306)	0,4015
W GBP-Klasse	£	01.07.2025	(258)	83.466	(670.100)	(586.892)	0,7418
A USD-Klasse	US	01.07.2025	(338.730)	101.763	(97.766)	(334.733)	0,5439 USD
CQ II Ausschüttende USD-Klasse	US	10.01.2024	(60.211)	-	-	(60.211)	0,1280 US\$
	US	01.02.2025	(36.629)	-	-	(36.629)	0,1182 US\$
	US	01.04.2025	(27.454)	-	-	(27.454)	0,1117 US\$
	US	01.07.2025	(27.362)	-	(10.756)	(38.118)	0,1187 US\$

Die beiliegenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

17. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2025

	Währung	Erstes Bewertungs- datum ex-Dividende zum 30. Juni 2025	Brutto Fonds zahlte	Vereinnahmte Erträge	Abgezogene Erträge	Netto- ausschüttung	Dividende pro Anteil
GAM Star MBS Total Return, Fortsetzung							
Z USD-Klasse	US	01.07.2025	(9.286.417)	4.602.786	(1.490.960)	(6.174.591)	0,7170 USD
Z II USD-Klasse	US	01.07.2025	(91.111)	32.336	(36.075)	(94.850)	0,8042 US\$
<i>R-Anteile</i>							
Thesaurierende R USD-Klasse	US	01.07.2025	(9.909)	24.254	(121.535)	(107.190)	0,6675
Thesaurierende (abgesicherte) R EUR-Klasse	€	01.07.2025	(60.392)	54.673	(24.129)	(29.848)	0,5485
GAM Star Disruptive Growth							
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>							
Z GBP II-Klasse	£	01.07.2025	(471)	-	(3)	(474)	0,0679 £
GAM Star Global Equity							
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle Thesaurierende Klasse EUR	€	01.07.2025	(35)	-	(8)	(43)	0,0080
Institutionelle USD-Klasse	US	01.07.2025	(255)	-	-	(255)	0,0112 US\$
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>							
U USD-Klasse	US	01.07.2025	(25)	-	-	(25)	0,0099 US\$
W USD Klasse	US	01.07.2025	(59)	-	-	(59)	0,0235 US\$
GAM Sustainable Climate Bond							
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle Thesaurierende Klasse EUR	€	01.07.2025	(2.339)	535	-	(1.804)	0,2610
<i>Institutionelle (abgesicherte) Anteile</i>							
Institutionelle (abgesicherte) thesaurierende CHF-Klasse	SFr	01.07.2025	(3.063)	-	-	(3.063)	0,2445 SFr
Institutionelle (abgesicherte) Thesaurierende Klasse GBP	£	01.07.2025	(1.657)	4	(468)	(2.121)	0,2778
Institutionelle (abgesicherte) Thesaurierende Klasse USD	US	01.07.2025	(2.360)	-	-	(2.360)	0,3001 US\$
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>							
W EUR-Klasse	€	01.07.2025	(4.630)	-	-	(4.630)	0,2755
Z EUR-Klasse	€	01.07.2025	(297.009)	141.333	-	(155.676)	0,2897
W-gesicherte CHF-Klasse	SFr	01.07.2025	(27.630)	-	(1.950)	(29.580)	0,2582 CHF
Z (abgesicherte) CHF-Klasse	SFr	01.07.2025	(148.748)	-	(328)	(149.076)	0,2715 SFr
Z-gesicherte GBP-Klasse	£	01.07.2025	(83.466)	59.995	(2.720)	(26.191)	0,3077
Z (abgesicherte) SEK-Klasse	SEK	01.07.2025	(4.657)	1.267	-	(3.390)	0,1523 SEK
Z-(abgesicherte) USD-Klasse	US	01.07.2025	(13.203)	9.736	-	(3.467)	0,3329 US\$

Zum 30. Juni 2024

	Währung	Erstes Bewertungs- datum ex-Dividende zum 30. Juni 2024	Brutto Fonds zahlte	Vereinnahmte Erträge	Abgezogene Erträge	Netto- ausschüttung	Dividende pro Anteil
GAM Star Alpha Technology							
<i>Gewöhnliche Anteile</i>							
Thesaurierende Klasse EUR	€	01.07.2024	(218)	75	(428)	(571)	0,0314
Ausschüttende Klasse EUR	€	01.07.2024	(17.093)	172	(1.898)	(18.819)	0,0495
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle Thesaurierende Klasse EUR	€	01.07.2024	(4.295)	290	(16.176)	(20.181)	0,1000
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>							
Z EUR-Klasse	€	01.07.2024	(2.216)	-	(195)	(2.411)	0,1032
Z GBP-Klasse	£	01.07.2024	(39.179)	1.030	(2.308)	(40.457)	0,1287
Z USD-Klasse	US	01.07.2024	(34.523)	25	(27.613)	(62.111)	0,1153 USD
Z II AUD-Klasse	AUD	01.07.2024	(117.313)	17.559	(7.097)	(106.851)	0,1901 AUD
Z II GBP-Klasse	£	01.07.2024	(4.594)	-	(2.693)	(7.287)	0,2431

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

17. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2024

	Währung	Erstes Bewertungs- datum ex-Dividende zum 30. Juni 2024	Brutto Fonds zahl	Vereinnahmte Erträge	Abgezogene Erträge	Netto- ausschüttung	Dividende pro Anteil
GAM Star Asian Equity							
<i>Gewöhnliche Anteile</i>							
Thesaurierende CHF-Klasse	SFr	02.07.2024	(677)	1	(356)	(1.032)	0,0143 CHF
Thesaurierende EUR-Klasse	€	02.07.2024	(4.511)	12	(696)	(5.195)	0,0274
Thesaurierende GBP-Klasse	£	02.07.2024	(832)	26	(192)	(998)	0,0035
Thesaurierende USD-Klasse	US	02.07.2024	(7.228)	-	(1.032)	(8.260)	0,0237 USD
Ausschüttende EUR-Klasse	€	02.07.2024	(139)	2	-	(137)	0,0136
Ausschüttende Klasse GBP	£	02.07.2024	(2.007)	1	(123)	(2.129)	0,0034
Ausschüttende USD-Klasse	US	07.02.2024	(1.888)	-	(1.296)	(3.184)	0,0128 US\$
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle Thesaurierende Klasse EUR	€	07.02.2024	(1.580)	-	(39)	(1.619)	0,0613
Institutionelle Thesaurierende GBP-Klasse	£	02.07.2024	(3.448)	46	(1.327)	(4.729)	0,1024
Institutionelle Thesaurierende USD-Klasse	US	02.07.2024	(10.448)	123	(3.477)	(13.802)	0,0560 US\$
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>							
Z II USD-Klasse	US	02.07.2024	(270)	104	(226)	(392)	0,1525 US\$
GAM Star Global Flexible							
<i>Gewöhnliche Anteile</i>							
Thesaurierende II EUR-Klasse	€	01.07.2024	(165)	-	-	(165)	0,0088
Thesaurierende GBP-Klasse	£	01.07.2024	(42)	-	(472)	(514)	0,0035
Thesaurierende II GBP-Klasse	£	01.07.2024	(768)	-	(2.901)	(3.669)	0,0098
Thesaurierende USD-Klasse	US	01.07.2024	(105)	-	(977)	(1.082)	0,0027 USD
Thesaurierende PI USD-Klasse	US	01.07.2024	(284)	-	(47)	(331)	0,0385 US\$
Ausschüttende Klasse II GBP	£	01.07.2024	(1.250)	13	(167)	(1.404)	0,0101
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle Thesaurierende Klasse AUD	AUD	01.07.2024	(271)	-	(562)	(833)	0,0593 AUD
Institutionelle Thesaurierende EUR-Klasse	€	01.07.2024	(8.633)	195	(5.348)	(13.786)	0,0549
Institutionelle Thesaurierende GBP-Klasse	£	01.07.2024	(97.327)	4.189	(39.750)	(132.888)	0,0870
Institutionelle Thesaurierende SGD-Klasse	SGD	01.07.2024	(2.577)	-	-	(2.577)	0,0625 SGD
Institutionelle Thesaurierende Klasse USD	US	01.07.2024	(20.886)	793	(21.232)	(41.325)	0,0884 USD
Institutionelle Ausschüttende Klasse GBP	£	01.07.2024	(1.892)	28	(298)	(2.162)	0,0848
<i>Sonstige Anteile</i>							
PI GBP-Klasse	£	01.07.2024	(984)	-	(78)	(1.062)	0,0423 £
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>							
Z EUR-Klasse	€	01.07.2024	(12.776)	637	(1.917)	(14.056)	0,0781
Z GBP-Klasse	£	01.07.2024	(40.635)	1.039	(15.457)	(55.053)	0,1092
Z USD-Klasse	US	01.07.2024	(13.755)	-	-	(13.755)	0,0662 US\$
GAM Star Cat Bond							
<i>Gewöhnliche Anteile</i>							
Thesaurierende CHF-Klasse	SFr	01.08.2024	(644.063)	-	-	(644.063)	0,6481 SFr
	SFr	08.07.2024	(680.321)	53.526	(141.090)	(767.885)	0,7603 CHF
Thesaurierende EUR-Klasse	€	01.08.2024	(1.869.927)	-	-	(1.869.927)	0,7113
	€	08.07.2024	(2.315.133)	453.008	(522.405)	(2.384.530)	0,8119
Thesaurierende GBP-Klasse	£	01.08.2024	(131.488)	-	-	(131.488)	0,7955 £
	£	08.07.2024	(127.122)	40.453	(85.522)	(172.191)	0,8995
Thesaurierende USD-Klasse	US	01.08.2024	(3.092.828)	-	-	(3.092.828)	0,8522 US\$
	US	08.07.2024	(3.228.468)	261.087	(341.861)	(3.309.242)	0,9442 US\$
Thesaurierende A-Klasse in EUR	€	01.08.2024	(36.518)	-	-	(36.518)	0,5557
	€	08.07.2024	(103.271)	47.078	(15.794)	(71.987)	0,6333
Thesaurierende M EUR Klasse	€	01.08.2024	(4.069.089)	-	-	(4.069.089)	0,6274
	€	08.07.2024	(4.802.307)	433.750	(598.562)	(4.967.119)	0,6945
Thesaurierende Mio. SEK Klasse	SEK	01.08.2024	(527.817)	-	-	(527.817)	5,6471 SEK
	SEK	08.07.2024	(576.001)	60.963	(134.940)	(649.978)	6,5119 SEK
Thesaurierende M USD Klasse	US	01.08.2024	(718.714)	-	-	(718.714)	0,5891 US\$

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

17. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2024

	Währung	Erstes Bewertungs- datum ex-Dividende zum 30. Juni 2024	Brutto Fonds zahlte	Vereinnahmte Erträge	Abgezogene Erträge	Netto- ausschüttung	Dividende pro Anteil
GAM Star Cat Bond, Fortsetzung							
	US	08.07.2024	(775.676)	-	-	(775.676)	0,6358 USD
Ausschüttende Klasse EUR	€	01.08.2024	(46.906)	-	-	(46.906)	0,4436
	€	08.07.2024	(89.502)	25.471	(10.232)	(74.263)	0,4832
Ausschüttende USD-Klasse	US	01.08.2024	(115.813)	-	-	(115.813)	0,5808 US\$
	US	08.07.2024	(73.850)	18.676	(113.214)	(168.388)	0,6133 US\$
Ausschüttende M GBP-Klasse	£	01.08.2024	(1.139.650)	-	-	(1.139.650)	0,5682
	£	08.07.2024	(2.006.014)	667.658	(39.112)	(1.377.468)	0,5950
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle Thesaurierende Klasse CHF	SFr	01.08.2024	(12.549.617)	-	-	(12.549.617)	0,5789 SFr
	SFr	08.07.2024	(11.366.989)	508.017	(2.923.584)	(13.782.556)	0,6791 CHF
Institutionelle e EUR	€	01.08.2024	(48.298.876)	-	-	(48.298.876)	0,7833
	€	08.07.2024	(49.142.980)	928.520	(6.351.879)	(54.566.339)	0,8937
Institutionelle Thesaurierende Klasse GBP	£	01.08.2024	(2.072.942)	-	-	(2.072.942)	0,8669 £
	£	08.07.2024	(1.768.151)	328.545	(319.625)	(1.759.231)	0,9814
Institutionelle Thesaurierende Klasse USD	US	01.08.2024	(23.030.370)	-	-	(23.030.370)	0,9299 US\$
	US	08.07.2024	(17.600.603)	4.668.029	(7.427.933)	(20.360.507)	1,0316 US\$
Institutionelle Ausschüttende Klasse EUR	€	01.08.2024	(13.599.695)	-	-	(13.599.695)	0,4360
	€	08.07.2024	(14.874.035)	681.733	(2.045.465)	(16.237.767)	0,4743
Institutionelle Ausschüttende Klasse EUR (nicht abgesichert)	€	08.07.2024	(1.797.304)	20.833	-	(1.776.471)	0,4362
Institutionelle Ausschüttende Klasse GBP	£	01.08.2024	(9.767.194)	-	-	(9.767.194)	0,4725
	£	08.07.2024	(183.229)	55.119	(2.652.153)	(2.780.263)	0,5067
Institutionelle USD-Klasse	US	01.08.2024	(6.642.544)	-	-	(6.642.544)	0,5394 US\$
	US	08.07.2024	(7.383.291)	3.608.210	(1.093.105)	(4.868.186)	0,5699 USD
Vierteljährlich Ausschüttende Institutionelle AUD-Klasse	AUD	09.10.2023	(3.308.547)	-	-	(3.308.547)	0,2643 AUD
	AUD	01.08.2024	(3.606.431)	-	-	(3.606.431)	0,2725 AUD
	AUD	08.04.2024	(3.529.634)	-	-	(3.529.634)	0,2790 AUD
	AUD	08.07.2024	(3.835.360)	420.802	(4.378)	(3.418.936)	0,2966 AUD
<i>Ausschüttende Anteile</i>							
Vierteljährlich Ausschüttende, Gewöhnliche Anteile USD Klasse	US	09.10.2023	(267.469)	-	-	(267.469)	0,2221 US\$
	US	01.08.2024	(306.864)	-	-	(306.864)	0,2540 US\$
	US	08.04.2024	(312.603)	-	-	(312.603)	0,2342 US\$
	US	08.07.2024	(359.704)	79.883	(107.434)	(387.255)	0,2651 US\$
<i>R-Anteile</i>							
Thesaurierende R EUR-Klasse	€	01.08.2024	(2.387.048)	-	-	(2.387.048)	0,5784
	€	08.07.2024	(2.964.999)	586.238	(959.823)	(3.338.584)	0,6610
GAM Star Global Cautious							
<i>Gewöhnliche Anteile</i>							
Thesaurierende EUR-Klasse	€	01.07.2024	(187)	146	(63)	(104)	0,0543
Thesaurierende U EUR Klasse	€	01.07.2024	(1.019)	-	(1.345)	(2.364)	0,0256
Thesaurierende GBP-Klasse	£	01.07.2024	(522)	50	(301)	(773)	0,0588
Thesaurierende Klasse U GBP	£	01.07.2024	(7.163)	-	(17.334)	(24.497)	0,0272
Thesaurierende USD-Klasse	US	01.07.2024	(1.931)	107	(567)	(2.391)	0,0608 US\$
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle Thesaurierende Klasse EUR	€	01.07.2024	(25.280)	109	(6.457)	(31.628)	0,1076
Institutionelle Thesaurierende GBP-Klasse	£	01.07.2024	(174.716)	6.607	(65.470)	(233.579)	0,1411
Institutionelle Thesaurierende Klasse USD	US	01.07.2024	(49.643)	21	(13.239)	(62.861)	0,1175 USD
Institutionelle Thesaurierende Klasse mit USD-Absicherung	US	01.07.2024	(6.422)	45	(863)	(7.240)	0,1253 US\$
<i>Ausschüttende Anteile</i>							
Vierteljährlich Ausschüttende Institutionelle Klasse GBP	£	10.02.2023	(578)	-	-	(578)	0,1006 £
<i>Sonstige Anteile</i>							
PI GBP-Klasse	£	01.07.2024	(571)	-	-	(571)	0,0893 £

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

17. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2024

	Währung	Erstes Bewertungs- datum ex-Dividende zum 30. Juni 2024	Brutto Fonds zahlte	Vereinnahmte Erträge	Abgezogene Erträge	Netto- ausschüttung	Dividende pro Anteil
GAM Star Global Cautious, Fortsetzung							
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>							
U CHF-Klasse	SFr		(53)	314	(71)	190	SFr 0,0215
A EUR-Klasse	€		(393)	526	(1.374)	(1.241)	0,0113
Z EUR-Klasse	€		(19.288)	667	(969)	(19.590)	0,1199
A GBP-Klasse	£		(5.615)	1.735	(5.280)	(9.160)	0,0121
CQ II GBP Ausschüttende Klasse	£		(1.966)	-	-	(1.966)	0,0867
	£		(2.023)	-	-	(2.023)	0,0892
	£		(1.183)	-	-	(1.183)	0,0910
	£		(1.206)	-	-	(1.206)	0,0930
T GBP-Klasse	£		(260)	121	(1.520)	(1.659)	0,0139
TQ II GBP Ausschüttende Klasse	£		(17)	-	-	(17)	0,0932
	£		(18)	-	-	(18)	0,0960
	£		(18)	-	-	(18)	0,0981
	£		(19)	-	-	(19)	0,1005
Z GBP-Klasse	£		(48.989)	2.612	(18.187)	(64.564)	0,1611
A SGD-Klasse	SGD		(90)	-	-	(90)	0,0121 SGD
A USD-Klasse	US		(2.497)	812	(6.807)	(8.492)	0,0114
CQ II USD Ausschüttende Klasse	US		(6.414)	-	-	(6.414)	0,0923 US\$
	US		(6.329)	-	-	(6.329)	0,0951 US\$
	US		(6.515)	-	-	(6.515)	0,0970 US\$
	US		(6.301)	-	-	(6.301)	0,0992
U USD-Klasse	US\$		(179)	-	(1.909)	(2.088)	0,0257 USD
T USD-Klasse	US		(56)	-	-	(56)	0,0126
Z USD-Klasse	US		(152.338)	-	-	(152.338)	0,1260 US\$
GAM Star China Equity							
<i>Gewöhnliche Anteile</i>							
Thesaurierende EUR-Klasse	€		(18.901)	768	(3.940)	(22.073)	0,0735
Thesaurierende GBP-Klasse	£		(1.667)	40	(337)	(1.964)	0,0077
Thesaurierende USD-Klasse	US		(230.536)	1.934	(65.127)	(293.729)	0,1155
Ausschüttende USD-Klasse	US		(15.271)	101	(1.982)	(17.152)	0,1113
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle Thesaurierende Klasse EUR	€		(8.042)	-	(7.455)	(15.497)	0,0736
Institutionelle Thesaurierende GBP-Klasse	£		(22.972)	3.682	(8.275)	(27.565)	0,1511
Institutionelle Thesaurierende Klasse USD	US		(47.959)	-	(12.138)	(60.097)	0,1218 US\$
Institutionelle Ausschüttende Klasse GBP	£		(1.969)	143	(262)	(2.088)	0,1399
Institutionelle USD-Klasse	US		(1.159)	-	(647)	(1.806)	0,1105 US\$
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>							
A USD-Klasse	US		(121.513)	21.011	(20.938)	(121.440)	0,0511
GAM Star Composite Global Equity							
<i>Gewöhnliche Anteile</i>							
Thesaurierende CHF-Klasse	SFr		(183)	-	-	(183)	SFr 0,0541
Thesaurierende EUR-Klasse	€		(4.554)	-	(400)	(4.954)	0,0689
Thesaurierende GBP-Klasse	£		(11.099)	42	(589)	(11.646)	0,0654
Thesaurierende USD-Klasse	US		(4.844)	-	(83)	(4.927)	0,0506 US\$
Ausschüttende GBP-Klasse	£		(2.834)	-	(88)	(2.922)	0,0653
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle Thesaurierende Klasse EUR	€		(17.800)	-	(162)	(17.962)	0,0893
Institutionelle Thesaurierende GBP-Klasse	£		(70.549)	133	(3.353)	(73.769)	0,0861
Institutionelle Thesaurierende Klasse USD	US		(57.679)	503	(1.770)	(58.946)	0,0820
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>							
Thesaurierende Z EUR-Klasse	€		(391.598)	971	(25.039)	(415.666)	0,1313
Thesaurierende Z GBP-Klasse	£		(579.508)	18.195	(15.687)	(577.000)	0,2074

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

17. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2024

	Währung	Erstes Bewertungs- datum ex-Dividende zum 30. Juni 2024	Brutto Fonds zahlte	Vereinnahmte Erträge	Abgezogene Erträge	Netto- ausschüttung	Dividende pro Anteil
GAM Star Composite Global Equity, Fortsetzung							
Thesaurierende Z USD-Klasse	US	01.07.2024	(41.262)	3.147	(48.682)	(86.797)	0,1858 USD
Ausschüttende Z GBP-Klasse	£	01.07.2024	(21.668)	-	(770)	(22.438)	0,1295 £
GAM Star Continental European Equity							
<i>Gewöhnliche Anteile</i>							
Thesaurierende CHF-Klasse	SFr	01.07.2024	(6.907)	2.080	(1.114)	(5.941)	0,3774 SFr
Thesaurierende EUR-Klasse	€	01.07.2024	(1.352.556)	235.780	(52.062)	(1.168.838)	0,5588
Thesaurierende R EUR-Klasse	€	01.07.2024	(25.778)	5.240	(787)	(21.325)	0,3062
Thesaurierende Z EUR-Klasse	€	01.07.2024	(670.822)	35.202	(18.773)	(654.393)	0,6027
Thesaurierende GBP-Klasse	£	01.07.2024	(47.329)	1.437	(887)	(46.779)	0,1029
Thesaurierende Z II GBP-Klasse	£	01.07.2024	(184)	-	(30)	(214)	0,3852
Thesaurierende USD-Klasse	US	01.07.2024	(46.123)	2.375	(8.027)	(51.775)	0,3747 USD
Ausschüttende Z EUR-Klasse	€	01.07.2024	(561.887)	11.777	(77.087)	(627.197)	0,5454
Ausschüttende GBP-Klasse	£	01.07.2024	(801)	-	-	(801)	0,0956 £
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle Thesaurierende Klasse EUR	€	01.07.2024	(11.332.531)	3.714.307	(1.140.488)	(8.758.712)	0,6368
Institutionelle Thesaurierende Klasse GBP	£	01.07.2024	(782.425)	47.806	(29.967)	(764.586)	0,6596
Institutionelle Thesaurierende USD-Klasse	US	01.07.2024	(104.981)	28	(295)	(105.248)	0,4747 USD
Institutionelle Thesaurierende Klasse mit USD- Absicherung	US	01.07.2024	(5.624)	1.795	-	(3.829)	0,3991 US\$
Institutionelle Ausschüttende Klasse EUR	€	01.07.2024	(1.677)	-	-	(1.677)	0,5835
Institutionelle Ausschüttende Klasse GBP	£	01.07.2024	(2.371.854)	11.678	(192.236)	(2.552.412)	0,5944
Institutionelle Ausschüttende Z GBP-Klasse	£	01.07.2024	(781)	4	(295)	(1.072)	0,4009 £
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>							
C EUR-Klasse	€	01.07.2024	(875)	38	(291)	(1.128)	0,1416
C USD-Klasse	US	01.07.2024	(16.334)	270	(925)	(16.989)	0,1640 US\$
GAM Star Credit Opportunities (EUR)							
<i>Gewöhnliche Anteile</i>							
Thesaurierende CHF-Klasse	SFr	01.07.2024	(414.575)	11.719	(132.219)	(535.075)	0,5709 CHF
Thesaurierende EUR-Klasse	€	01.07.2024	(3.759.897)	218.493	(1.041.220)	(4.582.624)	0,6268
Thesaurierende R EUR-Klasse	€	01.07.2024	(154.589)	21.915	(28.986)	(161.660)	0,3798
Ausschüttende CHF-Klasse	SFr	01.07.2024	(155.080)	6.221	(13.309)	(162.168)	0,3769 CHF
Ausschüttende EUR-Klasse	€	01.07.2024	(241.505)	10.416	(68.315)	(299.404)	0,4891
Ausschüttende EUR II-Klasse	€	01.08.2023	(64.155)	-	-	(64.155)	0,0342
	€	01.09.2023	(66.031)	-	-	(66.031)	0,0352
	€	10.02.2023	(62.609)	-	-	(62.609)	0,0336
	€	01.11.2023	(60.906)	-	-	(60.906)	0,0385
	€	01.12.2023	(52.819)	-	-	(52.819)	0,0333
	€	01.02.2024	(51.868)	-	-	(51.868)	0,0327
	€	01.02.2024	(51.768)	-	-	(51.768)	0,0332
	€	01.03.2024	(38.083)	-	-	(38.083)	0,0282
	€	02.04.2024	(36.438)	-	-	(36.438)	0,0271
	€	01.05.2024	(47.426)	-	-	(47.426)	0,0356
	€	04.06.2024	(37.012)	-	-	(37.012)	0,0269
	€	01.07.2024	(31.475)	1.317	(9.355)	(39.513)	0,0237
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle Thesaurierende Klasse CHF	SFr	01.07.2024	(1.235.712)	15.118	(136.523)	(1.357.117)	0,5197 CHF
Institutionelle Thesaurierende Klasse EUR	€	01.07.2024	(5.771.084)	777.236	(2.519.396)	(7.513.244)	0,6038
Institutionelle Ausschüttende Klasse CHF	SFr	01.07.2024	(104.787)	2.153	(9.957)	(112.591)	0,3377 CHF
Institutionelle Ausschüttende Klasse EUR	€	01.07.2024	(759.787)	5.925	(51.027)	(804.889)	0,4656
<i>Ausschüttende Anteile</i>							
M EUR Klasse	€	01.08.2023	(21.136)	-	-	(21.136)	0,0317
	€	01.09.2023	(22.069)	-	-	(22.069)	0,0331
	€	10.02.2023	(20.977)	-	-	(20.977)	0,0319 €

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

17. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2024

	Währung	Erstes Bewertungs- datum ex-Dividende zum 30. Juni 2024	Brutto Fonds zahl	Vereinnahmte Erträge	Abgezogene Erträge	Netto- ausschüttung	Dividende pro Anteil
GAM Star Credit Opportunities (EUR), Fortsetzung							
	€	01.11.2023	(22.446)	-	-	(22.446)	0,0367
	€	01.12.2023	(18.678)	-	-	(18.678)	0,0310
	€	01.02.2024	(18.248)	-	-	(18.248)	0,0304
	€	01.02.2024	(17.888)	-	-	(17.888)	0,0298
	€	01.03.2024	(15.127)	-	-	(15.127)	0,0252
	€	02.04.2024	(14.407)	-	-	(14.407)	0,0240
	€	01.05.2024	(19.211)	-	-	(19.211)	0,0326
	€	04.06.2024	(13.554)	-	-	(13.554)	0,0230
	€	01.07.2024	(11.904)	-	(641)	(12.545)	0,0202
Vierteljährlich-Z-Ausschüttende EUR-Klasse	€	10.02.2023	(142.925)	-	-	(142.925)	0,0909
	€	01.02.2024	(151.328)	-	-	(151.328)	0,0923
	€	02.04.2024	(121.946)	-	-	(121.946)	0,0752
	€	01.07.2024	(114.701)	5.156	(7.257)	(116.802)	0,0725
SI EUR-Klasse	€	01.02.2024	(988.702)	-	-	(988.702)	0,2111
	€	01.07.2024	(739.936)	34.205	(96.409)	(802.140)	0,1674
SO EUR-Klasse	€	01.02.2024	(97.341)	-	-	(97.341)	0,2172
	€	01.07.2024	(56.925)	674	(18.886)	(75.137)	0,1666
<i>Sonstige Anteile</i>							
R EUR-Klasse	€	01.07.2024	(104.878)	38.672	(2.982)	(69.188)	0,3212
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>							
A EUR-Klasse	€	01.07.2024	(1.421.116)	41.566	(435.777)	(1.815.327)	0,4563
AQ EUR-Klasse	€	10.02.2023	(344.138)	-	-	(344.138)	0,1070
	€	01.02.2024	(332.973)	-	-	(332.973)	0,1099
	€	02.04.2024	(265.614)	-	-	(265.614)	0,0923
	€	01.07.2024	(246.705)	6	(26.930)	(273.629)	0,0894
C EUR-Klasse	€	01.07.2024	(941.583)	14.462	(173.764)	(1.100.885)	0,3119
GAM Star Credit Opportunities (GBP)							
<i>Gewöhnliche Anteile</i>							
Thesaurierende GBP-Klasse	£	01.07.2024	(289.890)	19.154	(65.843)	(336.579)	0,8964
Ausschüttende GBP-Klasse	£	01.07.2024	(289.086)	3.423	(52.338)	(338.001)	0,5217
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle Thesaurierende Klasse GBP	£	01.07.2024	(6.636.464)	472.537	(1.829.671)	(7.993.598)	0,8514
Institutionelle Ausschüttende Klasse GBP	£	01.07.2024	(1.926.520)	98.167	(705.913)	(2.534.266)	0,5463
<i>Ausschüttende Anteile</i>							
Monatlich Z-Ausschüttende GBP-Klasse	£	01.08.2023	(164.049)	-	-	(164.049)	0,0366
	£	01.09.2023	(219.156)	-	-	(219.156)	0,0505 £
	£	10.02.2023	(141.560)	-	-	(141.560)	0,0329 £
	£	01.11.2023	(160.390)	-	-	(160.390)	0,0387 £
	£	01.12.2023	(135.648)	-	-	(135.648)	0,0326 £
	£	01.02.2024	(133.190)	-	-	(133.190)	0,0322
	£	01.02.2024	(144.894)	-	-	(144.894)	0,0368
	£	01.03.2024	(123.201)	-	-	(123.201)	0,0315
	£	02.04.2024	(122.059)	-	-	(122.059)	0,0315
	£	01.05.2024	(166.080)	-	-	(166.080)	0,0434
	£	04.06.2024	(130.526)	-	-	(130.526)	0,0339
	£	01.07.2024	(114.263)	9.550	(21.898)	(126.611)	0,0297
Vierteljährlich institutionelle GBP-Klasse	£	10.02.2023	(213.847)	-	-	(213.847)	0,1292 £
	£	01.02.2024	(168.775)	-	-	(168.775)	0,1107 £
	£	02.04.2024	(139.575)	-	-	(139.575)	0,1064
	£	01.07.2024	(145.335)	2.074	(30.344)	(173.605)	0,1142
Vierteljährlich Z-Ausschüttende GBP-Klasse	£	10.02.2023	(960.066)	-	-	(960.066)	0,1206
	£	02.01.2024	(815.276)	-	-	(815.276)	0,1040

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

17. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2024

	Währung	Erstes Bewertungs- datum ex-Dividende zum 30. Juni 2024	Brutto Fonds zahlte	Vereinnahmte Erträge	Abgezogene Erträge	Netto- ausschüttung	Dividende pro Anteil
GAM Star Credit Opportunities (GBP), Fortsetzung							
	£	02.04.2024	(798.116)	-	-	(798.116)	0,1002
	£	01.07.2024	(903.044)	112.604	(154.269)	(944.709)	0,1074
SI GBP-Klasse	£	01.02.2024	(238.291)	-	-	(238.291)	0,2568 £
	£	01.07.2024	(183.406)	1.972	(35.258)	(216.692)	0,2361
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>							
QZ II GBP-Klasse	£	10.02.2023	(332.876)	-	-	(332.876)	0,1583 £
	£	01.02.2024	(281.804)	-	-	(281.804)	0,1419
	£	02.04.2024	(268.084)	-	-	(268.084)	0,1404
	£	01.07.2024	(300.697)	38.505	(78.588)	(340.780)	0,1514
Z II GBP-Klasse	£	01.07.2024	(1.157.293)	67.454	(2.740.399)	(3.830.238)	0,5662
GAM Star Credit Opportunities (USD)							
<i>Gewöhnliche Anteile</i>							
Thesaurierende USD-Klasse	US	01.07.2024	(6.092.064)	205.180	(1.633.398)	(7.520.282)	0,7875 USD
Thesaurierende R USD-Klasse	US	01.07.2024	(18.179)	3.343	(2.117)	(16.953)	0,5195 US\$
Ausschüttende USD-Klasse	US	01.07.2024	(474.247)	8.785	(67.941)	(533.403)	0,4787 US\$
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle Anteile der Klasse ILS (abgesicherte)	ILS	01.07.2024	(143.137)	-	(56.728)	(199.865)	ILS1,8980
Institutionelle Thesaurierende USD-Klasse	US	01.07.2024	(13.589.833)	2.316.307	(4.468.678)	(15.742.204)	0,7851 USD
Institutionelle USD-Klasse	US	01.07.2024	(399.509)	-	(94.646)	(494.155)	0,4173 US\$
<i>Ausschüttende Anteile</i>							
MCO II AUD-Klasse	AUD	01.08.2023	(85.153)	-	-	(85.153)	0,0295 AUD
	AUD	01.09.2023	(82.024)	-	-	(82.024)	0,0299 AUD
	AUD	10.02.2023	(75.796)	-	-	(75.796)	0,0281 AUD
	AUD	01.11.2023	(87.873)	-	-	(87.873)	0,0332 AUD
	AUD	01.12.2023	(80.341)	-	-	(80.341)	0,0289 AUD
	AUD	01.02.2024	(77.505)	-	-	(77.505)	0,0273 AUD
	AUD	01.02.2024	(83.536)	-	-	(83.536)	0,0304 AUD
	AUD	01.03.2024	(74.930)	-	-	(74.930)	0,0282 AUD
	AUD	02.04.2024	(66.111)	-	-	(66.111)	0,0260 AUD
	AUD	01.05.2024	(109.860)	-	-	(109.860)	0,0438 AUD
	AUD	04.06.2024	(68.553)	-	-	(68.553)	0,0286 AUD
	AUD	01.07.2024	(58.966)	20	(12.595)	(71.541)	0,0247 AUD
MO II SGD-Klasse	SGD	01.08.2023	(95.049)	-	-	(95.049)	0,0312 SGD
	SGD	01.09.2023	(92.395)	-	-	(92.395)	0,0312 SGD
	SGD	10.02.2023	(84.960)	-	-	(84.960)	0,0296 SGD
	SGD	01.11.2023	(98.725)	-	-	(98.725)	0,0349 SGD
	SGD	01.12.2023	(82.571)	-	-	(82.571)	0,0290 SGD
	SGD	01.02.2024	(74.571)	-	-	(74.571)	0,0275 SGD
	SGD	01.02.2024	(77.404)	-	-	(77.404)	0,0301 SGD
	SGD	01.03.2024	(71.106)	-	-	(71.106)	0,0281 SGD
	SGD	02.04.2024	(62.708)	-	-	(62.708)	0,0261 SGD
	SGD	01.05.2024	(105.916)	-	-	(105.916)	0,0449 SGD
	SGD	04.06.2024	(64.718)	-	-	(64.718)	0,0284 SGD
	SGD	01.07.2024	(56.089)	219	(14.949)	(70.819)	0,0246 SGD
MO USD-Klasse	US	01.08.2023	(347.793)	-	-	(347.793)	0,0355 US\$
	US	01.09.2023	(346.903)	-	-	(346.903)	0,0359 US\$
	US	10.02.2023	(294.953)	-	-	(294.953)	0,0341 US\$
	US	01.11.2023	(332.623)	-	-	(332.623)	0,0400 US\$
	US	01.12.2023	(275.960)	-	-	(275.960)	0,0336 US\$
	US	01.02.2024	(258.803)	-	-	(258.803)	0,0317 US\$
	US	01.02.2024	(266.561)	-	-	(266.561)	0,0343 US\$
	US	01.03.2024	(244.518)	-	-	(244.518)	0,0322 US\$

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

17. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2024

	Währung	Erstes Bewertungs- datum ex-Dividende zum 30. Juni 2024	Brutto Fonds zahlte	Vereinnahmte Erträge	Abgezogene Erträge	Netto- ausschüttung	Dividende pro Anteil
GAM Star Credit Opportunities (USD), Fortsetzung							
	US	02.04.2024	(221.526)	-	-	(221.526)	0,0294 US\$
	US	01.05.2024	(377.987)	-	-	(377.987)	0,0510 US\$
	US	06.04.2024	(240.977)	-	-	(240.977)	0,0329 US\$
	US	01.07.2024	(202.012)	1.679	(53.196)	(253.529)	0,0282 USD
SI USD-Klasse	US	01.02.2024	(327.053)	-	-	(327.053)	0,2306 US\$
	US	01.07.2024	(322.644)	563	(72.174)	(394.255)	0,2289 USD
SO USD-Klasse	US	01.02.2024	(90.570)	-	-	(90.570)	0,2364 US\$
	US	01.07.2024	(98.187)	4.910	(882)	(94.159)	0,2331 USD
Ausschüttende II PMCO USD-Klasse	US	01.08.2023	(5.482)	-	-	(5.482)	0,0410 US\$
	US	01.09.2023	(5.508)	-	-	(5.508)	0,0412 US\$
	US	10.02.2023	(5.187)	-	-	(5.187)	0,0388 US\$
	US	01.11.2023	(5.990)	-	-	(5.990)	0,0448 US\$
	US	01.12.2023	(5.214)	-	-	(5.214)	0,0390 US\$
	US	01.02.2024	(4.974)	-	-	(4.974)	0,0372 US\$
	US	01.02.2024	(5.468)	-	-	(5.468)	0,0409 US\$
	US	01.03.2024	(5.027)	-	-	(5.027)	0,0376 US\$
	US	02.04.2024	(4.457)	-	-	(4.457)	0,0350 US\$
	US	01.05.2024	(7.016)	-	-	(7.016)	0,0551 US\$
	US	06.04.2024	(4.966)	-	-	(4.966)	0,0390 US\$
	US	01.07.2024	(4.317)	-	(22)	(4.339)	0,0339 US\$
Monatlich Ausschüttende institutionelle SGD-Klasse	SGD	01.08.2023	(57.760)	-	-	(57.760)	0,0289 SGD
	SGD	01.09.2023	(56.076)	-	-	(56.076)	0,0290 SGD
	SGD	10.02.2023	(52.171)	-	-	(52.171)	0,0276 SGD
	SGD	01.11.2023	(61.211)	-	-	(61.211)	0,0325 SGD
	SGD	01.12.2023	(50.757)	-	-	(50.757)	0,0269 SGD
	SGD	01.02.2024	(47.377)	-	-	(47.377)	0,0255 SGD
	SGD	01.02.2024	(51.296)	-	-	(51.296)	0,0281 SGD
	SGD	01.03.2024	(47.548)	-	-	(47.548)	0,0262 SGD
	SGD	02.04.2024	(43.890)	-	-	(43.890)	0,0243 SGD
	SGD	01.05.2024	(72.183)	-	-	(72.183)	0,0419 SGD
	SGD	04.06.2024	(46.084)	-	-	(46.084)	0,0265 SGD
	SGD	01.07.2024	(39.175)	86	(7.818)	(46.907)	0,0229 SGD
Monatlich Ausschüttende Institutionelle USD-Klasse	US	01.08.2023	(1.534)	-	-	(1.534)	0,0371 US\$
	US	01.09.2023	(1.550)	-	-	(1.550)	0,0375 US\$
	US	10.02.2023	(1.468)	-	-	(1.468)	0,0355 US\$
	US\$	01.11.2023	(1.214)	-	-	(1.214)	0,0415 US\$
	US	01.12.2023	(1.030)	-	-	(1.030)	0,0352 US\$
	US	01.02.2024	(974)	-	-	(974)	0,0333 US\$
	US	01.02.2024	(1.062)	-	-	(1.062)	0,0363 US\$
	US	01.03.2024	(992)	-	-	(992)	0,0339 US\$
	US	02.04.2024	(1.193)	-	-	(1.193)	0,0311 US\$
	US	01.05.2024	(2.014)	-	-	(2.014)	0,0525 US\$
	US	06.04.2024	(1.331)	-	-	(1.331)	0,0347 US\$
	US	01.07.2024	(1.154)	65	(56)	(1.145)	0,0301 USD
Vierteljährlich Ausschüttende USD-Klasse	US	10.02.2023	(2.299)	-	-	(2.299)	0,1085 US\$
	US	01.02.2024	(2.475)	-	-	(2.475)	0,1086 US\$
	US	02.04.2024	(2.288)	-	-	(2.288)	0,1004 US\$
	US	01.07.2024	(2.037)	128	(468)	(2.377)	0,1158 US\$
Vertriebsstellen Anteile							
A USD-Klasse	US	01.07.2024	(1.181.158)	80.283	(129.480)	(1.230.355)	0,5481 USD
C USD-Klasse	US	01.07.2024	(120.892)	3.365	(20.786)	(138.313)	0,4668 USD
AQ II Ausschüttende USD-Klasse	US\$	02.10.2023	(146.268)	-	-	(146.268)	0,1160 US\$
	US	01.02.2024	(144.608)	-	-	(144.608)	0,1175 US\$

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

17. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2024

	Währung	Erstes Bewertungs- datum ex-Dividende zum 30. Juni 2024	Brutto Fonds zahlte	Vereinnahmte Erträge	Abgezogene Erträge	Netto- ausschüttung	Dividende pro Anteil
GAM Star Credit Opportunities (USD), Fortsetzung							
	US		(121.575)	-	-	(121.575)	0,1092 US\$
	US		(129.647)	1.324	(10.451)	(138.774)	0,1229 US\$
<i>Z-Verteilungsanteile</i>							
<i>MCZ SGD-Klasse</i>							
	SGD		(7.099)	-	-	(7.099)	0,0241 SGD
	SGD		(6.943)	-	-	(6.943)	0,0241 SGD
	SGD		(7.801)	-	-	(7.801)	0,0273 SGD
	SGD		(9.127)	-	-	(9.127)	0,0321 SGD
	SGD		(7.801)	-	-	(7.801)	0,0267 SGD
	SGD		(7.489)	-	-	(7.489)	0,0253 SGD
	SGD		(8.074)	-	-	(8.074)	0,0277 SGD
	SGD		(7.528)	-	-	(7.528)	0,0259 SGD
	SGD		(6.943)	-	-	(6.943)	0,0240 SGD
	SGD		(11.818)	-	-	(11.818)	0,0413 SGD
	SGD		(7.528)	-	-	(7.528)	0,0261 SGD
	SGD		(6.514)	-	-	(6.514)	0,0226 SGD
GAM Star Global Moderate							
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle Thesaurierende Klasse EUR	€		(1.789)	-	(2)	(1.791)	0,0894
Institutionelle Thesaurierende GBP-Klasse	£		(38.868)	243	(1.713)	(40.338)	0,1182
Institutionelle Thesaurierende USD-Klasse	US		(11.384)	-	(815)	(12.199)	0,1138 US\$
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>							
A EUR-Klasse	€		(111)	-	(174)	(285)	0,0125
U EUR Klasse	€		(166)	-	(417)	(583)	0,0259
Z EUR-Klasse	€		(12.765)	1.002	(422)	(12.185)	0,1100
A GBP-Klasse	£		(2.239)	200	(1.334)	(3.373)	0,0127
T GBP-Klasse	£		(121)	150	(53)	(24)	0,0120
U GBP Klasse	£		(1.308)	-	(829)	(2.137)	0,0268
Z GBP-Klasse	£		(10.749)	1.431	(3.377)	(12.695)	0,1370
T USD-Klasse	US		(23)	-	(15)	(38)	0,0113 USD
U USD-Klasse	US		(552)	-	(355)	(907)	0,0264 US\$
GAM Sustainable Emerging Equity							
<i>Gewöhnliche Anteile</i>							
Thesaurierende EUR-Klasse	€		(3.228)	-	-	(3.228)	0,1250
Thesaurierende GBP-Klasse	£		(246)	-	(27)	(273)	0,1394
Thesaurierende USD-Klasse	US		(7.674)	1.317	(220)	(6.577)	0,1011 US\$
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>							
Thesaurierende Z EUR-Klasse	€		(72.819)	-	-	(72.819)	0,2069
Thesaurierende Z GBP-Klasse	£		(65.923)	29.708	(446)	(36.661)	0,2301
Thesaurierende Z USD-Klasse	US		(443.405)	138.286	(26.625)	(331.744)	0,1938
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle Thesaurierende Klasse GBP	£		(11.523)	2.230	(1.091)	(10.384)	0,3120
Institutionelle Thesaurierende USD-Klasse	US		(57.287)	901	(1.822)	(58.208)	0,2153
Institutionelle Ausschüttende Klasse GBP	£		(32.182)	3.045	(5.212)	(34.349)	0,2861
GAM Star Emerging Market Rates							
<i>Gewöhnliche Anteile</i>							
Thesaurierende EUR-Klasse	€		(15.567)	-	(22.206)	(37.773)	0,0445
Thesaurierende GBP-Klasse	£		(308)	-	(3)	(311)	0,0047
Thesaurierende USD-Klasse	US		(19.206)	5.739	(24.139)	(37.606)	0,0500
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle Thesaurierende Klasse EUR	€		(5.979)	1.470	(82.277)	(86.786)	0,1026
Institutionelle Thesaurierende GBP-Klasse	£		(707)	625	(78.436)	(78.518)	0,0805

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

17. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2024

	Währung	Erstes Bewertungs- datum ex-Dividende zum 30. Juni 2024	Brutto Fonds zahlte	Vereinnahmte Erträge	Abgezogene Erträge	Netto- ausschüttung	Dividende pro Anteil
GAM Star Emerging Market Rates, Fortsetzung							
Institutionelle Thesaurierende Klasse USD	US	01.07.2024	(840)	12	(1.588)	(2.416)	0,1208 US\$
Institutionelle Ausschüttende Klasse GBP	£	01.07.2024	(2.613)	397	(22.754)	(24.970)	0,0886
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>							
QZ Ausschüttende AUD Klasse	AUD	10.02.2023	(1.636)	-	-	(1.636)	0,0598 AUD
	AUD	01.02.2024	(1.644)	-	-	(1.644)	0,0569 AUD
	AUD	02.04.2024	(1.155)	-	-	(1.155)	0,0424 AUD
W EUR-Klasse	€	01.07.2024	(10.984)	41	(9.494)	(20.437)	0,0980
W Ausschüttende EUR-Klasse	€	01.07.2024	(579)	111	(95.367)	(95.835)	0,0934
Z GBP-Klasse	£	01.07.2024	(157)	-	(1)	(158)	0,1727
W USD-Klasse	US	01.07.2024	(202)	-	(2.442)	(2.644)	0,1010 USD
Z USD-Klasse	US	01.07.2024	(303)	-	-	(303)	0,1524 US\$
Z II USD-Klasse	US	01.07.2024	(4.444)	1.918	(11.908)	(14.434)	0,1699 US\$
<i>R-Anteile</i>							
Thesaurierende R EUR-Klasse	€	01.07.2024	(353)	-	(22)	(375)	0,0777
GAM Star European Equity							
<i>Gewöhnliche Anteile</i>							
Thesaurierende CHF-Klasse	SFr	01.07.2024	(35.288)	3.066	(638)	(32.860)	0,2622 CHF
Thesaurierende EUR-Klasse	€	01.07.2024	(3.654.744)	19.634	(72.712)	(3.707.822)	8,8638
Thesaurierende GBP-Klasse	£	01.07.2024	(19.380)	2.382	(946)	(17.944)	0,0811
Thesaurierende USD-Klasse	US	01.07.2024	(25.264)	1.542	(1.289)	(25.011)	0,5778 USD
Ausschüttende EUR-Klasse	€	01.07.2024	(476.071)	8.806	(9.134)	(476.399)	7,3335
Ausschüttende GBP-Klasse	£	01.07.2024	(2.491)	26	(90)	(2.555)	0,0662
Ausschüttende USD-Klasse	US	01.07.2024	(654)	39	-	(615)	0,4778 US\$
<i>Gewöhnliche (abgesicherte) Anteile</i>							
Thesaurierende (abgesicherte) USD-Klasse	US	01.07.2024	(589)	-	-	(589)	0,2246 US\$
Ausschüttende (abgesichert) USD-Klasse	US	01.07.2024	(2.008)	-	-	(2.008)	0,2152 US\$
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle Thesaurierende Klasse EUR	€	01.07.2024	(2.694.517)	148.355	(204.021)	(2.750.183)	0,8449
Institutionelle Thesaurierende Klasse GBP	£	01.07.2024	(6.227)	170	-	(6.057)	0,2800
Institutionelle Thesaurierende Klasse USD	US	01.07.2024	(36.461)	3.257	(3.933)	(37.137)	0,3566 US\$
Institutionelle Ausschüttende Klasse EUR	€	01.07.2024	(22.209)	4.140	(832)	(18.901)	0,2658
Institutionelle Ausschüttende Klasse GBP	£	01.07.2024	(27.304)	-	(1.416)	(28.720)	0,2646
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>							
A EUR-Klasse	€	01.07.2024	(26.595)	2.176	(1.180)	(25.599)	0,3182
C EUR-Klasse	€	01.07.2024	(53.458)	2.416	(3.082)	(54.124)	0,3592
X EUR-Klasse	€	01.07.2024	(775.869)	26.644	-	(749.225)	238,9060
Z EUR-Klasse	€	01.07.2024	(599.164)	18.356	(60.791)	(641.599)	0,2310
Z II GBP-Klasse	£	01.07.2024	(29.430)	4.542	(6.254)	(31.142)	0,4326
A USD-Klasse	US	01.07.2024	(5.588)	179	(120)	(5.529)	0,1161 US\$
<i>R-Anteile</i>							
Thesaurierende R EUR-Klasse	€	01.07.2024	(8.228)	100	(35)	(8.163)	0,3156
Thesaurierende R GBP-Klasse	£	01.07.2024	(2.184)	1	(6)	(2.189)	0,2810
Ausschüttende R GBP-Klasse	£	01.07.2024	(4.294)	205	(174)	(4.263)	0,2647
GAM Star Flexible Global Portfolio							
<i>Gewöhnliche Anteile</i>							
Thesaurierende CHF-Klasse	SFr	01.07.2024	(87)	-	(73)	(160)	SFr 0,0074
Thesaurierende EUR-Klasse	€	01.07.2024	(3.279)	236	(256)	(3.299)	0,0086
Thesaurierende GBP-Klasse	£	01.07.2024	(989)	57	(2.498)	(3.430)	0,0094
Thesaurierende USD-Klasse	US	01.07.2024	(3.143)	1.291	(5.402)	(7.254)	0,0091 US\$
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle Thesaurierende Klasse EUR	€	01.07.2024	(3.443)	2.886	(232)	(789)	0,0365

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

17. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2024

	Währung	Erstes Bewertungs- datum ex-Dividende zum 30. Juni 2024	Brutto Fonds zahlt	Vereinnahmte Erträge	Abgezogene Erträge	Netto- ausschüttung	Dividende pro Anteil
GAM Star Flexible Global Portfolio, Fortsetzung							
Institutionelle Thesaurierende Klasse GBP	£	01.07.2024	(13.957)	324	(6.360)	(19.993)	0,0424
Institutionelle USD-Klasse	US	01.07.2024	(7.363)	-	(4.952)	(12.315)	0,0407 US\$
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>							
Z USD-Klasse	US	01.07.2024	(1.357)	-	-	(1.357)	0,0855 US\$
GAM Star Global Rates							
<i>Gewöhnliche Anteile</i>							
Thesaurierende SEK-Klasse	SEK	01.07.2024	(165.348)	49.842	(35.720)	(151.226)	3,3429 SEK
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Thesaurierende CHF-Klasse	SFr	01.07.2024	(150.119)	29.429	(94.416)	(215.106)	0,5908 CHF
Thesaurierende EUR-Klasse	€	01.07.2024	(4.191.457)	911.665	(420.501)	(3.700.293)	0,6023
Thesaurierende GBP-Klasse	£	01.07.2024	(1.161.588)	272.925	(325.987)	(1.214.650)	0,0650
Thesaurierende USD-Klasse	US	01.07.2024	(1.187.114)	752.229	(333.628)	(768.513)	0,7099 US\$
Ausschüttende EUR-Klasse	€	01.07.2024	(144.915)	62.948	(303.770)	(385.737)	0,7643
Ausschüttende GBP-Klasse	£	01.07.2024	(133.542)	4.567	(79.941)	(208.916)	0,0888
Ausschüttende USD-Klasse	US	01.07.2024	(43.426)	2.426	(23.148)	(64.148)	0,7575 US\$
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>							
A EUR-Klasse	€	01.07.2024	(1.566.691)	521.690	(322.065)	(1.367.066)	0,4620
A USD-Klasse	US	01.07.2024	(521.959)	196.886	(164.151)	(489.224)	0,5522 USD
Z II EUR-Klasse	€	01.07.2024	(1.152.282)	-	-	(1.152.282)	0,5494
<i>R-Anteile</i>							
Thesaurierende R SEK-Klasse	SEK	01.07.2024	(173.352)	30.355	(18.925)	(161.922)	2,6403 SEK
GAM Star Global Aggressive							
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle Thesaurierende Klasse CHF	SFr	01.07.2024	(291)	-	(102)	(393)	0,0222 CHF
Institutionelle Thesaurierende EUR-Klasse	€	01.07.2024	(2.175)	48	(7.764)	(9.891)	0,0262
Institutionelle Thesaurierende GBP-Klasse	£	01.07.2024	(22.909)	674	(13.468)	(35.703)	0,0388
Institutionelle Thesaurierende ILS-Klasse	ILS	01.07.2024	(673)	-	(1.131)	(1.804)	ILS 0,0706
Institutionelle Thesaurierende USD-Klasse	US	01.07.2024	(11.994)	494	(6.820)	(18.320)	0,0392 US\$
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>							
Z EUR-Klasse	€	01.07.2024	(38.358)	3.622	(5.137)	(39.873)	0,0415
Z GBP-Klasse	£	01.07.2024	(41.486)	2.473	(21.655)	(60.668)	0,0694
GAM Star Japan Leaders							
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle Thesaurierende Klasse CHF	SFr	01.07.2024	(81.867)	130.145	(4.421.229)	(4.372.951)	0,0168 CHF
Institutionelle Thesaurierende Klasse EUR	€	01.07.2024	(2.548.384)	434	(205.003)	(2.752.953)	0,0097
Institutionelle Thesaurierende GBP-Klasse	£	01.07.2024	(298.427)	4.983	(36.128)	(329.572)	0,0195
Institutionelle Thesaurierende Klasse JPY		01.07.2024	(2.758.404)	19.405	(1.626.127)	(4.365.126)	2,4347
Institutionelle (abgesicherte) Ausschüttende EUR-Klasse	€	01.07.2024	(14.393)	-	-	(14.393)	0,0215
Institutionelle Ausschüttende Klasse GBP	£	01.07.2024	(240.510)	1.846	(100.440)	(339.104)	0,0234
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>							
Z CHF-Klasse	SFr	01.07.2024	(28.971)	-	(8.406)	(37.377)	0,0865 SFr
GAM Star MBS Total Return							
<i>Gewöhnliche Anteile</i>							
Thesaurierende (abgesicherte) EUR-Klasse	€	01.07.2024	(111.446)	3.054	(39.953)	(148.345)	0,5598
Thesaurierende USD-Klasse	US	01.07.2024	(1.320.838)	63.732	(402.848)	(1.659.954)	0,6536 USD
Ausschüttende USD-Klasse	US	01.07.2024	(342.716)	-	(98.059)	(440.775)	0,4680 US\$
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle Thesaurierende GBP-Klasse	£	01.07.2024	(1.456.643)	85.936	(239.515)	(1.610.222)	0,7260
Institutionelle Thesaurierende Klasse USD	US	01.07.2024	(1.982.550)	470.550	(489.445)	(2.001.445)	0,7777
Institutionelle (abgesicherte) Thesaurierende Klasse CHF	SFr	01.07.2024	(104.231)	-	(14.349)	(118.580)	0,6287 CHF
Institutionelle (abgesicherte) Thesaurierende Klasse EUR	€	01.07.2024	(1.127.078)	75.522	(317.416)	(1.368.972)	0,6714
Institutionelle (abgesicherte) Thesaurierende Klasse SEK	SEK	01.07.2024	(1.464.397)	337.057	(114.714)	(1.242.054)	6,3050 SEK

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

17. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2024

	Währung	Erstes Bewertungs- datum ex-Dividende zum 30. Juni 2024	Brutto Fonds zahlte	Vereinnahmte Erträge	Abgezogene Erträge	Netto- ausschüttung	Dividende pro Anteil
GAM Star MBS Total Return, Fortsetzung							
Institutionelle (abgesicherte) Ausschüttende EUR Klasse	€	01.07.2024	(368.580)	7.445	(16.952)	(378.087)	0,4711
Institutionelle Ausschüttende Klasse GBP	£	01.07.2024	(82.459)	61.102	(1.249)	(22.606)	0,5050
Institutionelle USD-Klasse	US	01.07.2024	(224.251)	6.969	(42.221)	(259.503)	0,5581 US\$
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>							
A EUR-Klasse	€	01.07.2024	(4.020)	-	(99)	(4.119)	0,4989
C EUR-Klasse	€	01.07.2024	(12.978)	-	(2.480)	(15.458)	0,4375
W GBP-Klasse	£	01.07.2024	(782.042)	53.192	(142.158)	(871.008)	0,7437
A USD-Klasse	US	01.07.2024	(191.555)	42.989	(15.133)	(163.699)	0,5599 USD
CQ II Ausschüttende USD-Klasse	US	10.02.2023	(60.453)	-	-	(60.453)	0,1225 US\$
	US	01.02.2024	(65.475)	-	-	(65.475)	0,1317 US\$
	US	02.04.2024	(61.022)	-	-	(61.022)	0,1261 US\$
	US	01.07.2024	(62.232)	346	(2.008)	(63.894)	0,1286 USD
Z USD-Klasse	US	01.07.2024	(4.539.933)	562.603	(88.574)	(4.065.904)	0,6918 USD
Z II USD-Klasse	US	01.07.2024	(86.192)	29.020	(31.970)	(89.142)	0,7624 US\$
<i>R-Anteile</i>							
Thesaurierende R USD-Klasse	US	01.07.2024	(21.069)	-	-	(21.069)	0,6732 US\$
Thesaurierende (abgesicherte) R EUR Klasse	€	01.07.2024	(33.339)	27	(41.627)	(74.939)	0,6178
GAM Star Tactical Opportunities							
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle Thesaurierende GBP-Klasse	£	01.07.2024	(9.742)	-	(3.031)	(12.773)	0,3556
Institutionelle Thesaurierende Klasse USD	US\$	01.07.2024	(8.660)	-	(6.879)	(15.539)	0,3823 US\$
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>							
X EUR-Klasse	€	01.07.2024	(525.130)	15.787	(30.273)	(539.616)	360,8764
Z EUR-Klasse	€	01.07.2024	(265.376)	-	(45.436)	(310.812)	0,4444
Z GBP-Klasse	£	01.07.2024	(93.509)	3.507	(22.550)	(112.552)	0,4540
Z USD-Klasse	US	01.07.2024	(103.849)	-	(47.038)	(150.887)	0,4609 US\$
GAM Star Disruptive Growth							
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>							
Z GBP II-Klasse	£	01.07.2024	(227)	8	(112)	(331)	0,0347 £
GAM Sustainable Climate Bond							
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle Thesaurierende Klasse EUR	€	01.07.2024	(1.524)	-	-	(1.524)	0,2557
<i>Institutionelle (abgesicherte) Anteile</i>							
Institutionelle (abgesicherte) Thesaurierende Klasse CHF	SFr	01.07.2024	(3.026)	-	-	(3.026)	0,2490 CHF
Institutionelle (abgesicherte) Thesaurierende Klasse GBP	£	01.07.2024	(4.791)	622	(9.987)	(14.156)	0,2597
Institutionelle (abgesicherte) Thesaurierende Klasse USD	US	01.07.2024	(2.284)	-	(183)	(2.467)	0,2651 US\$
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>							
W EUR-Klasse	€	01.07.2024	(4.487)	-	-	(4.487)	0,2670
Z EUR-Klasse	€	01.07.2024	(131.203)	-	(1.419)	(132.622)	0,2768
W-gesicherte CHF-Klasse	SFr	01.07.2024	(29.592)	-	-	(29.592)	0,2600 CHF
Z (abgesicherte) CHF-Klasse	SFr	01.07.2024	(144.045)	-	-	(144.045)	0,2698 SFr
Z-(abgesicherte) GBP-Klasse	£	01.07.2024	(8.524)	215	-	(8.309)	0,2809
Z-(abgesicherte) USD-Klasse	US	01.07.2024	(1.691)	-	-	(1.691)	0,2873 US\$

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

18. Eventualverbindlichkeiten

Den Direktoren sind keine Eventualverbindlichkeiten bekannt.

19. Vergütung der Wirtschaftsprüfer

Die von den Wirtschaftsprüfern in Rechnung gestellten Vergütungen für die zum 30. Juni 2025 und 30. Juni 2024 abgeschlossenen Geschäftsjahre lauten wie folgt:

Vergütung der Wirtschaftsprüfer ¹	30. Juni 2025 US	30. Juni 2024 US
Gesetzlich vorgeschriebene Prüfung	463.726	518.611
Steuerberatungsleistungen	208.692	146.246
Sonstige nicht prüfungsbezogene Leistungen, die keine Beurkundungsleistungen sind	65.352	-
	737.770	664.857

¹ Die Zahlen sind vor Mehrwertsteuer angegeben.
Es wurden keine weiteren Nichtprüfungsleistungen für das Unternehmen erbracht.

20. Verrechnungsprovisionen („Soft Commissions“)

Während des Jahres wurden keine Verrechnungsprovisionen vereinbart.

21. Wesentliche Ereignisse während des Geschäftsjahres

Mit Wirkung zum 19. Juli 2024 wurde ein vierter Nachtrag zum Prospekt vom 15. Dezember 2023 veröffentlicht. Mit Wirkung zum 29. Juli 2024 wurde ein fünfter Nachtrag zum Prospekt vom 15. Dezember 2023 veröffentlicht.

Mit Wirkung zum 25. September 2024 hat GAM Star Worldwide Equity seinen Namen in GAM Star Global Equity geändert. Die Anlagepolitik des Fonds wurde aktualisiert, sodass nun bis zu 40 % des Nettoinventarwerts des Fonds in Schwellenmärkten angelegt werden dürfen. Die Benchmark wurde von MSCI World/USD Average 1 Month Deposit Rate auf MSCI AR World NDR umgestellt.

Mit Wirkung zum 9. Oktober 2024 wurde ein neuer Prospekt veröffentlicht.

Mit Wirkung zum 31. Oktober 2024 wurde ein erster Nachtrag zum Prospekt vom 9. Oktober 2024 veröffentlicht, der Folgendes enthält:

- Die Delegierte Registrierstelle und Transferstelle wurde mit Wirkung zum 31. Oktober 2024 von GAM Fund Management Limited zu Apex Fund Services (Ireland) Limited geändert.

Mit Wirkung zum 1. November 2024:

- GAM Fund Management Limited wurde Teil der Apex Group und ist nicht mehr eine Tochtergesellschaft der GAM Holding AG Group.
- GAM Fund Management Limited hat seinen Sitz von Dockline, Mayor Street, IFSC, Dublin, D01 K8N7, Irland, nach Percy Exchange, 8/34 Percy Place, Dublin, D04 P5K3, Irland, verlegt.
- Mit Wirkung zum 27. November 2024 wurde ein zweiter Nachtrag zum Prospekt vom 9. Oktober 2024 veröffentlicht, der die folgenden Änderungen der Fondsbezeichnungen und der Anlagepolitik enthält:
- GAM Star Global Balanced wurde in GAM Star Global Flexible umbenannt. Das überarbeitete Anlageziel des Fonds lautet nun: „Kapitalerhalt bei stabilen Renditen durch eine dynamische Vermögensallokation unter Verwendung eines flexiblen Ansatzes“.
- GAM Star Global Growth wurde in GAM Star Global Aggressive umbenannt. Das überarbeitete Anlageziel des Fonds lautet nun: „Kapitalerhalt bei stabilen Renditen durch eine dynamische Vermögensallokation unter Verwendung eines aggressiven Ansatzes“.
- GAM Star Global Defensive wurde in GAM Star Global Moderate umbenannt. Das überarbeitete Anlageziel des Fonds lautet nun: „Kapitalerhalt bei stabilen Renditen durch eine dynamische Vermögensallokation unter Verwendung eines moderaten Ansatzes“.
- GAM Star Global Cautious hat seine Anlagepolitik geändert. Das überarbeitete Anlageziel des Fonds lautet nun: „Kapitalerhalt bei stabilen Renditen durch eine dynamische Vermögensallokation unter Verwendung eines vorsichtigen Ansatzes“.
- Mit Wirkung zum 23. Dezember 2024 wurde ein dritter Nachtrag zum Prospekt vom 9. Oktober 2024 veröffentlicht, der Folgendes enthält:
- Der Verwalter und globale Vertriebs Händler wechselte mit Wirkung zum 23. Dezember 2024 von GAM Fund Management Limited zu Bridge Fund Management Limited.

Mit Wirkung zum 21. Januar 2025 wurde GAM Star US All Cap Equity in GAM Star Global Equity aufgegangen.

Die beiliegenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Mit Wirkung zum 22. Januar 2025 wurde ein vierter Nachtrag zum Prospekt vom 9. Oktober 2024 veröffentlicht, in dem eine Änderung der Ergänzung zu GAM Star Global Equity enthalten ist, die Folgendes umfasst:

- Im Abschnitt „Gebühren“: Zusätzlicher Wortlaut in Bezug auf die Performancegebühr für U- und W-Anteile des Fonds. Mit Wirkung zum 24. Januar 2025 wurde ein fünfter Nachtrag zum Prospekt vom 9. Oktober 2024 veröffentlicht, der Folgendes enthält:
- Anhang I des Prospekts mit dem Titel „Fonds und Anteilklassen“ – GAM Star Global Moderate zusätzliche Anteilklassen wurden hinzugefügt.

Mit Wirkung zum 24. Januar 2025 fusionierte GAM Star Alpha Technology mit Liontrust Global Funds – Global Alpha Long Short Fund. Martin Jufer wurde mit Wirkung zum 28. Februar 2025 zum Direktor der Gesellschaft ernannt.

Kishen Pattani trat als Direktor zurück und David Kemp wurde mit Wirkung zum 14. März 2025 zum Direktor des Unternehmens ernannt. Mit Wirkung zum 18. März 2025 fusionierte GAM Star Dynamic Growth mit GAM Star Global Aggressive.

Mit Wirkung zum 25. März 2025 fusionierten GAM Star Flexible Global Portfolio und GAM Star Tactical Opportunities zu GAM Star Global Moderate. Mit Wirkung zum 31. März 2025 wurde ein sechster Nachtrag zum Prospekt vom 9. Oktober 2024 veröffentlicht.

Mit Wirkung zum 7. Mai 2025 wurde ein siebter Nachtrag zum Prospekt vom 9. Oktober 2024 veröffentlicht, der Folgendes enthält:

- Der delegierte Anlageverwalter wechselte mit Wirkung zum 7. Mai 2025 von Fermat Capital Management LLC zu Co-Investment Manager, Swiss Re Insurance-Linked Investment Advisors Corporation.

Mit Wirkung zum 14. Mai 2025 wurde GAM Star Interest Trend in GAM Star Financial Credit umbenannt. Mit Wirkung zum 21. Mai 2025 wurde ein neuer Prospekt veröffentlicht.

Mit Wirkung zum 16. Juni 2025 wurde ein erster Nachtrag zum Prospekt vom 21. Mai 2025 veröffentlicht, der Folgendes enthält:

- Gramercy Funds Management LLC wurde mit Wirkung zum 16. Juni 2025 als delegierter Anlageverwalter für GAM Star Emerging Market Rates hinzugefügt. Mit Wirkung zum 30. Juni 2025 wurde ein zweiter Nachtrag zum Prospekt vom 21. Mai 2025 veröffentlicht, der Folgendes enthält:

– GAM Hong Kong Limited wurde als Co-Anlageverwalter entfernt.

Es gab keine weiteren wesentlichen Ereignisse, die sich im Geschäftsjahr auf die Gesellschaft ausgewirkt haben.

22. Ereignisse seit Ende des Geschäftsjahres

Mit Wirkung zum 1. August 2025 trat Deborah Reidy als Verwaltungsratsmitglied zurück und Samantha McConnell wurde zum Verwaltungsratsmitglied ernannt. Mit Wirkung zum 1. Oktober 2025 trat Andrew Bates als Verwaltungsratsmitglied zurück und Raymond O'Neill wurde zum Verwaltungsratsmitglied ernannt.

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

Am 24. November 2025 ist die Fusion von GAM Star Asian Equity mit GAM Star China Equity geplant.

Seit dem Ende des Geschäftsjahres gab es keine weiteren wesentlichen Ereignisse, die sich auf die Gesellschaft ausgewirkt haben.

23. Genehmigung des Jahresabschlusses

Der Jahresabschluss wurde am 29. Oktober 2025 vom Verwaltungsrat genehmigt.

Verantwortlichkeiten der Depotbank

Die Depotbank ist gemäss den European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2011 (in der jeweils gültigen Fassung) und gemäss dem Central Bank (Supervision and Enforcement) Act, 2013 (Section 48(1) (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2019 (zusammen die "OGAW-Verordnungen und die OGAW-Verordnungen der Zentralbank") verpflichtet,:

1. sicherstellen, dass der Verkauf, die Ausgabe, der Rückkauf, die Rücknahme und die Annullierung von Anteilen, die von der Gesellschaft oder in ihrem Namen durchgeführt werden, in Übereinstimmung mit den OGAW-Verordnungen und den OGAW-Verordnungen der Zentralbank und in Übereinstimmung mit der Satzung (die "Satzung") erfolgen.
2. sicherstellen, dass der Wert der Anteile in Übereinstimmung mit den OGAW-Verordnungen und den OGAW-Verordnungen der Zentralbank sowie der Satzung berechnet wird.
3. die Anweisungen der Gesellschaft auszuführen, sofern sie nicht im Widerspruch zu den OGAW-Verordnungen und den OGAW-Verordnungen der Zentralbank oder der Satzung stehen.
4. sicherstellen, dass bei Transaktionen, die das Vermögen der Gesellschaft betreffen, alle Gegenleistungen innerhalb von Fristen an die Gesellschaft überwiesen werden, die im Zusammenhang mit einer bestimmten Transaktion der Marktpraxis entsprechen.
5. sicherstellen, dass die Erträge der Gesellschaft in Übereinstimmung mit den OGAW-Verordnungen und den OGAW-Verordnungen der Zentralbank sowie der Satzung verwendet werden.
6. das Verhalten der Gesellschaft in jeder jährlichen Rechnungsperiode zu untersuchen und den Aktionären darüber Bericht zu erstatten. Der Bericht der Depotbank wird der Gesellschaft so rechtzeitig zugestellt, dass die Gesellschaft eine Kopie des Berichts in ihren Jahresbericht aufnehmen kann. Im Bericht der Depotbank ist anzugeben, ob die Gesellschaft nach Ansicht der Depotbank in dem betreffenden Rechnungszeitraum verwaltet wurde:
 - (i) in Übereinstimmung mit den Beschränkungen der Anlage- und Kreditaufnahmebefugnisse der Gesellschaft durch die Satzung und die OGAW-Verordnungen und OGAW-Verordnungen der Zentralbank; und
 - (ii) ansonsten in Übereinstimmung mit den Bestimmungen der Satzung und den OGAW-Verordnungen und den OGAW-Verordnungen der Zentralbank.

Kommt die Gesellschaft den vorstehenden Ziffern i) oder ii) nicht nach, so muss die Depotbank angeben, warum dies der Fall ist, und die Schritte darlegen, die die Depotbank unternommen hat, um die Situation zu bereinigen.

7. die irische Zentralbank unverzüglich über wesentliche Verstösse gegen die OGAW-Verordnungen und die OGAW-Verordnungen der Zentralbank, die von der irischen Zentralbank auferlegten Bedingungen oder die Bestimmungen des Prospekts in Bezug auf die Gesellschaft zu informieren.

Die oben genannten Aufgaben können vom Verwahrer nicht an Dritte übertragen werden. Diese Aufgaben müssen in dem betreffenden Staat wahrgenommen werden.

Die Depotbank nimmt auch alle Vermögenswerte der Gesellschaft in ihre Obhut oder unter ihre Kontrolle und verwahrt sie für die Aktionäre.

Bericht der Depotbank an Anteilseigner für das Geschäftsjahr 30. Juni 2025

In unserer Eigenschaft als Depotbank der Gesellschaft haben wir das Verhalten von GAM Star Fund p.l.c. ("die Gesellschaft") für das am 30. Juni 2025 abgeschlossene Geschäftsjahr untersucht.

Dieser Bericht einschliesslich des Bestätigungsvermerks wurde für und ausschliesslich für die Anteilseigner der Gesellschaft als Körperschaft in Übereinstimmung mit Regulation 34, (1), (3) und (4) in Teil 5 der European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2011, in der jeweils gültigen Fassung, ("die OGAW-Verordnungen") und für keinen anderen Zweck erstellt. Mit der Abgabe dieses Gutachtens übernehmen wir keine Verantwortung für einen anderen Zweck oder gegenüber einer anderen Person, der dieser Bericht vorgelegt wird.

Verantwortung der Depotbank

Unsere Pflichten und Verantwortlichkeiten sind in Vorschrift 34, (1), (3) und (4) in Teil 5 der OGAW-Verordnungen dargelegt. Eine dieser Pflichten besteht darin, das Verhalten der Gesellschaft in jedem jährlichen Rechnungszeitraum zu untersuchen und den Aktionären darüber zu berichten.

In unserem Bericht ist anzugeben, ob die Gesellschaft nach unserer Auffassung in diesem Geschäftsjahr in Übereinstimmung mit den Bestimmungen der Gründungsurkunde und der Satzung der Gesellschaft (die "Satzung") und den OGAW-Vorschriften verwaltet wurde. Es liegt in der Gesamtverantwortung der Gesellschaft, diese Bestimmungen einzuhalten. Wenn die Gesellschaft diese Bestimmungen nicht eingehalten hat, müssen wir als Depotbank angeben, warum dies der Fall ist, und die Schritte darlegen, die wir unternommen haben, um die Situation zu bereinigen.

Grundlage für den Bestätigungsvermerk der Depotbank

Die Depotbank führt die Überprüfungen durch, die sie nach vernünftigem Ermessen für erforderlich hält, um ihren Pflichten gemäss Vorschrift 34, (1), (3) und (4) in Teil 5 der OGAW-Vorschriften nachzukommen und um sicherzustellen, dass die Gesellschaft in allen wesentlichen Punkten (i) in Übereinstimmung mit den Beschränkungen ihrer Anlage- und Kreditaufnahmebefugnisse durch die Bestimmungen der Satzung und der OGAW-Vorschriften und (ii) ansonsten in Übereinstimmung mit den Gründungsunterlagen der Gesellschaft und den entsprechenden Vorschriften verwaltet wurde.

Bestätigungsvermerk

Nach unserer Auffassung wurde die Gesellschaft während des Geschäftsjahres in allen wesentlichen Belangen verwaltet:

- (i) in Übereinstimmung mit den Beschränkungen der Anlage- und Kreditaufnahmebefugnisse der Gesellschaft durch die Satzung, die OGAW-Verordnungen und die Central Bank (Supervision and Enforcement) Act 2013 (Section 48(1) (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2019 ("die OGAW-Verordnungen der Zentralbank"); und
- (ii) ansonsten in Übereinstimmung mit den Bestimmungen der Satzung, den OGAW-Verordnungen und den OGAW-Verordnungen der Zentralbank.

State Street Custodial Services (Ireland) Limited

78 Sir John Rogerson's Quay
Dublin 2
Irland

Datum: 29. Oktober 2025

Unabhängiger Prüfungsbericht an die Mitglieder des GAM Star Fund p.l.c.

Bericht über die Prüfung des Jahresabschlusses

Bestätigungsvermerk

Unserer Auffassung nach vermittelt der Jahresabschluss von GAM Star Fund p.l.c.:

- ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögenswerte, Verbindlichkeiten und Finanzlage der Gesellschaft und der Fonds zum 30. Juni 2025 sowie deren Ergebnisse am Ende dieses Geschäftsjahres;
- wurde der Jahresabschluss ordnungsgemäss in Übereinstimmung mit den in Irland allgemein anerkannten Bilanzierungsgrundsätzen erstellt (vom britischen Rat für Rechnungslegung (Financial Reporting Council, FRC) herausgegebene Rechnungslegungsstandards, einschliesslich Rechnungslegungsstandard FRS 102: „Der Rechnungslegungsstandard, der im Vereinigten Königreich und Irland anzuwenden ist“ und das irische Recht); und
- wurde der Jahresabschluss ordnungsgemäss im Einklang mit den Auflagen des Companies Act von 2014 und den Vorschriften der Europäischen Gemeinschaften (Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren) von 2011 (in ihrer jeweils gültigen Fassung) erstellt.

Wir haben den Jahresabschluss geprüft, der im Jahresbericht enthalten ist und Folgendes beinhaltet:

- die Bilanz zum 30. Juni 2025;
- die Gewinn- und Verlustrechnung für das an diesem Datum abgelaufene Geschäftsjahr;
- die Veränderung des Nettovermögens, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile für das an diesem Datum abgelaufene Geschäftsjahr zuzuordnen ist;
- die Portfolioaufstellung für jeden Fonds zum 30. Juni 2025; und
- die Erläuterungen zum Jahresabschluss der Gesellschaft und für jeden ihrer Fonds, darunter eine Beschreibung der wesentlichen Rechnungslegungsgrundsätze.

Grundlage für den Bestätigungsvermerk

Wir haben unsere Abschlussprüfung gemäss den vom Auditing Practices Board herausgegebenen Internationalen Prüfungsstandards (Irland) („ISAs (Irland)“) und dem geltenden Recht durchgeführt.

Unsere Aufgaben gemäss den ISAs (Irland) werden im Abschnitt „Aufgaben der Abschlussprüfer bei der Prüfung des Jahresabschlusses“ unseres Berichts ausführlicher beschrieben. Wir sind der Meinung, dass die von uns erhaltenen relevanten Belege als Grundlage für unseren Bestätigungsvermerk ausreichend und angemessen sind.

Unabhängigkeit

Wir sind gemäss den ethischen Anforderungen, die für unsere Prüfung des Jahresabschlusses in Irland relevant sind, von der Gesellschaft unabhängig geblieben. Zu diesen Anforderungen gehören der Ethical Standard von IAASA, der auf börsennotierte Unternehmen Anwendung findet. Darüber hinaus haben wir unsere sonstigen ethischen Pflichten im Rahmen dieser Anforderungen erfüllt.

Hervorhebung des Sachverhalts - Jahresabschluss, der auf einer anderen Grundlage als der der Unternehmensfortführung erstellt wurde

Bei der Bildung unseres uneingeschränkten Prüfungsurteils weisen wir auf Anmerkung 2(a) zum Jahresabschluss hin, in der die Gründe beschrieben sind, warum die Jahresabschlüsse von GAM Star Alpha Technology, GAM Star Asian Equity, GAM Star Global Dynamic Growth, GAM Star Flexible Global Portfolio, GAM Star Tactical Opportunities und GAM Star US All Cap Equity auf einer anderen Grundlage als der der Unternehmensfortführung erstellt wurden.

Unser Prüfungsansatz

Überblick

Wesentlichkeit



- Gesamtwesentlichkeit: 50 Basispunkte (2024: 50 Basispunkte) des Nettoinventarwerts („NAV“) zum 30. Juni 2025 (2024: 30. Juni 2024) für jeden der Fonds der Gesellschaft, 50 Basispunkte des durchschnittlichen NAV für die Fonds der Gesellschaft, die fusioniert wurden und im laufenden Jahr nicht mehr für Investitionen zur Verfügung stehen.
- Wesentlichkeit der Wertentwicklung: 75 % der Gesamtwesentlichkeit.

Prüfungsumfang

- Bei der Gesellschaft handelt es sich um eine offene Investmentgesellschaft mit variablem Kapital, die Bridge Fund Management Limited (die „Verwaltungsgesellschaft“) damit beauftragt, gewisse Aufgaben und Pflichten in Bezug auf das Tagesgeschäft der Gesellschaft zu übernehmen. Wir haben den Umfang unserer Prüfung unter Berücksichtigung der Art der Kapitalanlagen der Fonds, der Beteiligung von Dritten, die umseitig angeführt sind, der Rechnungslegungsverfahren und -kontrollen und der Branche, in der die Gesellschaft tätig ist, entsprechend festgelegt. Wir prüfen die einzelnen Fonds auf individueller Ebene.

Wesentliche Prüfungspunkte

- Bewertung von finanziellen Vermögenswerten zum beizulegenden Zeitwert und von finanziellen Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert.
- Existenz von finanziellen Vermögenswerten zum beizulegenden Zeitwert und von finanziellen Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert.

Der Umfang unserer Prüfung

Im Rahmen der Konzeption unserer Prüfung haben wir die Wesentlichkeit bestimmt und die Risiken wesentlicher falscher Angaben im Jahresabschluss bewertet. Insbesondere haben wir geprüft, wo die Direktoren subjektive Beurteilungen vorgenommen haben, beispielsweise bei der Auswahl der Preisquellen zur Bewertung des Anlageportfolios. Wie bei allen unseren Prüfungen haben wir auch das Risiko einer Umgehung der internen Kontrollen durch das Management berücksichtigt, einschliesslich der Bewertung, ob es Anhaltspunkte für eine Voreingenommenheit der Direktoren gab, die ein Risiko wesentlicher falscher Angaben aufgrund von Betrug darstellte.

Wesentliche Prüfungspunkte

Wesentliche Prüfungsfragen sind diejenigen Fragen, die nach fachlichem Urteil der Abschlussprüfer bei der Prüfung des Jahresabschlusses der aktuellen Periode von grösster Bedeutung waren und die von den Abschlussprüfern identifizierten wesentlichen Risiken einer wesentlichen Falschdarstellung (unabhängig davon, ob diese auf Betrug zurückzuführen ist oder nicht) umfassen, einschliesslich derjenigen, die den grössten Einfluss hatten auf: die Gesamtprüfungsstrategie, die Zuweisung von Ressourcen für die Prüfung und die Steuerung der Arbeit des Prüfungsteams. Diese Sachverhalte und unsere diesbezüglichen Bemerkungen zu den Ergebnissen unserer Prüfungshandlungen wurden im Rahmen unserer Prüfung des Jahresabschlusses insgesamt und bei der Bildung unseres Prüfungsurteils berücksichtigt, und wir geben keine gesonderte Stellungnahme zu diesen Sachverhalten ab. Dies ist keine vollständige Auflistung aller Risiken, die wir bei unserer Prüfung festgestellt haben.

Wesentlicher Prüfungspunkte

Wie wir die wesentliche Prüfungsfrage in unserer Prüfung behandelt haben

Bewertung von finanziellen Vermögenswerten zum beizulegenden Zeitwert und von finanziellen Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert

Siehe die Portfolioaufstellung für jeden der Fonds, die in Anmerkung 2 dargelegten Bilanzierungsrichtlinien, die in Anmerkung 3 dargelegten Angaben zum Finanzielles Risikomanagement und die in Anmerkung 4 dargelegte Marktwerthierarchie. Die in der Bilanz der Fonds zum 30. Juni 2025 enthaltenen finanziellen Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert und finanziellen Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert werden gemäss den in Irland allgemein anerkannten Bilanzierungsrichtlinien zum beizulegenden Zeitwert bewertet.

Wir haben die Bewertung von finanziellen Vermögenswerten zum beizulegenden Zeitwert und finanziellen Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert als einen wesentlichen Prüfungsgegenstand angesehen, da sie den Hauptbestandteil des Jahresabschlusses darstellt.

Wir haben uns ein Bild von den Kontrollen

gemacht, die beim beauftragten Verwalter der Gesellschaft in Bezug auf die Bewertung von finanziellen Vermögenswerten zum beizulegenden Zeitwert und finanziellen Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert vorhanden sind.

Wir überprüften die Bewertung der finanziellen Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert und der finanziellen Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert zum 30. Juni 2025, indem wir sie, wenn verfügbar, mit Bewertungen von Drittanbietern abglich.

Da keine Drittanbieterquellen verfügbar waren, haben wir die Bewertung dieser Investitionen durch folgende Verfahren geprüft:



Bei Anlagen, die anhand von mehreren oder einzelnen Broker-Notierungen bewertet wurden, haben wir die Broker-Notierungen unabhängig eingeholt und den beizulegenden Zeitwert mit den Buchhaltungsunterlagen des Fonds verglichen.

Bei Fonds mit Anlagen in anderen zugrunde liegenden Fonds, für die keine Preise von Drittanbietern verfügbar waren, haben wir den vom Fonds verwendeten Nettoinventarwert pro Anteil mit der unabhängig eingeholten Prüfungsbestätigung der Verwalter der zugrunde liegenden Fonds verglichen. Darüber hinaus haben wir die letzten verfügbaren geprüften Jahresabschlüsse für diese zugrunde liegenden Fonds eingeholt und die zugrunde liegenden unabhängigen Prüfungsbericht in den geprüften Jahresabschlüssen berücksichtigt. Bei Überkreuzbeteiligungen an anderen Fonds der GAM Star Fund p.l.c. haben wir den Nettoinventarwert pro Anteil des zugrunde liegenden Fonds geprüft und mit den Fondsbuchhaltungsunterlagen abgeglichen.

Wir haben die Bewertung der derivativen Finanzinstrumente durch Einholung von Verkäuferpreisen, unabhängigen Gegenparteibestätigungen oder durch Hinzuziehung unseres internen Bewertungsexperten geprüft. Bei der Durchführung dieser Verfahren wurden keine wesentlichen Falschangaben festgestellt.

Wesentliche Prüfungsgegenstände

Wie unsere Prüfung die wesentlichen Prüfungssachverhalte behandelt hat

Existenz von finanziellen Vermögenswerten zum beizulegenden Zeitwert und von finanziellen Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert

Siehe die Portfolioaufstellung für jeden der Fonds und die in Anmerkung 2 dargelegten Bilanzierungsrichtlinien.

Die finanziellen Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert und die finanziellen Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert in der Bilanz jedes Fonds werden zum 30. Juni 2025 im Namen jedes Fonds geführt.

Wir betrachteten die Existenz der finanziellen Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert und der finanziellen Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert als wesentlichen Prüfungspunkt, da sie das Hauptelement des Jahresabschlusses darstellt.

Wir haben uns ein Bild von den Kontrollen gemacht, die bei der beauftragten Verwaltungsgesellschaft der Gesellschaft in Bezug auf das Vorhandensein von finanziellen Vermögenswerten zum beizulegenden Zeitwert und finanziellen Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert eingerichtet sind.

Wir haben eine unabhängige Bestätigung über das Vorhandensein der Anlagen von der Depotbank oder den Gegenparteien der zum 30. Juni 2025 gehaltenen Anlagen eingeholt, die bestätigten Beträge mit den Buchhaltungsunterlagen abgeglichen und alle festgestellten wesentlichen Abstimmungsdifferenzen geklärt.

In Bezug auf offene Termingeschäfte, die zum Jahresende gehalten wurden, haben wir für wesentliche Positionen entweder eine unabhängige Bestätigung von den Gegenparteien eingeholt oder Positionen liquidiert, um Bankauszüge nach Jahresende zu verbuchen. Bei der Durchführung dieser Verfahren wurden keine wesentlichen Falschangaben festgestellt.

Unsere Festlegung des Prüfungsumfangs

Wir legten den Umfang unserer Prüfung fest, um zu gewährleisten, dass die von uns durchgeführte Arbeit ausreicht, um einen Bestätigungsvermerk für den Jahresabschluss als Ganzes erteilen zu können. Dabei wurden die Struktur der Gesellschaft, die Rechnungslegungsverfahren und die Branche berücksichtigt, in der sie tätig ist.

Zum 30. Juni 2025 sind 24 Fonds aktiv. Die Bilanz, die Gewinn- und Verlustrechnung und die Veränderung des Nettovermögens, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist, sind eine Zusammenfassung der Positionen und Ergebnisse der Fonds.

Der Verwaltungsrat führt die Geschäfte der Gesellschaft und ist für die von ihm festgelegte allgemeine Anlagepolitik verantwortlich. Die Gesellschaft beauftragt den Manager mit der Wahrnehmung bestimmter Aufgaben und Verantwortlichkeiten im Zusammenhang mit der täglichen Geschäftsführung der Gesellschaft. Der Manager hat bestimmte Verantwortlichkeiten an die Co-Anlageverwalter und delegierten Anlageverwalter (die „Anlageverwalter“) sowie an State Street Fund Services (Ireland) Limited (die „delegierte Verwaltungsstelle“) delegiert. Der Jahresabschluss, für den weiterhin die Direktoren verantwortlich sind, wird in ihrem Namen vom Beauftragten Verwalter erstellt. Die Gesellschaft hat State Street Custodial Services (Ireland) Limited (die „Depotbank“) als Depotbank für die Vermögenswerte der Gesellschaft bestellt. Bei der Festlegung des Gesamtkonzepts für unsere Prüfung haben wir das Risiko wesentlicher Falschangaben auf Fondsebene unter Berücksichtigung der Art, Wahrscheinlichkeit und potenziellen Grössenordnung etwaiger Falschangaben bewertet. Im Rahmen unserer Risikobewertung haben wir die Interaktion der Gesellschaft mit dem beauftragten Verwalter berücksichtigt und das Kontrollumfeld beim beauftragten Verwalter bewertet.

Wesentlichkeit

Der Umfang unserer Prüfung wurde durch unsere Anwendung der Wesentlichkeit beeinflusst. Wir legten bestimmte quantitative Schwellen für die Wesentlichkeit fest. Diese haben uns zusammen mit qualitativen Aspekten bei der Festlegung des Umfangs unserer Prüfung sowie der Art, des Zeitpunkts und des Ausmasses unserer Prüfungsverfahren für die einzelnen Posten und Offenlegungen im Jahresabschluss und bei der Beurteilung der Auswirkung von Fehldarstellungen sowohl individuell als auch aggregiert auf den Jahresabschluss als Ganzes geholfen.

Basierend auf unserer fachlichen Beurteilung legten wir die Wesentlichkeit für den Jahresabschluss jedes Fonds der Gesellschaft wie folgt fest:

Gesamtwesentlichkeit

50 Basispunkte (2024: 50 Basispunkte) des Nettoinventarwerts („NIW“) zum 30. Juni 2025 für jeden Fonds der Gesellschaft, 50 Basispunkte (2024: 50 Basispunkte) des durchschnittlichen NIW für jene Fonds der Gesellschaft, die ihren Betrieb im laufenden Jahr einstellten.

Grund für den angewandten Richtwert

Wir haben diesen Richtwert angewandt, da das Hauptziel der Gesellschaft darin besteht, Anlegern unter Berücksichtigung des Kapitals und der Renditen eine Gesamtrendite auf Fondsebene bereitzustellen.

Wir verwenden die Wesentlichkeit der Leistung, um die Wahrscheinlichkeit, dass die Summe der unkorrigierten und unentdeckten falschen Angaben die Gesamtwesentlichkeit übersteigt, auf ein angemessenes Mass zu reduzieren. Insbesondere verwenden wir die Wesentlichkeit der Leistung bei der Festlegung des Umfangs unserer Prüfung und der Art und des Umfangs unserer Prüfung von Kontensalden, Transaktionsklassen und Angaben, zum Beispiel bei der Festlegung des Stichprobenumfangs. Unsere Wesentlichkeit der Leistung betrug 75 % der gesamten Wesentlichkeit.

Bei der Bestimmung der Wesentlichkeit der Leistung haben wir eine Reihe von Faktoren berücksichtigt - die Historie der Falschdarstellungen, die Risikobewertung und das Aggregationsrisiko sowie die Wirksamkeit der Kontrollen - und sind zu dem Schluss gekommen, dass ein Betrag am oberen Ende unserer normalen Bandbreite

angemessen war.

Wir haben uns mit dem Verwaltungsrat darauf geeinigt, dass wir ihm während unserer Prüfung festgestellte Falschdarstellungen über 5 Basispunkte des NIW eines jeden Fonds für Unterschiede, die sich auf den NIW pro Aktie auswirken (2023: 5 Basispunkte des NIW eines jeden Fonds für Unterschiede, die sich auf den NIW pro Aktie auswirken), sowie Falschdarstellungen unterhalb dieses Betrags, die unserer Ansicht nach aus qualitativen Gründen gemeldet werden sollten, melden werden.

Schlussfolgerungen in Bezug auf die Unternehmensfortführung

Mit Ausnahme von GAM Star Alpha Technology, GAM Star Asian Equity, GAM Star Global Dynamic Growth, GAM Star Flexible Global Portfolio, GAM Star Tactical Opportunities und GAM Star US All Cap Equity, bei denen eine andere Rechnungslegungsgrundlage als die Fortführung der Unternehmenstätigkeit angewendet wurde, wie oben unter „Besondere Erwägungen – Jahresabschlüsse, die nicht auf der Grundlage der Fortführung der Unternehmenstätigkeit erstellt wurden“ dargelegt, umfasste unsere Bewertung der Einschätzung der Direktoren hinsichtlich der Fähigkeit der Gesellschaft und der Fonds, die Rechnungslegungsgrundlage der Fortführung der Unternehmenstätigkeit weiterhin anzuwenden, Folgendes:

Erlangung eines Verständnisses der wichtigsten Indikatoren, die im Hinblick auf die Annahme der Unternehmensfortführung überwacht werden, sowie der zukünftigen Pläne des Managements für das Unternehmen und seine Fonds während des Zeitraums der Unternehmensfortführung (d. h. 12 Monate ab dem Datum der Genehmigung des Jahresabschlusses);

- Überprüfung der verfügbaren Protokolle der Verwaltungsratssitzungen während des Prüfungszeitraums und der bis zum Datum dieses Berichts verfügbaren Protokolle;
- Berücksichtigung der nach Jahresende erfolgten Kapitalaktivitäten, wie sie in den zugrunde liegenden Buchhaltungsunterlagen erfasst sind;
- Befragung der Geschäftsleitung zu geplanten wesentlichen Rücknahmen, von denen sie Kenntnis hat; und
- Prüfung der Liquiditätsrisikomanagementtechniken, die der Gesellschaft und den Fonds zur Verfügung stehen.

Mit Ausnahme von GAM Star Alpha Technology, GAM Star Asian Equity, GAM Star Global Dynamic Growth, GAM Star Flexible Global Portfolio, GAM Star Tactical Opportunities und GAM Star US All Cap Equity, bei denen eine andere Rechnungslegungsgrundlage als die der Unternehmensfortführung angewendet wurde, wie oben unter „Besondere Hinweise – Jahresabschlüsse, die auf einer anderen Grundlage als der Unternehmensfortführung erstellt wurden“ dargelegt, haben wir auf der Grundlage unserer Arbeit keine wesentlichen Unsicherheiten in Bezug auf Ereignisse oder Bedingungen festgestellt, die einzeln oder zusammen genommen erhebliche Zweifel an der Fähigkeit der Gesellschaft oder der Fonds aufkommen lassen könnten, ihre Geschäftstätigkeit für einen Zeitraum von mindestens zwölf Monaten ab dem Datum der Freigabe des Jahresabschlusses zur Veröffentlichung fortzuführen.

Mit Ausnahme von GAM Star Alpha Technology, GAM Star Asian Equity, GAM Star Global Dynamic Growth, GAM Star Flexible Global Portfolio, GAM Star Tactical Opportunities und GAM Star US All Cap Equity, bei denen eine andere Rechnungslegungsgrundlage als die Fortführung der Unternehmenstätigkeit gemäss dem oben genannten Hinweis – Jahresabschlüsse, die auf einer anderen Grundlage als der Fortführung der Unternehmenstätigkeit erstellt wurden – angewendet wurde, sind wir bei der Prüfung der Jahresabschlüsse zu dem Schluss gekommen, dass die Anwendung der Rechnungslegungsgrundlage der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch die Direktoren bei der Erstellung der Jahresabschlüsse angemessen ist.

Da jedoch nicht alle zukünftigen Ereignisse oder Bedingungen vorhergesagt werden können, stellt diese Schlussfolgerung keine Garantie für die

Fähigkeit des Unternehmens und der Fonds, ihre Geschäftstätigkeit fortzusetzen.

Unsere Verantwortlichkeiten und die Verantwortlichkeiten der Direktoren in Bezug auf die Unternehmensfortführung sind in den entsprechenden Abschnitten dieses Berichts beschrieben.

Berichterstattung über sonstige Informationen

Die sonstigen Informationen umfassen alle Informationen im Jahresbericht mit Ausnahme des darin enthaltenen Jahresabschlusses und unseres Prüfungsberichts. Für die sonstigen Informationen zeichnet der Verwaltungsrat. Unser Bestätigungsvermerk in Bezug auf den Jahresabschluss deckt die sonstigen Informationen nicht ab. Demzufolge geben wir diesbezüglich, ausser bis zu dem anderweitig in diesem Bericht angeführten Umfang, weder ein Prüfungsurteil noch eine Bestätigung jeglicher Art ab. Im Zusammenhang mit unserer Prüfung des Jahresabschlusses gehört es zu unseren Aufgaben, die sonstigen Informationen zu lesen und zu beurteilen, ob diese wesentlich vom Jahresabschluss oder von unseren im Rahmen der Prüfung erlangten Kenntnissen abweichen bzw. anderweitig erhebliche Fehldarstellungen zu enthalten scheinen. Für den Fall, dass wir einen offensichtlichen erheblichen Widerspruch oder eine wesentliche Fehldarstellung feststellen, sind wir verpflichtet, Verfahren zur Beurteilung durchzuführen, ob eine wesentliche Fehldarstellung des Jahresabschlusses oder der sonstigen Informationen vorliegt. Sollten wir basierend auf der von uns durchgeführten Arbeit zu dem Schluss gelangen, dass diese sonstigen Informationen wesentliche Fehldarstellungen enthalten, sind wir angehalten, diesen Umstand in unseren

Bericht aufzunehmen. Im Hinblick auf diese Verpflichtung haben wir nichts zu berichten.

In Bezug auf den Lagebericht des Verwaltungsrats berücksichtigten wir auch, ob die vom Companies Act von 2014 geforderten Offenlegungen enthalten waren.

Auf der Grundlage der oben beschriebenen Aufgaben und unserer Arbeit im Verlauf der Prüfung schreiben uns die ISAs (Irland) und der Companies Act von 2014 vor, auch über bestimmte Meinungen und Angelegenheiten wie nachstehend angeführt zu berichten:

- Basierend auf der im Rahmen der Prüfung durchgeführten Arbeit stehen die im Lagebericht für das Geschäftsjahr zum 30. Juni 2025 enthaltenen Informationen unseres Erachtens im Einklang mit dem Jahresabschluss und sind gemäss den geltenden gesetzlichen Vorschriften erstellt worden.
- In Anbetracht unserer Kenntnisse zu der Gesellschaft und ihrem Umfeld, die wir im Verlauf der Prüfung erworben haben, haben wir keine wesentlichen Fehldarstellungen im Lagebericht festgestellt.

Zuständigkeiten im Hinblick auf den Jahresabschluss und die Abschlussprüfung

Zuständigkeiten des Verwaltungsrats im Hinblick auf den Jahresabschluss

Wie im Absatz „Aufgaben des Verwaltungsrats“ auf Seiten 2 und 3 ausführlicher erläutert, ist der Verwaltungsrat für die Erstellung des Jahresabschlusses gemäss dem geltenden Recht verantwortlich, sowie dafür, sich davon zu überzeugen, dass dieser ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermittelt.

Des Weiteren ist der Verwaltungsrat für eine nach seinem Ermessen erforderliche interne Kontrolle zuständig, durch die sichergestellt wird, dass bei der Erstellung des Jahresabschlusses wesentliche Fehldarstellungen aufgrund von Fehlern oder Betrug vermieden werden.

Bei der Erstellung des Jahresabschlusses ist der Verwaltungsrat für die Beurteilung der Fähigkeit der Gesellschaft und der Fonds zur Sicherstellung ihres Fortbestands verantwortlich und dafür, alle Angelegenheiten in Bezug auf die Unternehmensfortführung und die Anwendung der Annahme der Unternehmensfortführung als Grundlage der Rechnungslegung offenzulegen, es sei denn, der Verwaltungsrat beabsichtigt, die Gesellschaft aufzulösen oder ihre Geschäftstätigkeit einzustellen oder er hat keine realistische Alternative, etwas anderes zu tun.

Zuständigkeit der Abschlussprüfer für die Prüfung des Jahresabschlusses

Es wird angestrebt, eine angemessene Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen Fehldarstellungen ist, ganz gleich, ob aufgrund von Fehlern oder Betrug, und einen Prüfungsbericht herauszugeben, der unseren Bestätigungsvermerk beinhaltet. Eine angemessene Sicherheit ist ein hohes Sicherheitsniveau, aber keine Garantie, dass im Rahmen einer gemäss den ISAs (Irland) durchgeführten Prüfung wesentliche Fehldarstellungen immer erkannt werden, sofern vorhanden. Zu Fehldarstellungen kann es absichtlich oder durch Irrtum kommen. Sie gelten als wesentlich, wenn sie einzeln oder zusammengenommen die auf der Grundlage dieses Jahresabschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Personen voraussichtlich wesentlich beeinflussen könnten.

Unregelmässigkeiten, einschliesslich Betrug, sind Fälle der Nichteinhaltung von Gesetzen und Vorschriften. Wir konzipieren Verfahren im Einklang mit unseren oben beschriebenen Verantwortlichkeiten, um wesentliche Falschangaben in Bezug auf Unregelmässigkeiten, einschliesslich Betrug, aufzudecken. Inwieweit unsere Verfahren in der Lage sind, Unregelmässigkeiten, einschliesslich Betrug, aufzudecken, wird im Folgenden näher erläutert.

Auf der Grundlage unseres Verständnisses des Unternehmens und seiner Fonds sowie der Branche haben wir die Hauptrisiken der Nichteinhaltung von Gesetzen und Vorschriften im Zusammenhang mit Verstössen gegen die für das Unternehmen und seine Fonds geltenden Vorschriften der irischen Zentralbank ermittelt und geprüft, inwieweit die Nichteinhaltung wesentliche Auswirkungen auf den Jahresabschluss haben könnte. Wir haben auch die Gesetze und Vorschriften berücksichtigt, die einen direkten Einfluss auf die Erstellung des Jahresabschlusses haben, wie beispielsweise den Companies Act 2014 und die European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2011 (in der jeweils gültigen Fassung). Wir haben die Anreize und Möglichkeiten des Managements für eine betrügerische Manipulation des Jahresabschlusses (einschliesslich des Risikos der Umgehung von Kontrollen) bewertet und festgestellt, dass die Hauptrisiken mit dem Risiko der Umgehung von Kontrollen durch das Management zusammenhängen.

Die vom Auftrags team durchgeführten Prüfungshandlungen umfassten:

- Befragung der Geschäftsleitung, um Fälle von Verstössen gegen Gesetze und Vorschriften zu ermitteln;
- Identifizierung und Prüfung von Journalbuchungen, die unsere spezifischen risikobasierten Kriterien erfüllen;
- Prüfung von Schätzungen und Ermessensentscheidungen in der Rechnungslegung und Berücksichtigung des Potenzials für Verzerrungen durch das Management;
- Entwurf von Prüfungsverfahren, um Unvorhersehbarkeiten in Bezug auf Art, Zeitpunkt oder Umfang unserer Prüfungen zu berücksichtigen; und
- Durchsicht der Protokolle der Sitzungen des Verwaltungsrats.

Es gibt inhärente Beschränkungen bei den oben beschriebenen Prüfungsverfahren. Es ist unwahrscheinlicher, dass wir Fälle von Nichteinhaltung die nicht in engem Zusammenhang mit Ereignissen und Transaktionen stehen, die in den Abschlüssen wiedergegeben sind. Ausserdem ist das Risiko, dass eine wesentliche falsche Darstellung aufgrund von Betrug nicht aufgedeckt wird, höher als das Risiko, dass eine falsche Darstellung aufgrund von Irrtümern nicht aufgedeckt wird, da Betrug eine vorsätzliche Verschleierung, z.B. durch Fälschung oder absichtliche Falschdarstellungen, beinhalten kann, oder durch geheime Absprachen.

Unsere Prüfungshandlungen können die Prüfung vollständiger Grundgesamtheiten bestimmter Transaktionen und Salden umfassen,

möglicherweise unter Verwendung von Datenprüfungstechniken. In der Regel wird jedoch eine begrenzte Anzahl von Posten für die Prüfung ausgewählt, anstatt komplette Grundgesamtheiten zu prüfen. Oft werden wir versuchen, bestimmte Posten aufgrund ihres Umfangs oder ihrer Risikomerkmale für die Prüfung auszuwählen. In anderen Fällen werden wir Stichprobenprüfungen durchführen, um eine Schlussfolgerung über die Grundgesamtheit zu ziehen, aus der die Stichprobe ausgewählt wurde.

Eine weitere Beschreibung unserer Aufgaben im Rahmen der Prüfung des Jahresabschlusses findet sich auf der IAASA-Website unter:

https://www.iaasa.ie/getmedia/b2389013-1cf6-458b-9b8f-a98202dc9c3a/Description_of_auditors_responsibilities_for_audit.pdf.

Diese Beschreibung bildet einen Holdingteil unseres Prüfungsberichts.

Verwendung dieses Berichts

Dieser Bericht, einschliesslich der Bestätigungsvermerke, wurde gemäss Abschnitt 391 des Companies Act von 2014 ausschliesslich für die Gesamtheit der Gesellschafter der Gesellschaft und für keinen anderen Zweck erstellt. Wird der Bericht für andere Zwecke verwendet oder anderen Personen gezeigt oder ausgehändigt, lehnen wir jede diesbezügliche Verantwortung ab, sofern wir nicht im Voraus ausdrücklich unsere schriftliche Zustimmung dazu erteilt haben.

Weitere vorgeschriebene Berichterstattungen

Beurteilungen anderer Angelegenheiten gemäss dem Companies Act 2014

- Wir haben alle unserer Ansicht nach zur Rechnungsprüfung notwendigen Informationen und Erklärungen erhalten.
- Unserer Meinung nach waren die Geschäftsbücher der Gesellschaft ausreichend, um eine problemlose und ordnungsgemässe Prüfung des Jahresabschlusses zu ermöglichen.
- Der Jahresabschluss stimmt mit den Geschäftsbüchern überein.

Ausnahmeberichterstattung gemäss dem Unternehmensgesetz von 2014

Vergütung und Transaktionen von Direktoren

Gemäss dem Companies Act von 2014 sind wir verpflichtet, Ihnen mitzuteilen, wenn die in Abschnitt 305 bis 312 des Gesetzes vorgeschriebenen Angaben über die Vergütung und Geschäfte von Verwaltungsratsmitgliedern nicht gemacht wurden. Wir haben im Hinblick auf diese Verpflichtung nichts zu berichten.

Andrew O'Callaghan

im Namen von PricewaterhouseCoopers Chartered Accountants and Statutory Audit Firm Dublin

29. Oktober 2025

Zusatzinformationen und aufsichtsrechtliche Anforderungen (ungeprüft)

Vergütungsangabe

Bridge Fund Management Limited („Verwaltungsgesellschaft“)

Die folgenden Angaben beziehen sich auf die Vergütungspolitik von Bridge Fund Management Limited („Verwalter“) gemäss den OGAW-Vorschriften. Diese verlangen von OGAW-Verwaltungsgesellschaften, dass sie Vergütungsgrundsätze und -praktiken festlegen und anwenden, die ein solides und wirksames Risikomanagement fördern und nicht zu Risikobereitschaft ermutigen, die mit dem Risikoprofil des OGAW unvereinbar ist.

Der Manager hat die folgenden Personen als identifizierte Mitarbeiter benannt:

1. Exekutive und nicht-exekutive Mitglieder des Leitungsorgans der Verwaltungsgesellschaft, z. B. CEO, Direktoren, exekutive und nicht-exekutive Partner;
2. Führungskräfte;
3. Risikoträger – Mitarbeiter, die einen wesentlichen Einfluss auf den Manager oder die von ihm verwalteten OGAW oder AIF ausüben können;
4. Mitarbeiter in Kontrollfunktionen: Betrieb, Personalwesen, Compliance, Finanzen, sofern zutreffend;
5. Mitarbeiter, deren Gesamtvergütung sie in die Kategorie der Führungskräfte und Risikoträger einordnet und deren berufliche Tätigkeiten einen wesentlichen Einfluss auf die Risikoposition der Verwaltungsgesellschaft oder der von ihm verwalteten OGAW und/oder AIF haben, und
6. Kategorien von Mitarbeitern der Unternehmen, an die Portfolioverwaltungs- oder Risikomanagementaktivitäten delegiert wurden und deren berufliche Tätigkeiten einen wesentlichen Einfluss auf die Risikoposition der Verwaltungsgesellschaft oder die der von ihm verwalteten OGAW und/oder AIF haben.

Der Verwalter ist gemäss den OGAW-Vorschriften verpflichtet, quantitative Angaben zur Vergütung zu machen. Die Angaben beziehen sich auf identifizierte Mitarbeiter, die direkt beim Verwalter beschäftigt sind, und identifizierte Mitarbeiter, die das Risikoprofil des OGAW wesentlich beeinflussen können, einschliesslich Personen, die zwar nicht direkt beim Verwalter beschäftigt sind, aber von ihrem Arbeitgeber beauftragt sind, Dienstleistungen direkt für den Verwalter zu erbringen.

Alle an identifizierte Mitarbeiter gezahlten Vergütungen lassen sich unterteilen in:

- Feste Vergütung (Zahlungen oder Leistungen ohne Berücksichtigung von Leistungskriterien) und
- Variable Vergütung (zusätzliche Zahlungen oder Leistungen in Abhängigkeit von der Leistung oder in bestimmten Fällen von anderen vertraglichen Kriterien), die nicht auf der Leistung des OGAW basiert.

Die jährliche Vergütung der Verwaltungsgesellschaft für das am 31. Dezember 2024 abgeschlossene Geschäftsjahr wird nachstehend offengelegt:

Beschreibung	Anzahl Begünstigte	Ausbezahlte Gesamtvergütung	Ausbezahlte Fixe Vergütung	Ausbezahlte Variable Vergütung
Gesamtvergütung der Mitarbeiter	62	4.315.711	3.349.915	965.796
Führungskräfte (einschliesslich leitender Angestellter), Risikoträger und andere identifizierte Mitarbeiter	15	1.920.967	1.274.081	646.886

Einzelheiten zur Vergütungspolitik, einschliesslich, aber nicht beschränkt auf eine Beschreibung der Berechnung von Vergütungen und Leistungen sowie die Identität der für die Gewährung der Vergütungen und Leistungen verantwortlichen Personen, sind auf der folgenden Website verfügbar: <https://bridgefundservices.com/remuneration-policy/>

Zusatzinformationen und aufsichtsrechtliche Anforderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zusätzliche Erläuterungen zum Marktrisiko
Marktrisiko

i) Fonds, die das Risiko anhand des VaR berechnen

Das VaR-Modell ist eine Schätzung des maximalen Verlusts, den jeder Fonds in einem beliebigen Zeitraum von 20 Tagen mit einer Wahrscheinlichkeit von 99% erleiden kann. Der VaR wird von einem externen Dienstleister nach der Methode der historischen Simulation unter Verwendung von drei Jahren wöchentlicher historischer Kursdaten für die zugrunde liegenden Wertpapiere berechnet. Der VaR des Portfolios wird alle zwei Wochen einem Stresstest unterzogen, bei dem der VaR auf der Grundlage der aktuellen Bestände und historischer Ereignisse ermittelt wird. Der VaR kann nicht die Tatsache berücksichtigen, dass künftige Marktpreisbewegungen möglicherweise nicht mit den historischen Mustern übereinstimmen, da die künftigen Marktbedingungen erheblich von denen der Vergangenheit abweichen können.

Der VaR ist eine Schätzung des maximalen Verlusts, den ein Fonds über einen bestimmten Zeitraum erleiden kann und der mit einem bestimmten Konfidenzniveau berechnet wird. Er wird für den Anlagepool eines jeden Fonds berechnet.

Zum 30. Juni 2025

	Value at Risk (über einen 20-Tages-Zeitraum bei einem Konfidenzniveau von 99%)				Anwendung eines VaR-Limits		
	30. Juni 2025	Mindestwert im Zeitraum	Höchstwert im Zeitraum	Durchschnitt im Zeitraum	Mindestwert im Zeitraum	Höchstwert im Zeitraum	Durchschnitt im Zeitraum
	%	%	%	%	%	%	%
GAM Star Emerging Market Rates	5,28	0,68	7,39	2,82	0,03	0,37	0,14
GAM Star Global Rates	4,71	1,84	10,31	5,13	0,09	0,52	0,26
GAM Star MBS Total Return	1,60	0,83	2,35	1,32	0,04	0,12	0,07
GAM Star Disruptive Growth	12,98	5,22	15,99	8,85	0,26	0,80	0,44

Zum 30. Juni 2024

	Value at Risk (über einen 20-Tages-Zeitraum bei einem Konfidenzniveau von 99%)				Anwendung eines VaR-Limits		
	30. Juni 2024	Mindestwert im Zeitraum	Höchstwert im Zeitraum	Durchschnitt im Zeitraum	Mindestwert im Zeitraum	Höchstwert im Zeitraum	Durchschnitt im Zeitraum
	%	%	%	%	%	%	%
GAM Star Alpha Technology	4,90	4,37	10,63	6,42	0,22	0,53	0,32
GAM Star Emerging Market Rates	1,60	1,60	6,24	3,33	0,08	0,31	0,17
GAM Star Global Rates	2,66	1,52	4,93	2,73	0,08	0,25	0,14
GAM Star MBS Total Return	1,43	1,25	3,53	2,11	0,06	0,18	0,11
GAM Star Tactical Opportunities	0,03	0,02	0,88	0,10	0,00	0,04	0,01
GAM Star Disruptive Growth	7,62	6,22	10,52	8,53	0,31	0,53	0,43

Zusatzinformationen und aufsichtsrechtliche Anforderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zusätzliche Anmerkungen zum Marktrisiko, Fortsetzung

Marktrisiko, Fortsetzung

i) Fonds, die das Risiko anhand des VaR berechnen, Fortsetzung

Der Grad der Hebelwirkung kann auf verschiedene Weise berechnet werden:

Summe der Nominalbeträge

Diese Berechnung wurde gemäss den Anforderungen der Zentralbank offengelegt, berücksichtigt jedoch keine Netting- und Hedging-Vereinbarungen, die ein Fonds getroffen hat. Es handelt sich um eine „einfache und leicht zu berechnende“ Formel, bei der die Nominalbeträge addiert werden, ohne zu berücksichtigen, ob jedes Derivat zur Risikominderung oder zu anderen Zwecken eingesetzt wird. Die offengelegte Summe der Nominalbeträge stellt in vielen Fällen einen überhöhten Wert dar, der nicht das Risikoniveau eines Fonds widerspiegelt. Beispielsweise müssen Positionen, die Risiken wirtschaftlich ausgleichen, wie z. B. Währungsabsicherungen, in die Berechnung des Bruttonennwerts einbezogen werden, obwohl solche Transaktionen das Risiko in einem Portfolio verringern würden, wodurch sich der Bruttonennwert erhöht, aber tatsächlich ein weniger riskantes Produkt für den Anleger entsteht.

10-Jahres-Äquivalente

Dies ist eher für Rentenfonds relevant und wurde als geeignetere Berechnung der Hebelwirkung für diese Art von Fonds bereitgestellt. Dabei wird die marginale Auswirkung einer geringen Zinsänderung, beispielsweise um 1 Basispunkt („bp“), auf den Positionswert gemessen und diese Auswirkung dann in Form der Menge der aktuellen 10-jährigen Anleihe ausgedrückt, die die gleiche Sensitivität gegenüber Zinsänderungen aufweisen würde.

Hebelwirkung zum 30. Juni 2025 mittels		Hebelwirkung zum 30. Juni 2024 mittels		
Summe der Nominalbeträge%	Äquivalente für 10-jährige Anleihen, soweit nicht anders angegeben	Summe der Nominalbeträge	Äquivalente für 10-jährige Anleihen, soweit nicht anders angegeben	Summe der Nominalbeträge
	%	%	%	%
GAM Star Alpha Technology ¹	-	N/A	238	N/A
GAM Star Emerging Market Rates	536	N/A	1.326	N/A
GAM Star Global Rates	5.652	N/A	13.673	N/A
GAM Star MBS Total Return	99	N/A	137	N/A
GAM Star Tactical Opportunities ²	-	N/A	278	N/A
GAM Star Disruptive Growth	1	N/A	4	N/A

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

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

Zusatzinformationen und aufsichtsrechtliche Anforderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zusätzliche Erläuterungen zum Marktrisiko, Fortsetzung

Marktrisiko, Fortsetzung

ii) Fonds, die das Risiko nach dem Commitment-Ansatz berechnen

Beim Commitment-Ansatz wird das Risiko aus dem Einsatz von Derivaten berechnet, indem die Derivate in die entsprechenden Positionen der zugrunde liegenden Vermögenswerte umgewandelt werden.

	Hebelwirkung zum 30. Juni 2025	Hebelwirkung zum 30. Juni 2024
GAM Star Alpha Spectrum	0,00	0,00
GAM Star Asian Equity	0,00	0,00
GAM Star Global Flexible	0,00	0,00
GAM Star Capital Appreciation US Equity	0,00	0,00
GAM Star Cat Bond	0,00	0,00
GAM Star Global Cautious	0,00	0,00
GAM Star China Equity	0,00	0,00
GAM Star Composite Global Equity	4,65	0,00
GAM Star Continental European Equity	0,00	0,00
GAM Star Credit Opportunities (EUR)	0,00	0,00
GAM Star Credit Opportunities (GBP)	0,00	0,08
GAM Star Credit Opportunities (USD)	0,00	0,04
GAM Star Global Moderate	0,00	0,00
GAM Star Global Dynamic Growth ¹	-	0,00
GAM Sustainable Emerging Equity	0,00	0,00
GAM Star European Equity	0,00	0,00
GAM Star Flexible Global Portfolio ²	-	0,00
GAM Star Global Aggressive	0,00	0,00
GAM Star Financial Credit	0,00	0,09
GAM Star Japan Leaders	0,00	0,00
GAM Star US All Cap Equity ³	-	0,00
GAM Star Global Equity	0,00	0,00
GAM Sustainable Climate Bond	0,00	0,00

¹ Am 18. März 2025 in den GAM Star Global Aggressive integriert.

² Am 25. März 2025 in GAM Star Global Moderate aufgegangen.

³ Am 21. Januar 2025 in GAM Star Global Equity aufgegangen.

Zusatzinformationen und aufsichtsrechtliche Anforderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Transaktionsgebühren

Die folgende Tabelle enthält Einzelheiten zu den Transaktionsgebühren für das am 30. Juni 2025 abgeschlossene Geschäftsjahr. Handelsgebühren und Depotgebühren werden in der Bilanz unter den abgegrenzten Aufwendungen ausgewiesen.

In der Berichtsperiode zum 30. Juni 2025	Währung	Provisions- zahlungen	Handelskosten	Handelsgebühre n der Depotbank	Summe Transaktionskosten
GAM Star Alpha Spectrum	8.942	8.942	83	273	9.298
GAM Star Alpha Technology ¹	US	18.607	-	1.978	20.585
GAM Star Asian Equity	US	8.797	-	9.165	17.962
GAM Star Global Flexible	£	52.266	-	4.743	57.009
GAM Star Capital Appreciation US Equity	US	5.022	140	3.925	9.087
GAM Star Cat Bond	US	-	-	5.055	5.055
GAM Star Global Cautious	£	20.389	-	4.375	24.764
GAM Star China Equity	US	42.169	-	4.782	46.951
GAM Star Composite Global Equity	US\$	24.366	90	230	24.686
GAM Star Continental European Equity	€	435.005	-	30.008	465.013
GAM Star Credit Opportunities (EUR)	€	296	-	575	871
GAM Star Credit Opportunities (GBP)	£	-	-	441	441
GAM Star Credit Opportunities (USD)	US	-	10	1.243	1.253
GAM Star Global Moderate	£	23.718	-	6.314	30.032
GAM Star Global Dynamic Growth ²	£	757	-	900	1.657
GAM Sustainable Emerging Equity	US	44.503	-	19.276	63.779
GAM Star Emerging Market Rates	US	-	3.030	524	3.554
GAM Star European Equity	€	294.135	-	12.201	306.336
GAM Star Flexible Global Portfolio ³	€	10.722	94	609	11.425
GAM Star Global Rates	US	-	1.570	291	1.861
GAM Star Global Aggressive	£	47.325	-	4.869	52.194
GAM Star Financial Credit	US	-	-	250	250
GAM Star Japan Leaders	¥	2.185.644	-	522.454	2.708.098
GAM Star MBS Total Return	US	-	-	1.056	1.056
GAM Star Tactical Opportunities ³	US	993	-	213	1.206
GAM Star Disruptive Growth	US	64.925	-	4.572	69.497
GAM Star US All Cap Equity ⁴	US	8.668	-	1.432	10.100
GAM Star Global Equity	US	17.673	-	2.938	20.611
GAM Sustainable Climate Bond	€	-	-	141	141

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

² Am 18. März 2025 in GAM Star Global Aggressive aufgegangen.

³ Am 25. März 2025 in den GAM Star Global Moderate integriert.

⁴ Am 21. Januar 2025 in den GAM Star Global Equity Fund fusioniert.

Zusatzinformationen und aufsichtsrechtliche Anforderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Transaktionsgebühren, Fortsetzung

Die folgende Tabelle enthält Einzelheiten zu den Transaktionsgebühren für das am 30. Juni 2024 abgeschlossene Geschäftsjahr.

In der Berichtsperiode zum 30. Juni 2024	Währung	Provisions- zahlungen	Handelskosten	Handelsgebühren der Depotbank	Summe Transaktionskosten
GAM Star Alpha Spectrum	7.212	7.212	187	4.114	11.513
GAM Star Alpha Technology	US	29.454	-	4.892	34.346
GAM Star Asian Equity	US	10.262	-	13.455	23.717
GAM Star Global Flexible	£	9.567	7.957	11.320	28.844
GAM Star Capital Appreciation US Equity	US	10.064	270	10.988	21.322
GAM Star Cat Bond	US	-	-	83.311	83.311
GAM Star Global Cautious	£	5.037	5.697	7.690	18.424
GAM Star China Equity	US	49.841	-	14.994	64.835
GAM Star Composite Global Equity	US	24.095	150	5.895	30.140
GAM Star Continental European Equity	€	261.027	-	59.634	320.661
GAM Star Credit Opportunities (EUR)	€	-	9.261	27.243	36.504
GAM Star Credit Opportunities (GBP)	£	-	6.353	21.133	27.486
GAM Star Credit Opportunities (USD)	US	-	9.186	33.256	42.442
GAM Star Global Moderate	£	415	3.108	1.581	5.104
GAM Star Global Dynamic Growth	£	381	4.401	1.974	6.756
GAM Sustainable Emerging Equity	US	46.679	10	61.609	108.298
GAM Star Emerging Market Rates	US	-	7.100	2.513	9.613
GAM Star European Equity	€	149.717	-	39.547	189.264
GAM Star Flexible Global Portfolio	€	9.120	294	6.275	15.689
GAM Star Global Rates	US	-	4.930	29.907	34.837
GAM Star Global Aggressive	£	9.201	6.921	10.543	26.665
GAM Star Financial Credit	US	-	996	1.350	2.346
GAM Star Japan Leaders	¥	7.418.157	-	2.667.424	10.085.581
GAM Star MBS Total Return	US	-	-	7.284	7.284
GAM Star Tactical Opportunities	US	-	-	962	962
GAM Star Disruptive Growth	US	174.143	-	14.287	188.430
GAM Star US All Cap Equity	US	22.679	-	3.877	26.556
GAM Star Global Equity	US	13.756	-	4.687	18.443
GAM Sustainable Climate Bond	€	-	88	718	806

Zusatzinformationen und aufsichtsrechtliche Anforderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Performancegebühr pro Anteilsklasse

Die folgende Tabelle enthält Einzelheiten zur Performancegebühr pro Anteilsklasse für die am 30. Juni 2025 und am 30. Juni 2024 endenden Geschäftsjahre.

Fonds	Performancegebühr			
	% des Nettoinventarwerts 2025	2025	% des NIW 2024	2024
GAM Star Alpha Technology¹		US		US
Ausschüttende Klasse USD	0,31	2.911	0,29	3.541
Z GBP-Klasse	0,24	13.443	0,25	13.792
Z USD-Klasse	0,27	15.567	0,32	30.917
	0,27	31.921	0,29	48.250
GAM Star Cat Bond		US		US
Thesaurierende CHF-Klasse	0,62	93.407	0,70	96.255
Thesaurierende EUR-Klasse	0,61	324.059	0,69	286.646
Thesaurierende GBP-Klasse	0,58	21.623	0,69	20.264
Thesaurierende SEK-Klasse	0,20	508	-	-
Thesaurierende USD-Klasse	0,64	409.390	0,75	467.826
Thesaurierende A EUR-Klasse	0,58	14.686	0,51	5.439
Ausschüttende Klasse EUR	0,58	14.548	0,67	7.822
Ausschüttende USD-Klasse	0,63	9.751	0,80	22.409
Institutionelle Thesaurierende Klasse CHF	0,74	1.492.007	0,74	1.807.941
Institutionelle Thesaurierende EUR-Klasse	0,77	6.428.492	0,77	7.441.354
Institutionelle Thesaurierende GBP-Klasse	0,72	261.320	0,81	293.671
Institutionelle Thesaurierende USD-Klasse	0,70	2.476.197	0,82	3.347.889
Institutionelle Ausschüttende Klasse EUR	0,77	1.893.997	0,76	2.128.420
Institutionelle Ausschüttende Klasse EUR (ungesichert)	-	-	0,37	156.457
Institutionelle Ausschüttende Klasse GBP	0,64	28.334	0,99	1.208.896
Institutionelle Ausschüttende Klasse USD	0,77	863.239	0,73	769.690
Institutionelle Ausschüttende AUD-Klasse (vierteljährlich)	0,71	934.348	0,80	1.030.300
Institutionelle Thesaurierende Klasse mit JPY-Absicherung	-	-	0,67	27.036
Vierteljährlich Ausschüttende Ordinary USD-Klasse	0,67	89.552	0,72	89.026
Thesaurierende Klasse R EUR	0,58	473.234	0,73	394.262
	0,64	15.828.692	0,72	19.601.603
GAM Star Emerging Market Rates		US		US
Thesaurierende USD-Klasse	0,04	315	-	-
Institutionelle Thesaurierende Klasse in GBP	0,05	16	-	-
Institutionelle Thesaurierende USD-Klasse	0,10	45	-	-
Institutionelle Ausschüttende Klasse GBP	0,02	23	-	-
W USD-Klasse	0,38	73	-	-
	0,12	472	-	-
GAM Star Global Rates		US		US
Thesaurierende SEK-Klasse	0,68	31.907	-	-
Thesaurierende CHF-Klasse	0,61	20.880	-	-
Thesaurierende EUR-Klasse	0,51	480.893	-	-
Thesaurierende GBP-Klasse	0,58	173.044	-	-
Thesaurierende USD-Klasse	0,58	154.135	-	-
Ausschüttende Klasse EUR	0,65	17.062	-	-
Ausschüttende GBP-Klasse	0,67	14.224	-	-
Ausschüttende Klasse USD	0,51	7.494	-	-
A EUR-Klasse	0,61	248.109	-	-
A USD-Klasse	0,61	112.660	-	-
Z II EUR-Klasse	1,51	404.782	-	-
Thesaurierende USD-Klasse	0,69	119.358	-	-
Thesaurierende R-SEK-Klasse	0,17	11.635	-	-
	0,64	1.796.183	-	-
GAM Star MBS Total Return		US		US
Thesaurierende, gegen Währungsrisiken (abgesicherte) EUR-Klasse	0,27	6.086	-	-
Thesaurierende USD-Klasse	0,27	79.175	-	-
Ausschüttende Klasse USD	0,29	17.473	-	-
Institutionelle Thesaurierende Klasse GBP	0,36	73.963	0,04	10.554
Institutionelle Thesaurierende USD-Klasse	0,34	128.812	0,08	26.478
Institutionelle (abgesicherte) Thesaurierende CHF-Klasse	0,07	994	-	-

Zusatzinformationen und aufsichtsrechtliche Anforderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Performancegebühr pro Anteilsklasse, Fortsetzung

Fonds	Performancegebühr			
	% des NIW 2025	2025	% des NIW 2024	2024
Institutionelle (abgesicherte) Thesaurierende Klasse EUR	0,36	70.148	-	-
Institutionelle (abgesicherte) Thesaurierende Klasse SEK	0,35	95.694	0,04	8.462
Institutionelle (abgesicherte) Ausschüttende Klasse EUR	0,36	21.515	0,05	3.068
Institutionelle Ausschüttende Klasse GBP	0,36	6.139	0,07	265
Institutionelle Ausschüttende Klasse USD	0,35	22.316	0,05	2.203
A EUR-Klasse	0,25	201	-	-
W GBP-Klasse	-	-	0,18	26.142
A USD-Klasse	0,21	15.567	-	-
CQ II Ausschüttende USD-Klasse	0,23	6.024	-	-
Thesaurierende R USD-Klasse	0,31	5.982	0,07	249
Thesaurierende, abgesichert R EUR-Klasse	0,37	2.048	-	-
	0,30	552.137	0,07	77.421

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

Zusatzinformationen und aufsichtsrechtliche Anforderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Änderungen des Prospekts

Der vierte Nachtrag zum Prospekt wurde am 19. Juli 2024 veröffentlicht:

ÄNDERUNGEN AN ANHANG II DES PROSPEKTS

- Änderungen am Co-Investment-Management-Vertrag von GAM Hong Kong Limited, um GAM Investment Management (Switzerland) AG in Bezug auf GAM Sustainable Emerging Equity hinzuzufügen.

Der fünfte Nachtrag zum Prospekt wurde am 29. Juli 2024 veröffentlicht:

ÄNDERUNGEN DES NACHTRAGS – GAM Star Emerging Market Rates

- Änderungen der Anlageziele und -richtlinien – Abschnitt „Globales Engagement und Hebelwirkung“: Die Hebelwirkung in Prozent hat sich von 0 % und 800 % auf 0 % und 2.700 % geändert, und das Engagement von 0 % und 480 % (Long-Positionen) bzw. 0 % und 320 % (Short-Positionen) beträgt nun 0 % und 1.620 % bzw. 0 % und 1.080 %.

Mit Wirkung zum 9. Oktober 2024 wurde ein neuer Prospekt herausgegeben.

Der erste Nachtrag zum Prospekt wurde am 31. Oktober 2024 veröffentlicht:

ÄNDERUNGEN AM HAUPTTEIL DES PROSPEKTS

Im Verzeichnis – Der Delegierte Registerführer und Transferagent wurde von GAM Fund Management Limited zu Apex Fund Services (Ireland) Limited geändert.

Im Verzeichnis – Der Manager, die Registerstelle, die Transferstelle und der globale Vertriebs Händler werden von GAM Fund Management Limited durch den Manager und den globalen Vertriebs Händler Bridge Fund Management Limited ersetzt.

Der zweite Nachtrag zum Prospekt wurde am 27. November 2024 veröffentlicht:

Die folgenden Fonds haben ihre Namen geändert und Ergänzungen zum Anhang 1 hinzugefügt

- GAM Star Global Balanced in GAM Star Global Flexible.
- GAM Star Global Growth in GAM Star Global Aggressive.
- GAM Star Global Defensive zu GAM Star Global Moderate.
- GAM Star Global Cautious hatte eine Änderung seines Nachtrags.

Der dritte Nachtrag zum Prospekt wurde am 23. Dezember 2024 veröffentlicht:

ÄNDERUNGEN AM HAUPTTEIL DES PROSPEKTS

Im Verzeichnis – Der Manager und globale Vertreiber wurde von GAM Fund Management Limited zu Bridge Fund Management Limited geändert. Nach Genehmigung durch die Zentralbank wurde der folgende Fonds aufgehoben:

- GAM Systematic Alternative Risk Premia.

Der vierte Nachtrag zum Prospekt wurde am 22. Januar 2025 veröffentlicht:

ÄNDERUNGEN DER ERGÄNZUNG – GAM Star Global Equity

Im Abschnitt „Gebühren“:

- Zusätzlicher Wortlaut in Bezug auf die Performancegebühr für U- und W-Anteile des Fonds.

Der fünfte Nachtrag zum Prospekt wurde am 24. Januar 2025 veröffentlicht:

ÄNDERUNGEN AN ANHANG II DES PROSPEKTS

Anhang I des Prospekts mit dem Titel „Fonds und Anteilsklassen“ – GAM Star Global Moderate: Es wurden zusätzliche Anteilsklassen hinzugefügt.

Der sechste Nachtrag zum Prospekt wurde am 31. März 2025 veröffentlicht:

ÄNDERUNGEN DER ERGÄNZUNG – GAM Star China Equity

- Änderung des Referenzindex von MSCI China 10/40 zu MSCI China Index USD NR.

Der siebte Nachtrag zum Prospekt wurde am 7. Mai 2025 veröffentlicht:

ÄNDERUNGEN DER ERGÄNZUNG – GAM Star Cat Bond

- Änderungen beim Co-Anlageverwalter – Streichung von Fermat Capital Management LLC und Ersatz durch Swiss Re Insurance-Linked Investment Advisors Corporation.

Der achte Nachtrag zum Prospekt wurde am 14. Mai 2025 veröffentlicht:

ÄNDERUNGEN AM HAUPTTEIL DES PROSPEKTS

GAM Star Interest Trend hat seinen Namen in GAM Star Financial Credit geändert.

Im Verzeichnis wurde die Liste der Verwaltungsratsmitglieder aktualisiert, um den Rücktritten und Ernennungen im Jahr 2025 Rechnung zu tragen.

ÄNDERUNGEN DER NACHTRÄGE

- GAM Star Interest Trend
 - Aktualisiert, um der Namensänderung in GAM Star Financial Credit Rechnung zu tragen.
- GAM Star Global Flexible
 - Im Abschnitt „Anlageziele und -politik“ dieser Ergänzung wurde das breitere Spektrum der Engagements (d. h. von „40–80 % des Nettovermögens“ auf „0–100 % des Nettovermögens“) angegeben, die direkt oder indirekt in Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren generiert werden können.
- GAM Star Continental European Equity
 - Die Anlagepolitik wurde aktualisiert, um „anerkannte Märkte weltweit“ anstelle des bisherigen „innerhalb der EU“ widerzuspiegeln.

Mit Wirkung zum 21. Mai 2025 wurde ein neuer Prospekt herausgegeben.

Der erste Nachtrag zum Prospekt wurde am 16. Juni 2025 veröffentlicht:

ÄNDERUNGEN AM HAUPTTEIL DES PROSPEKTS

Gramercy Funds Management LLC wurde als delegierter Anlageverwalter in Bezug auf GAM Star Emerging Market Rates hinzugefügt.

ÄNDERUNGEN DES NACHTRAGS – GAM Star Emerging Market Rates

- Ergänzung zum beauftragten Anlageverwalter – Gramercy Funds Management LLC.

Der zweite Nachtrag zum Prospekt wurde am 16. Juni 2025 veröffentlicht:

ÄNDERUNGEN AM HAUPTTEIL DES PROSPEKTS

Streichung von GAM Hong Kong Limited als Co-Anlageverwalter.

ÄNDERUNGEN AN ANHANG II – Mit-Anlageverwalter

- Streichung von GAM Hong Kong Limited und Hinzufügung von GAM Sustainable Emerging Equity unter GAM Investment Management (Switzerland) AG.

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

ÄNDERUNGEN AM HAUPTTEIL DES PROSPEKTS

- Die Namensänderung für den Manager und den globalen Vertriebs Händler wurde in Fund Rock Management Company (Ireland) Limited aktualisiert.

Mit Wirkung zum 9. September 2025:

ÄNDERUNGEN DES NACHTRAGS – GAM Star Continental European Equity & GAM Star European Equity

- Änderungen im Anhang zur SFDR – keine Änderungen an der Anlagepolitik

Zusatzinformationen und aufsichtsrechtliche Anforderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Artikel 13 der Verordnung (EU) 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften („SFTs“) und deren Wiederverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 verpflichtet OGAW-Investmentgesellschaften, die folgenden Informationen über die Nutzung von SFTs bereitzustellen.

Wertpapierleihe

Die nachstehende Tabelle enthält Angaben zum Wert der verliehenen Wertpapiere im Verhältnis zum Gesamtvermögen der Fonds, das verliehen werden kann, und zum Nettoinventarwert zum 30. Juni 2025 sowie zu den Erträgen/Renditen für das am 30. Juni 2025 abgeschlossene Geschäftsjahr. Das Gesamtvermögen, das verliehen werden kann, umfasst die Vermögenswerte im Portfolio der Fonds, die Wertpapierleihe nutzen.

Fonds	Währung	Verliehene Wertpapiere % verleihbare Vermögenswerte	% des NIW
GAM Star Alpha Spectrum	€	3,51	2,53
GAM Star Asian Equity	US	3,87	2,12
GAM Star China Equity	US	1,34	1,04
GAM Star Composite Global Equity	US	9,08	6,21
GAM Star Japan Leaders	¥	15,08	14,22
GAM Star Disruptive Growth	US	3,24	2,82

Einzelheiten zur Aufteilung der Gesamterträge aus Wertpapierleihgeschäften zwischen der Gesellschaft und dem Wertpapierleihagenten sowie zu den Erträgen, die jede Partei im Geschäftsjahr zum 30. Juni 2025 erzielt hat, sind in Anmerkung 5 aufgeführt.

Die folgenden Tabellen enthalten detaillierte Angaben zum Wert der ausgeliehenen Wertpapiere und der damit verbundenen erhaltenen Sicherheiten, aufgeschlüsselt nach Kreditnehmern

zum 30. Juni 2025

GAM Star Alpha Spectrum Kontrahent	Land der Niederlassung	Verliehene Wertpapiere €	Erhaltene unbare Sicherheiten €
Barclays Bank	Vereinigtes Königreich	259.424	273.106
JP Morgan Securities Plc	Vereinigte Staaten	1.668.735	1.746.427
Lynch International	Vereinigte Staaten	2.770	2.912
		1.930.929	2.022.445
GAM Star Asian Equity Kontrahent	Land der Niederlassung	Verliehene Wertpapiere US	Erhaltene unbare Sicherheiten US
Barclays Bank	Vereinigtes Königreich	259.829	278.629
Merrill Lynch International	Vereinigte Staaten	59.300	62.291
		319.129	340.920
GAM Star China Equity Kontrahent	Land der Niederlassung	Verliehene Wertpapiere US	Erhaltene unbare Sicherheiten US
UBS AG	Vereinigtes Königreich	889.494	946.556
		889.494	946.556
GAM Star Composite Global Equity Kontrahent	Land der Niederlassung	Verliehene Wertpapiere US	Erhaltene unbare Sicherheiten US
JP Morgan Securities Plc	Vereinigte Staaten	9.039.811	9.487.523
		9.039.811	9.487.523
GAM Star Japan Leaders Kontrahent	Land der Niederlassung	Verliehene Wertpapiere JPY	Erhaltene unbare Sicherheiten JPY
Barclays Bank	Vereinigtes Königreich	144.448.610	152.831.460
Merrill Lynch International	Vereinigte Staaten	660.822.608	692.637.782
		805.271.218	845.469.242

Zusatzinformationen und aufsichtsrechtliche Anforderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte, Fortsetzung

GAM Star Disruptive Growth

Kontrahent	Land der Niederlassung	Verliehene Wertpapiere US	Erhaltene unbare Sicherheiten erhalten US\$
Barclays Bank	Vereinigtes Königreich	3.019.410	3.167.700
		3.019.410	3.167.700

Barclays Bank, JP Morgan Securities Plc, Merrill Lynch International und Morgan Stanley and Co International waren zum 30. Juni 2025 die Gegenparteien für Wertpapierleihgeschäfte. Alle Wertpapierleihverträge werden auf bilateraler Basis abgewickelt. Nicht zahlungswirksame Sicherheiten, die im Zusammenhang mit Wertpapierleihgeschäften erhalten wurden, können nicht verkauft, reinvestiert oder verpfändet werden.

Die folgende Tabelle enthält eine Analyse der Art, Qualität und Laufzeit der von den Fonds im Zusammenhang mit Wertpapierleihgeschäften erhaltenen und gestellten nicht monetären Sicherheiten zum 30. Juni 2025.

Fonds	Sicherheitenart	Währung	Unter 1 Jahr	Fälligkeitsstermin 1 – 5 Jahre	Über 5 Jahre	Summe
GAM Star Alpha Spectrum	Staatsverschuldung	€	540	722.791	1.299.114	2.022.445
GAM Star Asian Equity	Staatsverschuldung	US	10.303	47.072	283.545	340.920
GAM Star China Equity	Staatsverschuldung	US	42.550	423.391	480.615	946.556
GAM Star Composite Global Equity	Staatsverschuldung	US	3.791	4.453.869	5.029.863	9.487.523
GAM Star Japan Leaders	Staatsverschuldung	¥	5.653.027	108.183.990	731.632.225	845.469.242
GAM Star Disruptive Growth	Staatsverschuldung	US	58.231	440.556	2.668.913	3.167.700

Die Laufzeitanalyse für als Sicherheit erhaltene Staatsanleihen basiert auf dem vertraglichen Fälligkeitsdatum. Alle von den Fonds erhaltenen nicht monetären Sicherheiten werden von der Depotbank (oder über deren Beauftragte) bis zum 30. Juni 2025 gehalten.

Die folgende Tabelle listet die zehn grössten Emittenten¹ nach Wert der von den Fonds im Rahmen von Wertpapierleihgeschäften erhaltenen Sachleistungen zum 30. Juni 2025.

Fonds	Emittent der Sicherheiten	Betrag	% des NIW
GAM Star Alpha Spectrum	Vereinigte Staaten, Frankreich, Vereinigtes Königreich, Niederlande, Kanada, Deutschland, Belgien, Schweden	2.022.445	2,65
GAM Star Asian Equity	Vereinigte Staaten, Frankreich, Vereinigtes Königreich, Niederlande, Kanada, Deutschland, Belgien, Schweden	340.920	2,26
GAM Star China Equity	Vereinigte Staaten, Frankreich, Vereinigtes Königreich, Niederlande, Kanada, Deutschland, Belgien, Schweden	946.556	1,11
GAM Star Composite Global Equity	Vereinigte Staaten, Frankreich, Vereinigtes Königreich, Niederlande, Kanada, Deutschland, Belgien, Schweden	9.487.523	6,52
GAM Star Japan Leaders	Vereinigte Staaten, Frankreich, Vereinigtes Königreich, Niederlande, Kanada, Deutschland, Belgien, Schweden	845.469.242	14,93
GAM Star Disruptive Growth	Vereinigte Staaten, Frankreich, Vereinigtes Königreich, Niederlande, Kanada, Deutschland, Belgien, Schweden	3.167.700	2,96

¹ Zum 30. Juni 2025 gab es keine weiteren Emittenten von nicht monetären Sicherheiten.

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 30. Juni 2025 in bar. Alle Barguthaben haben eine offene Laufzeit. Die oben genannten erhaltenen und offengelegten Barsicherheiten werden bei der Depotbank verwahrt. Erhaltene Barsicherheiten können nach Ermessen des Anlageverwalters gemäss den Anforderungen der Zentralbank wieder angelegt werden.

Zusatzinformationen und aufsichtsrechtliche Anforderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Performance im Kalenderjahr ¹

Die folgenden Performance-Zahlen beziehen sich auf gewöhnliche Anteilsklassen, soweit nicht anders angegeben. ^{2,3,4}	1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024 %	1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023 %	1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022 %	1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021 %	1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020 %	1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019 %
GAM Star Alpha Spectrum						
EUR-Klasse – Thesaurierende	18,7	13,5	(13,6)	18,4	5,3	11,1
GAM Star Alpha Technology⁵						
USD-Klasse – Einkommen	-	10,9	(19,1)	10,1	30,1	16,7
GAM Star Asian Equity						
USD-Klasse – Thesaurierende	10,3	(3,8)	(21,2)	(7,5)	33,4	33,5
GAM Star Global Flexible						
GBP-Klasse – Institutionell	12,9	7,3	(13,4)	6,3	12,5	15,2
GAM Star Capital Appreciation US Equity						
USD-Klasse – Thesaurierende	16,0	17,0	(17,0)	16,6	17,6	32,1
GAM Star Cat Bond						
USD-Klasse – Thesaurierende	14,6	16,0	(2,9)	4,0	4,0	5,2
GAM Star Global Cautious						
GBP-Klasse – Institutionell	11,2	6,9	(11,9)	5,2	10,1	12,7
GAM Star China Equity						
USD-Klasse – Thesaurierende	14,4	(17,0)	(26,3)	(26,1)	25,6	37,5
GAM Star Composite Global Equity						
USD-Klasse – Thesaurierende	16,2	21,2	(21,9)	17,8	18,9	27,0
GAM Star Continental European Equity						
EUR-Klasse – Thesaurierende	9,3	21,7	(18,7)	26,8	13,5	31,5
GAM Star Credit Opportunities (EUR)						
EUR-Klasse – Thesaurierende	11,3	5,4	(15,8)	3,1	(0,1)	13,4
GAM Star Credit Opportunities (GBP)						
GBP-Klasse – Thesaurierende	9,7	5,9	(13,2)	3,9	3,9	13,3
GAM Star Credit Opportunities (USD)						
USD-Klasse – Thesaurierende	9,4	6,4	(9,7)	3,2	3,5	16,2
GAM Star Global Moderate						
GBP-Klasse – Institutionell	9,6	5,0	(10,3)	3,4	5,9	8,3
GAM Star Global Dynamic Growth⁶						
USD-Klasse – Thesaurierende	-	9,0	(16,1)	7,9	14,9	21,9
GAM Sustainable Emerging Equity						
USD-Klasse – Thesaurierende	9,4	19,7	(21,7)	(2,2)	19,6	18,4
GAM Star Emerging Market Rates						
USD-Klasse – Thesaurierende	0,1	1,6	(6,2)	(5,3)	11,2	5,2
GAM Star European Equity						
EUR-Klasse – Thesaurierende	9,4	19,6	(17,1)	23,5	17,8	32,4
GAM Star Flexible Global Portfolio⁷						
EUR-Klasse – Thesaurierende	-	8,3	(9,6)	10,1	3,5	8,0
GAM Star Global Rates						
USD-Klasse – Thesaurierende	(5,2)	8,6	15,2	9,2	7,6	11,6
GAM Star Global Aggressive						
GBP-Klasse – Institutionell	12,7	8,7	(14,2)	7,2	14,8	18,2
GAM Star Financial Credit						
Nicht-britische RFS-Anteile – Thesaurierende	10,1	8,2	(10,2)	5,4	7,6	14,6

¹ Die Wertentwicklung wird für die Anteilsklasse jedes Fonds inklusive Dividenden auf Basis des jeweiligen Kurses berechnet.

² Die Wertentwicklungsdaten berücksichtigen nicht die Provisionen und Kosten, die bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen anfallen.

³ Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

⁴ Für Fonds, die weniger als ein Jahr bestehen, werden keine Wertentwicklungsdaten veröffentlicht.

⁵ Am 24. Januar 2025 in den Liontrust Global Funds – Global Alpha Long Short Fund fusioniert.

⁶ Am 18. März 2025 in den GAM Star Global Aggressive integriert.

⁷ Am 25. März 2025 in den GAM Star Global Moderate Fund fusioniert.

Zusatzinformationen und aufsichtsrechtliche Anforderungen (ungeprüft) (Fortsetzung) Kalenderjahresperformance¹, Fortsetzung

Die folgenden Performance-Zahlen beziehen sich auf gewöhnliche Anteilsklassen, soweit nicht anders angegeben. ^{2,3,4}	1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024 %	1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023 %	1. Januar 2022 bis 3. Dezember 2022 %	1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021 %	1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020 %	1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019 %
GAM Star Japan Leaders						
JPY-Klasse – Thesaurierende	5,5	20,9	(21,4)	6,3	25,5	23,6
GAM Star MBS Total Return						
USD-Klasse – Institutionell	8,6	4,3	(2,8)	4,0	1,2	3,3
GAM Systematic Alternative Risk Premia						
USD-Klasse – Institutionell	-	-	8,5	1,6	(3,3)	6,5
GAM Systematic Core Macro						
USD-Klasse – Institutionell	-	-	-	-	(4,0)	16,3
GAM Star Tactical Opportunities⁷						
USD-Klasse – Institutionell	4,1	3,5	1,5	0,3	2,1	2,9
GAM Star Disruptive Growth						
USD-Klasse – Thesaurierende	17,4	35,5	(43,5)	13,5	61,1	37,7
GAM Star US All Cap Equity⁸						
USD-Klasse – Thesaurierende	-	41,1	(41,4)	12,2	16,2	25,3
GAM Star Global Equity						
USD-Klasse – Thesaurierende	15,3	41,5	(42,7)	7,2	13,9	23,4
GAM Systematic Dynamic Credit						
USD-Klasse – Z Thesaurierende	-	-	-	-	(1,6)	5,2
GAM Sustainable Climate Bond						
EUR-Klasse – Thesaurierende	0,0	3,3	(14,5)	-	-	-

¹ Die Wertentwicklung wird für die Anteilsklasse jedes Fonds inklusive Dividenden auf Basis des jeweiligen Kurses berechnet.

² Die Wertentwicklungsdaten berücksichtigen nicht die Provisionen und Kosten, die bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen anfallen.

³ Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

⁴ Für Fonds, die weniger als ein Jahr bestehen, werden keine Wertentwicklungsdaten veröffentlicht.

⁷ Am 25. März 2025 in den GAM Star Global Moderate integriert.

⁸ Am 21. Januar 2025 in GAM Star Global Equity fusioniert.

Zusatzinformationen und aufsichtsrechtliche Anforderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Allgemeine Informationen

Die Gesellschaft

GAM Star Fund p.l.c. (die „Gesellschaft“) ist eine Investmentgesellschaft mit variablem Kapital und getrennter Haftung zwischen den Fonds, die von der irischen Zentralbank („die Zentralbank“) als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren („OGAW“) gemäss den Vorschriften der Europäischen Gemeinschaften (Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren) von 2011 (S.I. Nr. 211 von 2011) in der geänderten Fassung und gemäss dem Gesetz über die Zentralbank (Aufsicht und Durchsetzung) von 2013 (Abschnitt 48(1) (Verordnungen über Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren) von 2019) zugelassen.

Die Verwaltungsgesellschaft

Die Verwaltungsgesellschaft der Gesellschaft ist Bridge Fund Management Limited.

Handelstage

Anteile können an jedem Tag gekauft oder verkauft werden, der ein Geschäftstag in Dublin ist, oder alternativ an einem solchen Geschäftstag, wie im Prospekt angegeben. Für alle Fonds findet der Handel mindestens zweimal im Monat statt. Der Nettoinventarwert pro Anteil jedes Fonds wird an jedem Handelstag um 23:00 Uhr (britische Zeit) oder zu einem anderen vom Verwalter festgelegten Zeitpunkt in der Basiswährung des jeweiligen Fonds ermittelt.

Antrag auf Anteile

Alle Zeichnungen sind direkt an den Manager 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 Anteilinhaber sollten beachten, dass der Preis der Anteile 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 beim Manager gestellt werden. Dies sollte schriftlich per Post, Fax, E-Mail oder Telefon erfolgen.

Ertragsausschüttungen

Ertragsausschüttungen erfolgen in der Regel innerhalb von zwei Monaten nach Jahresende.

Verfügbarkeit von Kursen

Die Preise sind unter www.gam.com verfügbar.

Berichte

Es werden Jahres- und Halbjahresberichte veröffentlicht.

Käufe und Verkäufe

Bitte wenden Sie sich an den Manager, den Schweizer Vertreter oder andere lokale GAM-Ansprechpartner, um eine vollständige Liste aller Käufe und Verkäufe für einen Fonds kostenlos zu erhalten.

Prospekt

Weitere Einzelheiten zu den Fonds sind im Prospekt und im Nachtrag zum Prospekt, in den wesentlichen Anlegerinformationen der Gesellschaft und in der Satzung enthalten. Kopien dieser Dokumente sowie Kopien der Jahres- und Halbjahresberichte sind auf Anfrage kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft, der britischen Facility Agent, der deutschen und österreichischen Informationsstelle sowie der Schweizer Vertretung erhältlich.

Erfüllungsort und Gerichtsstand in der Schweiz

Bei Anteilen, 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 des Meldefonds (nur für britische Anteilinhaber relevant)

Es entspricht der Politik der Gesellschaft, bei der britischen Steuerbehörde HM Revenue and Customs („HMRC“) die Zertifizierung aller Anteilsklassen (mit Ausnahme von GAM Star Alpha Spectrum und den nicht britischen RFS-Klassen der betreffenden Fonds) als meldende Fonds im Sinne der Offshore Funds (Tax) Regulations 2009 zu beantragen.

Zusatzinformationen und aufsichtsrechtliche Anforderungen (ungeprüft)

Anschriften

Anfragen

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

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

Handel

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

Kostenloses Telefon: 0800 919 928 (nur
Grossbritannien)
T+353 (0) 1 6093974
F+353 (0) 1 8290778
E GAM-DealingDesk@apexgroup.com

Zahl- und Vertriebsstelle in der Republik Österreich

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

Informationsstelle und Vertriebsstelle in Deutschland

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

Verwaltungsgesellschaft und globaler Vertriebspartner^{**}, ^{***}

Bridge Fund Management Limited
Percy Exchange
8/34 Percy Place
Dublin, D04 P5K3
Irland

Vertreter in der Schweiz

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

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
Kalandersplatz 5
Postfach
CH-8027 Zürich
Schweiz

Angaben 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 31. Oktober 2024 wurde der Delegate Registrar and Transfer Agent von GAM Fund Management Limited zu Apex Fund Services (Ireland) Limited geändert.

** Mit Wirkung zum 23. Dezember 2024 wurde der Manager und globale Vertriebsstelle von GAM Fund Management Limited zu Bridge Fund Management Limited geändert.

*** Mit Wirkung vom 11. Juli 2025 änderte sich der Name der Verwaltungsgesellschaft und globalen Vertriebs von Bridge Fund Management Limited in FundRock Management Company (Ireland) Limited.

Anhang - Verordnung über die Offenlegung von Informationen über nachhaltige Finanzen (SFDR)

Vorvertragliche Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Produktname: GAM Star Asian Equity (der „Fonds“ oder das „Finanzprodukt“)

Unternehmenskennung: 549300WNU0GQXM1IPO65

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

 Es wurden nachhaltige Investitionen getätigt mit einem Umweltziel: _____ % in wirtschaftliche Aktivitäten, die gemäss der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig gelten in wirtschaftliche Aktivitäten, die gemäss der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig gelten Es wurden nachhaltige Investitionen mit sozialer Zielsetzung getätigt: _____ %	 Es förderte ökologische/soziale (E/S) Merkmale und Obwohl es nicht das Ziel einer nachhaltigen Investition verfolgte, hatte es einen Anteil von 0 % an nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel in wirtschaftlichen Aktivitäten, die gemäss der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig gelten mit einem Umweltziel in wirtschaftlichen Aktivitäten, die gemäss der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig gelten mit einem sozialen Ziel  Es förderte E/S-Merkmale, tätigte jedoch keine nachhaltigen Investitionen

Alle im folgenden Anhang aufgeführten Daten wurden auf der Grundlage der Portfoliobestände des Fonds zum 30. Juni 2025 berechnet und stellen ungeprüfte Informationen dar, die keiner Prüfung durch die Wirtschaftsprüfer oder Dritte unterzogen wurden.

Inwieweit wurden die durch dieses Finanzprodukt geförderten ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Der Fonds förderte die folgenden ökologischen und sozialen Merkmale:

- Ausschluss von Unternehmen, die an bestimmten Aktivitäten beteiligt sind, die als umwelt- und/oder sozialschädlich gelten, wie in den Nachhaltigkeitsausschlusskriterien im Fondsprospekt (der „Prospekt“) beschrieben.
- Bewertung der Einhaltung allgemein anerkannter internationaler Normen und Standards, die vom Global Compact der Vereinten Nationen (UNGC) festgelegt wurden,
- Berücksichtigung der wesentlichen negativen Auswirkungen („PAIs“) auf Nachhaltigkeitsfaktoren, wie in Tabelle 1 des Anhangs I der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288 der Kommission (der „SFDR-Delegierte Rechtsakt“) dargelegt.
- Investitionen in Unternehmen, die nachweislich gute Governance-Praktiken anwenden, und
- Engagement bei den Unternehmen, in die investiert wird, in Bezug auf Umwelt-, Sozial- und Governance-Themen, wie im Prospekt beschrieben.

Die ökologischen und sozialen Merkmale wurden im Einklang mit den verbindlichen Elementen der Anlagestrategie des Fonds, wie im Prospekt dargelegt, gefördert. Es gab keine Verstösse gegen die Ausschlusskriterien.

Es wurde kein Referenzindex für die Erreichung der vom Fonds geförderten ökologischen und sozialen Merkmale festgelegt.

Wie haben sich die Nachhaltigkeitsindikatoren entwickelt?

Die folgenden Nachhaltigkeitsindikatoren werden verwendet, um die ökologischen und/oder sozialen Merkmale des Fonds zu messen.

1. Indikatoren in Bezug auf Nachhaltigkeitsausschlusskriterien

Die Beteiligung an den folgenden Aktivitäten über die festgelegte Umsatzschwelle hinaus führt dazu, dass die Anlage nicht zulässig ist (ausser in den in der GAM-Richtlinie zu Nachhaltigkeitsausschlusskriterien genannten Fällen). Während des Berichtszeitraums wurden keine Ausnahmen gemacht.

Nachhaltigkeitsindikator	Anteile	Datenquelle ¹⁰	Datum ¹	Daten-abdeckung ²	Daten-einschätzung ³	Datenausgabe ⁴
Beteiligung an umstrittenen Waffen: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung oder dem Verkauf umstrittener Waffen beteiligt sind.	% des Fonds	MSCI	30. Juni 2025	100	0	0
Beteiligung an der Herstellung von Waffen oder Waffenkomponenten: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung von militärischen Waffensystemen und/oder massgeschneiderten Komponenten dieser Waffensysteme und/oder massgeschneiderten Produkten oder Dienstleistungen zur Unterstützung militärischer Waffensysteme beteiligt sind (über einer Umsatzschwelle von 10%).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2025	100	0	0

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikations-System, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. Diese Verordnung umfasst kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

Mit **Nachhaltigkeitsindikatoren** wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Beteiligung an Angriffswaffen für zivile Kunden: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung und dem Verkauf von Angriffswaffen an zivile Kunden beteiligt sind (über einer Umsatzschwelle von 10 %).	% des Fonds	Sustainalytics	30 Juni 2025	100	0	0
Beteiligung an der Tabakherstellung: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung von Tabakprodukten beteiligt sind (über einer Umsatzschwelle von 5 %).	% des Fonds	Sustainalytics	30 Juni 2025	100	0	0
Beteiligung am Tabakhandel und -vertrieb: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die am Vertrieb und/oder Einzelhandelsverkauf von Tabakprodukten beteiligt sind (über einer Umsatzschwelle von 25 %).	% des Fonds	Sustainalytics	30 Juni 2025	100	0	0
Beteiligung an der Ölsandgewinnung: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Ölsandgewinnung beteiligt sind (über einer Umsatzschwelle von 25 %).	% des Fonds	Sustainalytics	30 Juni 2025	100	0	0
Beteiligung an Kraftwerkskohle: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Abbau von Kraftwerkskohle oder in der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle tätig sind (über einer Umsatzschwelle von 25 %).	% des Fonds	Sustainalytics	30 Juni 2025	100	0	0

¹ Datenstand zum Jahresende des Fonds. Daten von Sustainalytics und MSCI zum 30. Juni 2025.

² Berechnet als Anteil der Anlagen (nach NAV), für die Daten verfügbar sind. Die Berechnung umfasst keine Nicht-Aktien-Vermögenswerte, die im Prospekt unter „#2 Sonstiges“ definiert sind. Eine Abdeckung von weniger als 100 % ist darauf zurückzuführen, dass der Drittanbieter den Emittenten nicht abdeckt. Wir arbeiten direkt mit Dienstleistern und Unternehmen zusammen, um die Datenumfang und Offenlegung zu verbessern. Weitere Informationen zur Abdeckung durch MSCI finden Sie [hier](#). Weitere Informationen zur Abdeckung durch Sustainalytics finden Sie [hier](#).

³ Berechnet als Anteil der Investitionen (nach NAV), für die Daten geschätzt werden. Die Berechnung umfasst keine Nicht-Aktien-Vermögenswerte, die unter „#2 Sonstiges“ im Prospekt definiert sind. Die Datenmethodik von MSCI finden Sie [hier](#). Informationen zur Beteiligung von Sustainalytics-Produkten finden Sie [hier](#).

⁴ Berechnet als Anteil der Anlage (nach NAV). Die Berechnung umfasst keine Nicht-Aktien-Vermögenswerte, die unter „#2 Sonstiges“ im Prospekt definiert sind.

¹⁰ Obwohl nur eine Datenquelle aufgeführt ist, können wir zur Unterstützung unserer Analyse weitere Datenanbieter hinzuziehen. Weitere Einzelheiten finden Sie in unserer [Nachhaltigkeitsausschlussrichtlinie](#).

2. Indikatoren in Bezug auf internationale Normen und Standards

Von den Beteiligungsunternehmen wird erwartet, dass sie die im UN Global Compact (wie im Prospekt definiert) festgelegten internationalen Mindestnormen und -standards einhalten. Beteiligungsunternehmen, bei denen ein schwerwiegender Verstoss gegen den UN Global Compact festgestellt wurde, werden ausgeschlossen, es sei denn, der Emittent hat nachweislich substanzielle und angemessene Massnahmen ergriffen, um den Vorwürfen nachzugehen.

Während des Berichtszeitraums wurden keine Ausnahmen gemacht.

Nachhaltigkeitsindikator	Einheiten	Datenquelle	Datum	Datenerfassung	Dateneinschätzung	Datenausgabe ⁵
Verstösse gegen die Prinzipien des UN Global Compact (auch im Zusammenhang mit wesentlichen negativen Auswirkungen): Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an Verstössen gegen die Prinzipien des UNGC beteiligt waren.	% des Fonds	MSCI	30. Juni 2025	100	0	0

3. Indikatoren in Bezug auf wesentliche negative Auswirkungen

Der Anlageverwalter wandte ein internes Rahmenwerk an, um wesentliche negative Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren zu berücksichtigen und, sofern dies als angemessen erachtet wurde, Massnahmen zu deren Minderung zu ergreifen.

Nachhaltigkeitsindikator	Anteile	Datenquelle	Datum	Datenabdeckung	Dateneinschätzung	Datenausgabe ⁶
Treibhausgasemissionen (THG) gemäss Scope 1 und Scope 2: Absolute Treibhausgasemissionen im Zusammenhang mit einem Portfolio, ausgedrückt in Tonnen CO ₂ -Äquivalent	Tonnen CO ₂ -Äquivalent	MSCI	30. Juni 2025	95,86	0	418,4
Investitionen in Unternehmen, die im Bereich fossiler Brennstoffe tätig sind: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Bereich fossiler Brennstoffe tätig sind.	% des Fonds	MSCI	30. Juni 2025	95,86	0	2,67
Geschlechterdiversität im Vorstand (auch im Zusammenhang mit guter Unternehmensführung): Prozentsatz der Vorstandsmitglieder weibliche Mitglieder. Bei Unternehmen mit einem zweistufigen Vorstand basiert die Berechnung auf den Mitgliedern des Aufsichtsrats.	Gewichteter Durchschnitt in %	MSCI	30. Juni 2025	93,38	0	23,12

⁵ Berechnet als Anteil der Anlage (nach NAV). Die Berechnung umfasst keine Nicht-Aktien-Vermögenswerte, die unter „#2 Sonstiges“ im Prospekt definiert sind. Wir verwenden MSCI-Daten, um die Einhaltung des UN Global Compact zu ermitteln. Bei diesem Datenpunkt prüfen wir insbesondere, ob ein Unternehmen als „nicht konform“ mit den zugrunde liegenden Prinzipien eingestuft wird. Weitere Informationen zum Ansatz von MSCI finden Sie [hier](#).

⁶ Berechnet als Anteil der Anlage (nach NAV). Die Berechnung umfasst keine Nicht-Aktien-Vermögenswerte, die unter „#2 Sonstiges“ im Prospekt definiert sind.

4. Indikatoren für gute Unternehmensführung

Bei den **wichtigsten nachteiligen Auswirkungen** handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

Die Anlagestrategie umfasst einen prinzipienbasierten Ansatz zur Bewertung guter Unternehmensführung. Die Bewertung fließt in die Anlageentscheidungen ein und wird vom Anlageverwalter herangezogen, um sich bei der Auswahl der Anlagen für den Fonds von der Einhaltung guter Unternehmensführungspraktiken zu überzeugen. Darüber hinaus wird die Bewertung kontinuierlich durchgeführt, um Abstimmungsentscheidungen und Engagement-Aktivitäten zu beeinflussen.

Nachhaltigkeitsindikator	Anteile	Datenquelle	Datum	Daten- erfassung	Daten- einschätzung	Ausgabe ⁷
Unabhängigkeit des Vorstands: Prozentsatz der Vorstandsmitglieder, die die Kriterien von GAM für eine unabhängige Unternehmensführung erfüllen, gemessen anhand eines externen Datenanbieters. Bei Unternehmen mit einem dualistischen Verwaltungsrat basiert die Berechnung ausschliesslich auf den Mitgliedern des Aufsichtsrats.	Gewichteter Durchschnitt %	MSCI	30 Juni 2025	92,89	0	66,14

5. Indikatoren in Bezug auf Engagement-Aktivitäten

Die Anlagestrategie umfasst Engagementaktivitäten mit den Unternehmen, in die investiert wird, zu Themen aus den Bereichen Umwelt, Soziales und Unternehmensführung als Teil der Interaktion mit dem Management, einschliesslich Engagements nach Kontroversen im Bereich Nachhaltigkeit, PAI-Überprüfung und/oder thematischem Engagement.

Nachhaltigkeit Indikator	Anteile	Daten Quelle	Datum	Daten- erfassung	Daten- einschätzung	Ausgabe ⁸
Engagement Aktivität: Anzahl der ESG-bezogenen Engagement-Aktivitäten, an denen der Anlageverwalter im Rahmen der regelmässigen Interaktion mit dem Management beteiligt war, wie z.B. Engagement nach Nachhaltigkeitskontroversen und thematisches Engagement in Bezug auf den Fonds ¹¹ .	Anzahl der Engagements	Internes Protokoll	Juli 2024 – 30. Juni 2025	100%	0%	6

⁷ Berechnet als Anteil der Anlage (nach NAV). Die Berechnung umfasst keine nicht börsennotierten Vermögenswerte, die unter „#2 Sonstiges“ im Prospekt definiert sind.

⁸ Dieses Ergebnis ist die Gesamtzahl der Unternehmen, mit denen das Investmentteam zusammengearbeitet hat und die zum 30. Juni 2025 im Portfolio gehalten wurden. Das Investmentteam hat möglicherweise mit Unternehmen i) mehr als einmal, ii) im Rahmen der Due Dilligence vor der Investition, iii) während des Berichtszeitraums zusammengearbeitet, die jedoch vor dem 30. Juni 2025 verkauft wurden und daher hier nicht berücksichtigt sind. Es kann auch Fälle geben, in denen Unternehmen innerhalb des Portfolios von anderen Investmentteams der GAM Holding AG kontaktiert wurden, bei denen eine Kreuzbeteiligung besteht. Diese sind ebenfalls nicht in diesem Ergebnis enthalten.

...und im Vergleich zu früheren Zeiträumen?

Nachhaltigkeitsindikator	2024		2025	
	Datenumfang	Datenausgabe	Datenumfang	Datenausgabe
Beteiligung an umstrittenen Waffen	100	0	100	0
Beteiligung an der Herstellung von Waffen oder Waffenkomponenten	100	0	100	0
Beteiligung an der Herstellung von Angriffswaffen für zivile Kunden	100	0	100	0
Beteiligung an der Tabakerstellung	100	0	100	0
Beteiligung am Tabakverkauf und -vertrieb	100	0	100	0
Beteiligung an der Gewinnung von Ölsanden	100	0	100	0
Beteiligung an Kraftwerkskohle	100	0	100	0
Verstösse gegen die Grundsätze des UN Global Compact	97,28	0	100	0
Treibhausgasemissionen (THG) der Bereiche 1 und 2	98,96	698,9	95,86	418,4
Investitionen in Unternehmen, die im Bereich fossiler Brennstoffe tätig sind	98,32	3,87	95,86	2,67
Geschlechterdiversität im Vorstand (auch im Zusammenhang mit guter Unternehmensführung)	97,28	18,89	93,38	23,12
Unabhängigkeit des Vorstands	96,14	63,18	92,89	66,14
Engagement-Aktivität	100	8	100	6

Was waren die Ziele der nachhaltigen Investitionen, die das Finanzprodukt teilweise getätigt hat, und wie hat die nachhaltige Investition zu diesen Zielen beigetragen?

Nicht zutreffend

¹¹ Die Definition von Engagement von GAM finden Sie in unserer Engagement-Richtlinie auf unserer Website.

Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die das Finanzprodukt teilweise getätigt hat, den Zielen der ökologischen oder sozialen nachhaltigen Investition keinen erheblichen Schaden zugefügt ()?

Nicht zutreffend.

Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Nicht zutreffend.

Waren die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der

Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang?
Nicht zutreffend.

Die EU-Taxonomie legt den Grundsatz „keine erhebliche Beeinträchtigung“ fest, wonach taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und enthält spezifische Kriterien der Union.

Der Grundsatz „keine erhebliche Beeinträchtigung“ gilt nur für diejenigen Investitionen, die dem Finanzprodukt zugrunde liegen und die die Kriterien der Union für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten berücksichtigen. Die Investitionen, die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegen, berücksichtigen die Kriterien der Union für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten nicht.

Auch alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen den ökologischen oder sozialen Zielen nicht erheblich schaden.

Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten negativen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?
In Übereinstimmung mit den Bestimmungen des Prospekts hat der Fonds die wesentlichen negativen Auswirkungen (PAIs) auf Nachhaltigkeitsfaktoren, wie in Tabelle 1 und ausgewählten Indikatoren aus den Tabellen 2 und/oder 3 des Anhangs I der SFDR-Delegierten Verordnung aufgeführt, in qualitativer und/oder quantitativer Weise berücksichtigt, abhängig von der Relevanz des spezifischen Indikators und der Qualität und Verfügbarkeit der Daten.
Die im Zusammenhang mit den berücksichtigten PAI-Indikatoren ergriffenen Massnahmen sind in der folgenden Tabelle zusammengefasst:
Indikatoren, die für Investitionen in Unternehmen gelten, in die investiert wird

Indikator für negative Nachhaltigkeitsauswirkungen Berücksichtigung durch den Fonds

Treibhausgasemissionen	1. Treibhausgasemissionen	Eine Reihe von Indikatoren in Bezug auf die THG-Emissionen von Unternehmen und Initiativen zur Reduzierung von Kohlenstoffemissionen (u. a. Scope 1 & Scope 2 THG-Emissionen) wurden im Rahmen des Anlageprozesses überprüft und in erster Linie auf qualitative Weise angegangen, z.B. durch die Zusammenarbeit mit ausgewählten Unternehmen, in die investiert wurde, in Bezug auf Reduktionsziele und -initiativen oder durch die Abstimmung über Beschlüsse zur Unterstützung einer grösseren Transparenz bei klimabezogenen Risiken. Unternehmen, die mehr als 25% ihrer Einnahmen aus dem Abbau von Kraftwerkskohle oder der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle erzielen, wurden von dem Fonds ausgeschlossen.
	2. CO2-Fussabdruck	
	3. Treibhausgasintensität der Portfoliounternehmen	
	4. Engagement in Unternehmen, die im Bereich fossiler Brennstoffe tätig sind	
	5. Anteil von nicht erneuerbaren Energie - Verbrauch und Produktion	
	6. Energieverbrauchsintensität pro Klimasektor mit hoher Auswirkung	
Biodiversität	6. Aktivitäten, die sich negativ auf biodiversitätssensible Gebiete auswirken	Indikatoren in Bezug auf die Auswirkungen eines Beteiligungsunternehmens auf die biologische Vielfalt, einschliesslich Abholzung, Wasser und Abfall, wurden als Teil des Investitionsprozesses überprüft und in erster Linie auf qualitative Weise angegangen, zum Beispiel durch Gespräche mit ausgewählten Unternehmen.
Wasser	7. Emissionen in Gewässer	
Abfall	24. Verhältnis von gefährlichem Abfall und radioaktivem Abfall	
Soziale und mitarbeiterbezogene Themen	11. Fehlende Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Prinzipien und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	
	12. Nicht ausgeglichenes geschlechtsspezifisches Lohngefälle	Im Rahmen des Anlageprozesses wurde eine Reihe von PAI-Indikatoren überprüft. Unternehmen, die als schwerwiegende Verstöße gegen die Prinzipien des UN Global Compact bewertet wurden oder die als mit umstrittenen Waffen in Verbindung stehend eingestuft wurden, wurden aus dem Fonds ausgeschlossen. Die Geschlechterdiversität im Vorstand wurde in erster Linie im Rahmen von Engagement- und Abstimmungsentscheidungen berücksichtigt.
	13. Geschlechterdiversität im Vorstand	
	14. Risiko gegenüber umstrittenen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische Waffen und biologische Waffen)	
	5. Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen	

Was waren die wichtigsten Investitionen dieses Finanzprodukts?

Grösste Investitionen	Sektor	Vermögenswerte	Land
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	Halbleiter	9,88	Taiwan
Tencent Holdings Ltd.	Internet	8,51	China
HDFC Bank Ltd.	Banken	4,61	Indien
ICICI Bank Ltd.	Banken	3,37	Indien
Samsung Electronics Co. Ltd.	Halbleiter	3,18	Korea
NetEase, Inc.	Software	2,68	China
Alibaba Group Holding Ltd.	Internet	2,64	China
Reliance Industries Ltd.	Öl und Gas	2,58	Indien
People's Insurance Co. Group of ChinaLtd.	Versicherung	2,53	China
BYD Co. Ltd.	Automobilhersteller	2,28	China
WNS Holdings Ltd.	Computer	2,01	Indien
SM Entertainment Co. Ltd.	Unterhaltung	1,94	Korea
AIA Group Ltd.	Versicherung	1,91	Hongkong

Die obige Tabelle gibt einen Überblick über die grössten Investitionen zum 30. Juni 2025. Dieser Überblick spiegelt die allgemeine Zusammensetzung des Portfolios während des gesamten Berichtszeitraums wider.
Zur Bestimmung der Wirtschaftssektoren wird der Global Industry Classification Standard verwendet.

Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Anlagen?
Nicht zutreffend. Informationen zum Anteil des Fonds, der während des Berichtszeitraums Umwelt-/Sozialmerkmale gefördert hat, finden Sie weiter unten.



Wie sah die Vermögensaufteilung aus?

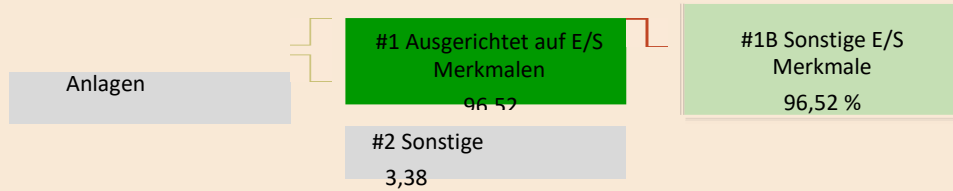
Alle Vermögenswerte mit Ausnahme von Barmitteln/Barmitteläquivalenten und/oder bestimmten Derivaten entsprechen den ökologischen/sozialen Merkmalen des Fonds. Zum 30. Juni 2025 (Momentaufnahme zum Jahresende) entsprachen 96,52 % des Fonds den vom Fonds geförderten ökologischen und sozialen Merkmalen, während 3,38 % in Vermögenswerte investiert waren, die gemäss dem Prospekt als „#2 Sonstige“ kategorisiert wurden. Weitere Einzelheiten zu diesen Vermögenswerten finden Sie im Abschnitt „Welche Anlagen sind unter „#2 Sonstige“ enthalten, was ist ihr Zweck und gibt es Mindestanforderungen in Bezug auf Umwelt- oder Sozialstandards?“

Die **Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung** umfassen solide Management-strukturen, die Beziehungen zu den Arbeitnehmern, die Vergütung von Mitarbeitern sowie die Einhaltung der Steuervorschriften.

Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln
- **Investitionsausgaben** (CapEx), die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen, z. B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft
- **Betriebsausgaben** (OpEx), die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln



#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale umfasst Investitionen des Finanzprodukts, die zur Erreichung der beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale getätigt wurden.

#2 Andere Investitionen umfasst die übrigen Investitionen des Finanzprodukts, die weder auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind noch als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

- Die Unterkategorie #1B Andere ökologische oder soziale Merkmale umfasst Investitionen, die auf ökologische oder soziale Merkmale

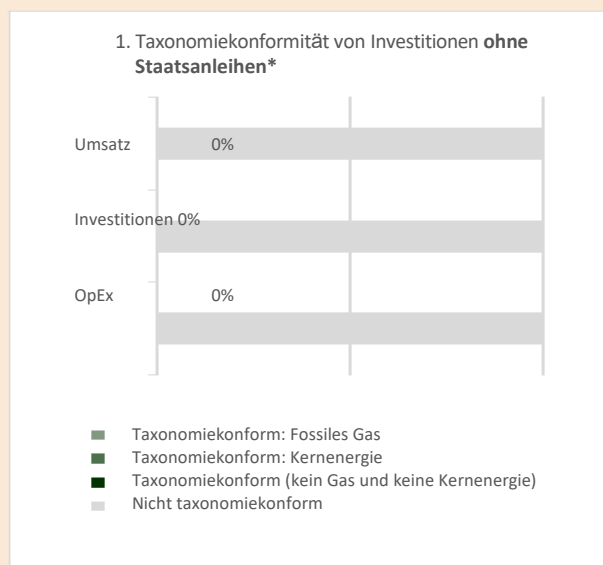
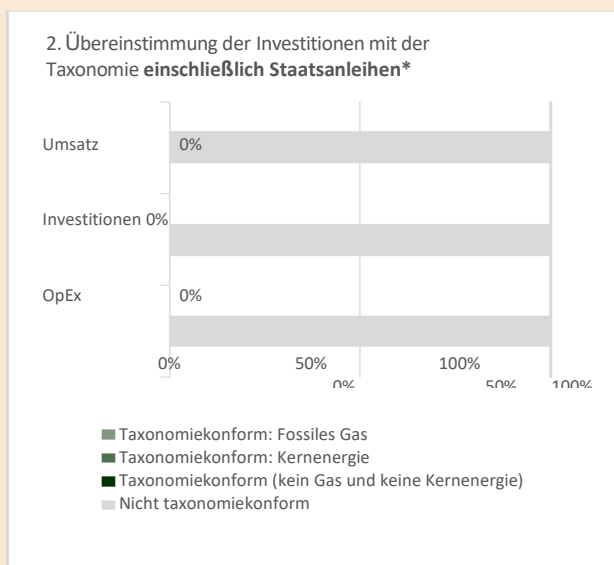
In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Sektor	Allokation
Finanzwesen	26,92
Kommunikationsdienstleistungen	24,73
Informationstechnologie	20,81
Nicht-Basiskonsumgüter	12,01
Industrie	5,56
Energie	2,54
Immobilien	1,48
Versorgungsunternehmen	1,37
Gesundheitswesen	1,19 %

Inwieweit standen die Anlagen mit Umweltziel im Einklang mit Inwieweit waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie abgestimmt?

Der Fonds fördert zwar ökologische und soziale Merkmale im Sinne von Artikel 8 der SFDR, verpflichtet sich jedoch derzeit nicht zu einer Mindestquote an „nachhaltigen Anlagen“ im Sinne der SFDR und verpflichtet sich derzeit auch nicht zu einer Mindestquote an Anlagen, die die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten im Sinne der Taxonomie-Verordnung. Daher werden alle Investitionen, die zu ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten im Sinne der Taxonomie-Verordnung beitragen, einschliesslich Investitionen in Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilem Gas und/oder Kernenergie, die der EU-Taxonomie entsprechen, nur gelegentlich getätigt und werden derzeit auf der Grundlage der verfügbaren Daten auf weniger als 10 % geschätzt.

Die folgenden Grafiken zeigen in grün den Prozentsatz der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie im Einklang stehen. Da es keine geeignete Methodik zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts ohne Staatsanleihen zeigt.



Diese Grafik stellt 100 % der Gesamtinvestitionen dar.

*Für die Zwecke dieser Grafiken umfassen „Staatsanleihen“ alle staatlichen Engagements.

Hat das Finanzprodukt in Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilem Gas und/oder Kernenergie investiert, die der EU-Taxonomie entsprechen?

Ja
In fossilen Gas In Kernenergie

Nein

Wie hoch war der Anteil der Investitionen in Übergangs- und Ermöglichungsaktivitäten?

Wie verhielt sich der Prozentsatz der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie im Einklang standen, im Vergleich zu früheren Referenzzeiträumen?

Nicht zutreffend.

Wie hoch war der Anteil nachhaltiger Investitionen mit einem Umweltziel, das nicht mit der EU-Taxonomie übereinstimmt?

Nicht zutreffend.

⁹Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilen Gasen und/oder Kernenergie entsprechen nur dann der EU-Taxonomie, wenn sie zur Begrenzung des Klimawandels beitragen („Klimaschutz“) und keinem Ziel der EU-Taxonomie erheblich schaden – siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für wirtschaftliche Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilen Gasen und Kernenergie, die der EU-Taxonomie entsprechen, sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

Wie hoch war der Anteil sozial nachhaltiger Investitionen?

Nicht zutreffend.

Welche Investitionen wurden unter „Sonstige“ erfasst, welchem Zweck dienten sie und gab es Mindeststandards für Umwelt- oder Sozialschutz?

Zu den sonstigen Investitionen des Fonds gehörten [Barmittel/Barmitteläquivalente und/oder bestimmte Derivate] zur Liquiditäts- und effizienten Verwaltung des Fonds. Eine Bewertung der Mindestumwelt- und Sozialstandards wird aufgrund der Art der Anlageklasse für Barmittel und Barmitteläquivalente sowie für Derivate, bei denen eine vollständige Durchsicht nicht möglich ist, als nicht relevant erachtet.

Welche Massnahmen wurden ergriffen, um die ökologischen und/oder sozialen Merkmale während des Referenzzeitraums zu erfüllen?

1. Massnahmen im Zusammenhang mit den Nachhaltigkeitsausschlusskriterien

Die Nachhaltigkeitsausschlusskriterien wurden im Rahmen der Investitionskontrolle unter Verwendung von Sustainalytics nach bestem Wissen und Gewissen bewertet. Während des Berichtszeitraums gab es keine Verstösse gegen die Nachhaltigkeitsausschlusskriterien.

2. Massnahmen in Bezug auf internationale Normen und Standards

Die Einhaltung des UN Global Compact wurde im Rahmen der Investitionskontrolle nach bestem Wissen und Gewissen bewertet. Der Anlageverwalter verwendete die Rahmenwerke und Daten von Drittanbietern, um schwerwiegende Verstösse zu kategorisieren, mit denen glaubwürdige Vorwürfe eines Verstosses gegen globale Normen identifiziert werden sollten, ergänzt durch interne Recherchen, wenn keine Daten von Drittanbietern verfügbar waren. Während des Berichtszeitraums gab es keine Verstösse gegen den UN Global Compact.

3. Massnahmen in Bezug auf wesentliche nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren

Der Fonds berücksichtigte wesentliche negative Auswirkungen (PAIs) auf Nachhaltigkeitsfaktoren, wie in Tabelle 1 und ausgewählten Indikatoren aus den Tabellen 2 und/oder 3 des Anhangs I der SFDR-Delegiertenverordnung aufgeführt, auf qualitative und/oder quantitative Weise, abhängig von der Relevanz des spezifischen Indikators und der Qualität und Verfügbarkeit der Daten.

Bei den Referenzwerten handelt es sich um Indizes, mit denen gemessen wird, ob das Finanzprodukt die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht.

Treibhausgasemissionen und Beteiligung am fossilen Brennstoffsektor – Eine Reihe von Indikatoren in Bezug auf die Treibhausgasemissionen von Unternehmen und Initiativen zur Reduzierung der CO₂-Emissionen (unter anderem Scope 1- und Scope 2-Treibhausgasemissionen) wurden im Rahmen des Anlageprozesses überprüft und in erster Linie qualitativ bewertet, beispielsweise durch den Dialog mit ausgewählten Unternehmen über Reduktionsziele und -initiativen oder durch die Abstimmung über Beschlüsse zur Unterstützung einer grösseren Transparenz in Bezug auf klimabezogene Risiken. Unternehmen, die nach der Bewertung mehr als 25 % ihrer Einnahmen aus dem Abbau von Kraftwerkskohle oder der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle erzielten, wurden aus dem Fonds ausgeschlossen.

Biodiversität, Wasser und Abfall – Im Rahmen des Anlageprozesses wurden Indikatoren in Bezug auf die Auswirkungen eines Unternehmens auf die Biodiversität, einschliesslich Entwaldung, Wasser und Abfall, überprüft und in erster Linie qualitativ bewertet, beispielsweise durch den Dialog mit ausgewählten Unternehmen.

Soziale und mitarbeiterbezogene Themen – Im Rahmen des Anlageprozesses wurde eine Reihe von PAI-Indikatoren überprüft. Unternehmen, die als schwerwiegende Verstösse gegen die Prinzipien des UN Global Compact bewertet wurden oder die als mit umstrittenen Waffen in Verbindung stehend eingestuft wurden, wurden aus dem Fonds ausgeschlossen. Die Geschlechterdiversität im Vorstand wurde in erster Linie im Rahmen von Engagement- und Abstimmungsentscheidungen berücksichtigt.

4. Massnahmen im Zusammenhang mit guter Unternehmensführung

Der Anlageverwalter wandte bei der Bewertung der guten Unternehmensführung einen prinzipienbasierten Ansatz an. Die Bewertung floss in die Anlageentscheidungen ein und wurde vom Anlageverwalter herangezogen, um sich bei der Auswahl der Anlagen für den Fonds zu vergewissern, dass gute Unternehmensführungspraktiken vorhanden waren. Darüber hinaus wurde die Bewertung kontinuierlich durchgeführt, um Abstimmungsentscheidungen und Engagement-Aktivitäten zu beeinflussen. Dazu gehörten die Berücksichtigung der Struktur und Unabhängigkeit des Vorstands, die Angemessenheit der Vergütung, die Transparenz der Eigentumsverhältnisse und Kontrollstrukturen sowie die Prüfung und Rechnungslegung. Die gute Unternehmensführung wurde je nach Relevanz des spezifischen Indikators qualitativ und/oder quantitativ bewertet. Dazu gehörten:

- Solide Führungsstrukturen – einschliesslich der Unabhängigkeit des Vorstands, der Vielfalt des Vorstands und der Unabhängigkeit des Prüfungsausschusses
- Mitarbeiterbeziehungen – insbesondere werden schwerwiegende Verstösse gegen die Grundsätze des UN Global Compact ausgeschlossen
- Vergütung der Mitarbeiter
- Steuerkonformität – insbesondere Unternehmen, die wegen schwerwiegender Steuerverstösse gemeldet wurden

Darüber hinaus wurde eine gute Unternehmensführung dadurch unterstützt, dass sichergestellt wurde, dass Unternehmen die Mindeststandards einhalten, die in den zehn Prinzipien des Global Compact der Vereinten Nationen definiert sind und die Korruptionsbekämpfung (Prinzip 10) und Arbeitnehmerrechte (Prinzipien 3-6) sowie Umweltmanagement (Prinzipien 7-9) umfassen.

5. Massnahmen im Zusammenhang mit dem Engagement

Im Namen des Fonds wurde mit den Unternehmen, in die investiert wurde, ein Engagement zu Umwelt-, Sozial- und Governance-Themen im Einklang mit ihrem Investitions- und Due-Diligence-Prozess durchgeführt. Während des 12-monatigen Zeitraums vom 01.07.2024 bis zum 30.06.2025 hat das Investmentteam mit 6 Unternehmen zu ESG- und Nachhaltigkeitsfragen oder -chancen zusammengearbeitet.

Wie hat sich dieses Finanzprodukt im Vergleich zur Referenzbenchmark entwickelt?

Es wurde keine Referenzbenchmark festgelegt, um die vom Fonds geförderten ökologischen und sozialen Merkmale zu erreichen.

Wie unterscheidet sich die Referenzbenchmark von einem breiten Marktindex?

Nicht zutreffend.

Wie hat sich dieses Finanzprodukt in Bezug auf die Nachhaltigkeitsindikatoren entwickelt, um die Übereinstimmung der Referenzbenchmark mit den geförderten ökologischen oder sozialen Merkmalen zu bestimmen?

Nicht zutreffend.

Wie hat sich dieses Finanzprodukt im Vergleich zum Referenzindex entwickelt?

Nicht zutreffend.

Wie hat sich dieses Finanzprodukt im Vergleich zum breiten Marktindex entwickelt?

Nicht zutreffend



Vorvertragliche Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Produktname: GAM STAR CAT BOND (der „Fonds“)

Rechtsträgerkennung: 549300YA8HHODUOIOX41

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikations-System, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. Diese Verordnung umfasst kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?	
 Es tätigte nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel: 0 % in wirtschaftliche Aktivitäten, die gemäß der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig gelten in wirtschaftliche Aktivitäten, die gemäß der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig gelten Es tätigte nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel: 0 %	 Er förderte ökologische/soziale (E/S) Merkmale und Obwohl es nicht das Ziel einer nachhaltigen Investition hatte, betrug der Anteil nachhaltiger Investitionen mit einem Umweltziel in wirtschaftlichen Aktivitäten, die gemäß der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig gelten mit einem Umweltziel in wirtschaftlichen Aktivitäten, die gemäß der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig gelten mit einem sozialen Ziel  Es förderte E/S-Merkmale, tätigte jedoch keine nachhaltigen Investitionen

Alle im folgenden Anhang aufgeführten Daten wurden auf der Grundlage der Portfoliobestände des Fonds zum 30. Juni 2025 berechnet (sofern nicht anders angegeben) und stellen ungeprüfte Informationen dar, die keiner Prüfung durch die Wirtschaftsprüfer oder Dritte unterzogen wurden.

Bitte beachten Sie, dass aufgrund der Ernennung der Swiss Re Insurance-Linked Investment Advisors Corporation (SRILIAC) zum Co-Anlageverwalter des Fonds zum 7. Mai 2025 der Nachhaltigkeitsansatz des Fonds gemäss Artikel 8 SFDR aktualisiert wurde. Daher werden bestimmte Nachhaltigkeitsindikatoren nur für den Zeitraum berechnet und herangezogen, in dem SRILIAC Co-Anlageverwalter des Fonds war, und Verweise auf frühere Zeiträume sind, wie angegeben, nicht zutreffend.

Inwieweit wurden die von diesem Finanzprodukt geförderten ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?
Der Fonds förderte die folgenden ökologischen und/oder sozialen Merkmale:

Gesellschaftliche und wirtschaftliche Widerstandsfähigkeit gegenüber Naturkatastrophen, einschliesslich der potenziellen negativen Auswirkungen des Klimawandels, durch Investitionen in CAT-Anleihen.
Ausschluss von CAT-Bond-Sponsoren, die an bestimmten Aktivitäten beteiligt sind, die als negativ für die Umwelt und die Gesellschaft angesehen werden, wie in den Nachhaltigkeitsausschlusskriterien beschrieben.
Bewertung der Einhaltung allgemein anerkannter internationaler Normen und Standards, die vom Global Compact der Vereinten Nationen (UN Global Compact) festgelegt wurden, durch Ausschluss von CAT-Bond-Sponsoren, die gegen diese Grundsätze verstossen.

Die ökologischen und sozialen Merkmale wurden im Einklang mit den verbindlichen Elementen der Anlagestrategie des Fonds, wie im Prospekt des Fonds dargelegt, gefördert, und es gab im Laufe des Jahres keine Verstösse gegen die Ausschlusskriterien oder erhebliche nachteilige Auswirkungen.
Es wurde keine Referenzbenchmark für die Erreichung der vom Fonds geförderten ökologischen und sozialen Merkmale festgelegt.

Wie haben sich die Nachhaltigkeitsindikatoren entwickelt?
Die folgenden Nachhaltigkeitsindikatoren werden zur Messung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale des Fonds verwendet.

Mindestallokation von CAT-Anleihen, die Naturkatastrophenrisiken übertragen

Bei der Auswahl der Anlagen für den Fonds ist vorgesehen, dass mindestens 75 % des Nettoinventarwerts des Fonds (gemessen zu jedem Bewertungspunkt) in CAT-Anleihen investiert werden, die Naturkatastrophenrisiken übertragen. Der untenstehende Indikator wird als Durchschnitt aller Bewertungspunkte vom 7. Mai 2025 bis zum 30. Juni 2025 berechnet. Der untenstehende Indikator wird erst seit dem 7. Mai 2025 ausgewiesen, da an diesem Tag Swiss Re Insurance-Linked Investment Advisors (SRILIAC) zum Co-Anlageverwalter des Fonds ernannt wurde und der bisherige proprietäre Ratingindikator durch den Indikator für Investitionen in Naturkatastrophen-CAT-Anleihen ersetzt wurde.

Während des Berichtszeitraums wurden keine Ausnahmen gemacht.

Nachhaltigkeitsindikator	Anteile	Datum ¹⁰	Datenumfang ¹¹	Dateneinschätzung ¹²	Datenausgabe ¹³

Die beiliegenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Investitionen in Naturkatastrophen-CAT-Anleihen: Anteil der Wertpapiere innerhalb des Fonds, die in CAT-Anleihen investiert sind, die Naturkatastrophenrisiken übertragen.	% des Fonds	7. Mai 2025 - bis 30 Juni 2025	100	Nicht zutreffend	88

1. Indikatoren in Bezug auf Nachhaltigkeit Ausschlusskriterien

Eine Beteiligung des Sponsors an den folgenden Aktivitäten, die über die festgelegte Umsatzschwelle hinausgeht, würde dazu führen, dass die Anlage nicht zulässig ist (ausser in den Fällen, die in den Nachhaltigkeitsausschlusskriterien im Prospekt aufgeführt sind). Diese Bewertung wird auf Sponsorebene durchgeführt und als Prozentsatz der Fondsanlage angegeben, die von Unternehmen gesponsert wird, die die Kriterien nicht erfüllen.

Während des Berichtszeitraums wurden keine Ausnahmen gemacht.

Angesichts der Natur der Sponsoren auf dem ILS-Markt, bei denen es sich überwiegend um (Rück-)Versicherungsunternehmen handelt und ein grosser Prozentsatz der Sponsoren privat geführte Unternehmen oder staatliche Einrichtungen sind, basieren die Bewertungen der Produktbeteiligung auf internen Recherchen, die sich auf Informationen stützen, die von den Sponsoren sowie aus öffentlichen Quellen Dritter zur Verfügung gestellt werden.

10 Die Daten verwenden die Portfoliobestände zu jedem Bewertungszeitpunkt als Momentaufnahme und berechnen einen Durchschnittswert (in % des NAV) anhand dieser Momentaufnahmen zu jedem jeweiligen Bewertungszeitpunkt über den angegebenen Zeitraum.

11 Berechnet als Anteil der ILS-Anlagen (nach NAV). Die Berechnung umfasst keine Nicht-ILS-Vermögenswerte, die unter „#2 Sonstiges“ im Prospekt definiert sind.

12 Nicht zutreffend, da die Angleichung intern bewertet wird.

13 Berechnet als Anteil der ILS-Anlagen (nach NAV), die Naturkatastrophen-CAT-Anleihen übertragen (als Durchschnitt der Portfolio-Momentaufnahmen zu jedem Bewertungszeitpunkt). Die Berechnung umfasst keine Nicht-ILS-Vermögenswerte, die unter „#2 Sonstiges“ im Prospekt definiert sind.

Nachhaltigkeitsindikator	Anteile	Datenquelle	Datum ¹⁴	Datenumfang ¹⁵	Anteil der geschätzten Daten ¹⁶	Ergebnis ¹⁷
Von nicht-souveränen Staaten gesponserte ILS						
Beteiligung an umstrittenen Waffen: Anteil der Investitionen in ILS, die von Unternehmen gesponsert werden, die an der Herstellung oder dem Verkauf umstrittener Waffen beteiligt sind.	% des Fonds	Interne Forschung	30 Juni 2025	100	Nicht zutreffend	0
Beteiligung an der Herstellung von Waffen oder Waffenkomponenten: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung von militärischen Waffensystemen und/oder massgeschneiderten Komponenten dieser Waffensysteme und/oder massgeschneiderten Produkten oder Dienstleistungen, die militärische Waffensysteme unterstützen, beteiligt sind (über einer Umsatzschwelle von 10%).	% des Fonds	Interne Forschung	30 Juni 2025	100	Nicht zutreffend	0
Herstellung von Tabakwaren: Anteil von Investitionen in ILS von Unternehmen, die an der Herstellung von Tabakprodukten beteiligt sind (über einer Umsatzschwelle von 5%).	% des Fonds	Interne Forschung	30 Juni 2025	100	Nicht zutreffend	0
Beteiligung an Tabak - Einzelhandel und Vertrieb: Anteil der Investitionen in ILS von Unternehmen, die am Vertrieb und/oder Einzelhandelsverkauf von Tabakprodukten beteiligt sind (über einer Umsatzschwelle von 5 %).	% des Fonds	Interne Forschung	30 Juni 2025	100	Nicht zutreffend	0
Beteiligung an der Ölsandgewinnung: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Ölsandgewinnung beteiligt sind (über einer Umsatzschwelle von 25%).	% des Fonds	Interne Forschung	30 Juni 2025	100	Nicht zutreffend	0
Beteiligung an thermischen Kohlebergbau: Anteil an Anlagen in ILS gesponsert von Unternehmen, die im Bergbau, in der thermischen Kohleverarbeitung oder der Erzeugung Wärmekohle beteiligt sind (über einer Umsatzschwelle von 25 %).	% des Fonds	Interne Forschung	30 Juni 2025	100	Nicht zutreffend	0
Staatlich geförderte ILS						
„Nicht frei“ Staatliche Sponsoren: Anteil von Anlagen in ILS von Förderländern, die von Freedom House Global Freedom Score als „nicht frei“ eingestuft wurden.	% des Fonds	Freedom House	30 Juni 2025	100	Nicht zutreffend	0

14 Datenstand zum Jahresende des Fonds.

15 Berechnet als Anteil der ILS-Anlagen (nach NAV) von ILS-Sponsoren, die nach den Nachhaltigkeitsausschlusskriterien bewertet werden. Die Berechnung umfasst keine Nicht-ILS-Vermögenswerte, die unter „#2 Sonstiges“ im Prospekt definiert sind.

16 Nicht zutreffend, da die Einhaltung der Nachhaltigkeitsausschlusskriterien intern vom beauftragten Anlageverwalter bewertet wird.

17 Berechnet als Anteil der ILS-Anlagen (nach NAV) von ILS-Sponsoren, die die Kriterien nicht erfüllen. Die Berechnung umfasst keine Nicht-ILS-Vermögenswerte, die unter „#2 Sonstiges“ im Prospekt definiert sind.

2. Indikatoren in Bezug auf internationale Normen und Standards ILS, die von nichtstaatlichen Akteuren gesponsert werden

Von den Sponsoren wird erwartet, dass sie die Mindeststandards einhalten, die im UN Global Compact und in internationalen Verträgen über den Einsatz von Waffen festgelegt sind. Sponsoren, denen eine schwerwiegende Verletzung des UN Global Compact

nachgewiesen wurde, werden ausgeschlossen, es sei denn, es wird davon ausgegangen, dass der Sponsor substanzielle und angemessene Massnahmen ergriffen hat, um den Vorwürfen nachzugehen. Diese Bewertung wird auf Sponsorebene durchgeführt und als Prozentsatz der Fondsinvestitionen ausgewiesen, die von Unternehmen getätigt wurden, die die Kriterien nicht erfüllen.

Während des Berichtszeitraums wurden keine Ausnahmen gemacht.

Zur Bewertung schwerwiegender Verstösse gegen den UN Global Compact durch Sponsoren werden unabhängige ESG-Rating-Anbieter herangezogen. Wenn ein Sponsor nicht von einem externen Datenanbieter erfasst wird, wird eine Bewertung auf der Grundlage interner Recherchen unter Verwendung anderer externer Datenquellen und gegebenenfalls durch Gespräche mit dem Sponsor vorgenommen.

Nachhaltigkeitsindikator	Einheiten	Datenquelle	Datum 18	Datenumfang 19	Anteil der geschätzten Daten 20	Daten- ausgabe ²¹
Verstösse gegen die Prinzipien des UN Global Compact (auch im Zusammenhang mit wesentlichen negativen Auswirkungen): Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an Verstössen gegen die Prinzipien des UNGC beteiligt waren.	% des Fonds	Unabhängige ESG-Ratinganbieter	30 Juni 2025	89,2	10,8	0

18 Datenstand zum Jahresende des Fonds.

19 Berechnet als Anteil der ILS-Anlagen (nach NAV) von Sponsoren, die von mindestens einem externen ESG-Datenanbieter abgedeckt sind. Die Berechnung umfasst keine Nicht-ILS-Vermögenswerte, die im Prospekt unter „#2 Sonstiges“ definiert sind.

20 Berechnet als Anteil der ILS-Anlagen (nach NAV) von ILS-Sponsoren, die nicht von mindestens einem externen Datenanbieter abgedeckt sind. Die Berechnung umfasst keine Nicht-ILS-Vermögenswerte, die im Prospekt unter „#2 Sonstiges“ definiert sind.

21 Berechnet als Anteil der ILS-Anlagen (nach NAV) von ILS-Sponsoren, die die Kriterien nicht erfüllen. Die Berechnung umfasst keine Nicht-ILS-Vermögenswerte, die unter „#2 Sonstiges“ im Prospekt definiert sind.

und im Vergleich zu früheren Perioden?

Nachhaltigkeitsindikator	2024		2025	
	Datenumfang	Datenausgabe	Datenumfang	Datenausgabe
Investitionen in Naturkatastrophen-CAT-Anleihen ²²	N/A	N/A	100	88
Beteiligung an umstrittenen Waffen	100	0	100	0
Beteiligung an der Herstellung von Waffen oder Waffenkomponenten	100	0	100	0
Beteiligung an der Tabakherstellung	100	0	100	0
Beteiligung am Tabakverkauf und -vertrieb	100	0	100	0
Beteiligung an der Gewinnung von Ölsanden	100	0	100	0
Beteiligung an Kraftwerkskohle	100	0	100	0
„Nicht freie“ staatliche Sponsoren	100	0	100	0
Verstösse gegen die Prinzipien des UN Global Compact	94,67	0	89,2	0

Was waren die Ziele der nachhaltigen Investitionen, die das Finanzprodukt teilweise getätigt hat, und wie hat die nachhaltige Investition zu diesen Zielen beigetragen?

Nicht zutreffend

Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die das Finanzprodukt teilweise getätigt hat, kein en erheblichen Schaden für ein ökologisches oder soziales nachhaltiges Investitionsziel verursacht?

Nicht zutreffend.

Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Nicht zutreffend.

Waren die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang?

Nicht zutreffend.

22 Die Änderung der Datenumfang und -ausgabe unter dem Nachhaltigkeitsindikator „Investitionen in Naturkatastrophen-CAT-Anleihen“ ist auf den Wechsel des Co-Investment-Managers am 7. Mai 2025 und die damit verbundene Aktualisierung der Methodik zurückzuführen. Daher ist der Indikator für 2024 nicht anwendbar

Die EU-Taxonomie legt den Grundsatz „keine erhebliche Schädigung“ fest, wonach taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und enthält spezifische Kriterien der Union.

Der Grundsatz „keine erhebliche Beeinträchtigung“ gilt nur für diejenigen Investitionen, die dem Finanzprodukt zugrunde liegen und die die Kriterien der Union für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten berücksichtigen. Die Investitionen, die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegen, berücksichtigen die Kriterien der Union für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten nicht.

Auch alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen den ökologischen oder sozialen Zielen nicht erheblich schaden.

Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten negativen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Der Fonds berücksichtigte die wesentlichen negativen Auswirkungen (Principal Adverse Impacts, PAIs) – wie in Tabelle 1 aufgeführt und unter Berücksichtigung der zusätzlichen Indikatoren in den Tabellen 2 und 3 des Anhangs 1 der SFDR-Delegiertenrechtsakte – auf Nachhaltigkeitsfaktoren

qualitativ und/oder quantitativ berücksichtigt, je nach Relevanz des spezifischen Indikators und der Qualität und Verfügbarkeit der Daten.

Die im Zusammenhang mit den berücksichtigten PAI-Indikatoren ergriffenen Massnahmen sind in der folgenden Tabelle zusammengefasst:

Nichtstaatliche Emittenten

Nachteiliger Nachhaltigkeitsindikator		Fondsüberlegungen
Tabelle 1		
Soziale und mitarbeiterbezogene Themen	10. Verstösse gegen die Grundsätze des UN Global Compact und die Leitsätze der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen	Während des Berichtszeitraums wurden keine Investitionen in den Fonds von Unternehmen getätigt, die gegen die Grundsätze des UN Global Compact, einschliesslich der sozialen und mitarbeiterbezogenen Aspekte, verstossen.
	14. Engagement in umstrittenen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische Waffen und biologische Waffen)	Keine der Investitionen des Fonds wurde von Unternehmen getätigt, die während des Berichtszeitraums direkt an umstrittenen Waffen beteiligt waren.
Tabelle 2		
Emissionen	4. Investitionen in Unternehmen ohne Initiativen zur Reduzierung von CO2-Emissionen	Wenn ein ILS-Sponsor an der Energieerzeugung aus Kraftwerkskohle beteiligt ist und dessen Einnahmen über dem Schwellenwert der Nachhaltigkeitsausschlusskriterien liegen, kann eine Investition nur getätigt werden, wenn der Sponsor an glaubwürdigen Initiativen zur Reduzierung der CO2-Emissionen beteiligt ist, um den Sponsor innerhalb eines angemessenen Zeitraums mit den Nachhaltigkeitsausschlusskriterien in Einklang zu bringen.
Energieeffizienz	5. Aufschlüsselung des Energieverbrauchs nach Art der nicht erneuerbaren Energiequellen	Keine Investitionen in den Fonds wurden von Unternehmen gesponsert, die Einnahmen über dem angegebenen Schwellenwert in Bezug auf Kraftwerkskohle haben.
Wasser, Abfall und materielle Emissionen		Wird nur berücksichtigt, wenn die Massnahmen des Sponsors in diesem Bereich zu einem Verstoß gegen den UN Global Compact führen. Keine der Investitionen des Fonds wurde von Unternehmen getätigt, die während des Berichtszeitraums gegen die Grundsätze des UN Global Compact, einschliesslich der Umweltgrundsätze, verstossen haben.
Tabelle 3		
Soziale und mitarbeiterbezogene Themen		Wird nur berücksichtigt, wenn die Massnahmen des Sponsors in diesem Bereich zu einem Verstoß gegen den UN Global Compact führen. Während des Berichtszeitraums wurden keine Investitionen in den Fonds von Unternehmen getätigt, die gegen die Grundsätze des UN Global Compact verstossen, einschliesslich in Bezug auf Arbeitsnormen.
Menschenrechte		Wird nur berücksichtigt, wenn die Handlungen des Sponsors in diesem Bereich zu einem Verstoß gegen den UN Global Compact führen. Während des Berichtszeitraums wurden keine Investitionen in den Fonds von Unternehmen getätigt, die gegen die Prinzipien des UN Global Compact verstossen, einschliesslich in Bezug auf Menschenrechtsfragen.
Bekämpfung von Korruption und Bestechung		Wird nur berücksichtigt, wenn die Handlungen des Sponsors in diesem Bereich zu einem Verstoß gegen den UN Global Compact führen. Während des Berichtszeitraums wurden keine Investitionen in den Fonds von Unternehmen getätigt, die gegen die Grundsätze des UN Global Compact verstossen, einschliesslich in Bezug auf Korruptionsbekämpfung und Bestechungsbekämpfung.

Staatliche Emittenten

Negativer Nachhaltigkeitsindikator		Überlegungen zum Fonds
Tabelle 1		
Soziales	16. Investitionsländer, die sozialen Verstössen ausgesetzt sind	Wird nur insoweit berücksichtigt, als es vom Freedom House Global Freedom Score abgedeckt sind. Global Freedom Score die Bewertung „Nicht frei“ erhalten haben, sind nicht investitionsfähig, es sei denn, dieser Staat arbeitet über eine internationale Organisation – wie die Weltbank, die Vereinten Nationen, eine regionale Entwicklungsbank oder eine andere Einrichtung mit robusten ESG-Sicherheitsvorkehrungen, die zu dem Geschäft beiträgt und aktiv daran beteiligt ist – daran, Zugang zum ILS-Markt im Rahmen einer Initiative zu erhalten, die die Grundsätze der Freiheit hochhält: nämlich die Förderung einer verbesserten Transparenz und Rechenschaftspflicht staatlicher Sponsoren gegenüber ihren Bürgern.
		Alle staatlichen ILS-Sponsoren im Fonds wurden während des Berichtszeitraums vom Freedom House Global Freedom Score als „frei“ oder „teilweise frei“ bewertet.
Tabelle 3		
Soziales	19. Durchschnittliche Punktzahl für Meinungsfreiheit	Wird nur berücksichtigt, wenn die Handlungen des Sponsors in diesem Bereich zu einem Verstoß gegen den UN Global Compact führen. Während des Berichtszeitraums wurden keine Investitionen in den Fonds von Unternehmen gesponsert, die gegen die Prinzipien des UN Global Compact verstossen, auch nicht in Bezug auf Arbeitsnormen.
Menschenrechte	20. Durchschnittliche Menschenrechtsbilanz	Wird nur insoweit berücksichtigt, als es vom Freedom House Global Freedom Score abgedeckt ist. Darüber hinaus wird erwartet, dass ILS von Staaten, gegen die Menschenrechtsvorwürfe erhoben werden, über eine internationale Organisation – wie die Weltbank, die Vereinten Nationen, eine regionale Entwicklungsbank oder eine andere Einrichtung mit robusten ESG-Sicherheitsvorkehrungen, die zu dem Geschäft beiträgt und aktiv daran beteiligt ist – Zugang zum ILS-Markt im Rahmen einer Initiative erhalten, die die Grundsätze der Menschenrechte achtet, nämlich die Förderung einer verbesserten Transparenz und Rechenschaftspflicht der staatlichen Sponsoren gegenüber ihrer Bürger in Katastrophenfällen

Die Liste enthält die Investitionen, die den **größten Anteil an den Investitionen** des Finanzprodukts während des Referenzzeitraums ausmachen, d. h. bis zum 30. Juni 2025.

Alle staatlichen ILS-Sponsoren im Fonds wurden während des Berichtszeitraums vom Freedom House Global Freedom Score als „frei“ oder „teilweise frei“ bewertet.

Was waren die wichtigsten Investitionen dieses Finanzprodukts?

Größte Investitionen	Sektor	Vermögenswerte	Land
US-Schatzwechsel 0 % 05.08.2025	Barmitteläquivalente	4,92	Vereinigte Staaten
US-Schatzwechsel 0 % 02.10.2025	Bargeldäquivalent	4,91	Vereinigte Staaten
Long Point Re IV Ltd. FRN 01 06 2026	Versicherer	1,53	Bermuda
Alamo Re Ltd. FRN 202706-07	Regierung	1,39	Bermuda
Lion III RE DAC 2,763 % 202607-16	Versicherer	1,39	Irland
Cape Lookout Re Ltd. FRN 202603-13	Regierung	1,38	Bermuda
Sanders Re III Ltd. FRN 202604-07	Versicherer	1,30	Bermuda
Merna Reinsurance II Ltd. FRN 202707-07	Versicherer	1,28	Bermuda
Gateway Re Ltd. FRN 202602-24	Versicherer	1,24	Bermuda
Merna Reinsurance II Ltd. FRN 202607-07	Versicherer	1,21	Bermuda
Nakama Re Pte. Ltd. FRN 202610-13	Versicherer	1,14	Singapur
Sanders Re III Ltd. FRN 202606-05	Versicherer	1,13	Bermuda
Cape Lookout Re Ltd. FRN 202604-28	Regierung	1,13	Bermuda
Sanders RE II Ltd. FRN 203604-08	Versicherer	1,09	Bermuda
FloodSmart Re Ltd. FRN 202703-12	Regierung	1,07	Bermuda

Die obige Tabelle gibt einen Überblick über die grössten Investitionen zum 30. Juni 2025. Dieser Überblick spiegelt die allgemeine Zusammensetzung des Portfolios während des gesamten Berichtszeitraums wider.

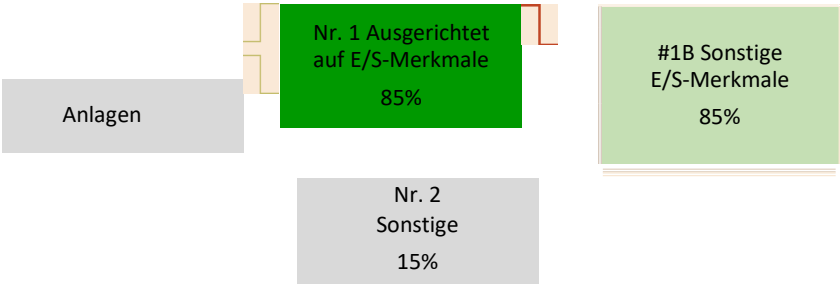
Die Investitionen unterstützen in der Regel die (Rück-)Versicherungsbranche. Die Art des Sponsors (z. B. Versicherer, Rückversicherer, Unternehmen, Regierung) ist in den Spalten „Sektor“ angegeben, da dies für den Fonds am besten geeignet ist. Zu den staatlichen Sponsoren von ILS innerhalb des Fonds gehören lokale Kommunen, Verkehrsbehörden, staatliche Versicherungseinrichtungen und gesetzlich gegründete Restversicherungs-Pools, nationale Versicherungsprogramme (die als staatlich eingestuft werden können) und öffentlich-private Rückversicherungs-Pools sowie internationale Organisationen (die auch die Emission von ILS für Staaten erleichtern können). Während des Berichtszeitraums gab es sechs staatliche ILS-Sponsoren innerhalb des Fonds.

Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

Nicht zutreffend. Informationen zum Anteil des Fonds, der während des Berichtszeitraums Umwelt-/Sozialmerkmale gefördert hat, sind nachstehend aufgeführt.

Wie sah die Vermögensallokation aus?

Alle Vermögenswerte mit Ausnahme von ILS, die nicht auf die Übertragung von Naturkatastrophenrisiken ausgerichtet sind, Bargeld, Bargeldäquivalente und/oder bestimmte Derivate entsprechen den ökologischen/sozialen Merkmalen des Fonds. Zum 30. Juni 2025 (Momentaufnahme zum Jahresende) entsprachen 85 % des Fonds den Umwelt-/Sozialmerkmalen, während 15 % in Vermögenswerten angelegt waren, die gemäss dem Prospekt als „#2 Sonstige“ kategorisiert sind. Weitere Einzelheiten finden Sie unter



#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale umfasst Investitionen des Finanzprodukts, die zur Erreichung der beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale getätigt wurden.

#2 Andere Investitionen umfasst die übrigen Investitionen des Finanzprodukts, die weder auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind noch als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

- Die Unterkategorie #1B Andere ökologische oder soziale Merkmale umfasst Investitionen, die auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind, aber nicht als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

Die Beziehung zu solchen Vermögenswerten wird im Abschnitt „Welche Investitionen sind unter „#2 Sonstige“ enthalten, was ist ihr Zweck und gibt es Mindestanforderungen an Umwelt- oder Sozialstandards?“ weiter unten erläutert.

In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Die Anlagen unterstützen in der Regel Sponsoren aus der (Rück-)Versicherungsbranche, und die Art des Sponsors (z. B. Rück-/Versicherer, Unternehmen, Regierung) ist in der nachstehenden Tabelle angegeben, da dies für die Anlageklasse am besten geeignet ist. Die Allokationen sind als Prozentsatz des ILS-only-NAV des Fonds zum 30. Juni 2025 angegeben.

Art des Sponsors	Allokation
Rückversicherer/Versicherer	71,8
Unternehmen	1,2
Regierung	27,0

Die Sponsoren werden vom Co-Anlageverwalter nach bestem Wissen und Gewissen als Rückversicherer, Unternehmen oder Regierung klassifiziert. Zu den staatlichen Sponsoren von ILS innerhalb des Fonds gehören lokale Kommunen, Verkehrsbehörden, staatliche Versicherungseinrichtungen und gesetzlich gegründete Restversicherungsgemeinschaften, nationale Versicherungsprogramme (die als staatlich klassifiziert werden können) und öffentlich-private Rückversicherungsgemeinschaften sowie internationale Organisationen.



Inwieweit standen die nachhaltigen Investitionen mit Umweltziel im Einklang mit der EU-Taxonomie?

Der Fonds fördert zwar ökologische und soziale Merkmale im Sinne von Artikel 8 der SFDR, verpflichtet sich jedoch derzeit nicht zu einer Mindestquote an „nachhaltigen Anlagen“ im Sinne der SFDR und verpflichtet sich derzeit auch nicht zu einer Mindestquote an Anlagen, die

die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten im Sinne der Taxonomie-Verordnung. Daher beträgt der Mindestanteil der Investitionen des Fonds, die zu ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten im Sinne der Taxonomie-Verordnung beitragen, einschliesslich Investitionen in Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilem Gas und/oder Kernenergie, die der EU-Taxonomie entsprechen, 0 %.

☐ Hat das Finanzprodukt in Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilen Gasen und/oder Kernenergie investiert, die der EU-Taxonomie⁵⁹ entsprechen?

Ja

In fossiles Gas

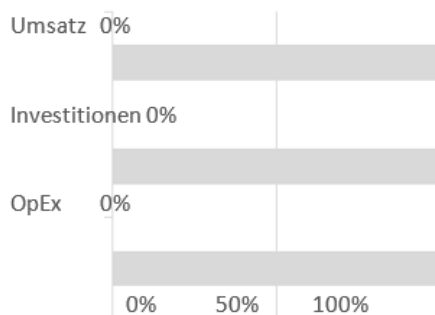
In Kernenergie



Nein

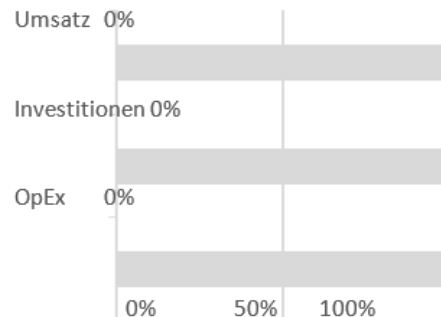
Die folgenden Grafiken zeigen in grün den Prozentsatz der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie im Einklang stehen. Da es keine geeignete Methodik zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschliesslich Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts ohne Staatsanleihen zeigt.

1. Übereinstimmung der Investitionen mit der Taxonomie einschliesslich Staatsanleihen*



■ Taxonomiekonform: Fossiles Gas
 ■ Taxonomiekonform: Kernenergie
 ■ Taxonomiekonform (kein Gas und keine Kernenergie)
 ■ Nicht taxonomiekonform

2. Taxonomiekonformität von Investitionen ohne Staatsanleihen*



■ Taxonomiekonform: Fossiles Gas
 ■ Taxonomiekonform: Kernenergie
 ■ Taxonomiekonform (kein Gas und keine Kernenergie)
 ■ Nicht taxonomiekonform

Diese Grafik stellt [93,31] % der Gesamtinvestitionen dar. *Für die Zwecke dieser Grafiken umfassen „Staatsanleihen“ alle ILS-Staatsanleihen.

*Für die Zwecke dieser Grafiken umfassen „Staatsanleihen“ alle staatlichen Engagements.



Bei den Referenzwerten handelt es sich um Indizes, mit denen gemessen wird, ob das Finanzprodukt die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht.

Wie hoch war der Anteil der Investitionen in Übergangs- und fördernde Aktivitäten?

Nicht zutreffend.

Wie hat sich der Prozentsatz der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie im Einklang standen, im Vergleich zu früheren Referenzzeiträumen entwickelt?

Nicht zutreffend.

Wie hoch war der Anteil nachhaltiger Investitionen mit einem Umweltziel, das nicht mit der EU-Taxonomie übereinstimmt?

Nicht zutreffend.

²³Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilen Gasen und/oder Kernenergie entsprechen nur dann der EU-Taxonomie, wenn sie zur Begrenzung des Klimawandels beitragen („Klimaschutz“) und keinem Ziel der EU-Taxonomie erheblich schaden – siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für wirtschaftliche Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilen Gasen und Kernenergie, die der EU-Taxonomie entsprechen, sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

Wie hoch war der Anteil sozial nachhaltiger Investitionen?



Welche Investitionen wurden unter „Sonstige“ erfasst, welchem Zweck dienten sie und gab es Mindestanforderungen in Bezug auf Umwelt- oder Sozialstandards?

Die folgenden Investitionen wurden unter „2 Sonstige“ erfasst:

- ILS ohne Übertragung von Naturkatastrophenrisiken
- Barmitteläquivalente (einschliesslich US-Schatzwechsel)
- Währungsabsicherungen für Nicht-US-Dollar-Vermögenswerte
- ILS-Repo-Positionen

Die oben aufgeführten Nicht-ILS-„Sonstigen“ Anlagen wurden für Währungs- und Cash-Management-Zwecke des Fonds verwendet.

Welche Massnahmen wurden ergriffen, um die ökologischen und/oder sozialen Merkmale während des Referenzzeitraums zu erfüllen?

1. Massnahmen im Zusammenhang mit der Analyse von Naturkatastrophenrisiken

Der Fonds investierte in ILS, die auf die Übertragung von Naturkatastrophenrisiken ausgerichtet sind (die auf der Grundlage der explizit durch die Struktur einer Katastrophenanleihe abgedeckten Risiken). Diese Bewertung wurde auf Instrumentenebene durchgeführt.

Massnahmen im Zusammenhang mit Nachhaltigkeitsausschlusskriterien

Die Nachhaltigkeitsausschlusskriterien wurden im Rahmen der Investitionskontrolle nach bestem Wissen und Gewissen anhand interner Recherchen unter Verwendung von Informationen von Sponsoren, unabhängigen ESG-Rating-Anbietern (sofern verfügbar) und anderen anerkannten öffentlichen Quellen Dritter bewertet. Während des Berichtszeitraums gab es keine Verstösse gegen die Nachhaltigkeitsausschlusskriterien.

1. Indikatoren in Bezug auf internationale Normen und Standards

Die Einhaltung des UN Global Compact wurde im Rahmen der Investitionskontrolle nach bestem Wissen und Gewissen bewertet. Der Co-Anlageverwalter verwendete Daten von Drittanbietern, um schwerwiegende Verstösse zu kategorisieren, mit denen glaubwürdige Vorwürfe einer Verletzung globaler Normen identifiziert werden sollten. Dies wurde durch interne Recherchen ergänzt, wenn keine Daten von Drittanbietern verfügbar waren. Während des Berichtszeitraums gab es keine Verstösse gegen den UN Global Compact.

Wie hat sich dieses Finanzprodukt im Vergleich zum Referenzindex entwickelt?

Es wurde keine Referenzbenchmark festgelegt, um die vom Fonds geförderten ökologischen und sozialen Merkmale zu erreichen.

Wie unterscheidet sich die Referenzbenchmark von einem breiten Marktindex?

Nicht zutreffend.

Wie hat sich dieses Finanzprodukt in Bezug auf die Nachhaltigkeitsindikatoren entwickelt, um die Übereinstimmung der Referenzbenchmark mit den geförderten Umwelt- oder Sozialmerkmalen zu bestimmen?

Nicht zutreffend.

Wie hat sich dieses Finanzprodukt im Vergleich zur Referenzbenchmark entwickelt?

Nicht zutreffend.

Wie hat sich dieses Finanzprodukt im Vergleich zum breiten Marktindex entwickelt?

Nicht zutreffend

Vorvertragliche Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Produktname: GAM Star China Equity (der „Fonds“ oder das „Finanzprodukt“)
Unternehmenskennung: 5493003USMRCW7XRBC44

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikations-System, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. Diese Verordnung umfasst kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

Mit **Nachhaltigkeitsindikatoren** wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

	
Es wurden nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel getätigt: _____ % in wirtschaftliche Aktivitäten, die gemäss der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig gelten in wirtschaftliche Aktivitäten, die gemäss der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig gelten Es wurden nachhaltige Investitionen mit sozialer Zielsetzung getätigt: _____ %	Es förderte ökologische/soziale (E/S) Merkmale und Obwohl es nicht das Ziel einer nachhaltigen Investition hatte, betrug der Anteil nachhaltiger Investitionen 0 %. mit einem Umweltziel in wirtschaftlichen Aktivitäten, die gemäss der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig gelten mit einem Umweltziel in wirtschaftlichen Aktivitäten, die gemäss der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig gelten mit einem sozialen Ziel  Es förderte E/S-Merkmale, tätigte jedoch keine nachhaltigen Investitionen

Alle im folgenden Anhang aufgeführten Daten wurden auf der Grundlage der Portfoliobestände des Fonds zum 30. Juni 2025 berechnet und stellen ungeprüfte Informationen dar, die keiner Prüfung durch die Wirtschaftsprüfer oder Dritte unterzogen wurden.

Inwieweit wurden die durch dieses Finanzprodukt geförderten ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Der Fonds förderte die folgenden ökologischen und sozialen Merkmale:

Ausschluss von Unternehmen, die an bestimmten Aktivitäten beteiligt sind, die als umwelt- und/oder sozialschädlich gelten, wie in den Nachhaltigkeitsausschlusskriterien im Fondsprospekt (der „Prospekt“) beschrieben.
Bewertung der Einhaltung allgemein anerkannter internationaler Normen und Standards, die vom Global Compact der Vereinten Nationen (UNGC) festgelegt wurden,
Berücksichtigung der wesentlichen negativen Auswirkungen („PAs“) auf Nachhaltigkeitsfaktoren, wie in Tabelle 1 des Anhangs I der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288 der Kommission (der „SFDR-Delegierte Rechtsakt“) dargelegt.
Investitionen in Unternehmen, die nachweislich gute Governance-Praktiken anwenden, und
Engagement bei den Unternehmen, in die investiert wird, in Bezug auf Umwelt-, Sozial- und Governance-Themen, wie im Prospekt beschrieben.

Die ökologischen und sozialen Merkmale wurden im Einklang mit den verbindlichen Elementen der Anlagestrategie des Fonds, wie im Prospekt dargelegt, gefördert. Es gab keine Verstösse gegen die Ausschlusskriterien.
Es wurde kein Referenzindex für die Erreichung der vom Fonds geförderten ökologischen und sozialen Merkmale festgelegt.

Wie haben sich die Nachhaltigkeitsindikatoren entwickelt?

Die folgenden Nachhaltigkeitsindikatoren werden zur Messung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale des Fonds verwendet.

1. Indikatoren in Bezug auf Nachhaltigkeitsausschlusskriterien

Die Beteiligung an den folgenden Aktivitäten über die festgelegte Umsatzschwelle hinaus führt dazu, dass die Anlage nicht zulässig ist (ausser in den in der GAM-Richtlinie zu Nachhaltigkeitsausschlusskriterien genannten Fällen). Während des Berichtszeitraums wurden keine Ausnahmen gemacht.

Nachhaltigkeitsindikator	Einheiten	Datenquelle	Datum	Datenumfang	Dateneinschätzung	Datenausgabe 28
Beteiligung an umstrittenen Waffen: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung oder dem Verkauf umstrittener Waffen beteiligt sind.	% des Fonds	MSCI	30. Juni 25	100%	0%	0%
Beteiligung an der Herstellung von Waffen oder Waffenkomponenten: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung von militärischen Waffensystemen und/oder massgeschneiderten Komponenten dieser Waffensysteme und/oder massgeschneiderten Produkten oder Dienstleistungen, die militärische Waffensysteme unterstützen, beteiligt sind (über einer Umsatzschwelle von 10%).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 25	100%	0%	0%
Beteiligung an Angriffswaffen für Zivilisten Kunden: Anteil der Investitionen in Beteiligungsunternehmen die in der Herstellung und Verkauf von Sturm Waffen an zivile Kunden (über einer Umsatzschwelle von 10 %) beteiligt sind	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 25	100%	0%	0%
Herstellung von Tabakwaren: Anteil an Investitionen in Beteiligungsunternehmen die an der Herstellung von Tabakprodukten (über einer Umsatzschwelle von 5 %) beteiligt sind	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 25	100%	0%	0%

Beteiligung an Tabakverkauf und Vertrieb: Anteil der Investitionen in Beteiligungsunternehmen, die an den Vertrieb und/oder Einzelverkauf von Tabakwaren (über einer Umsatzschwelle von 25 %) beteiligt sind.	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 25	100%	0%	0%
Beteiligung an der Ölsandgewinnung: Anteil an Investitionen in Unternehmen die an der Gewinnung von Ölsanden Sandgewinnung (über einer Umsatzschwelle von 25 %) beteiligt sind	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 25	100%	0%	0%
Beteiligung an Thermalkohle: Anteil an Investitionen in Unternehmen die im Bergbau Thermalkohle oder zur Erzeugung Stromerzeugung aus Thermalkohle (über 25 % Umsatz).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 25	100%	0%	0%

24 Datenstand zum Jahresende des Fonds. Daten von Sustainalytics und MSCI zum 30. Juni 2025.

25 Berechnet als Anteil der Anlagen (nach NAV), für die Daten verfügbar sind. Die Berechnung umfasst keine Nicht-Aktien-Vermögenswerte, die unter „#2 Sonstiges“ im Prospekt definiert sind. Eine Abdeckung von weniger als 100 % ist darauf zurückzuführen, dass der Drittanbieter den Emittenten nicht abdeckt. Wir arbeiten direkt mit Dienstleistern und Unternehmen zusammen, um die Datenumfang und Offenlegung zu verbessern. Weitere Informationen zur Abdeckung durch MSCI finden Sie [hier](#). Weitere Informationen zur Abdeckung durch Sustainalytics finden Sie [hier](#).

26 Berechnet als Anteil der Anlagen (nach NAV), für die Daten geschätzt werden. Die Berechnung umfasst keine Nicht-Aktien-Vermögenswerte, die unter „#2 Sonstiges“ im Prospekt definiert sind. Die Datenmethodik von MSCI finden Sie [hier](#). Informationen zur Beteiligung von Sustainalytics finden Sie [hier](#).

27 Berechnet als Anteil der Anlage (nach NAV). Die Berechnung umfasst keine Nicht-Aktien-Vermögenswerte, die unter „#2 Sonstiges“ im Prospekt definiert sind.

10 Obwohl nur eine Datenquelle aufgeführt ist, können wir zur Unterstützung unserer Analyse weitere Datenanbieter hinzuziehen. Weitere Einzelheiten finden Sie in unserer [Nachhaltigkeitsausschlussrichtlinie](#).

2. Indikatoren in Bezug auf internationale Normen und Standards

Von den Beteiligungsunternehmen wird erwartet, dass sie die im UN Global Compact (wie im Prospekt definiert) festgelegten internationalen Mindestnormen und -standards einhalten. Beteiligungsunternehmen, bei denen ein schwerwiegender Verstoss gegen den UN Global Compact festgestellt wurde, werden ausgeschlossen, es sei denn, der Emittent hat nachweislich substanzielle und angemessene Massnahmen ergriffen, um den Vorwürfen nachzugehen.

Im Berichtszeitraum wurden keine Ausnahmen gemacht.

Nachhaltigkeitsindikator	Einheiten	Datenquelle	Datum	Datenumfang	Dateneinschätzung	Datenausgabe28
Verstösse gegen die Prinzipien des UN Global Compact (auch im Zusammenhang mit wesentlichen negativen Auswirkungen): Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an Verstössen gegen die Prinzipien des UNGC beteiligt waren.	% des Fonds	MSCI	30. Juni 25	100%	0%	0%

3. Indikatoren in Bezug auf wesentliche negative Auswirkungen

Der Anlageverwalter wandte ein internes Rahmenwerk an, um wesentliche negative Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren zu berücksichtigen und, sofern dies als angemessen erachtet wurde, Massnahmen zu deren Minderung zu ergreifen.

Nachhaltigkeitsindikator	Anteile	Datenquelle	Datum	30. Juni 25	Dateneinschätzung	Datenausgabe29
Treibhausgasemissionen (THG) gemäss Scope 1 und Scope 2: Absolute Treibhausgasemissionen im Zusammenhang mit einem Portfolio, ausgedrückt in Tonnen CO2-Äquivalent	Tonnen CO2 Äquivalent	MSCI	30 Juni 2025	30. Juni 25	0	2.136,0
Investitionen in Unternehmen, die im Bereich fossiler Brennstoffe tätig sind: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Bereich fossiler Brennstoffe tätig sind.	% des Fonds	MSCI	30 Juni 2025	30. Juni 25	0	0
Geschlechterdiversität im Vorstand (auch im Zusammenhang mit guter Unternehmensführung): Prozentsatz der weiblichen Vorstandsmitglieder. Bei Unternehmen mit einem zweistufigen Vorstand basiert die Berechnung nur auf den Mitgliedern des Aufsichtsrats.	Gewichteter Durchschnitt %	MSCI	30 Juni 2025	30. Juni 25	0	20,73

28 Berechnet als Anteil der Anlage (nach NAV). Die Berechnung umfasst keine Nicht-Aktien-Vermögenswerte, die unter „#2 Sonstiges“ im Prospekt definiert sind. Wir verwenden MSCI-Daten, um die Einhaltung des UN Global Compact zu ermitteln. Bei diesem Datenpunkt prüfen wir insbesondere, ob ein Unternehmen als „nicht konform“ mit den zugrunde liegenden Prinzipien eingestuft wird. Weitere Informationen zum Ansatz von MSCI finden Sie [hier](#).

29 Berechnet als Anteil der Anlage (nach NAV). Die Berechnung umfasst keine nicht börsennotierten Vermögenswerte, die unter „#2 Sonstiges“ im Prospekt definiert sind.

4. Indikatoren für gute Unternehmensführung

Die Anlagestrategie umfasst einen prinzipienbasierten Ansatz zur Bewertung guter Unternehmensführung. Die Bewertung fliesst in die Anlageentscheidungen ein und wird vom Anlageverwalter herangezogen, um sich bei der Auswahl der Anlagen für den Fonds von der Einhaltung guter Unternehmensführungspraktiken zu überzeugen. Darüber hinaus wird die Bewertung kontinuierlich durchgeführt, um Abstimmungsentscheidungen und Engagement-Aktivitäten zu beeinflussen.

Nachhaltigkeitsindikator	Anteile	Datenquelle	Datum	Datenumfang	Dateneinschätzung	Datenausgabe 30

Bei den **wichtigsten nachteiligen Auswirkungen** handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

Unabhängigkeit des Vorstands: Prozentsatz der Vorstandsmitglieder, die die Kriterien von GAM für eine unabhängige Unternehmensführung erfüllen, gemessen anhand eines externen Datenanbieters. Bei Unternehmen mit einem dualistischen Verwaltungsrat basiert die Berechnung ausschliesslich auf den Mitgliedern des Aufsichtsrats.	Gewichteter Durchschnitt %	MSCI	30 Juni 2025	88,20	0	57,29

5. Indikatoren in Bezug auf Engagement-Aktivitäten

Die Anlagestrategie umfasst Engagementaktivitäten mit den Unternehmen, in die investiert wird, zu Themen aus den Bereichen Umwelt, Soziales und Unternehmensführung als Teil der Interaktion mit dem Management, einschliesslich Engagements nach Kontroversen im Bereich Nachhaltigkeit, PAI-Überprüfung und/oder thematischem Engagement.

Nachhaltigkeitsindikator	Einheiten	Datenquelle	Datum	Datenerfassung	Dateneinschätzung	Ausgabe 31
Engagement-Aktivitäten: Anzahl der ESG-bezogenen Engagement-Aktivitäten, an denen der Anlageverwalter im Rahmen der regelmässigen Interaktion mit dem Management beteiligt war, wie z.B. Engagement nach Nachhaltigkeitskontroversen und thematisches Engagement in Bezug auf den Fonds. ¹¹	Anzahl der Engagements	Internes Protokoll	1. Juli 2024 - 30. Juni 2025	100 %	0	5

³⁰ Berechnet als Anteil der Anlage (nach NAV). Die Berechnung umfasst keine nicht börsennotierten Vermögenswerte, die unter „#2 Sonstiges“ im Prospekt definiert sind.

³¹ Diese Angabe entspricht der Gesamtzahl der Unternehmen, mit denen das Investmentteam zum 30. Juni 2025 im Portfolio in Kontakt stand. Das Investmentteam kann mit Unternehmen i) mehr als einmal, ii) im Rahmen der Due Diligence vor der Anlage, iii) während des Berichtszeitraums in Kontakt gestanden haben, die jedoch vor dem 30. Juni 2025 verkauft wurden und daher hier nicht berücksichtigt sind. Es kann auch Fälle geben, in denen Unternehmen innerhalb des Portfolios von anderen Investmentteams der GAM Holding AG kontaktiert wurden, bei denen eine Kreuzbeteiligung besteht. Diese sind ebenfalls nicht in diesem Ergebnis enthalten.

¹¹ Die Definition von Engagement durch GAM finden Sie in unserer Engagement-Richtlinie auf unserer Website.

...und im Vergleich zu früheren Perioden?

Nachhaltigkeitsindikator	2024		2025	
	Datenumfang	Datenausgabe	Datenumfang	Datenausgabe
Beteiligung an umstrittenen Waffen	100	0	100	0
Beteiligung an der Herstellung von Waffen oder Waffenkomponenten	100	0	100	0
Beteiligung an der Herstellung von Angriffswaffen für zivile Kunden	100	0	100	0
Beteiligung an der Tabakherstellung	100	0	100	0
Beteiligung am Tabakverkauf und -vertrieb	100	0	100	0
Beteiligung an der Ölsandgewinnung	100	0	100	0
Beteiligung an Kraftwerkskohle	100	0	100	0
Verstösse gegen die Grundsätze des UN Global Compact	100	0	100	0
Treibhausgasemissionen (THG) der Bereiche 1 und 2	99,07	1.911,3	95,67	2.136,0
Investitionen in Unternehmen, die im Bereich fossiler Brennstoffe tätig sind	99,07	2,10	91,07	0
Geschlechterdiversität im Vorstand (auch im Zusammenhang mit guter Unternehmensführung)	99,07	21,47	86,73	20,73
Unabhängigkeit des Vorstands	96,83	56,97	88,20	57,29
Engagement-Aktivität	100	13	100	5

Was waren die Ziele der nachhaltigen Investitionen, die das Finanzprodukt teilweise getätigt hat, und wie hat die nachhaltige Investition zu diesen Zielen beigetragen?

Nicht zutreffend

Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die das Finanzprodukt teilweise getätigt hat, keinen wesentlichen Schaden für die ökologischen oder sozialen Ziele der nachhaltigen Investition verursacht?

Nicht zutreffend.

Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Nicht zutreffend.

Waren die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang?

Nicht zutreffend.

Die EU-Taxonomie legt den Grundsatz „keine erhebliche Beeinträchtigung“ fest, wonach taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und enthält spezifische Kriterien der Union.

Der Grundsatz „keine erhebliche Beeinträchtigung“ gilt nur für diejenigen Investitionen, die dem Finanzprodukt zugrunde liegen und die die Kriterien der Union für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten berücksichtigen. Die Investitionen, die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegen, berücksichtigen die Kriterien der Union für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten nicht. Auch alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen den ökologischen oder sozialen Zielen nicht erheblich schaden.

In Übereinstimmung mit den Bestimmungen des Prospekts berücksichtigte der Fonds die wesentlichen negativen Auswirkungen (PAIs) auf Nachhaltigkeitsfaktoren, wie in Tabelle 1 und ausgewählten Indikatoren aus den Tabellen 2 und/oder 3 des Anhangs I der SFDR-Delegierten Verordnung in qualitativer und/oder quantitativer Weise berücksichtigt, abhängig von der Relevanz des spezifischen Indikators und der Qualität und Verfügbarkeit der Daten. Die im Zusammenhang mit den berücksichtigten PAI-Indikatoren ergriffenen Massnahmen sind in der folgenden Tabelle

zusammengefasst:

Indikatoren, die für Investitionen in Unternehmen gelten, in die investiert wird

Nachteiliger Nachhaltigkeitsindikator		Berücksichtigung durch den Fonds
Treibhausgas-emissionen	1. Treibhausgasemissionen	Eine Reihe von Indikatoren in Bezug auf die Treibhausgasemissionen und den CO2-Datenausgabe des Unternehmens Kohlenstoffemissionsreduktionsinitiativen (u. a. Treibhausgasemissionen gemäss Scope 1 und Scope 2) wurden im Rahmen des Investitionsprozesses überprüft und in erster Linie qualitativer Weise behandelt, beispielsweise durch Gespräche mit ausgewählten Unternehmen über Reduktionsziele und -initiativen oder durch Abstimmungen über Beschlüsse zur Förderung einer grösseren Transparenz in Bezug auf klimabezogene Risiken. Unternehmen, bei denen geschätzt wurde, dass sie mehr als 25 % ihrer Einnahmen aus dem Abbau von Kraftwerkskohle oder der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle erzielen, wurden aus dem Fonds ausgeschlossen.
	2. CO2-Fussabdruck	
	3. Treibhausgasintensität der Portfoliounternehmen	
	4. Engagement in Unternehmen, die im Bereich fossiler Brennstoffe tätig sind	
	5. Anteil von nicht erneuerbaren Energie - Verbrauch und Produktion	
	6. Energieverbrauchsintensität pro Klimasektor mit hoher Auswirkung	
Biodiversität	6. Aktivitäten mit negativen Auswirkungen auf biodiversitätssensiblen Gebieten	Indikatoren in Bezug auf die Auswirkungen eines Portfoliounternehmens auf die Biodiversität, einschliesslich Entwaldung, Wasser und Abfall, wurden im Rahmen des Investitionsprozesses überprüft Prozess und wurden vor allem qualitativ behandelt, beispielsweise durch den Dialog mit ausgewählten Unternehmen.
Wasser	7.Emissionen in Gewässer	
Abfälle	25. Gefährliche Abfälle und radioaktive Abfallquote	
Soziale und mitarbeiterbezogene Themen	4. Verstösse gegen die Grundsätze des UNGC und die OECD-Leitsätze für multinationalen Unternehmen	Im Rahmen des Anlageprozesses wurde eine Reihe von PAI-Indikatoren überprüft. Unternehmen, die als schwerwiegende Verstösse gegen die Prinzipien des UN Global Compact bewertet wurden oder die als mit umstrittenen Waffen in Verbindung stehend eingestuft wurden, wurden aus dem Fonds ausgeschlossen. Die Geschlechterdiversität im Vorstand wurde in erster Linie im Rahmen von Engagement- und Abstimmungsentscheidungen berücksichtigt.
	11. Fehlen von Prozessen und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Prinzipien und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	
	5. Unbereinigtes geschlechtsspezifisches Lohngefälle	
	6. Geschlechterdiversität im Vorstand	
	7. Exposition gegenüber umstrittenen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemischen Waffen und biologische Waffen)	

Was waren die wichtigsten Investitionen dieses Finanzprodukts?

Grösste Investitionen	Sektor	Vermögenswerte	Land
Tencent Holdings Ltd.	Internet	9,37	China
Alibaba Group Holding Ltd.	Internet	8,18	China
NetEase, Inc.	Software	4,72	China
Xiaomi Corp.	Telekommunikation	4,02	China
China Merchants Bank Co. Ltd.	Banken	3,84	China
NetEase Cloud Music, Inc.	Unterhaltung	3,59	Hongkong
BYD Co. Ltd.	Automobilhersteller	3,29	China
People's Insurance Co. Group of China Ltd.	Versicherung	3,11	China
Meituan	Internet	2,80	China
Atour Lifestyle Holdings Ltd.	Beherbergung	2,74	China
China Construction Bank Corp.	Banken	2,66	China
Full Truck Alliance Co. Ltd.	Internet	2,62	China
XPeng, Inc.	Automobilhersteller	2,31	China
Kanzhun Ltd.	Internet	2,27	China
Industrial & Commercial Bank of China Ltd.	Banken	2,23	China

Die obige Tabelle gibt einen Überblick über die grössten Anlagen zum 30. Juni 2025. Dieser Überblick spiegelt die allgemeine Zusammensetzung des Portfolios während des gesamten Berichtszeitraums wider. Zur Bestimmung der Wirtschaftssektoren wird der Global Industry Classification Standard verwendet.

Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Anlagen?

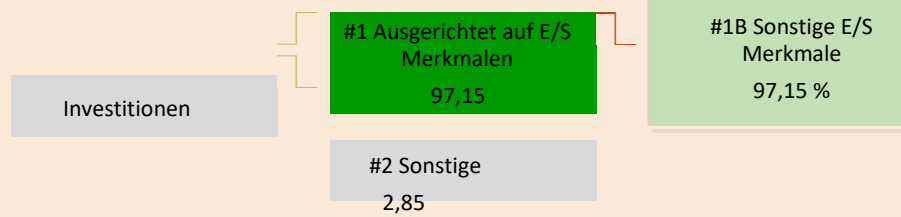
Nicht zutreffend. Informationen zum Anteil des Fonds, der während des Berichtszeitraums Umwelt-/Sozialmerkmale gefördert hat, finden Sie weiter unten.

Wie sah die Vermögensallokation aus?

Alle Vermögenswerte mit Ausnahme von Zahlungsmitteln/Zahlungsmitteläquivalenten und/oder bestimmten Derivaten entsprechen den ökologischen/sozialen Merkmalen des Fonds. Zum 30. Juni 2025 (Momentaufnahme zum Jahresende) erfüllten 97,15 % des Fonds die vom Fonds geförderten ökologischen und sozialen Merkmale, während 2,85 % in Vermögenswerte investiert waren, die gemäss dem Prospekt als „#2 Sonstige“ eingestuft wurden. Weitere Einzelheiten hierzu Vermögenswerte sind im Abschnitt „Welche Investitionen sind unter „#2 Sonstiges“ aufgeführt, was ist ihr Zweck und gibt es Mindeststandards für Umwelt- oder Sozialschutz?“ weiter unten aufgeführt.

Die **Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung** umfassen solide Management-strukturen, die Beziehungen zu den Arbeitnehmern, die Vergütung von Mitarbeitern sowie die Einhaltung der Steuervorschriften.

Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.



#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale umfasst Investitionen des Finanzprodukts, die zur Erreichung der beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale getätigt wurden.

#2 Andere Investitionen umfasst die übrigen Investitionen des Finanzprodukts, die weder auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind noch als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

- Die Unterkategorie #1B Andere ökologische oder soziale Merkmale umfasst Investitionen, die auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind, aber nicht als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Sektor	Allokation
Nicht-Basiskonsumgüter	28,44
Kommunikationsdienstleistungen	24,95
Finanzdienstleistungen	19,11
Informationstechnologie	12,07
Industrie	4,76
Gesundheitswesen	2,90
Basiskonsumgüter	1,92
Immobilien	1,75
Versorger	1,26 %



Inwieweit standen die nachhaltigen Anlagen mit Umweltziel im Einklang mit der EU-Taxonomie?

Der Fonds fördert zwar ökologische und soziale Merkmale im Sinne von Artikel 8 der SFDR, verpflichtet sich jedoch derzeit nicht zu einer Mindestquote an „nachhaltigen Anlagen“ im Sinne der SFDR und verpflichtet sich derzeit auch nicht zu einer Mindestquote an Anlagen, die die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten im Sinne der Taxonomie-Verordnung. Daher werden alle Investitionen, die zu ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten im Sinne der Taxonomie-Verordnung beitragen, einschliesslich Investitionen in Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilem Gas und/oder Kernenergie, die der EU-Taxonomie entsprechen, nur gelegentlich getätigt und werden derzeit auf der Grundlage der verfügbaren Daten auf weniger als 10 % geschätzt.

Hat das Finanzprodukt in Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilen Brennstoffen und/oder Kernenergie investiert, die mit der EU-Taxonomie³² im Einklang stehen?

☐ Ja

Bei fossilen Gasen Bei Kernenergie

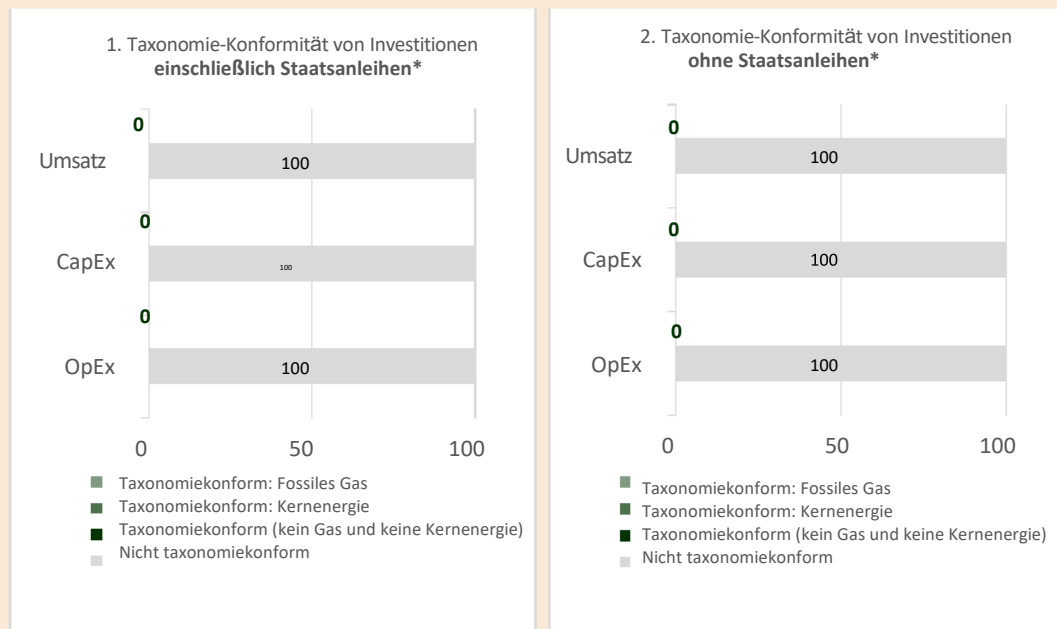
☒ Nein

³² Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilen Gasen und/oder Kernenergie entsprechen nur dann der EU-Taxonomie, wenn sie zur Begrenzung des Klimawandels („Klimaschutz“) beitragen und keinem Ziel der EU-Taxonomie erheblich schaden – siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für wirtschaftliche Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilen Gasen und Kernenergie, die der EU-Taxonomie entsprechen, sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln
- **Investitionsausgaben** (CapEx), die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen, z. B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft
- **Betriebsausgaben** (OpEx), die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

Die folgenden Grafiken zeigen in Grün den Prozentsatz der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen. Da es keine geeignete Methodik zur Bestimmung der Taxonomie-Konformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomie-Konformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomie-Konformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts ohne Staatsanleihen zeigt.



Diese Grafik stellt 100 % der Gesamtinvestitionen dar.

*Für die Zwecke dieser Grafiken umfassen „Staatsanleihen“ alle staatlichen Engagements.

Wie hoch war der Anteil der Investitionen in Übergangs- und Ermöglichungsinvestitionen

Wie war der Prozentsatz der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen, im Vergleich zu früheren Referenzzeiträumen?

Nicht zutreffend.

Wie hoch war der Anteil nachhaltiger Investitionen mit einem Umweltziel, die nicht mit der EU-Taxonomie übereinstimmen?

Nicht zutreffend.

Wie hoch war der Anteil sozial nachhaltiger Investitionen?

Nicht zutreffend.

Welche Investitionen wurden unter „Sonstige“ erfasst, was war ihr Zweck und gab es Mindeststandards für Umwelt- oder Sozialschutz?

Zu den „sonstigen“ Anlagen des Fonds gehörten [Barmittel, Barmitteläquivalente und bestimmte Derivate] zur Sicherstellung der Liquidität und zur effizienten Verwaltung des Fonds. Eine Bewertung der Mindestumwelt- und Sozialstandards wird aufgrund der Art der Anlageklasse für Barmittel und Barmitteläquivalente sowie für Derivate, bei denen eine vollständige Durchsicht nicht möglich ist, als nicht relevant erachtet.

Welche Massnahmen wurden während des Berichtszeitraums ergriffen, um die ökologischen und/oder sozialen Merkmale zu erfüllen?

1. Massnahmen im Zusammenhang mit den Nachhaltigkeitsausschlusskriterien

Die Nachhaltigkeitsausschlusskriterien wurden im Rahmen der Investitionskontrolle unter Verwendung von Sustainalytics nach bestem Wissen und Gewissen bewertet. Während des Berichtszeitraums gab es keine Verstösse gegen die Nachhaltigkeitsausschlusskriterien.

2. Massnahmen in Bezug auf internationale Normen und Standards

Die Einhaltung des UN Global Compact wurde im Rahmen der Investitionskontrolle nach bestem Wissen und Gewissen bewertet. Der Anlageverwalter verwendete die Rahmenwerke und Daten von Drittanbietern, um schwerwiegende Verstösse zu kategorisieren, mit denen glaubwürdige Vorwürfe einer Verletzung globaler Normen identifiziert werden sollten, ergänzt durch interne Recherchen, wenn keine Daten von Drittanbietern verfügbar waren. Während des Berichtszeitraums gab es keine Verstösse gegen den UN Global Compact.

3. Massnahmen in Bezug auf wesentliche nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren

Der Fonds berücksichtigte wesentliche negative Auswirkungen (PAIs) auf Nachhaltigkeitsfaktoren, wie in Tabelle 1 und ausgewählten Indikatoren aus den Tabellen 2 und/oder 3 des Anhangs I der SFDR-Delegiertenverordnung aufgeführt, auf qualitative und/oder quantitative Weise, abhängig von der Relevanz des spezifischen Indikators und der Qualität und Verfügbarkeit der Daten.

Treibhausgasemissionen und Beteiligung am fossilen Brennstoffsektor – Eine Reihe von Indikatoren in Bezug auf die Treibhausgasemissionen von Unternehmen und Initiativen zur Reduzierung der CO₂-Emissionen (unter anderem Scope 1- und Scope 2-Treibhausgasemissionen) wurden im Rahmen des Anlageprozesses überprüft und in erster Linie qualitativ bewertet, beispielsweise durch den Dialog mit ausgewählten Unternehmen über Reduktionsziele und -initiativen oder durch die Abstimmung über Beschlüsse zur Unterstützung einer grösseren Transparenz in Bezug auf klimabezogene Risiken. Unternehmen, die nach der Bewertung mehr als 25 % ihrer Einnahmen aus dem Abbau von Kraftwerkskohle oder der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle erzielten, wurden aus dem Fonds ausgeschlossen.

Biodiversität, Wasser und Abfall – Im Rahmen des Anlageprozesses wurden Indikatoren in Bezug auf die Auswirkungen eines Unternehmens auf die Biodiversität, einschliesslich Entwaldung, Wasser und Abfall, überprüft und in erster Linie qualitativ bewertet, beispielsweise durch den Dialog mit ausgewählten Unternehmen.

Soziale und mitarbeiterbezogene Themen – Im Rahmen des Anlageprozesses wurde eine Reihe von PAI-Indikatoren überprüft. Unternehmen, die als schwerwiegende Verstösse gegen die Prinzipien des UN Global Compact bewertet wurden oder die als mit umstrittenen Waffen in Verbindung stehend eingestuft wurden, wurden aus dem Fonds ausgeschlossen. Die Geschlechterdiversität im Vorstand wurde in erster Linie im Rahmen von Engagement- und Abstimmungsentscheidungen berücksichtigt.

4. Massnahmen im Zusammenhang mit guter Unternehmensführung

Der Anlageverwalter hat bei der Bewertung der guten Unternehmensführung einen prinzipienbasierten Ansatz verfolgt. Die Bewertung floss in die Anlageentscheidungen ein und wurde vom Anlageverwalter herangezogen, um sich bei der Auswahl der Anlagen für den Fonds zu vergewissern, dass gute Unternehmensführungspraktiken vorhanden waren. Darüber hinaus wurde die Bewertung kontinuierlich durchgeführt, um Abstimmungsentscheidungen und Engagement-Aktivitäten zu beeinflussen. Dabei wurden unter anderem die Struktur und Unabhängigkeit des Vorstands, die Angemessenheit der Vergütung, die Transparenz der Eigentumsverhältnisse und Kontrollstrukturen sowie die Rechnungsprüfung und Rechnungslegung berücksichtigt. Die gute Unternehmensführung wurde je nach Relevanz des spezifischen Indikators qualitativ und/oder quantitativ bewertet. Dazu gehörten:

- Solide Führungsstrukturen – einschliesslich der Unabhängigkeit des Vorstands, der Vielfalt des Vorstands und der Unabhängigkeit des Prüfungsausschusses
- Mitarbeiterbeziehungen – insbesondere werden schwerwiegende Verstösse gegen die Grundsätze des UN Global Compact ausgeschlossen
- Vergütung der Mitarbeiter
- Steuerkonformität – insbesondere Unternehmen, die wegen schwerwiegender Steuerverstösse gemeldet wurden
- Darüber hinaus wurde eine gute Unternehmensführung dadurch unterstützt, dass sichergestellt wurde, dass die Unternehmen die Mindeststandards einhalten, die in den zehn Prinzipien des Global Compact der Vereinten Nationen festgelegt sind und die Korruptionsbekämpfung (Prinzip
- und Arbeitnehmerrechte (Grundsätze 3-6) sowie Umwelt-Governance (Grundsätze 7-9).

5. Massnahmen im Zusammenhang mit dem Engagement

Im Namen des Fonds wurde mit den Unternehmen, in die investiert wurde, ein Engagement zu Umwelt-, Sozial- und Governance-Themen im Einklang mit ihrem Investitions- und Due-Diligence-Prozess durchgeführt. Während des 12-monatigen Zeitraums vom 01.07.2024 bis zum 30.06.2025 hat das Investmentteam mit 5 Unternehmen zu ESG- und Nachhaltigkeitsfragen oder -chancen zusammengearbeitet.



Bei den Referenzwerten handelt es sich um Indizes, mit denen gemessen wird, ob das Finanzprodukt die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht.

Wie hat sich dieses Finanzprodukt im Vergleich zur Referenzbenchmark entwickelt?

Es wurde keine Referenzbenchmark festgelegt, um die vom Fonds geförderten ökologischen und sozialen Merkmale zu erreichen.

Wie unterscheidet sich die Referenzbenchmark von einem breiten Marktindex?

Nicht zutreffend.

Wie hat sich dieses Finanzprodukt in Bezug auf die Nachhaltigkeitsindikatoren entwickelt, um die Übereinstimmung der Referenzbenchmark mit den geförderten ökologischen oder sozialen Merkmalen zu bestimmen?

Nicht zutreffend.

Wie hat sich dieses Finanzprodukt im Vergleich zum Referenzindex entwickelt?

Nicht zutreffend.

Wie hat sich dieses Finanzprodukt im Vergleich zum breiten Marktindex entwickelt?

Nicht zutreffend

Vorvertragliche Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Produktname: GAM Star Continental European Equity (der „Fonds“ oder das „Finanzprodukt“)
Identifikator der juristischen Person: 549300YSCWDIOZ2LA130

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikations-System, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. Diese Verordnung umfasst kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

Mit **Nachhaltigkeitsindikatoren** wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?	
	
Es wurden nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel getätigt: _____ % in wirtschaftliche Aktivitäten, die gemäss der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig gelten in wirtschaftliche Aktivitäten, die gemäss der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig gelten	Es förderte ökologische/soziale (E/S) Merkmale und Obwohl es nicht das Ziel einer nachhaltigen Investition verfolgte, hatte es einen Anteil von 0 % an nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel in wirtschaftlichen Aktivitäten, die gemäss der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig gelten mit einem Umweltziel in wirtschaftlichen Aktivitäten, die gemäss der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig gelten mit einem sozialen Ziel
Es wurden nachhaltige Investitionen mit sozialer Zielsetzung getätigt: _____ %	 Es förderte E/S-Merkmale, tätigte jedoch keine nachhaltigen Investitionen

Alle im folgenden Anhang aufgeführten Daten wurden auf der Grundlage der Portfoliobestände des Fonds zum 30. Juni 2025 berechnet und stellen ungeprüfte Informationen dar, die keiner Prüfung durch die Wirtschaftsprüfer oder Dritte unterzogen wurden.

Inwieweit wurden die durch dieses Finanzprodukt geförderten ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Der Fonds förderte die folgenden ökologischen und sozialen Merkmale:

Ausschluss von Unternehmen, die an bestimmten Aktivitäten beteiligt sind, die als umwelt- und/oder sozialschädlich gelten, wie in den Nachhaltigkeitsausschlusskriterien im Fondsprospekt (der „Prospekt“) beschrieben.
Bewertung der Einhaltung allgemein anerkannter internationaler Normen und Standards, die vom Global Compact der Vereinten Nationen (UNGC) festgelegt wurden,
Berücksichtigung der wesentlichen negativen Auswirkungen („PAIs“) auf Nachhaltigkeitsfaktoren, wie in Tabelle 1 des Anhangs I der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288 der Kommission (der „SFDR-Delegierte Rechtsakt“) dargelegt.
Investitionen in Unternehmen, die nachweislich gute Governance-Praktiken anwenden, und
Engagement bei den Unternehmen, in die investiert wird, in Bezug auf Umwelt-, Sozial- und Governance-Themen, wie im Prospekt beschrieben.

Die ökologischen und sozialen Merkmale wurden im Einklang mit den verbindlichen Elementen der Anlagestrategie des Fonds, wie im Prospekt dargelegt. Es gab keine Verstösse gegen die Ausschlusskriterien.

Es wurde kein Referenzindex für die Erreichung der vom Fonds geförderten ökologischen und sozialen Merkmale festgelegt.

Nachhaltigkeitsindikatoren messen, inwieweit die vom Finanzprodukt geförderten ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Wie haben sich die Nachhaltigkeitsindikatoren entwickelt?
Die folgenden Nachhaltigkeitsindikatoren werden verwendet, um die ökologischen und/oder sozialen Merkmale des Fonds zu messen.

1. Indikatoren in Bezug auf Nachhaltigkeitsausschlusskriterien

Die Beteiligung an den folgenden Aktivitäten über die festgelegte Umsatzschwelle hinaus führt dazu, dass die Anlage nicht zulässig ist (ausser in den in der GAM-Richtlinie zu Nachhaltigkeitsausschlusskriterien genannten Fällen). Während des Berichtszeitraums wurden keine Ausnahmen gemacht.

Nachhaltigkeitsindikator	Anteile	Datenquelle ¹⁰	Datum ³³	Datenumfang ³⁴	Dateneinschätzung ³⁵	Datenausgabe ³⁶
Beteiligung an umstrittenen Waffen: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung oder dem Verkauf umstrittener Waffen beteiligt sind.	% des Fonds	MSCI	30 Juni 2025	100	0	0
Beteiligung an der Herstellung von Waffen oder Waffenkomponenten: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung von militärischen Waffensystemen und/oder massgeschneiderten Komponenten dieser Waffensysteme und/oder massgeschneiderten Produkten oder Dienstleistungen, die militärische Waffensysteme unterstützen, beteiligt sind (über	% des Fonds	Sustainalytics	30 Juni 2025	100	0	0

Die beiliegenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

einer Umsatzschwelle von 10%).						

Bei den wichtigsten nachteiligen

Auswirkungen handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

33 Datenstand zum Jahresende des Fonds. Daten von Sustainalytics und MSCI zum 30-Juni 2025.

34 Berechnet als Anteil der Anlagen (nach NAV), für die Daten verfügbar sind. Die Berechnung umfasst keine Nicht-Aktien-Vermögenswerte, die unter „#2 Sonstiges“ im Prospekt definiert sind. Eine Abdeckung von weniger als 100 % ist darauf zurückzuführen, dass der Drittanbieter den Emittenten nicht abdeckt. Wir arbeiten direkt mit Dienstleistern und Unternehmen zusammen, um die Datenumfang und Offenlegung zu verbessern. Weitere Informationen zur Abdeckung durch MSCI finden Sie [hier](#). Weitere Informationen zur Abdeckung durch Sustainalytics finden Sie [hier](#).

35 Berechnet als Anteil der Anlagen (nach NAV), für die Daten geschätzt werden. Die Berechnung umfasst keine Nicht-Aktien-Vermögenswerte, die unter „#2 Sonstiges“ im Prospekt definiert sind. Die Datenmethodik von MSCI finden Sie [hier](#). Informationen zur Beteiligung von Sustainalytics finden Sie [hier](#).

36 Berechnet als Anteil der Anlage (nach NAV). Die Berechnung umfasst keine Nicht-Aktien-Vermögenswerte, die unter „#2 Sonstiges“ im Prospekt definiert sind.

10 Obwohl nur eine Datenquelle aufgeführt ist, können wir zur Unterstützung unserer Analyse weitere Datenanbieter hinzuziehen. Weitere Einzelheiten finden Sie in unserer [Nachhaltigkeitsausschlussrichtlinie](#).

Beteiligung an Angriffswaffen für zivile Kunden: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung und dem Verkauf von Angriffswaffen an zivile Kunden beteiligt sind (über einer Umsatzschwelle von 10 %).	% der Fonds	Sustainalytics	30 Juni 2025	100	0	0
Beteiligung an der Tabakherstellung: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung von Tabakprodukten beteiligt sind (über einer Umsatzschwelle von 5 %).	% von Fonds	Sustainalytics	30 Juni 2025	100	0	0
Beteiligung am Tabakeinzelhandel und -vertrieb: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die am Vertrieb und/oder Einzelhandelsverkauf von Tabakerzeugnissen beteiligt sind (über einer Umsatzschwelle von 25%).	% von Fonds	Sustainalytics	30 Juni 2025	100	0	0
Beteiligung an der Ölsandgewinnung: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Ölsandgewinnung beteiligt sind (über einer Umsatzschwelle von 25 %).	% von Fonds	Sustainalytics	30 Juni 2025	100	0	0
Beteiligung an Thermalkohle: Anteil an Investitionen in Unternehmen im Bergbau Thermalkohle oder zur Erzeugung Stromerzeugung aus Thermalkohle (über 25 % Umsatz).	% von Fonds	Sustainalytics	30 Juni 2025	100	0	0

2. Indikatoren in Bezug auf internationale Normen und Standards

Von den Beteiligungsunternehmen wird erwartet, dass sie die im UN Global Compact (wie im Prospekt definiert) festgelegten internationalen Mindestnormen und -standards einhalten. Beteiligungsunternehmen, bei denen ein schwerwiegender Verstoß gegen den UN Global Compact festgestellt wurde, werden ausgeschlossen, es sei denn, der Emittent hat nachweislich substanzielle und angemessene Massnahmen ergriffen, um den Vorwürfen nachzugehen.

Im Berichtszeitraum wurden keine Ausnahmen gemacht.

Nachhaltigkeitsindikator	Einheiten	Datenquelle	Datum	Datenumfang	Dateneinschätzung	Datenausgabe 37
Verstöße gegen die Prinzipien des UN Global Compact (auch im Zusammenhang mit wesentlichen negativen Auswirkungen): Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an Verstößen gegen die Prinzipien des UNGC beteiligt waren.	% des Fonds	MSCI	30 Juni 2025	100	0	0

3. Indikatoren in Bezug auf wesentliche negative Auswirkungen

Der Anlageverwalter wandte ein internes Rahmenwerk an, um wesentliche negative Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren zu berücksichtigen und, sofern dies als angemessen erachtet wurde, Massnahmen zu deren Minderung zu ergreifen.

Nachhaltigkeitsindikator	Anteile	Datenquelle	Datum	Datenumfang	Dateneinschätzung	Datenausgabe 38
Treibhausgasemissionen (THG) gemäss Scope 1 und Scope 2: Absolute Treibhausgasemissionen im Zusammenhang mit einem Portfolio, ausgedrückt in Tonnen CO2-Äquivalent	Tonnen CO2 Äquivalent	MSCI	30 Juni 2025	100	0	6.712,3
Investitionen in Unternehmen, die im Bereich fossiler Brennstoffe tätig sind: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Bereich fossiler Brennstoffe tätig sind.	% des Fonds	MSCI	30 Juni 2025	100	0	6,45
Geschlechterdiversität im Vorstand (auch im Zusammenhang mit guter Unternehmensführung): Prozentsatz der weiblichen Vorstandsmitglieder. Für Unternehmen mit einem zweistufigen Vorstand basiert die Berechnung auf den Mitgliedern des Aufsichtsrats.	Gewichteter Durchschnitt %	MSCI	30 Juni 2025	100	0	42,90

37 Berechnet als Anteil der Anlage (nach NAV). Die Berechnung umfasst keine Nicht-Aktien-Vermögenswerte, die unter „#2 Sonstiges“ im Prospekt definiert sind. Wir verwenden MSCI-Daten, um die Einhaltung des UN Global Compact zu ermitteln. Bei diesem Datenpunkt prüfen wir insbesondere, ob ein Unternehmen als „nicht konform“ mit den zugrunde liegenden Prinzipien eingestuft wird. Weitere Informationen zum Ansatz von MSCI finden Sie [hier](#).

38 Berechnet als Anteil der Anlage (nach NAV). Die Berechnung umfasst keine Nicht-Aktien-Vermögenswerte, die unter „#2 Sonstiges“ im Prospekt definiert sind.

4. Indikatoren für gute Unternehmensführung

Die Anlagestrategie umfasst einen prinzipienbasierten Ansatz zur Bewertung guter Unternehmensführung. Die Bewertung fließt in die Anlageentscheidungen ein und wird vom Anlageverwalter herangezogen, um sich bei der Auswahl der Anlagen für den Fonds von der Einhaltung guter Unternehmensführungspraktiken zu überzeugen. Darüber hinaus wird die Bewertung kontinuierlich durchgeführt, um Abstimmungsentscheidungen und Engagement-Aktivitäten zu beeinflussen.

Nachhaltigkeitsindikator	Anteile	Datenquelle	Datum	Datenumfang	Dateneinschätzung	Ausgabe ³⁹
Unabhängigkeit des Vorstands: Prozentsatz der Vorstandsmitglieder, die die Kriterien von GAM für eine unabhängige Unternehmensführung erfüllen, gemessen anhand eines externen Datenanbieters. Bei Unternehmen mit einem dualen Verwaltungsrat basiert die Berechnung ausschliesslich auf den Mitgliedern des Aufsichtsrats.	Gewichteter Durchschnitt %	MSCI	30 Juni 2025	100	0	86,34

5. Indikatoren in Bezug auf Engagement-Aktivitäten

Die Anlagestrategie umfasst Engagementaktivitäten mit den Unternehmen, in die investiert wird, zu Themen aus den Bereichen Umwelt, Soziales und Unternehmensführung als Teil der Interaktion mit dem Management, einschliesslich Engagements nach Kontroversen im Bereich Nachhaltigkeit, PAI-Überprüfung und/oder thematischem Engagement.

Nachhaltigkeitsindikator	Einheiten	Datenquelle	Datum	Datenumfang	Dateneinschätzung	Datenausgabe 40
Engagement-Aktivitäten: im Rahmen regelmässiger Interaktionen mit dem Management, wie z. B. Engagements nach Kontroversen im Bereich Nachhaltigkeit und thematisches Engagement im Zusammenhang mit dem Fonds ¹¹ .	Anzahl der Engagements	Internes Protokoll	1. Juli 2024 – 30. Juni 2025	100	0	7

39 Berechnet als Anteil der Anlage (nach NAV). Die Berechnung umfasst keine nicht börsennotierten Vermögenswerte, die unter „#2 Sonstiges“ im Prospekt definiert sind.

40 Dieses Ergebnis ist die Gesamtzahl der Unternehmen, mit denen das Investmentteam zusammengearbeitet hat und die zum 30. Juni 2024 im Portfolio gehalten wurden. Das Investmentteam hat möglicherweise mit Unternehmen i) mehr als einmal, ii) im Rahmen der Due Diligence vor der Investition, iii) während des Berichtszeitraums zusammengearbeitet, die jedoch vor dem 30. Juni 2024 verkauft wurden und daher hier nicht berücksichtigt sind. Es kann auch Fälle geben, in denen Unternehmen innerhalb des Portfolios von anderen Investmentteams der GAM Holding AG kontaktiert wurden, bei denen eine Kreuzbeteiligung besteht. Diese sind ebenfalls nicht in diesem Ergebnis enthalten.

¹¹Die Definition von Engagement durch GAM finden Sie in unserer Engagement-Richtlinie auf unserer Website.

...und im Vergleich zu früheren Perioden?

Nachhaltigkeitsindikator	2024		2025	
	Datenumfang	Datenausgabe	Datenumfang	Datenausgabe
Beteiligung an umstrittenen Waffen	100	0	100	0
Beteiligung an der Herstellung von Waffen oder Waffenkomponenten	100	0	100	0
Beteiligung an der Herstellung von Angriffswaffen für zivile Kunden	100	0	100	0
Beteiligung an der Tabakherstellung	100	0	100	0
Beteiligung am Tabakverkauf und -vertrieb	100	0	100	0
Beteiligung an der Gewinnung von Ölsanden	100	0	100	0
Beteiligung an Kraftwerkskohle	100	0	100	0
Verstösse gegen die Grundsätze des UN Global Compact	100	0	100	0
Treibhausgasemissionen (THG) der Bereiche 1 und 2	100	99.047,3	100	6.712,3
Investitionen in Unternehmen, die im Bereich fossiler Brennstoffe tätig sind	100	6,85	100	6,45
Geschlechtervielfalt im Vorstand (auch im Zusammenhang mit guter Unternehmensführung)	100	43,34	100	42,90
Unabhängigkeit des Vorstands	100	83,62	100	86,34
Engagement-Aktivität	100	23	100	7

Was waren die Ziele der nachhaltigen Investitionen, die das Finanzprodukt teilweise getätigt hat, und wie hat die nachhaltige Investition zu diesen Zielen beigetragen?

Nicht zutreffend

Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die das Finanzprodukt teilweise getätigt hat, keinen wesentlichen Schaden für die ökologischen oder sozialen Ziele der nachhaltigen Investition verursacht?

Nicht zutreffend.

Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Nicht zutreffend.

Waren die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang?
Nicht zutreffend.

Die EU-Taxonomie legt den Grundsatz „keine erhebliche Schädigung“ fest, wonach taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und wird durch spezifische Unionskriterien ergänzt.

Der Grundsatz „keine erhebliche Schädigung“ gilt nur für diejenigen Investitionen, die dem Finanzprodukt zugrunde liegen und die die Kriterien der Union für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten berücksichtigen. Die Investitionen, die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegen, berücksichtigen die Kriterien der Union für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten nicht.

Auch alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen den ökologischen oder sozialen Zielen nicht erheblich schaden.

Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wesentlichen negativen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?
In Übereinstimmung mit den Bestimmungen des Prospekts hat der Fonds die wesentlichen negativen Auswirkungen (PAIs) auf Nachhaltigkeitsfaktoren, wie in Tabelle 1 und ausgewählten Indikatoren aus den Tabellen 2 und/oder 3 des Anhangs I der SFDR-Delegiertenverordnung aufgeführt, in qualitativer und/oder quantitativer Weise berücksichtigt, abhängig von der Relevanz des spezifischen Indikators und der Qualität und Verfügbarkeit der Daten.
Die im Zusammenhang mit den berücksichtigten PAI-Indikatoren ergriffenen Massnahmen sind in der folgenden Tabelle zusammengefasst:

Indikatoren, die für Investitionen in Unternehmen gelten, in die investiert wird

Indikator für negative Nachhaltigkeitsauswirkungen **Berücksichtigung durch den Fonds**

Treibhausgasemissionen	1. Treibhausgasemissionen	Eine Reihe von Indikatoren in Bezug auf die THG-Emissionen von Unternehmen und Initiativen zur Reduzierung von Kohlenstoffemissionen (u.a. Scope 1 & Scope 2 THG-Emissionen) wurden im Rahmen des Anlageprozesses überprüft und in erster Linie auf qualitative Weise angegangen, z.B. durch die Zusammenarbeit mit ausgewählten Unternehmen, in die investiert wurde, in Bezug auf Reduktionsziele und -initiativen oder durch die Abstimmung über Beschlüsse zur Unterstützung einer grösseren Transparenz bei klimabezogenen Risiken. Unternehmen, die mehr als 25% ihrer Einnahmen aus dem Abbau von Kraftwerkskohle oder der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle erzielen, wurden von dem Fonds ausgeschlossen.
	2. CO2-Fussabdruck	
	3. Treibhausgasintensität der Portfoliounternehmen	
	4. Engagement in Unternehmen, die im Bereich fossiler Brennstoffe tätig sind	
	5. Anteil von nicht erneuerbaren Energie - Verbrauch und Produktion	
	6. Energieverbrauchsintensität pro Klimasektor mit hoher Auswirkung	
Biodiversität	6. Aktivitäten mit negativen Auswirkungen auf biodiversitätssensible Gebiete	Indikatoren in Bezug auf die Auswirkungen eines Portfoliounternehmens auf die Biodiversität, einschliesslich Entwaldung, Wasser und Abfall, wurden im Rahmen des Investitionsprozesses überprüft und vor allem qualitativ behandelt, beispielsweise durch Engagement bei ausgewählten Unternehmen.
Wasser	7. Emissionen in Gewässer	
Abfälle	13. Gefährliche Abfälle und radioaktive Abfallquote	
Soziale und mitarbeiter-bezogene Themen	4. Verstösse gegen die Grundsätze des UNGC und die OECD-Leitsätze für multinationalen Unternehmen	Im Rahmen des Anlageprozesses wurde eine Reihe von PAI-Indikatoren überprüft. Unternehmen, die als schwerwiegende Verstösse gegen die Prinzipien des UN Global Compact bewertet wurden oder die als mit umstrittenen Waffen in Verbindung stehend eingestuft wurden, wurden aus dem Fonds ausgeschlossen. Die Geschlechterdiversität im Vorstand wurde in erster Linie im Rahmen von Engagement- und Abstimmungsentscheidungen berücksichtigt.
	11. Fehlen von Prozessen und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Prinzipien und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	
	5. Unbereinigtes geschlechtsspezifisches Lohngefälle	
	6. Geschlechterdiversität im Vorstand	
	7. Exposition gegenüber umstrittenen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemischen Waffen und biologische Waffen)	

Was waren die wichtigsten Investitionen dieses Finanzprodukts?

Grösste Investitionen	Sektor	Vermögenswerte	Land
UniCredit SpA	Banken	5,75	Italien
SAP SE	Software	4,98	Deutschland
TotalEnergies SE	Öl und Gas	4,86	Frankreich
Roche Holding AG	Pharmazeutika	4,72	Schweiz
ASML Holding NV	Halbleiter	4,67	Niederlande
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	Banken	4,40	Spanien
Allianz SE	Versicherungen	4,38	Deutschland
Siemens AG	Sonstige Fertigung	4,11	Deutschland
Airbus SE	Luftfahrt/Verteidigung	4,08	Niederlande
MTU Aero Engines AG	Luftfahrt/Verteidigung	3,83	Deutschland
Ryanair Holdings PLC	Fluggesellschaften	3,65	Irland
BAWAG Group AG	Banken	3,54	Österreich
Infineon Technologies AG	Halbleiter	3,49	Deutschland

Die Liste enthält die Investitionen, die den größten Anteil an den Investitionen des Finanzprodukts während des Referenzzeitraums ausmachen, d. h. bis zum 30. Juni 2025.

Novo Nordisk AS	Pharmazeutika	3,44	Dänemark
Cellnex Telecom SA	Ingenieurwesen und Bauwesen	3,39	Spanien

Die obige Tabelle gibt einen Überblick über die grössten Investitionen zum 30. Juni 2025. Dieser Überblick spiegelt die allgemeine Zusammensetzung des Portfolios während des gesamten Berichtszeitraums wider.
Zur Bestimmung der Wirtschaftssektoren wird der Global Industry Classification Standard verwendet.

Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

Nicht zutreffend. Informationen zum Anteil des Fonds, der während des Berichtszeitraums Umwelt-/Sozialmerkmale gefördert hat, finden Sie weiter unten.

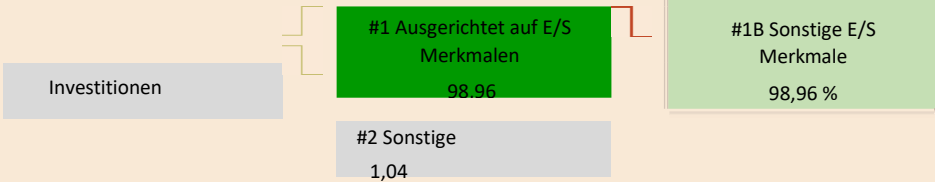
Wie sah die Vermögensallokation aus?

Alle Vermögenswerte mit Ausnahme von Barmitteln/Barmitteläquivalenten und/oder bestimmten Derivaten entsprechen den ökologischen/sozialen Merkmalen des Fonds. Zum 30. Juni 2025 (Momentaufnahme zum Jahresende) entsprachen 98,96 % des Fonds den vom Fonds geförderten ökologischen und sozialen Merkmalen, während 1,04 % in Vermögenswerte investiert waren, die gemäss dem Prospekt als „#2 Sonstige“ kategorisiert wurden. Weitere Einzelheiten zu diesen Vermögenswerten finden Sie im Abschnitt „Welche Anlagen sind unter „#2 Sonstige“ enthalten, was ist ihr Zweck und gibt es Mindestanforderungen in Bezug auf Umwelt- oder Sozialstandards?“ weiter unten.

Die **Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung** umfassen solide Management-strukturen, die Beziehungen zu den Arbeitnehmern, die Vergütung von Mitarbeitern sowie die Einhaltung der Steuervorschriften.

Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der: - **Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln - **Investitionsausgaben** (CapEx), die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen, z. B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft - **Betriebsausgaben** (OpEx), die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln



#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale umfasst Investitionen des Finanzprodukts, die zur Erreichung der beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale getätigt wurden.

#2 Andere Investitionen umfasst die übrigen Investitionen des Finanzprodukts, die weder auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind noch als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

- Die Unterkategorie #1B Andere ökologische oder soziale Merkmale umfasst Investitionen, die auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind, aber nicht als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

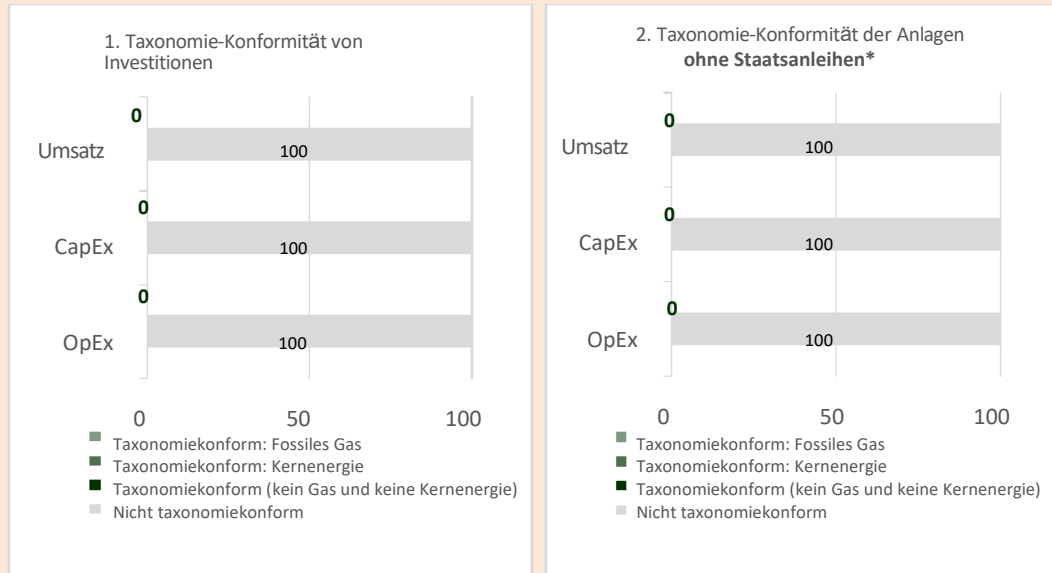
Sektor	Allokation
Industrie	25,53
Finanzwesen	20,59
Informationstechnologie	15,00
Gesundheitswesen	12,92
Kommunikationsdienstleistungen	7,13
Basiskonsumgüter	5,65
Energie	4,90
Rohstoffe	4,47
Nicht-Basiskonsumgüter	2,32
Versorger	1,56 %

Inwieweit standen die nachhaltigen Anlagen mit Umweltziel im Einklang mit der EU-Taxonomie?

Der Fonds fördert zwar ökologische und soziale Merkmale im Sinne von Artikel 8 der SFDR, verpflichtet sich jedoch derzeit nicht dazu, einen Mindestanteil an „nachhaltigen Anlagen“ im Sinne der SFDR zu tätigen, und verpflichtet sich derzeit auch nicht zu einem Mindestanteil an Anlagen, die die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten im Sinne der Taxonomie-Verordnung. Daher werden alle Investitionen, die zu ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten im Sinne der Taxonomie-Verordnung beitragen, einschliesslich Investitionen in Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilem Gas und/oder Kernenergie, die der EU-Taxonomie entsprechen, nur gelegentlich getätigt und werden derzeit auf der Grundlage der verfügbaren Daten auf weniger als 10 % geschätzt.



Die folgenden Grafiken zeigen in Grün den Prozentsatz der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen. Da es keine geeignete Methodik zur Bestimmung der Taxonomie-Konformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomie-Konformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomie-Konformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts ohne Staatsanleihen zeigt.



Diese Grafik stellt 100 % der Gesamtinvestitionen dar.

*Für die Zwecke dieser Grafiken umfassen „Staatsanleihen“ alle staatlichen Engagements.

Wie hoch war der Anteil der Investitionen in Übergangs- und unterstützende Tätigkeiten?

Wie verhielt sich der Prozentsatz der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie im Einklang standen, im Vergleich zu früheren Referenzzeiträumen?

Nicht zutreffend.

Wie hoch war der Anteil nachhaltiger Investitionen mit einem Umweltziel, das nicht mit der EU-Taxonomie übereinstimmte?

Nicht zutreffend.

☐ Hat das Finanzprodukt in Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilen Gasen und/oder Kernenergie investiert, die der EU-Taxonomie⁵⁹ entsprechen?

Ja

In fossiles Gas

In Kernenergie



Nein

⁴¹Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilen Gasen und/oder Kernenergie entsprechen nur dann der EU-Taxonomie, wenn sie zur Begrenzung des Klimawandels („Klimaschutz“) beitragen und keinem Ziel der EU-Taxonomie erheblich schaden – siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für wirtschaftliche Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilen Gasen und Kernenergie, die der EU-Taxonomie entsprechen, sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.



Wie hoch war der Anteil sozial nachhaltiger Investitionen?

Nicht zutreffend.



Welche Investitionen wurden unter „Sonstige“ erfasst, welchem Zweck dienten sie und gab es Mindeststandards für Umwelt- oder Sozialschutz?

Zu den „sonstigen“ Investitionen des Fonds gehörten [Barmittel/Barmitteläquivalente und/oder bestimmte Derivate] zur Liquiditäts- und effizienten Verwaltung des Fonds. Eine Bewertung der Mindestumwelt- und Sozialstandards wird aufgrund der Art der Anlageklasse für Barmittel und Barmitteläquivalente sowie für Derivate, bei denen eine vollständige Durchsicht nicht möglich ist, als nicht relevant erachtet.

Welche Massnahmen wurden während des Referenzzeitraums ergriffen, um die ökologischen und/oder sozialen Merkmale zu erfüllen?

1. [Massnahmen im Zusammenhang mit den Nachhaltigkeitsausschlusskriterien](#)

Die Nachhaltigkeitsausschlusskriterien wurden im Rahmen der Investitionskontrolle unter Verwendung von Sustainalytics nach bestem Wissen und Gewissen bewertet. Während des Berichtszeitraums gab es keine Verstösse gegen die Nachhaltigkeitsausschlusskriterien.

2. Massnahmen in Bezug auf internationale Normen und Standards

Die Einhaltung des UN Global Compact wurde im Rahmen der Investitionskontrolle nach bestem Wissen und Gewissen bewertet. Der Anlageverwalter verwendete die Rahmenwerke und Daten von Drittanbietern, um schwerwiegende Verstösse zu kategorisieren, mit denen glaubwürdige Vorwürfe einer Verletzung globaler Normen identifiziert werden sollten, ergänzt durch interne Recherchen, wenn keine Daten von Drittanbietern verfügbar waren. Während des Berichtszeitraums gab es keine Verstösse gegen den UN Global Compact.

3. Massnahmen in Bezug auf wesentliche nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren

Der Fonds berücksichtigte wesentliche negative Auswirkungen (PAIs) auf Nachhaltigkeitsfaktoren, wie in Tabelle 1 und ausgewählten Indikatoren aus den Tabellen 2 und/oder 3 des Anhangs I der SFDR-Delegiertenverordnung aufgeführt, auf qualitative und/oder quantitative Weise, abhängig von der Relevanz des spezifischen Indikators und der Qualität und Verfügbarkeit der Daten.

Treibhausgasemissionen und Beteiligung am fossilen Brennstoffsektor – Eine Reihe von Indikatoren in Bezug auf die Treibhausgasemissionen von Unternehmen und Initiativen zur Reduzierung der CO₂-Emissionen (unter anderem Scope 1- und Scope 2-Treibhausgasemissionen) wurden im Rahmen des Anlageprozesses überprüft und in erster Linie qualitativ bewertet, beispielsweise durch den Dialog mit ausgewählten Unternehmen über Reduktionsziele und -initiativen oder durch die Abstimmung über Beschlüsse zur Unterstützung einer grösseren Transparenz in Bezug auf klimabezogene Risiken. Unternehmen, die nach der Bewertung mehr als 25 % ihrer Einnahmen aus dem Abbau von Kraftwerkskohle oder der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle erzielten, wurden aus dem Fonds ausgeschlossen.

Biodiversität, Wasser und Abfall – Im Rahmen des Anlageprozesses wurden Indikatoren in Bezug auf die Auswirkungen eines Unternehmens auf die Biodiversität, einschliesslich Entwaldung, Wasser und Abfall, überprüft und in erster Linie qualitativ bewertet, beispielsweise durch den Dialog mit ausgewählten Unternehmen.

Soziale und mitarbeiterbezogene Themen – Im Rahmen des Anlageprozesses wurde eine Reihe von PAI-Indikatoren überprüft. Unternehmen, die als schwerwiegende Verstösse gegen die Prinzipien des UN Global Compact bewertet wurden oder die als mit umstrittenen Waffen in Verbindung stehend eingestuft wurden, wurden aus dem Fonds ausgeschlossen. Die Geschlechterdiversität im Vorstand wurde in erster Linie im Rahmen von Engagement- und Abstimmungsentscheidungen berücksichtigt.

4. Massnahmen im Zusammenhang mit guter Unternehmensführung

Der Anlageverwalter hat bei der Bewertung der guten Unternehmensführung einen prinzipienbasierten Ansatz verfolgt. Die Bewertung floss in die Anlageentscheidungen ein und wurde vom Anlageverwalter herangezogen, um sich bei der Auswahl der Anlagen für den Fonds zu vergewissern, dass gute Unternehmensführungspraktiken vorhanden waren. Darüber hinaus wurde die Bewertung kontinuierlich durchgeführt, um Abstimmungsentscheidungen und Engagement-Aktivitäten zu beeinflussen. Dabei wurden unter anderem die Struktur und Unabhängigkeit des Vorstands, die Angemessenheit der Vergütung, die Transparenz der Eigentumsverhältnisse und Kontrollstrukturen sowie die Rechnungsprüfung und Rechnungslegung berücksichtigt. Die gute Unternehmensführung wurde je nach Relevanz des spezifischen Indikators qualitativ und/oder quantitativ bewertet. Dazu gehörten:

- Solide Führungsstrukturen – einschliesslich der Unabhängigkeit des Vorstands, der Vielfalt des Vorstands und der Unabhängigkeit des Prüfungsausschusses
- Mitarbeiterbeziehungen – insbesondere werden schwerwiegende Verstösse gegen die Grundsätze des UN Global Compact ausgeschlossen
- Vergütung der Mitarbeiter
- Steuerkonformität – insbesondere Unternehmen, die wegen erheblicher Steuerverstösse gemeldet wurden

Darüber hinaus wurde eine gute Unternehmensführung gefördert, indem sichergestellt wurde, dass Unternehmen die Mindeststandards einhalten, die in den zehn Prinzipien des Global Compact der Vereinten Nationen festgelegt sind und die Korruptionsbekämpfung (Prinzip 10) und Arbeitnehmerrechte (Prinzipien 3–6) sowie Umweltmanagement (Prinzipien 7–9) umfassen.

5. Massnahmen im Zusammenhang mit dem Engagement

Im Namen des Fonds wurde mit den Unternehmen, in die investiert wurde, ein Engagement zu Umwelt-, Sozial- und Governance-Themen im Einklang mit ihrem Investitions- und Due-Diligence-Prozess durchgeführt. Während des 12-monatigen Zeitraums vom 01.07.2024 bis zum 30.06.2025 hat das Investmentteam mit 7 Unternehmen zu ESG- und Nachhaltigkeitsfragen oder -chancen zusammengearbeitet.

Wie hat sich dieses Finanzprodukt im Vergleich zur Referenzbenchmark entwickelt?

Es wurde keine Referenzbenchmark festgelegt, um die vom Fonds geförderten ökologischen und sozialen Merkmale zu erreichen.

Wie unterscheidet sich die Referenzbenchmark von einem breiten Marktindex?

Nicht zutreffend.

Wie hat sich dieses Finanzprodukt in Bezug auf die Nachhaltigkeitsindikatoren entwickelt, um die Übereinstimmung der Referenzbenchmark mit den geförderten ökologischen oder sozialen Merkmalen zu bestimmen?

Nicht zutreffend.

Wie hat sich dieses Finanzprodukt im Vergleich zum Referenzindex entwickelt?

Nicht zutreffend.

Bei den Referenzwerten handelt es sich um Indizes, mit denen gemessen wird, ob das Finanzprodukt die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht.



Wie hat sich dieses Finanzprodukt im Vergleich zum breiten Marktindex entwickelt?
Nicht zutreffend

Vorvertragliche Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Produktname: GAM Star Credit Opportunities (EUR) (der „Fonds“ oder das „Finanzprodukt“)
Unternehmenskennung: 549300Q7O671NUXGIL66

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikations-System, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. Diese Verordnung umfasst kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?	
Es wurden nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel getätigt: _____ % in wirtschaftliche Aktivitäten, die gemäss der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig gelten in wirtschaftliche Aktivitäten, die gemäss der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig gelten	Es förderte ökologische/soziale (E/S) Merkmale und Obwohl es nicht das Ziel einer nachhaltigen Investition verfolgte, hatte es einen Anteil von 0 % an nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel in wirtschaftlichen Aktivitäten, die gemäss der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig gelten mit einem Umweltziel in wirtschaftlichen Aktivitäten, die gemäss der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig gelten mit einem sozialen Ziel
Es wurden nachhaltige Investitionen mit sozialer Zielsetzung getätigt: _____ %	Es förderte E/S-Merkmale, tätigte jedoch keine nachhaltigen Investitionen

Alle im folgenden Anhang aufgeführten Daten wurden auf der Grundlage der Portfoliobestände des Fonds zum 30. Juni 2025 berechnet und stellen ungeprüfte Informationen dar, die keiner Prüfung durch die Wirtschaftsprüfer oder Dritte unterzogen wurden. Inwieweit wurden die durch dieses Finanzprodukt geförderten ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Der Fonds förderte die folgenden ökologischen und sozialen Merkmale:

Ausschluss von Unternehmen, die an bestimmten Aktivitäten beteiligt sind, die als umwelt- und/oder sozialschädlich gelten, wie in den Nachhaltigkeitsausschlusskriterien im Fondsprospekt (der „Prospekt“) beschrieben.
Bewertung der Einhaltung allgemein anerkannter internationaler Normen und Standards, die vom Global Compact der Vereinten Nationen (UNGC) festgelegt wurden,
Berücksichtigung der wesentlichen negativen Auswirkungen („PAIs“) auf Nachhaltigkeitsfaktoren, wie in Tabelle 1 des Anhangs I der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288 der Kommission (der „SFDR-Delegierte Rechtsakt“) dargelegt.
Investitionen in Unternehmen, die nachweislich gute Governance-Praktiken anwenden, und Engagement bei den Unternehmen, in die investiert wird, in Bezug auf Umwelt-, Sozial- und Governance-Themen, wie im Prospekt beschrieben.

Die ökologischen und sozialen Merkmale wurden im Einklang mit den verbindlichen Elementen der Anlagestrategie des Fonds, wie im Prospekt dargelegt, gefördert. Es gab keine Verstösse gegen die Ausschlusskriterien.
Es wurde kein Referenzindex für die Erreichung der vom Fonds geförderten ökologischen und sozialen Merkmale festgelegt.

Nachhaltigkeitsindikatoren messen, inwieweit die vom Finanzprodukt geförderten ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Mit **Nachhaltigkeitsindikatoren** wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Wie haben sich die Nachhaltigkeitsindikatoren entwickelt?
Die folgenden Nachhaltigkeitsindikatoren werden verwendet, um die ökologischen und/oder sozialen Merkmale des Fonds zu messen.

1. Indikatoren in Bezug auf Nachhaltigkeitsausschlusskriterien

Die Beteiligung an den folgenden Aktivitäten über die festgelegte Umsatzschwelle hinaus führt dazu, dass die Anlage nicht zulässig ist (ausser in den in der GAM-Richtlinie zu Nachhaltigkeitsausschlusskriterien genannten Fällen). Während des Berichtszeitraums wurden keine Ausnahmen gemacht.

Nachhaltigkeitsindikator	Anteile	Datenquelle ¹⁰	Datum ⁴²	Datenumfang ⁴³	Dateneinschätzung ⁴⁴	Datenausgabe ⁴⁵
Beteiligung an umstrittenen Waffen: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung oder dem Verkauf umstrittener Waffen beteiligt sind.	% des Fonds	MSCI	30 Juni 2025	100	0	0
Beteiligung an der Herstellung von Waffen oder Waffenkomponenten: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung von militärischen Waffensystemen und/oder massgeschneiderten Komponenten dieser Waffensysteme und/oder	% des Fonds	Sustainalytics	30 Juni 2025	100	0	0

massgeschneiderten Produkten oder Dienstleistungen, die militärische Waffensysteme unterstützen, beteiligt sind (über einer Umsatzschwelle von 10%).						

42 Datenstand zum Jahresende des Fonds. Daten von Sustainalytics und MSCI zum 30. Juni 2025.

43 Berechnet als Anteil der Anlagen (nach NAV), für die Daten verfügbar sind. Die Berechnung umfasst keine Nicht-Aktien-Vermögenswerte, die unter „#2 Sonstiges“ im Prospekt definiert sind. Eine Abdeckung von weniger als 100 % ist darauf zurückzuführen, dass der Drittanbieter den Emittenten nicht abdeckt. Wir arbeiten direkt mit Dienstleistern und Unternehmen zusammen, um die Datenumfang und Offenlegung zu verbessern. Weitere Informationen zur Abdeckung durch MSCI finden Sie [hier](#). Weitere Informationen zur Abdeckung durch Sustainalytics finden Sie [hier](#).

44 Berechnet als Anteil der Anlagen (nach NAV), für die Daten geschätzt werden. Die Berechnung umfasst keine Nicht-Aktien-Vermögenswerte, die unter „#2 Sonstiges“ im Prospekt definiert sind. Die Datenmethodik von MSCI finden Sie [hier](#). Informationen zur Beteiligung von Sustainalytics-Produkten finden Sie [hier](#).

45 Berechnet als Anteil der Anlage (nach NAV). Die Berechnung umfasst keine Nicht-Aktien-Vermögenswerte, die unter „#2 Sonstiges“ im Prospekt definiert sind.

10 Obwohl nur eine Datenquelle aufgeführt ist, können wir zur Unterstützung unserer Analyse weitere Datenanbieter hinzuziehen. Weitere Einzelheiten finden Sie in unserer [Nachhaltigkeitsausschlussrichtlinie](#).

Beteiligung an Angriffswaffen für zivile Kunden: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung und dem Verkauf von Angriffswaffen an zivile Kunden beteiligt sind (über einer Umsatzschwelle von 10 %).	% des Fonds	Sustainalytics	30 Juni 2025	100	0	0
Beteiligung an der Tabakherstellung: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung von Tabakprodukten beteiligt sind (über einer Umsatzschwelle von 5 %).	% des Fonds	Sustainalytics	30 Juni 2025	100	0	0
Beteiligung an Tabak Einzelhandel und Vertrieb: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die am Vertrieb und/oder Verkauf von Tabakprodukten beteiligt sind (über einer Umsatzschwelle von 25 %).	% des Fonds	Sustainalytics	30 Juni 2025	100	0	0
Beteiligung an der Ölsandgewinnung: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Ölsandgewinnung beteiligt sind (über einer Umsatzschwelle von 25%).	% des Fonds	Sustainalytics	30 Juni 2025	100	0	0
Beteiligung an Kraftwerkskohle: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Abbau von Kraftwerkskohle oder in der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle tätig sind (über einer Umsatzschwelle von 25 %).	% des Fonds	Sustainalytics	30 Juni 2025	100	0	0

2. [Indikatoren in Bezug auf internationale Normen und Standards](#)

Von den Beteiligungsunternehmen wird erwartet, dass sie die im UN Global Compact (wie im Prospekt definiert) festgelegten internationalen Mindestnormen und -standards einhalten. Beteiligungsunternehmen, bei denen ein schwerwiegender Verstoß gegen den UN Global Compact festgestellt wurde, werden ausgeschlossen, es sei denn, der Emittent hat nachweislich substanzielle und angemessene Massnahmen ergriffen, um den Vorwürfen nachzugehen.

Während des Berichtszeitraums wurden keine Ausnahmen gemacht.

Nachhaltigkeitsindikator	Einheiten	Datenquelle	Datum	Datenumfang	Dateneinschätzung	Datenausgabe 46
Verstöße gegen die Prinzipien des UN Global Compact (auch im Zusammenhang mit wesentlichen negativen Auswirkungen): Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an Verstößen gegen die Prinzipien des UNGC beteiligt waren.	% des Fonds	MSCI	30 Juni 2025	100	0	0

3. [Indikatoren in Bezug auf wesentliche negative Auswirkungen](#)

Der Anlageverwalter wendete ein internes Rahmenwerk an, um wesentliche negative Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren zu berücksichtigen und, sofern dies als angemessen erachtet wurde, Massnahmen zu deren Minderung zu ergreifen.

Nachhaltigkeitsindikator	Anteile	Datenquelle	Datum	Datenumfang	Dateneinschätzung	Datenausgabe 47
Treibhausgasemissionen (THG) gemäss Scope 1 und Scope 2: Absolute Treibhausgasemissionen im Zusammenhang mit einem Portfolio, ausgedrückt in Tonnen CO ₂ -Äquivalent	Tonnen CO ₂ -Äquivalent	MSCI	30 Juni 2025	97,40	0	243,2
Investitionen in Unternehmen, die im Bereich fossiler Brennstoffe tätig sind: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Bereich fossiler Brennstoffe tätig sind.	% des Fonds	MSCI	30 Juni 2025	97,40	0	0,80
Mitglieder, die weiblich sind: Bei Unternehmen mit einem zweistufigen Vorstand basiert die Berechnung auf den Mitgliedern des Aufsichtsrats.	Gewichteter Durchschnitt %	MSCI	30 Juni 2025	97,40	0	44,29

Bei den **wichtigsten nachteiligen Auswirkungen** handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

46 Berechnet als Anteil der Anlage (nach NAV). Die Berechnung umfasst keine Nicht-Aktien-Vermögenswerte, die unter „#2 Sonstiges“ im Prospekt definiert sind. Wir verwenden MSCI-Daten, um die Einhaltung des UN Global Compact zu ermitteln. Bei diesem Datenpunkt prüfen wir insbesondere, ob ein Unternehmen als „nicht konform“ mit den zugrunde liegenden Prinzipien eingestuft wird. Weitere Informationen zum Ansatz von MSCI finden Sie [hier](#).

47 Berechnet als Anteil der Anlage (nach NAV). Die Berechnung umfasst keine Nicht-Aktien-Vermögenswerte, die unter „#2 Sonstiges“ im Prospekt definiert sind. Die Berechnung erfolgte anhand der „SFDR Point-in-Time PASI Statement“ von MSCI. Weitere Informationen zum Ansatz von MSCI in Bezug auf wesentliche nachteilige Auswirkungen finden Sie [hier](#).

4. Indikatoren für gute Unternehmensführung

Die Anlagestrategie umfasst einen prinzipienbasierten Ansatz zur Bewertung guter Unternehmensführung. Die Bewertung fließt in die Anlageentscheidungen ein und wird vom Anlageverwalter herangezogen, um sich bei der Auswahl der Anlagen für den Fonds zu vergewissern, dass gute Unternehmensführungspraktiken vorhanden sind. Darüber hinaus wird die Bewertung kontinuierlich durchgeführt, um Abstimmungsentscheidungen und Engagement-Aktivitäten zu beeinflussen.

Nachhaltigkeitsindikator	Anteile	Datenquelle	Datum	Datenumfang	Dateneinschätzung	Datenausgabe ⁸
Unabhängigkeit des Vorstands: Prozentsatz der Vorstandsmitglieder, die die Kriterien von GAM für eine unabhängige Unternehmensführung erfüllen, gemessen anhand eines externen Datenanbieters. Bei Unternehmen mit einem dualistischen Verwaltungsrat basiert die Berechnung ausschließlich auf den Mitgliedern des Aufsichtsrats.	Gewichteter Durchschnitt %	MSCI	30. Juni 2025	81,26	0	84,68

5. Indikatoren in Bezug auf Engagement-Aktivitäten

Die Anlagestrategie umfasst Engagementaktivitäten mit den Unternehmen, in die investiert wird, zu Themen aus den Bereichen Umwelt, Soziales und Unternehmensführung als Teil der Interaktion mit dem Management, einschliesslich Engagements nach Kontroversen im Bereich Nachhaltigkeit, PAI-Überprüfung und/oder thematischem Engagement.

Nachhaltigkeit Indikator	Anteile	Datenquelle	Datum	Datenumfang	Dateneinschätzung	Ausgabe ⁹
Engagement-Aktivitäten: Anzahl der ESG-bezogenen Engagement-Aktivitäten, an denen der Anlageverwalter im Rahmen der regelmässigen Interaktion mit dem Management beteiligt war, wie z.B. Engagement nach Nachhaltigkeitskontroversen und thematisches Engagement in Bezug auf den Fonds ¹¹ .	Anzahl Engagements	Internes Protokoll	30. Juni 2025	100	0	22

48 Berechnet als Anteil der Anlage (nach NAV). Die Berechnung umfasst keine Nicht-Beteiligungsaktiva, die unter „#2 Sonstiges“ im Prospekt definiert sind.

49 Diese Angabe entspricht der Gesamtzahl der Unternehmen, mit denen das Investmentteam zum 30. Juni 2025 im Portfolio in Kontakt stand. Das Investmentteam kann mit Unternehmen i) mehr als einmal, ii) im Rahmen der Due Diligence vor der Anlage, iii) während des Berichtszeitraums in Kontakt gestanden haben, die jedoch vor dem 30. Juni 2025 verkauft wurden und daher hier nicht berücksichtigt sind. Es kann auch Fälle geben, in denen Unternehmen innerhalb des Portfolios von anderen Investmentteams der GAM Holding AG kontaktiert wurden, bei denen eine Kreuzbeteiligung besteht. Diese sind ebenfalls nicht in diesem Ergebnis enthalten.

¹¹Die Definition von Engagement durch GAM finden Sie in unserer Engagement-Richtlinie auf unserer Website.

...und im Vergleich zu früheren Perioden?

Nachhaltigkeitsindikator	2024		2025	
	Datenumfang	Datenausgabe	Datenumfang	Datenausgabe
Beteiligung an umstrittenen Waffen	98,34	0	100	0
Beteiligung an der Herstellung von Waffen oder Waffenkomponenten	95,93	0	100	0
Beteiligung an der Herstellung von Sturmwaffen für zivile Kunden	95,93	0	100	0
Beteiligung an der Tabakherstellung	95,93	0	100	0
Beteiligung am Tabakverkauf und -vertrieb	95,93	0	100	0
Beteiligung an der Ölsandgewinnung	95,93	0	100	0
Beteiligung an Kraftwerkskohle	95,93	0	100	0
Verstösse gegen die Grundsätze des UN Global Compact	95,93	0	100	0
Treibhausgasemissionen (THG) der Bereiche 1 und 2	82,54	31.299,50	97,40	243,2
Investitionen in Unternehmen, die im Bereich fossiler Brennstoffe tätig sind	94,11	1,05	97,40	0,80
Geschlechterdiversität im Vorstand	94,42	41,40	97,40	44,29
Unabhängigkeit des Vorstands	84,03	84,04	81,26	84,68
Engagement-Aktivität	100	30	100	22

Was waren die Ziele der nachhaltigen Investitionen, die das Finanzprodukt teilweise getätigt hat, und wie hat die nachhaltige Investition zu diesen Zielen beigetragen?

Nicht zutreffend

Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die das Finanzprodukt teilweise getätigt hat, keinen wesentlichen Schaden für die ökologischen oder sozialen Ziele der nachhaltigen Investition verursacht?

Nicht zutreffend.

Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Nicht zutreffend.

Waren die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang?

Nicht zutreffend.

Die EU-Taxonomie legt den Grundsatz „keine erhebliche Beeinträchtigung“ fest, wonach taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und wird durch spezifische Kriterien der Union ergänzt.

Der Grundsatz „keine erhebliche Beeinträchtigung“ gilt nur für diejenigen Investitionen, die dem Finanzprodukt zugrunde liegen und die Kriterien der Union für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten berücksichtigen. Die Investitionen, die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegen, berücksichtigen die Kriterien der Union für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten nicht.

Auch alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen keine erheblichen Schäden für ökologische oder soziale Ziele verursachen.

Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wesentlichen negativen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

In Übereinstimmung mit den Bestimmungen des Prospekts hat der Fonds die wesentlichen negativen Auswirkungen (PAIs) auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt, wie in Tabelle 1 und ausgewählten Indikatoren aus den Tabellen 2 und/oder 3 des Anhangs I der SFDR-Delegiertenverordnung berücksichtigt, und zwar in qualitativer und/oder quantitativer Weise, je nach Relevanz des spezifischen Indikators und der Qualität und Verfügbarkeit der Daten.

Die im Zusammenhang mit den berücksichtigten PAI-Indikatoren ergriffenen Massnahmen sind in der folgenden Tabelle zusammengefasst:

Indikatoren, die für Investitionen in Unternehmen gelten, in die investiert wird

Indikator für negative Nachhaltigkeitsauswirkungen

Berücksichtigung durch den Fonds

Treibhausgas-emissionen	1. Treibhausgasemissionen	Eine Reihe von Indikatoren in Bezug auf die Treibhausgasemissionen von Unternehmen und Initiativen zur Reduzierung der CO ₂ -Emissionen (unter anderem Scope 1- und Scope 2-Treibhausgasemissionen) wurden im Rahmen des Anlageprozesses überprüft und in erster Linie qualitativ bewertet, beispielsweise durch den Dialog mit ausgewählten Unternehmen über Reduktionsziele und -initiativen oder durch die Abstimmung über Beschlüsse zur Förderung einer grösseren Transparenz in Bezug auf klimabezogene Risiken. Unternehmen, die nach der Bewertung mehr als 25 % ihrer Einnahmen aus dem Abbau von Kraftwerkskohle oder der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle erzielten, wurden aus dem Fonds ausgeschlossen. Erzeugung aus thermischer Kohle wurden aus dem Fonds ausgeschlossen.
	2. CO ₂ -Fussabdruck	
	3. Treibhausgasintensität der Portfoliounternehmen	
	4. Engagement in Unternehmen, die im Bereich fossiler Brennstoffe tätig sind	
	5. Anteil von nicht erneuerbaren Energie - Verbrauch und Produktion	
	6. Energieverbrauchsintensität pro Klimasektor mit hoher Auswirkung	
Biodiversität	7. Aktivitäten mit negativen Auswirkungen auf biodiversitätssensiblen Gebieten	Indikatoren in Bezug auf die Auswirkungen eines Portfoliounternehmens auf die Biodiversität, einschliesslich Entwaldung, Wasser und Abfall, wurden im Rahmen des Investitionsprozess überprüft und vor allem qualitativ behandelt, beispielsweise durch Engagement bei ausgewählten Unternehmen.
Wasser	5. Emissionen in Gewässer	
Abfälle	15. Gefährliche Abfälle und radioaktive Abfallquote	
Soziale und mitarbeiterbezogene Themen	5. Verstösse gegen die UNGC-Grundsätze und den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen	Im Rahmen des Anlageprozesses wurde eine Reihe von PAI-Indikatoren überprüft. Unternehmen, die als schwerwiegende Verstösse gegen die Prinzipien des UN Global Compact bewertet wurden oder die als mit umstrittenen Waffen in Verbindung stehend eingestuft wurden, wurden aus dem Fonds ausgeschlossen. Die Geschlechterdiversität im Vorstand wurde in erster Linie im Rahmen von Engagement- und Abstimmungsentscheidungen berücksichtigt.
	11. Fehlende Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Prinzipien und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	
	12. Nicht ausgeglichenes geschlechtsspezifisches Lohngefälle	
	13. Geschlechterdiversität im Vorstand	
	14. Risiko gegenüber umstrittenen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische Waffen und biologische Waffen)	

Was waren die wichtigsten Investitionen dieses Finanzprodukts?

Die Liste enthält die Investitionen, die **den größten Anteil an den Investitionen** des Finanzprodukts während des Referenzzeitraums ausmachen, d. h. bis zum 30. Juni 2025.

Grösste Investitionen	Sektor	% Vermögenswerte	Land
Deutsche Schatzwechsel 0 % 2025-07-16	Staatliche	2,32	Deutschland
Bundesrepublik Deutschland Bundesobligation 1,000 % 2025-08-15	Staatsanleihen	2,32	Deutschland
Deutsche Schatzwechsel 0 % 2025-09-17	Staatsanleihen	2,32	Deutschland
Phoenix Group Holdings PLC 5,750 % Perp	Versicherung	2,19	Vereinigtes Königreich
HSBC Holdings PLC 4,599 % 2035- 03-22	Banken	1,93	Vereinigtes Königreich
UBS Group AG 0,250 % 05.11.2028	Banken	1,76	Schweiz
Stichting AK Rabobank Certificaten 6,500 % Perp	Banken	1,66	Niederlande
de Volksbank NV 1,750 % 2030-10-22	Banken	1,62	Niederlande
UBS Group AG 7,750 % 2029-03-01	Banken	1,57	Schweiz
Erste Group Bank AG 4,250 % Perp	Banken	1,56	Österreich
ABN AMRO Bank NV 4,750 % Perp	Banken	1,51	Niederlande
KBC Group NV 4,750 % 2035-04-17	Banken	1,46	Belgien
Standard Chartered PLC 1,200 %23.09.2031	Banken	1,36	Vereinigtes Königreich
NatWest Group PLC 1,043 % 2032-09-14	Banken	1,34	Vereinigtes Königreich
de Volksbank NV 4,125 % 2035-11-27	Banken	1,33	Niederlande

Die obige Tabelle gibt einen Überblick über die grössten Investitionen zum 30. Juni 2025. Dieser Überblick spiegelt die allgemeine Zusammensetzung des Portfolios während des gesamten Berichtszeitraums wider.

Zur Bestimmung der Wirtschaftssektoren wird der Global Industry Classification Standard verwendet.

Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

N/A. Informationen zum Anteil des Fonds, der während des Referenzzeitraums Umwelt-/Sozialmerkmale gefördert hat, finden Sie unten.

Wie sah die Vermögensallokation aus?

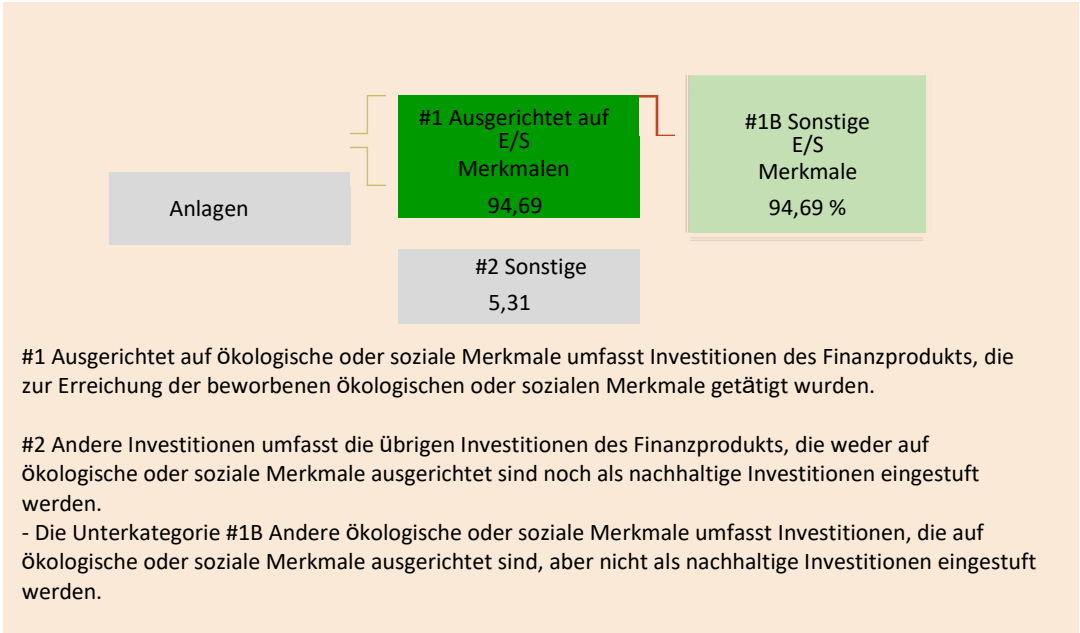
Sektor	Allokation
Finanzwesen	94,69

Die **Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung** umfassen solide Management-strukturen, die Beziehungen zu den Arbeitnehmern, die Vergütung von Mitarbeitern sowie die Einhaltung der Steuervorschriften.

Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln
- **Investitionsausgaben** (CapEx), die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen, z. B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft
- **Betriebsausgaben** (OpEx), die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln



#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale umfasst Investitionen des Finanzprodukts, die zur Erreichung der beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale getätigt wurden.

#2 Andere Investitionen umfasst die übrigen Investitionen des Finanzprodukts, die weder auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind noch als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

- Die Unterkategorie #1B Andere ökologische oder soziale Merkmale umfasst Investitionen, die auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind, aber nicht als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

Hat das Finanzprodukt in Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilen Brennstoffen und/oder Kernenergie investiert, die mit der EU-Taxonomie⁵⁰ im Einklang stehen?

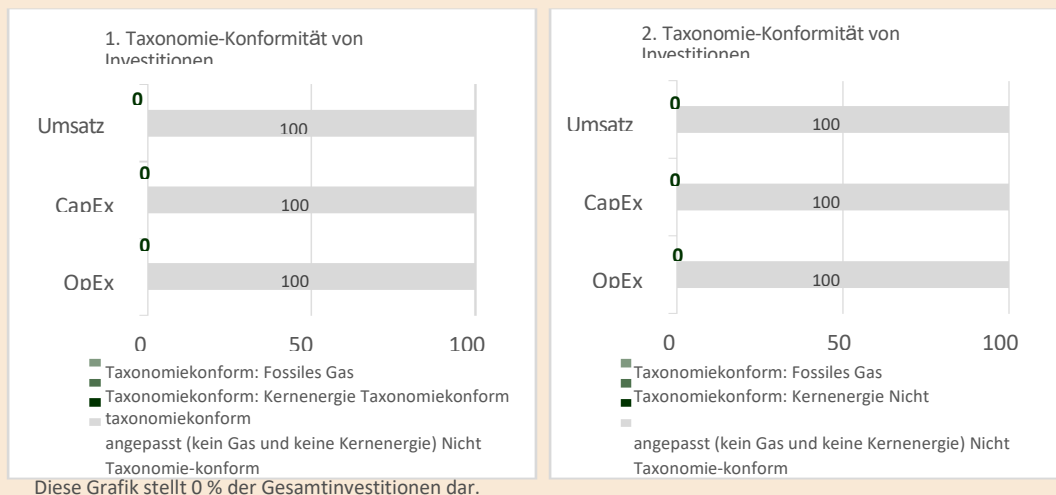
In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?



Inwieweit standen die nachhaltigen Investitionen mit Umweltziel im Einklang mit der EU-Taxonomie?

Der Fonds fördert zwar ökologische und soziale Merkmale im Sinne von Artikel 8 der SFDR, verpflichtet sich jedoch derzeit nicht zu einer Mindestquote an „nachhaltigen Anlagen“ im Sinne der SFDR und verpflichtet sich derzeit auch nicht zu einer Mindestquote an Anlagen, die die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten im Sinne der Taxonomie-Verordnung berücksichtigen. Daher werden alle Investitionen, die zu ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten im Sinne der Taxonomie-Verordnung beitragen

Die folgenden Grafiken zeigen in Grün den Prozentsatz der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen. Da es keine geeignete Methodik zur Bestimmung der Taxonomie-Konformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomie-Konformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomie-



*Für die Zwecke dieser Grafiken umfassen „Staatsanleihen“ alle staatlichen Engagements.

Wie hoch war der Anteil der Investitionen in Übergangs- und Ermöglichungsaktivitäten?

Nicht zutreffend.

Wie war der Prozentsatz der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmten, im Vergleich zu früheren Referenzzeiträumen?

Nicht zutreffend.



Wie hoch war der Anteil nachhaltiger Investitionen mit einem Umweltziel, die nicht mit der EU-Taxonomie übereinstimmen?

Nicht zutreffend.

Wie hoch war der Anteil sozial nachhaltiger Investitionen?

Nicht zutreffend.



Welche Investitionen wurden unter „Sonstige“ erfasst, was war ihr Zweck und gab es Mindeststandards für Umwelt- oder Sozialschutz?



Zu den „sonstigen“ Anlagen des Fonds gehörten [Barmittel, Barmitteläquivalente und bestimmte Derivate] zur Sicherstellung der Liquidität und zur effizienten Verwaltung des Fonds. Eine Bewertung der Mindestumwelt- und Sozialstandards wird aufgrund der Art der Anlageklasse für Barmittel und Barmitteläquivalente sowie für Derivate, bei denen eine vollständige Durchsicht nicht möglich ist, als nicht relevant erachtet.

Welche Massnahmen wurden während des Berichtszeitraums ergriffen, um die ökologischen und/oder sozialen Merkmale zu erfüllen?

1. Massnahmen im Zusammenhang mit den Nachhaltigkeitsausschlusskriterien

Die Nachhaltigkeitsausschlusskriterien wurden im Rahmen der Investitionskontrolle unter Verwendung von Sustainalytics nach bestem Wissen und Gewissen bewertet. Während des Berichtszeitraums gab es keine Verstösse gegen die Nachhaltigkeitsausschlusskriterien.

Massnahmen in Bezug auf internationale Normen und Standards

Die Einhaltung des UN Global Compact wurde im Rahmen der Investitionskontrolle nach bestem Wissen und Gewissen bewertet. Der Anlageverwalter verwendete die Rahmenwerke und Daten von Drittanbietern, um schwerwiegende Verstösse zu kategorisieren, mit denen glaubwürdige Vorwürfe einer Verletzung globaler Normen identifiziert werden sollten, ergänzt durch interne Recherchen, wenn keine Daten von Drittanbietern verfügbar waren. Während des Berichtszeitraums gab es keine Verstösse gegen den UN Global Compact.

Massnahmen im Zusammenhang mit wesentlichen negativen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren

Der Fonds berücksichtigte wesentliche negative Auswirkungen (PAIs) auf Nachhaltigkeitsfaktoren, wie in Tabelle 1 und ausgewählten Indikatoren aus den Tabellen 2 und/oder 3 des Anhangs I der SFDR-Delegiertenverordnung aufgeführt, auf qualitative und/oder quantitative Weise, abhängig von der Relevanz des spezifischen Indikators und der Qualität und Verfügbarkeit der Daten.

Treibhausgasemissionen und Beteiligung am fossilen Brennstoffsektor – Eine Reihe von Indikatoren in Bezug auf die

Treibhausgasemissionen von Unternehmen und Initiativen zur Reduzierung der CO₂-Emissionen (unter anderem Scope 1- und Scope 2-Treibhausgasemissionen) wurden im Rahmen des Anlageprozesses überprüft und in erster Linie qualitativ bewertet, beispielsweise durch den Dialog mit ausgewählten Unternehmen über Reduktionsziele und -initiativen oder durch die Abstimmung über Beschlüsse zur Förderung einer grösseren Transparenz in Bezug auf klimabezogene Risiken. Unternehmen, die nach der Bewertung mehr als 25 % ihrer Einnahmen aus dem Abbau von Kraftwerkskohle oder der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle erzielen, wurden aus dem Fonds ausgeschlossen.

Biodiversität, Wasser und Abfall – Im Rahmen des Anlageprozesses wurden Indikatoren in Bezug auf die Auswirkungen eines Unternehmens auf die Biodiversität, einschliesslich Entwaldung, Wasser und Abfall, überprüft und in erster Linie qualitativ bewertet, beispielsweise durch den Dialog mit ausgewählten Unternehmen.

Soziale und mitarbeiterbezogene Themen – Im Rahmen des Anlageprozesses wurde eine Reihe von PAI-Indikatoren überprüft. Unternehmen, die als schwerwiegende Verstösse gegen die Prinzipien des UN Global Compact bewertet wurden oder die als mit umstrittenen Waffen in Verbindung stehend eingestuft wurden, wurden aus dem Fonds ausgeschlossen. Die Geschlechterdiversität im Vorstand wurde in erster Linie im Rahmen von Engagement- und Abstimmungsentscheidungen berücksichtigt.

Massnahmen im Zusammenhang mit guter Unternehmensführung

Der Anlageverwalter hat bei der Bewertung der guten Unternehmensführung einen prinzipienbasierten Ansatz verfolgt. Die Bewertung floss in die Anlageentscheidungen ein und wurde vom Anlageverwalter herangezogen, um sich bei der Auswahl der Anlagen für den Fonds zu vergewissern, dass gute Unternehmensführungspraktiken vorhanden waren. Darüber hinaus wurde die Bewertung kontinuierlich durchgeführt, um Abstimmungsentscheidungen und Engagement-Aktivitäten zu beeinflussen. Dabei wurden unter anderem die Struktur und Unabhängigkeit des Vorstands, die Angemessenheit der Vergütung, die Transparenz der Eigentumsverhältnisse und Kontrollstrukturen sowie die Rechnungsprüfung und Rechnungslegung berücksichtigt. Die gute Unternehmensführung wurde je nach Relevanz des spezifischen Indikators qualitativ und/oder quantitativ bewertet. Dazu gehörten:

- Solide Führungsstrukturen – einschliesslich der Unabhängigkeit des Vorstands, der Vielfalt des Vorstands und der Unabhängigkeit des Prüfungsausschusses
- Mitarbeiterbeziehungen – insbesondere werden schwerwiegende Verstösse gegen die Grundsätze des UN Global Compact ausgeschlossen
- Vergütung der Mitarbeiter
- Steuerkonformität – insbesondere Unternehmen, die wegen schwerwiegender Steuerverstösse gemeldet wurden

Darüber hinaus wurde eine gute Unternehmensführung dadurch unterstützt, dass sichergestellt wurde, dass die Unternehmen die Mindeststandards einhalten, die in den zehn Prinzipien des Global Compact der Vereinten Nationen festgelegt sind und die Korruptionsbekämpfung (Prinzip und Arbeitnehmerrechte (Grundsätze 3-6) sowie Umwelt-Governance (Grundsätze 7-9).
Massnahmen im Zusammenhang mit dem Engagement

Im Namen des Fonds wurde mit den Unternehmen, in die investiert wurde, ein Engagement zu Umwelt-, Sozial- und Governance-Themen im Einklang mit ihrem Investitions- und Due-Diligence-Prozess durchgeführt. Während des 12-monatigen Zeitraums vom 01.07.2024 bis zum 30.06.2025 hat das Investmentteam mit 22 Unternehmen zu ESG- und Nachhaltigkeitsfragen oder -chancen zusammengearbeitet.

Wie hat sich dieses Finanzprodukt im Vergleich zur Referenzbenchmark entwickelt?

Es wurde keine Referenzbenchmark festgelegt, um die vom Fonds geförderten ökologischen und sozialen Merkmale zu erreichen.

Wie unterscheidet sich die Referenzbenchmark von einem breiten Marktindex?

Nicht zutreffend.

Wie hat sich dieses Finanzprodukt im Hinblick auf die Nachhaltigkeitsindikatoren entwickelt, anhand derer die Übereinstimmung der Referenzbenchmark mit den geförderten ökologischen oder sozialen Merkmalen bestimmt wird?

Nicht zutreffend.

Wie hat sich dieses Finanzprodukt im Vergleich zum Referenzindex entwickelt?

Nicht zutreffend.

Wie hat sich dieses Finanzprodukt im Vergleich zum breiten Marktindex entwickelt?

Nicht zutreffend

Bei den Referenzwerten handelt es sich um Indizes, mit denen gemessen wird, ob das Finanzprodukt die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht.

Vorvertragliche Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Produktname: GAM Star Credit Opportunities (GBP) (der „Fonds“ oder das „Finanzprodukt“)
Identifikator der juristischen Person: 549300DRHJ355WDGEG06

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikations-System, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. Diese Verordnung umfasst kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?	
 	  
Es wurden nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel getätigt: _____ % in wirtschaftliche Aktivitäten, die gemäss der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig gelten in wirtschaftliche Aktivitäten, die gemäss der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig gelten Es wurden nachhaltige Investitionen mit sozialer Zielsetzung getätigt: _____ %	Es förderte ökologische/soziale (E/S) Merkmale und Obwohl es nicht das Ziel einer nachhaltigen Investition verfolgte, hatte es einen Anteil von 0 % an nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel in wirtschaftlichen Aktivitäten, die gemäss der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig gelten mit einem Umweltziel in wirtschaftlichen Aktivitäten, die gemäss der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig gelten mit einem sozialen Ziel  Es förderte E/S-Merkmale, tätigte jedoch keine nachhaltigen Investitionen

Alle im folgenden Anhang aufgeführten Daten wurden auf der Grundlage der Portfoliobestände des Fonds zum 30. Juni 2025 berechnet und stellen ungeprüfte Informationen dar, die keiner Prüfung durch die Wirtschaftsprüfer oder Dritte unterzogen wurden. **Inwieweit wurden die durch dieses Finanzprodukt geförderten ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?**

Der Fonds **förderte die folgenden ökologischen und sozialen Merkmale:**

- Ausschluss von Unternehmen, die an bestimmten Aktivitäten beteiligt sind, die als umwelt- und/oder sozialschädlich gelten, wie in den Nachhaltigkeitsausschlusskriterien im Fondsprospekt (der „Prospekt“) beschrieben.
- Bewertung der Einhaltung allgemein anerkannter internationaler Normen und Standards, die vom Global Compact der Vereinten Nationen (UNGC) festgelegt wurden,
- Berücksichtigung der wesentlichen negativen Auswirkungen („PAIs“) auf Nachhaltigkeitsfaktoren, wie in Tabelle 1 des Anhangs I der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288 der Kommission (der „SFDR-Delegierte Rechtsakt“) dargelegt.
- Investitionen in Unternehmen, die nachweislich gute Governance-Praktiken anwenden, und
- Engagement bei den Unternehmen, in die investiert wird, in Bezug auf Umwelt-, Sozial- und Governance-Themen, wie im Prospekt beschrieben.

Die ökologischen und sozialen Merkmale wurden im Einklang mit den verbindlichen Elementen der Anlagestrategie des Fonds, wie im Prospekt dargelegt, gefördert. Es gab keine Verstösse gegen die Ausschlusskriterien.

Es wurde kein Referenzindex für die Erreichung der vom Fonds geförderten ökologischen und sozialen Merkmale festgelegt.

Die folgenden Nachhaltigkeitsindikatoren werden verwendet, um die ökologischen und/oder sozialen Merkmale des Fonds zu messen.

1. Indikatoren in Bezug auf Nachhaltigkeitsausschlusskriterien

Die Beteiligung an den folgenden Aktivitäten über die festgelegte Umsatzschwelle hinaus führt dazu, dass die Anlage nicht zulässig ist (ausser in den in der GAM-Richtlinie zu Nachhaltigkeitsausschlusskriterien genannten Fällen). Während des Berichtszeitraums wurden keine Ausnahmen gemacht.

Nachhaltigkeitsindikator	Anteile	Datenquelle10	Datum51	Daten-umfang52	Datenein-schätzung53	Datenausgabe 54
Beteiligung an umstrittenen Waffen: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung oder dem Verkauf umstrittener Waffen beteiligt sind.	% des Fonds	MSCI	30 Juni 2025	100	0	0
Beteiligung an der Herstellung von Waffen oder Waffenkomponenten: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung von militärischen Waffensystemen und/oder massgeschneiderten Komponenten dieser Waffensysteme und/oder massgeschneiderten Produkten oder Dienstleistungen, die militärische Waffensysteme unterstützen, beteiligt sind (über einer Umsatzschwelle von 10%).	% des Fonds	Sustainalytics	30 Juni 2025	100	0	0

51 Datenstand zum Jahresende des Fonds. Daten von Sustainalytics und MSCI zum 30. Juni 2025.

52 Berechnet als Anteil der Anlagen (nach NAV), für die Daten verfügbar sind. Die Berechnung umfasst keine Nicht-Aktien-Vermögenswerte, die unter „#2 Sonstiges“ im Prospekt definiert sind. Eine Abdeckung von weniger als 100 % ist darauf zurückzuführen, dass der Drittanbieter den Emittenten nicht abdeckt. Wir arbeiten direkt mit Dienstleistern und Unternehmen zusammen, um die Datenumfang und Offenlegung zu verbessern. Weitere Informationen zur Abdeckung durch MSCI finden Sie [hier](#). Weitere Informationen zur Abdeckung durch Sustainalytics finden Sie [hier](#).

53 Berechnet als Anteil der Anlagen (nach NAV), für die Daten geschätzt werden. Die Berechnung umfasst keine Nicht-Aktien-Vermögenswerte, die unter „#2 Sonstiges“ im Prospekt definiert sind. Die Datenmethodik von MSCI finden Sie [hier](#). Informationen zur Beteiligung von Sustainalytics-Produkten finden Sie [hier](#).

54 Berechnet als Anteil der Anlage (nach NAV). Die Berechnung umfasst keine Nicht-Aktien-Vermögenswerte, die unter „#2 Sonstiges“ im Prospekt definiert sind.

10 Obwohl nur eine Datenquelle aufgeführt ist, können wir zur Unterstützung unserer Analyse weitere Datenanbieter hinzuziehen. Weitere Einzelheiten finden Sie in unserer [Nachhaltigkeitsausschlussrichtlinie](#).

Beteiligung an Angriffswaffen für zivile Kunden: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung und dem Verkauf von Angriffswaffen an zivile Kunden beteiligt sind (über einer Umsatzschwelle von 10 %).	% der Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2025	100	0	0
Herstellung von Tabakwaren: Anteil an Investitionen in Beteiligungsunternehmen die an der Herstellung von Tabakprodukten (über einer Umsatzschwelle von 5 %).	% von Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2025	100	0	0
Beteiligung am Tabakeinzelhandel und -vertrieb: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die am Vertrieb und/oder Einzelhandelsverkauf von Tabakerzeugnissen beteiligt sind (über einer Umsatzschwelle von 25%).	% von Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2025	100	0	0
Beteiligung an der Ölsandgewinnung: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Ölsandgewinnung beteiligt sind (über einer Umsatzschwelle von 25%).	% von Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2025	100	0	0
Beteiligung an Thermalkohle: Anteil an Investitionen in Unternehmen im Bergbau Thermalkohle oder zur Erzeugung Stromerzeugung aus Thermalkohle (über einer Umsatzschwelle von 25 %).	% der Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2025	100	0	0

2. Indikatoren in Bezug auf internationale Normen und Standards

Von den Beteiligungsunternehmen wird erwartet, dass sie die im UN Global Compact (wie im Prospekt definiert) festgelegten internationalen Mindestnormen und -standards einhalten. Beteiligungsunternehmen, bei denen ein schwerwiegender Verstoß gegen den UN Global Compact festgestellt wurde, werden ausgeschlossen, es sei denn, der Emittent hat nachweislich substanzielle und angemessene Massnahmen ergriffen, um den Vorwürfen nachzugehen.

Im Berichtszeitraum wurden keine Ausnahmen gemacht.

Nachhaltigkeitsindikator	Einheiten	Datenquelle	Datum	Datenumfang	Dateneinschätzung	Datenausgabe ⁵⁵
Verstöße gegen die Prinzipien des UN Global Compact (auch im Zusammenhang mit wesentlichen negativen Auswirkungen): Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an Verstößen gegen die Prinzipien des UNGC beteiligt waren.	% des Fonds	MSCI	30. Juni 2025	100	0	0

3. Indikatoren in Bezug auf wesentliche negative Auswirkungen

Der Anlageverwalter wande ein internes Rahmenwerk an, um wesentliche negative Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren zu berücksichtigen und, sofern dies als angemessen erachtet wurde, Massnahmen zu deren Minderung zu ergreifen.

Nachhaltigkeitsindikator	Anteile	Datenquelle	Datum	Datenerfassung	Dateneinschätzung	Datenausgabe ⁵⁶
Treibhausgasemissionen (THG) gemäss Scope 1 und Scope 2: Absolute Treibhausgasemissionen im	Tonnen CO ₂ Äquivalent	MSCI	30. Juni	97,19	0	255,92

Bei den **wichtigsten nachteiligen Auswirkungen** handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

Die beiliegenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Zusammenhang mit einem Portfolio, ausgedrückt in Tonnen CO2-Äquivalent			2025			
Investitionen in Unternehmen, die im Bereich fossiler Brennstoffe tätig sind: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Bereich fossiler Brennstoffe tätig sind.	% des Fonds	MSCI	30 Juni 2025	97,19	0	0
Geschlechterdiversität im Vorstand (auch im Zusammenhang mit guter Unternehmensführung): Prozentsatz der Vorstandsmitglieder, die weiblich. Bei Unternehmen mit einem zweistufigen Vorstand basiert die Berechnung nur auf den Mitgliedern des Aufsichtsrats	Gewichteter Durchschnitt %	MSCI	30 Juni 2025	97,19	0	44,00

⁵⁵ Berechnet als Anteil der Anlage (nach NAV). Die Berechnung umfasst keine Nicht-Aktien-Vermögenswerte, die unter „#2 Sonstiges“ im Prospekt definiert sind. Wir verwenden MSCI-Daten, um die Einhaltung des UN Global Compact zu ermitteln. Bei diesem Datenpunkt prüfen wir insbesondere, ob ein Unternehmen als „nicht konform“ mit den zugrunde liegenden Prinzipien eingestuft wird. Weitere Informationen zum Ansatz von MSCI finden Sie [hier](#).

⁵⁶ Berechnet als Anteil der Anlage (nach NAV). Die Berechnung umfasst keine Nicht-Aktien-Vermögenswerte, die unter „#2 Sonstiges“ im Prospekt definiert sind.

4. Indikatoren für gute Unternehmensführung

Die Anlagestrategie umfasst einen prinzipienbasierten Ansatz zur Bewertung guter Unternehmensführung. Die Bewertung fließt in die Anlageentscheidungen ein und wird vom Anlageverwalter herangezogen, um sich bei der Auswahl der Anlagen für den Fonds von der Einhaltung guter Unternehmensführungspraktiken zu überzeugen. Darüber hinaus wird die Bewertung kontinuierlich durchgeführt, um Abstimmungsentscheidungen und Engagement-Aktivitäten zu beeinflussen.

Nachhaltigkeitsindikator	Anteile	Datenquelle	Datum	Datenumfang	Dateneinschätzung	Ausgabe ⁵⁷
Unabhängigkeit des Vorstands: Prozentsatz der Vorstandsmitglieder, die die Kriterien von GAM für eine unabhängige Unternehmensführung erfüllen, gemessen anhand eines externen Datenanbieters. Bei Unternehmen mit einem dualistischen Verwaltungsrat basiert die Berechnung ausschliesslich auf den Mitgliedern des Aufsichtsrats.	Gewichteter Durchschnitt %	MSCI	30 Juni 2025	86,16	0	83,16

5. Indikatoren in Bezug auf Engagement-Aktivitäten

Die Anlagestrategie umfasst Engagementaktivitäten mit den Unternehmen, in die investiert wird, zu Themen aus den Bereichen Umwelt, Soziales und Unternehmensführung als Teil der Interaktion mit dem Management, einschliesslich Engagements nach Kontroversen im Bereich Nachhaltigkeit, PAI-Überprüfung und/oder thematischem Engagement.

Nachhaltigkeit Indikator	Anteile	Daten	Datum	Daten	Daten	Ausgabe ⁵⁸
Engagement-Aktivitäten: Anzahl der ESG-bezogenen Engagement-Aktivitäten, an denen der Anlageverwalter im Rahmen der regelmässigen Interaktion mit dem Management beteiligt war, wie z.B. Engagement nach Nachhaltigkeitskontroversen und thematisches Engagement in Bezug auf den Fonds ¹¹ .	Anzahl Engagements	Praktikanten Log	1. Juli 2024 – 30. Juni	Datenabdeckung 100 %	Daten geschätzt 0	20

⁵⁷ Berechnet als Anteil der Anlage (nach NAV). Die Berechnung umfasst keine Nicht-Beteiligungsaktiva, die unter „#2 Sonstiges“ im Prospekt definiert sind.

⁵⁸ Dieses Ergebnis ist die Gesamtzahl der Unternehmen, mit denen das Investmentteam zusammengearbeitet hat und die zum 30. Juni 2025 im Portfolio gehalten wurden. Das Investmentteam hat möglicherweise mit Unternehmen i) mehr als einmal, ii) im Rahmen der Due Diligence vor der Investition, iii) während des Berichtszeitraums zusammengearbeitet, die jedoch vor dem 30. Juni 2025 verkauft wurden und daher hier nicht berücksichtigt sind. Es kann auch Fälle geben, in denen Unternehmen innerhalb des Portfolios von anderen Investmentteams der GAM Holding AG kontaktiert wurden, bei denen eine Kreuzbeteiligung besteht. Diese sind ebenfalls nicht in diesem Ergebnis enthalten.

¹¹ Die Definition von Engagement durch GAM finden Sie in unserer Engagement-Richtlinie auf unserer Website.

...und im Vergleich zu früheren Perioden?

	2024		2025	
Nachhaltigkeitsindikator	Datenumfang	Daten-ausgabe	Datenumfang	Daten-ausgabe
Beteiligung an umstrittenen Waffen	100	0	100	0
Beteiligung an der Herstellung von Waffen oder Waffenkomponenten	94,11	0	100	0
Beteiligung an der Herstellung von Angriffswaffen für zivile Kunden	94,11	0	100	0
Beteiligung an der Tabakerstellung	94,11	0	100	0

Beteiligung am Tabakverkauf und -vertrieb	94,11	0	100	0
Beteiligung an der Ölsandgewinnung	94,11	0	100	0
Beteiligung an Kraftwerkskohle	94,11	0	100	0
Verstöße gegen die Grundsätze des UN Global Compact	94,11	0	100	0
Treibhausgasemissionen (THG) der Bereiche 1 und 2	86,50	7.920,8	97,19	255,92
Investitionen in Unternehmen, die im Bereich fossiler Brennstoffe tätig sind	94,04	0	97,19	0
Geschlechterdiversität im Vorstand	94,67	42,07	97,19	44,00
Unabhängigkeit des Vorstands	83,79	83,70	86,79	83,16
Engagement-Aktivität	100	25	100	20

Was waren die Ziele der nachhaltigen Investitionen, die das Finanzprodukt teilweise getätigt hat, und wie hat die nachhaltige Investition zu diesen Zielen beigetragen?

Nicht zutreffend

Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die das Finanzprodukt teilweise getätigt hat, kein en erheblichen Schaden für ein ökologisches oder soziales nachhaltiges Investitionsziel verursacht?

Nicht zutreffend.

Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Nicht zutreffend.

Waren die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang?

Nicht zutreffend.

Die EU-Taxonomie legt den Grundsatz „keine erhebliche Beeinträchtigung“ fest, wonach taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und wird durch spezifische Kriterien der Union ergänzt.

Der Grundsatz „keine erhebliche Schädigung“ gilt nur für diejenigen Investitionen, die dem Finanzprodukt zugrunde liegen und die die Kriterien der Union für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten berücksichtigen. Die Investitionen, die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegen, berücksichtigen die Kriterien der Union für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten nicht.

Auch alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen den ökologischen oder sozialen Zielen nicht erheblich schaden.



Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wesentlichen negativen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

In Übereinstimmung mit den Bestimmungen des Prospekts hat der Fonds die wesentlichen negativen Auswirkungen (PAIs) auf Nachhaltigkeitsfaktoren, wie in Tabelle 1 und ausgewählten Indikatoren aus den Tabellen 2 und/oder 3 des Anhangs I der SFDR-Delegiertenverordnung aufgeführt, in qualitativer und/oder quantitativer Weise berücksichtigt, abhängig von der Relevanz des spezifischen Indikators und der Qualität und Verfügbarkeit der Daten.

Die im Zusammenhang mit den berücksichtigten PAI-Indikatoren ergriffenen Massnahmen sind in der folgenden Tabelle zusammengefasst:

Indikatoren, die für Investitionen in Unternehmen gelten, in die investiert wird

Indikator für negative Nachhaltigkeitsauswirkungen **Berücksichtigung durch den Fonds**

Treibhausgasemissionen	1. Treibhausgasemissionen	Eine Reihe von Indikatoren in Bezug auf die THG-Emissionen von Unternehmen und Initiativen zur Reduzierung von Kohlenstoffemissionen (u.a. Scope 1 & Scope 2 THG-Emissionen) wurden im Rahmen des Anlageprozesses überprüft und in erster Linie auf qualitative Weise angegangen, z.B. durch die Zusammenarbeit mit ausgewählten Unternehmen, in die investiert wurde, in Bezug auf Reduktionsziele und -initiativen oder durch die Abstimmung über Beschlüsse zur Unterstützung einer grösseren Transparenz bei klimabezogenen Risiken. Unternehmen, die mehr als 25% ihrer Einnahmen aus dem Abbau von Kraftwerkskohle oder der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle erzielen, wurden von dem Fonds ausgeschlossen.
	2. CO2-Fussabdruck	
	3. Treibhausgasintensität der Portfoliounternehmen	
	4. Engagement in Unternehmen, die im Bereich fossiler Brennstoffe tätig sind	
	5. Anteil von nicht erneuerbaren Energie - Verbrauch und Produktion	
	6. Energieverbrauchsintensität pro Klimasektor mit hoher Auswirkung	
Biodiversität	6. Aktivitäten mit negativen Auswirkungen auf biodiversitätssensiblen Gebieten	Indikatoren in Bezug auf die Auswirkungen eines Portfoliounternehmens auf die Biodiversität, einschliesslich Entwaldung, Wasser und Abfall, wurden im Rahmen des Investitionsprozess überprüft und vor allem qualitativ behandelt, beispielsweise durch Engagement bei ausgewählten Unternehmen.
Wasser	7. Emissionen in Gewässer	
Abfall	16. Gefährliche Abfälle und radioaktive Abfallquote	
Soziale und mitarbeiterbezogene Themen	5. Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen	Im Rahmen des Anlageprozesses wurde eine Reihe von PAI-Indikatoren überprüft. Unternehmen, die als schwerwiegende Verstöße gegen die Prinzipien des UN Global Compact bewertet wurden oder die als mit umstrittenen Waffen in Verbindung stehend eingestuft wurden, wurden aus dem Fonds ausgeschlossen. Die Geschlechterdiversität im Vorstand wurde in erster Linie im Rahmen von Engagement- und Abstimmungsentscheidungen berücksichtigt.
	11. Fehlende Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Prinzipien und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	
	12. Nicht ausgeglichenes geschlechtsspezifisches Lohngefälle	
	13. Geschlechterdiversität im Vorstand	

	14. Risiko gegenüber umstrittenen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische Waffen und biologische Waffen)	

Was waren die wichtigsten Investitionen dieses Finanzprodukts?

Grösste Investitionen	Sektor	Vermögenswerte	Land
Banco Santander SA 2,250 % 2032- 10-04	Banken	3,24	Spanien
Britische Staatsanleihen 3,500 % 2025-10-22	Staatsanleihen	3,10	Vereinigtes Königreich
Britische Staatsanleihen 2,000 % 2025-09-07	Staatsanleihen	3,10	Vereinigtes Königreich
Britische Staatsanleihen 0,125 % 30.01.2026	Staatsanleihen	3,06	Vereinigtes Königreich
Phoenix Group Holdings PLC 5,750 % Perp	Versicherung	2,62	Vereinigtes Königreich
Commerzbank AG 8,625 % 2033-02-28	Banken	2,38	Deutschland
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 8,250 % 30.11.2033	Banken	2,37	Spanien
Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 1,809 % 16.09.2031	Banken	2,31	Australien
Aviva PLC 6,875 % 27.11.2053	Versicherungen	2,30	Vereinigtes Königreich
KBC Group NV 6,151 % 2034-03-19	Banken	2,25	Belgien
Bank of Ireland Group PLC 7,594 % 06.12.2032	Banken	2,12	Irland
Stichting AK Rabobank Certificaten 6,500 % Perp	Banken	1,97	Niederlande
QBE Insurance Group Ltd. 2,500 % 2038- 09-13	Versicherung	1,86	Australien
ING Groep NV 6,250 % 2033-05-20	Banken	1,85	Niederlande
Cooperatieve Rabobank UA 4,625 % 2029-05-23	Banken	1,85	Niederlande

Die obige Tabelle gibt einen Überblick über die grössten Investitionen zum 30. Juni 2025. Dieser Überblick spiegelt die allgemeine Zusammensetzung des Portfolios während des gesamten Berichtszeitraums wider.

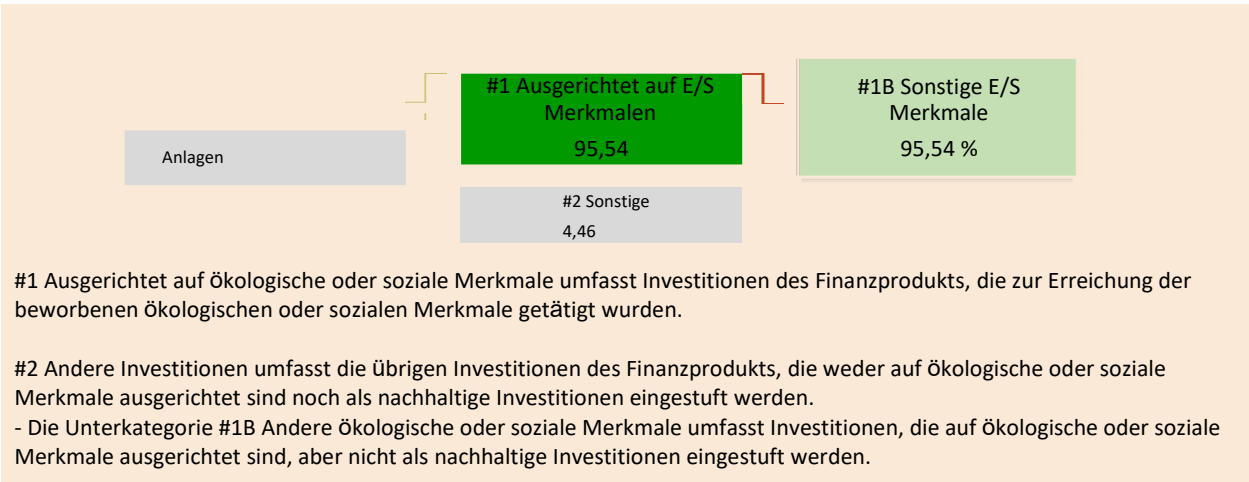
Zur Bestimmung der Wirtschaftssektoren wird der Global Industry Classification Standard verwendet.

Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Anlagen?

Nicht zutreffend. Informationen zum Anteil des Fonds, der während des Berichtszeitraums Umwelt-/Sozialmerkmale gefördert hat, finden Sie weiter unten.

Wie sah die Vermögensaufteilung aus?

Alle Vermögenswerte mit Ausnahme von Barmitteln/Barmitteläquivalenten und/oder bestimmten Derivaten entsprechen den ökologischen/sozialen Merkmalen des Fonds. Zum 30. Juni 2025 (Momentaufnahme zum Jahresende) entsprachen 95,54 % des Fonds den vom Fonds geförderten ökologischen und sozialen Merkmalen, während 4,46 % in Vermögenswerte investiert waren, die gemäss dem Prospekt als „#2 Sonstige“ eingestuft wurden. Weitere Einzelheiten zu diesen Vermögenswerten finden Sie im Abschnitt „Welche Anlagen sind unter „#2 Sonstige“ enthalten, was ist ihr Zweck und gibt es Mindestanforderungen in Bezug auf Umwelt- oder Sozialstandards?“ weiter unten.



In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Sektor	Allokation
Finanzwesen	95,54

Inwieweit standen die nachhaltigen Investitionen mit Umweltziel im Einklang mit der EU-Taxonomie?

Der Fonds fördert zwar ökologische und soziale Merkmale im Sinne von Artikel 8 der SFDR, verpflichtet sich jedoch derzeit nicht zu einer Mindestquote an „nachhaltigen Anlagen“ im Sinne der SFDR und verpflichtet sich derzeit auch nicht zu einer Mindestquote an Anlagen, die die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten im Sinne der Taxonomie-Verordnung berücksichtigen. Daher sind alle Investitionen, die zu ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten im Sinne der Taxonomie-Verordnung beitragen, einschliesslich Investitionen in

Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilem Gas und/oder Kernenergie, die der EU-Taxonomie entsprechen, werden nur gelegentlich durchgeführt und werden derzeit auf der Grundlage der verfügbaren Daten auf weniger als 10 % geschätzt.

● Hat das Finanzprodukt in Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilen Gasen und/oder Kernenergie investiert, die der EU-Taxonomie⁵⁹ entsprechen?

Ja

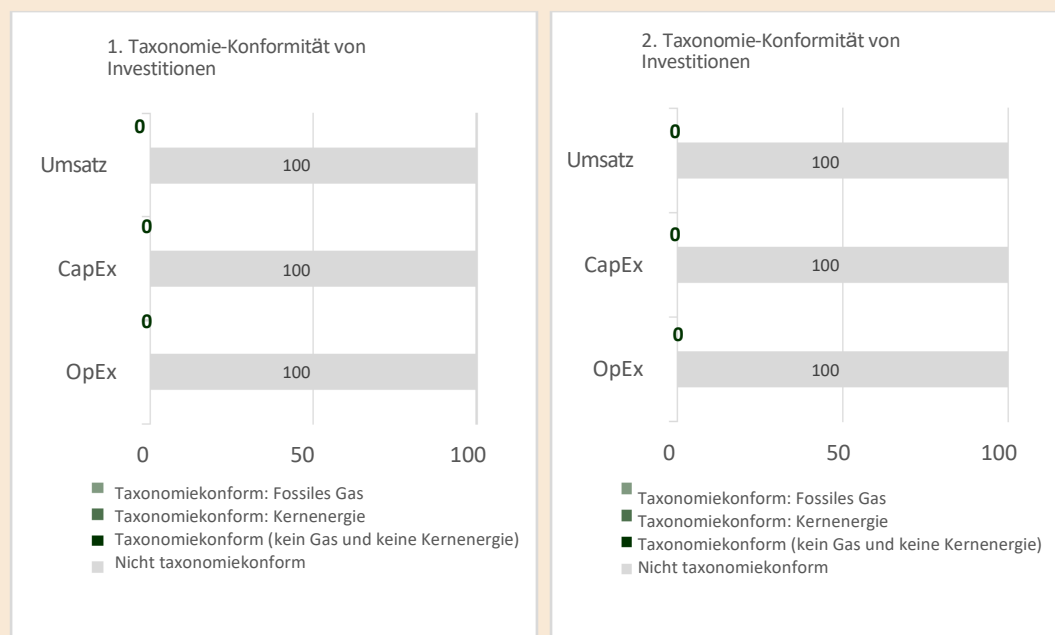
In fossiles Gas

In Kernenergie



Nein

Die folgenden Grafiken zeigen in Grün den Prozentsatz der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen. Da es keine geeignete Methodik zur Bestimmung der Taxonomie-Konformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomie-Konformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomie-Konformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts ohne Staatsanleihen zeigt.



Diese Grafik stellt 100 % der Gesamtinvestitionen dar.

*Für die Zwecke dieser Grafiken umfassen „Staatsanleihen“ alle staatlichen Engagements.

Wie hoch war der Anteil der Investitionen in Übergangs- und Ermöglichungsaktivitäten?

Nicht zutreffend.

Wie war der Prozentsatz der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie im Einklang standen, im Vergleich zu früheren Referenzzeiträumen?

Nicht zutreffend.



59 Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilem Gas und/oder Kernenergie entsprechen nur dann der EU-Taxonomie, wenn sie zur Begrenzung des Klimawandels beitragen („Klimaschutz“) und keinem Ziel der EU-Taxonomie erheblich schaden – siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für wirtschaftliche Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilem Gas und Kernenergie, die der EU-Taxonomie entsprechen, sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.



Wie hoch war der Anteil nachhaltiger Investitionen mit einem Umweltziel, das nicht mit der EU-Taxonomie im Einklang steht?

Nicht zutreffend.

Wie hoch war der Anteil sozial nachhaltiger Investitionen?

Nicht zutreffend.



Welche Investitionen wurden unter „Sonstige“ erfasst, was war ihr Zweck und gab es Mindestumwelt- oder Sozialstandards?

Zu den „sonstigen“ Anlagen des Fonds gehörten [Barmittel/Barmitteläquivalente und/oder bestimmte Derivate] zur Liquiditäts- und effizienten Verwaltung des Fonds. Eine Bewertung der Mindestumwelt- und Sozialstandards wird aufgrund der Art der Anlageklasse für Barmittel und Barmitteläquivalente sowie für Derivate, bei denen eine vollständige Durchsicht nicht möglich ist, als nicht relevant erachtet.

Welche Massnahmen wurden ergriffen, um die ökologischen und/oder sozialen Merkmale während des Referenzzeitraums zu erfüllen?

1. Massnahmen im Zusammenhang mit den Nachhaltigkeitsausschlusskriterien

Die Nachhaltigkeitsausschlusskriterien wurden im Rahmen der Investitionskontrolle unter Verwendung von Sustainalytics nach bestem Wissen und Gewissen bewertet. Während des Berichtszeitraums gab es keine Verstösse gegen die Nachhaltigkeitsausschlusskriterien.

2. Massnahmen in Bezug auf internationale Normen und Standards

Die Einhaltung des UN Global Compact wurde im Rahmen der Investitionskontrolle nach bestem Wissen und Gewissen bewertet. Der Anlageverwalter verwendete die Rahmenwerke und Daten von Drittanbietern, um schwerwiegende Verstösse zu kategorisieren, mit denen glaubwürdige Vorwürfe einer Verletzung globaler Normen identifiziert werden sollten, ergänzt durch interne Recherchen, wenn keine Daten von Drittanbietern verfügbar waren. Während des Berichtszeitraums gab es keine Verstösse gegen den UN Global Compact.

3. Massnahmen im Zusammenhang mit wesentlichen negativen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren

Der Fonds berücksichtigte wesentliche negative Auswirkungen (PAIs) auf Nachhaltigkeitsfaktoren, wie in Tabelle 1 und ausgewählten Indikatoren aus den Tabellen 2 und/oder 3 des Anhangs I der SFDR-Delegiertenverordnung aufgeführt, auf qualitative und/oder quantitative Weise, abhängig von der Relevanz des spezifischen Indikators und der Qualität und Verfügbarkeit der Daten.

Treibhausgasemissionen und Beteiligung am fossilen Brennstoffsektor – Eine Reihe von Indikatoren in Bezug auf die Treibhausgasemissionen von Unternehmen und Initiativen zur Reduzierung der CO₂-Emissionen (unter anderem Scope 1- und Scope 2-Treibhausgasemissionen) wurden im Rahmen des Anlageprozesses überprüft und in erster Linie qualitativ bewertet, beispielsweise durch den Dialog mit ausgewählten Unternehmen über Reduktionsziele und -initiativen oder durch die Abstimmung über Beschlüsse zur Förderung einer grösseren Transparenz in Bezug auf klimabezogene Risiken. Unternehmen, die nach der Bewertung mehr als 25 % ihrer Einnahmen aus dem Abbau von Kraftwerkskohle oder der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle erzielten, wurden aus dem Fonds ausgeschlossen.

Biodiversität, Wasser und Abfall – Im Rahmen des Anlageprozesses wurden Indikatoren in Bezug auf die Auswirkungen eines Unternehmens auf die Biodiversität, einschliesslich Entwaldung, Wasser und Abfall, überprüft und in erster Linie qualitativ bewertet, beispielsweise durch den Dialog mit ausgewählten Unternehmen.

Soziale und mitarbeiterbezogene Themen – Im Rahmen des Anlageprozesses wurde eine Reihe von PAI-Indikatoren überprüft. Unternehmen, die als schwerwiegende Verstösse gegen die Prinzipien des UN Global Compact bewertet wurden oder die als mit umstrittenen Waffen in Verbindung stehend eingestuft wurden, wurden aus dem Fonds ausgeschlossen. Die Geschlechterdiversität im Vorstand wurde in erster Linie im Rahmen von Engagement- und Abstimmungsentscheidungen berücksichtigt.

4. Massnahmen im Zusammenhang mit guter Unternehmensführung

Der Anlageverwalter wandte bei der Bewertung der guten Unternehmensführung einen prinzipienbasierten Ansatz an. Die Bewertung floss in die Anlageentscheidungen ein und wurde vom Anlageverwalter herangezogen, um sich zu vergewissern, dass bei der Auswahl der Anlagen für den Fonds gute Governance-Praktiken zum Tragen kamen. Darüber hinaus wurde die Bewertung kontinuierlich durchgeführt, um Abstimmungsentscheidungen und Engagement-Aktivitäten zu beeinflussen. Dabei wurden unter anderem die Struktur und Unabhängigkeit des Vorstands, die Angemessenheit der Vergütung, die Transparenz der Eigentumsverhältnisse und Kontrollstrukturen sowie die Rechnungsprüfung und Rechnungslegung berücksichtigt. Die gute Unternehmensführung wurde je nach Relevanz des jeweiligen Indikators qualitativ und/oder quantitativ bewertet. Dazu gehörten:

- Solide Führungsstrukturen – einschliesslich Unabhängigkeit des Vorstands, Vielfalt des Vorstands und Unabhängigkeit des Prüfungsausschusses
- Mitarbeiterbeziehungen – insbesondere werden schwerwiegende Verstösse gegen die Grundsätze des UN Global Compact ausgeschlossen
- Vergütung der Mitarbeiter
- Steuerkonformität – insbesondere Unternehmen, die wegen schwerwiegender Steuerverstösse gemeldet wurden

Darüber hinaus wurde eine gute Unternehmensführung dadurch unterstützt, dass sichergestellt wurde, dass die Unternehmen die Mindeststandards einhalten, die in den zehn Prinzipien des Global Compact der Vereinten Nationen festgelegt sind und die Korruptionsbekämpfung (Prinzip und Arbeitnehmerrechte (Grundsätze 3-6) sowie Umwelt-Governance (Grundsätze 7-9).

5. Massnahmen im Zusammenhang mit dem Engagement

Im Namen des Fonds wurde mit den Unternehmen, in die investiert wurde, ein Engagement zu Umwelt-, Sozial- und Governance-Themen im Einklang mit ihrem Investitions- und Due-Diligence-Prozess durchgeführt. Während des 12-monatigen Zeitraums vom 01.07.2024 bis zum 30.06.2025 hat das Investmentteam mit 20 Unternehmen zu ESG- und Nachhaltigkeitsfragen oder -chancen

zusammengearbeitet.

Bei den **Referenzwerten** handelt es sich um Indizes, mit denen gemessen wird, ob das Finanzprodukt die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht.

Wie hat sich dieses Finanzprodukt im Vergleich zur Referenzbenchmark entwickelt?

Es wurde keine Referenzbenchmark festgelegt, um die vom Fonds geförderten ökologischen und sozialen Merkmale zu erreichen.

Wie unterscheidet sich die Referenzbenchmark von einem breiten Marktindex?

Nicht zutreffend.

Wie hat sich dieses Finanzprodukt in Bezug auf die Nachhaltigkeitsindikatoren entwickelt, um die Übereinstimmung der Referenzbenchmark mit den geförderten ökologischen oder sozialen Merkmalen zu bestimmen?

Nicht zutreffend.

Wie hat sich dieses Finanzprodukt im Vergleich zum Referenzindex entwickelt?

Nicht zutreffend.

Wie hat sich dieses Finanzprodukt im Vergleich zum breiten Marktindex entwickelt?

Nicht zutreffend

Vorvertragliche Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Produktname: GAM Star Credit Opportunities (USD) (der „Fonds“ oder das „Finanzprodukt“)
Unternehmenskennung: 5493004R2B7PEULBN196

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikations-System, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. Diese Verordnung umfasst kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?	
	
Es wurden nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel getätigt: _____ % in wirtschaftliche Aktivitäten, die gemäss der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig gelten in wirtschaftliche Aktivitäten, die gemäss der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig gelten	Es förderte ökologische/soziale (E/S) Merkmale und Obwohl es nicht das Ziel einer nachhaltigen Investition hatte, betrug der Anteil nachhaltiger Investitionen 0 %. mit einem Umweltziel in wirtschaftlichen Aktivitäten, die gemäss der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig gelten mit einem Umweltziel in wirtschaftlichen Aktivitäten, die gemäss der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig gelten mit einem sozialen Ziel
Es wurden nachhaltige Investitionen mit sozialer Zielsetzung getätigt: _____ %	 Es förderte E/S-Merkmale, tätigte jedoch keine nachhaltigen Investitionen

Alle im folgenden Anhang aufgeführten Daten wurden auf der Grundlage der Portfoliobestände des Fonds zum 30. Juni 2025 berechnet und stellen ungeprüfte Informationen dar, die keiner Prüfung durch die Wirtschaftsprüfer oder Dritte unterzogen wurden.

Inwieweit wurden die durch dieses Finanzprodukt geförderten ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Der Fonds **förderte die folgenden ökologischen und sozialen Merkmale:**

- 1) Ausschluss von Unternehmen, die an bestimmten Aktivitäten beteiligt sind, die als umwelt- und/oder sozialschädlich gelten, wie in den Nachhaltigkeitsausschlusskriterien im Fondsprospekt (der „Prospekt“) beschrieben.
- 2) Bewertung der Einhaltung allgemein anerkannter internationaler Normen und Standards, die vom Global Compact der Vereinten Nationen (UNGC) festgelegt wurden,
- 3) Berücksichtigung der wesentlichen negativen Auswirkungen („PAIs“) auf Nachhaltigkeitsfaktoren, wie in Tabelle 1 des Anhangs I der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288 der Kommission (der „SFDR-Delegierte Rechtsakt“) dargelegt.
- 4) Investitionen in Unternehmen, die nachweislich gute Governance-Praktiken anwenden, und
- 5) Engagement bei den Unternehmen, in die investiert wird, in Bezug auf Umwelt-, Sozial- und Governance-Themen, wie im Prospekt beschrieben.

Die ökologischen und sozialen Merkmale wurden im Einklang mit den verbindlichen Elementen der Anlagestrategie des Fonds, wie im Prospekt dargelegt, gefördert. Es gab keine Verstösse gegen die Ausschlusskriterien.

Es wurde kein Referenzindex für die Erreichung der vom Fonds geförderten ökologischen und sozialen Merkmale festgelegt.

Mit **Nachhaltigkeitsindikatoren** wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Wie haben sich die Nachhaltigkeitsindikatoren entwickelt?
Die folgenden Nachhaltigkeitsindikatoren werden verwendet, um die ökologischen und/oder sozialen Merkmale des Fonds zu messen.

1. Indikatoren in Bezug auf Nachhaltigkeitsausschlusskriterien

Die Beteiligung an den folgenden Aktivitäten über die festgelegte Umsatzschwelle hinaus führt dazu, dass die Anlage nicht zulässig ist (ausser in den in der GAM-Richtlinie zu Nachhaltigkeitsausschlusskriterien genannten Fällen). Während des Berichtszeitraums wurden keine Ausnahmen gemacht.

Nachhaltigkeitsindikator	Anteile	Datenquelle10	Datum60	Datenumfang61	Dateneinschätzung62	Datenausgabe63
Beteiligung an umstrittenen Waffen: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung oder dem Verkauf umstrittener Waffen beteiligt sind.	% des Fonds	MSCI	30 Juni 2025	100	0	0
Beteiligung an der Herstellung von Waffen oder Waffenkomponenten: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der	% des Fonds	Sustainalytics	30 Juni 2025	100	0	0

Herstellung von militärischen Waffensystemen und/oder massgeschneiderten Komponenten dieser Waffensysteme und/oder massgeschneiderten Produkten oder Dienstleistungen, die militärische Waffensysteme unterstützen, beteiligt sind (über einer Umsatzschwelle von 10%).						

60 Datenstand zum Jahresende des Fonds. Daten von Sustainalytics und MSCI zum 30. Juni 2025.

61 Berechnet als Anteil der Anlagen (nach NAV), für die Daten verfügbar sind. Die Berechnung umfasst keine Nicht-Aktien-Vermögenswerte, die unter „#2 Sonstiges“ im Prospekt definiert sind. Eine Abdeckung von weniger als 100 % ist darauf zurückzuführen, dass der Drittanbieter den Emittenten nicht abdeckt. Wir arbeiten direkt mit Dienstleistern und Unternehmen zusammen, um die Datenumfang und Offenlegung zu verbessern. Weitere Informationen zur Abdeckung durch MSCI finden Sie [hier](#). Weitere Informationen zur Abdeckung durch Sustainalytics finden Sie [hier](#).

62 Berechnet als Anteil der Anlagen (nach NAV), für die Daten geschätzt werden. Die Berechnung umfasst keine Nicht-Aktien-Vermögenswerte, die unter „#2 Sonstiges“ im Prospekt definiert sind. Die Datenmethodik von MSCI finden Sie [hier](#). Informationen zur Beteiligung von Sustainalytics-Produkten finden Sie [hier](#).

63 Berechnet als Anteil der Anlage (nach NAV). Die Berechnung umfasst keine Nicht-Aktien-Vermögenswerte, die unter „#2 Sonstiges“ im Prospekt definiert sind.

10 Obwohl nur eine Datenquelle aufgeführt ist, können wir zur Unterstützung unserer Analyse weitere Datenanbieter hinzuziehen. Weitere Einzelheiten finden Sie in unserer [Nachhaltigkeitsausschlussrichtlinie](#).

Beteiligung an Angriffswaffen für zivile Kunden: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung und dem Verkauf von Angriffswaffen an zivile Kunden beteiligt sind (über einer Umsatzschwelle von 10 %).	% der Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2025	100	0	0
Beteiligung an der Tabakherstellung: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung von Tabakprodukten beteiligt sind (über einer Umsatzschwelle von 5 %).	% von Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2025	100	0	0
Beteiligung am Tabakeinzelhandel und -vertrieb: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die am Vertrieb und/oder Einzelhandelsverkauf von Tabakerzeugnissen beteiligt sind (über einer Umsatzschwelle von 25 %).	% von Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2025	100	0	0
Beteiligung an der Ölsandgewinnung: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Ölsandgewinnung beteiligt sind (über einer Umsatzschwelle von 25 %).	% von Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2025	100	0	0
Beteiligung an Thermalkohle: Anteil an Investitionen in Unternehmen im Bergbau Thermalkohle oder zur Erzeugung Stromerzeugung aus Thermalkohle (über einer Umsatzschwelle von 25 %).	% der Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2025	100	0	0

2. Indikatoren in Bezug auf internationale Normen und Standards

Von den Beteiligungsunternehmen wird erwartet, dass sie die im UN Global Compact (wie im Prospekt definiert) festgelegten internationalen Mindestnormen und -standards einhalten. Beteiligungsunternehmen, bei denen ein schwerwiegender Verstoss gegen den UN Global Compact festgestellt wurde, werden ausgeschlossen, es sei denn, der Emittent hat nachweislich substanzielle und angemessene Massnahmen ergriffen, um den Vorwürfen nachzugehen.

Im Berichtszeitraum wurden keine Ausnahmen gemacht.

Nachhaltigkeitsindikator	Einheiten	Datenquelle	Datum	Datenumfang	Dateneinschätzung	Datenausgabe ⁶⁴
Verstösse gegen die Prinzipien des UN Global Compact (auch im Zusammenhang mit wesentlichen negativen Auswirkungen): Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an Verstössen gegen die Prinzipien des UNGC beteiligt waren.	% des Fonds	MSCI	30. Juni 2025	100	0	0

3. Indikatoren in Bezug auf wesentliche negative Auswirkungen

Der Anlageverwalter wandte ein internes Rahmenwerk an, um wesentliche negative Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren zu berücksichtigen und, sofern dies als angemessen erachtet wurde, Massnahmen zu deren Minderung zu ergreifen.

Nachhaltigkeitsindikator	Anteile	Datenquelle	Datum	Datenumfang	Dateneinschätzung	Datenausgabe ⁶⁵
Treibhausgasemissionen (THG) gemäss Scope 1 und Scope 2: Absolute Treibhausgasemissionen im	Tonnen CO ₂ -Äquivalent	MSCI	30. Juni	92,91	0	396,8

Bei den **wichtigsten nachteiligen Auswirkungen** handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

Zusammenhang mit einem Portfolio, ausgedrückt in Tonnen CO ₂ -Äquivalent			2025			
Investitionen in Unternehmen, die im Bereich fossiler Brennstoffe tätig sind: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Bereich fossiler Brennstoffe tätig sind.	% des Fonds	MSCI	30 Juni 2025	92,91	0	0,58
Geschlechtervielfalt im Vorstand (auch im Zusammenhang mit guter Unternehmensführung): Prozentualer Anteil weiblicher Vorstandsmitglieder. Bei Unternehmen mit einem zweistufigen Vorstand basiert die Berechnung ausschliesslich auf den Mitgliedern des Aufsichtsrats.	Gewichteter Durchschnitt in %	MSCI	30 Juni 2025	92,33	0	44,25

⁶⁴ Berechnet als Anteil der Anlage (nach NAV). Die Berechnung umfasst keine Nicht-Aktien-Vermögenswerte, die unter „#2 Sonstiges“ im Prospekt definiert sind. Wir verwenden MSCI-Daten, um die Einhaltung des UN Global Compact zu ermitteln. Bei diesem Datenpunkt prüfen wir insbesondere, ob ein Unternehmen als „nicht konform“ mit den zugrunde liegenden Prinzipien eingestuft wird. Weitere Informationen zum Ansatz von MSCI finden Sie [hier](#).

⁶⁵ Berechnet als Anteil der Anlage (nach NAV). Die Berechnung umfasst keine Nicht-Aktien-Vermögenswerte, die unter „#2 Sonstiges“ im Prospekt definiert sind.

4. Indikatoren für gute Unternehmensführung

Die Anlagestrategie umfasst einen prinzipienbasierten Ansatz zur Bewertung guter Unternehmensführung. Die Bewertung fließt in die Anlageentscheidungen ein und wird vom Anlageverwalter herangezogen, um sich bei der Auswahl der Anlagen für den Fonds von der Einhaltung guter Unternehmensführungspraktiken zu überzeugen. Darüber hinaus wird die Bewertung kontinuierlich durchgeführt, um Abstimmungsentscheidungen und Engagement-Aktivitäten zu beeinflussen.

Nachhaltigkeitsindikator	Anteile	Datenquelle	Datum	Datenumfang	Dateneinschätzung	Ausgabe ⁶⁶
Unabhängigkeit des Vorstands: Prozentsatz der Vorstandsmitglieder, die die Kriterien von GAM für eine unabhängige Unternehmensführung erfüllen, gemessen anhand eines externen Datenanbieters. Bei Unternehmen mit einem dualistischen Verwaltungsrat basiert die Berechnung ausschliesslich auf den Mitgliedern des Aufsichtsrats.	Gewichteter Durchschnitt %	MSCI	30 Juni 2025	78,22	0	82,87

⁶⁶ Berechnet als Anteil der Anlage (nach NAV). Die Berechnung umfasst keine Nicht-Beteiligungsaktiva, die unter „#2 Sonstiges“ im Prospekt definiert sind.

5. Indikatoren in Bezug auf Engagement-Aktivitäten

Die Anlagestrategie umfasst Engagementaktivitäten mit den Unternehmen, in die investiert wird, zu Themen aus den Bereichen Umwelt, Soziales und Unternehmensführung als Teil der Interaktion mit dem Management, einschliesslich Engagements nach Kontroversen im Bereich Nachhaltigkeit, PAI-Überprüfung und/oder thematischem Engagement.

Nachhaltigkeitsindikator	Anteile	Datenquelle	Datum	Datenumfang	Dateneinschätzung	Ergebnis ⁶⁷
Engagement-Aktivitäten: Anzahl der ESG-bezogenen Engagement-Aktivitäten, an denen der Anlageverwalter im Rahmen regelmässiger Interaktionen mit dem Management beteiligt war, z. B. Engagements nach Kontroversen im Bereich Nachhaltigkeit und thematische Engagements im Zusammenhang mit dem Fonds*.	Anzahl der Engagements	Internes Protokoll	1. Juli 2024 – 30. Juni 2025	100	0	19

...und im Vergleich zu früheren Zeiträumen?

Nachhaltigkeitsindikator	2024		2025	
	Datenumfang	Datenausgabe	Datenumfang	Datenausgabe
Beteiligung an umstrittenen Waffen	95,41	0	100	0
Beteiligung an der Herstellung von Waffen oder Waffenkomponenten	92,43	0	100	0
Beteiligung an der Herstellung von Angriffswaffen für zivile Kunden	92,43	0	100	0
Beteiligung an der Tabakherstellung	92,43	0	100	0
Beteiligung am Tabakverkauf und -vertrieb	92,43	0	100	0
Beteiligung an der Ölsandgewinnung	92,43	0	100	0
Beteiligung an Kraftwerkskohle	92,43	0	100	0

Verstöße gegen die Grundsätze des UN Global Compact	91,67	0	100	0
Treibhausgasemissionen (THG) der Bereiche 1 und 2	83,75	19.565 10	92,91	396,8
Investitionen in Unternehmen, die im Bereich fossiler Brennstoffe tätig sind	89,85	0	92,91	0,58
Geschlechterdiversität im Vorstand	90,05	41,56	92,33	44,25
Unabhängigkeit des Vorstands	78,43	85,71	78,22	82,87

67 Dieses Ergebnis entspricht der Gesamtzahl der Unternehmen, mit denen das Investmentteam zum 30. Juni 2025 im Portfolio in Kontakt stand. Das Investmentteam kann mit Unternehmen i) mehr als einmal, ii) im Rahmen der Due Diligence vor der Investition, iii) während des Berichtszeitraums in Kontakt gestanden haben, die jedoch vor dem 30. Juni 2025 verkauft wurden und daher hier nicht berücksichtigt sind. Es kann auch Fälle geben, in denen Unternehmen innerhalb des Portfolios von anderen Investmentteams der GAM Holding AG kontaktiert wurden, bei denen eine Kreuzbeteiligung besteht. Diese sind ebenfalls nicht in diesem Ergebnis enthalten.

*Die Definition von Engagement durch GAM finden Sie in unserer Engagement-Richtlinie auf unserer Website.

Engagement-Aktivitäten	100	23	100	19

Was waren die Ziele der nachhaltigen Investitionen, die das Finanzprodukt teilweise getätigt hat, und wie hat die nachhaltige Investition zu diesen Zielen beigetragen?

Nicht zutreffend

Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die das Finanzprodukt teilweise getätigt hat, den Zielen der ökologischen oder sozialen nachhaltigen Investition nicht erheblich geschadet?

Nicht zutreffend.

Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Nicht zutreffend.

Waren die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang?

Nicht zutreffend.

Die EU-Taxonomie legt den Grundsatz „keine erhebliche Schädigung“ fest, wonach taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und wird durch spezifische Kriterien der Union ergänzt.

Der Grundsatz „keine erhebliche Beeinträchtigung“ gilt nur für diejenigen Investitionen, die dem Finanzprodukt zugrunde liegen und die die Kriterien der Union für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten berücksichtigen. Die Investitionen, die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegen, berücksichtigen die Kriterien der Union für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten nicht.

Auch alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen den ökologischen oder sozialen Zielen nicht erheblich schaden.

Wie hat dieses Finanzprodukt die wesentlichen negativen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

In Übereinstimmung mit den Bestimmungen des Prospekts hat der Fonds die wesentlichen negativen Auswirkungen (PAIs) auf Nachhaltigkeitsfaktoren, wie in Tabelle 1 und ausgewählten Indikatoren aus den Tabellen 2 und/oder 3 des Anhangs I der SFDR-Delegiertenverordnung aufgeführt, in qualitativer und/oder quantitativer Weise berücksichtigt, abhängig von der Relevanz des spezifischen Indikators und der Qualität und Verfügbarkeit der Daten.

Die im Zusammenhang mit den berücksichtigten PAI-Indikatoren ergriffenen Massnahmen sind in der folgenden Tabelle zusammengefasst:

Indikatoren, die für Investitionen in Unternehmen gelten, in die investiert wird

Indikator für negative Nachhaltigkeitsauswirkungen		Berücksichtigung durch den Fonds
Treibhausgas-emissionen	1. Treibhausgasemissionen	Treibhausgasemissionen und Beteiligung am fossilen Brennstoffsektor – Eine Reihe von Indikatoren in Bezug auf die Treibhausgasemissionen von Unternehmen und Initiativen zur Reduzierung der CO2-Emissionen (unter anderem Scope 1- und Scope 2-Treibhausgasemissionen) wurden im Rahmen des Anlageprozesses überprüft und in erster Linie qualitativ bewertet, beispielsweise durch den Dialog mit ausgewählten Unternehmen über Reduktionsziele und -initiativen oder durch die Abstimmung über Beschlüsse zur Unterstützung einer grösseren Transparenz in Bezug auf klimabezogene Risiken. Unternehmen, die nach der Bewertung mehr als 25 % ihrer Einnahmen aus dem Abbau von Kraftwerkskohle oder der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle erzielten, wurden aus dem Fonds ausgeschlossen.
	2. CO2-Fussabdruck	
	3. Treibhausgasintensität der Portfoliounternehmen	
	4. Engagement in Unternehmen, die im Bereich fossiler Brennstoffe tätig sind	
	5. Anteil von nicht erneuerbaren Energie - Verbrauch und Produktion	
	6. Energieverbrauchsintensität pro Klimasektor mit hoher Auswirkung	
Biodiversität, Wasser und Abfall	6. Aktivitäten mit negativen Auswirkungen auf biodiversitätssensiblen Gebieten	Im Rahmen des Anlageprozesses wurden Indikatoren in Bezug auf die Auswirkungen eines Unternehmens auf die Biodiversität, einschliesslich Entwaldung, Wasser und Abfall, überprüft und in erster Linie qualitativ bewertet, beispielsweise durch den Dialog mit ausgewählten Unternehmen.
	7. Emissionen in Gewässer	
	17. Gefährliche Abfälle und radioaktive Abfallquote	
Soziale und mitarbeiterbezogene Themen	5. Verstösse gegen die UNGC-Grundsätze und den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen	Im Rahmen des Anlageprozesses wurde eine Reihe von PAI-Indikatoren überprüft. Unternehmen, die als schwerwiegende Verstösse gegen die Prinzipien des UN Global Compact bewertet wurden oder die als mit umstrittenen Waffen in Verbindung stehend eingestuft wurden, wurden aus dem Fonds ausgeschlossen. Die Geschlechterdiversität im Vorstand wurde in erster Linie im Rahmen von Engagement- und Abstimmungsentscheidungen berücksichtigt.
	11. Fehlende Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Prinzipien und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	
	12. Nicht ausgeglichenes geschlechtsspezifisches Lohngefälle	
	13. Geschlechterdiversität im Vorstand	
	14. Risiko gegenüber umstrittenen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische Waffen und biologische Waffen)	

Was waren die wichtigsten Investitionen dieses Finanzprodukts?

Grösste Investitionen	Sektor	Vermögenswerte	Land
UBS Group AG 9,016 % 15.11.2033	Banken	2,22	Schweiz
Stichting AK Rabobank Certificaten 6,500 % Perp	Banken	2,08	Niederlande
NatWest Group PLC 6,475 % 2034-06-01	Banken	2,06	Vereinigtes Königreich
Barclays PLC 8,000 % Perp	Banken	1,92	Vereinigtes Königreich
Banco Santander SA 3,625 % Perp	Banken	1,72	Spanien
Deutsche Bank AG 4,875 % 2032-12-01	Banken	1,67	Vereinigte Staaten
AXA SA 5,125 % 2047-01-17	Versicherungen	1,63	Frankreich
BPCE SA 6,714 % 2029-10-19	Banken	1,59	Frankreich
Lloyds Banking Group PLC 4,375 % 22.03.2028	Banken	1,59	Vereinigtes Königreich
US-Schatzwechsel 0 % 10.07.2025	Staatsanleihen	1,50	Vereinigte Staaten
US-Schatzwechsel 0 % 2025-08-07	Staatsanleihen	1,49	Vereinigte Staaten
Societe Generale SA 4,750 % unbefristet	Banken	1,48	Frankreich
ING Groep NV 3,875 % Perp	Banken	1,45	Niederlande
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 5,862 % 2026-09-14	Banken	1,38	Spanien
ING Groep NV 4,250 % Perp	Banken	1,35	Niederlande

Die obige Tabelle gibt einen Überblick über die grössten Investitionen zum 30. Juni 2025. Dieser Überblick spiegelt die allgemeine Zusammensetzung des Portfolios während des gesamten Berichtszeitraums wider.

Zur Bestimmung der Wirtschaftssektoren wird der Global Industry Classification Standard verwendet.

Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Anlagen?

Nicht zutreffend. Informationen zum Anteil des Fonds, der während des Berichtszeitraums Umwelt-/Sozialmerkmale gefördert hat, finden Sie weiter unten.

Wie sah die Vermögensallokation aus?

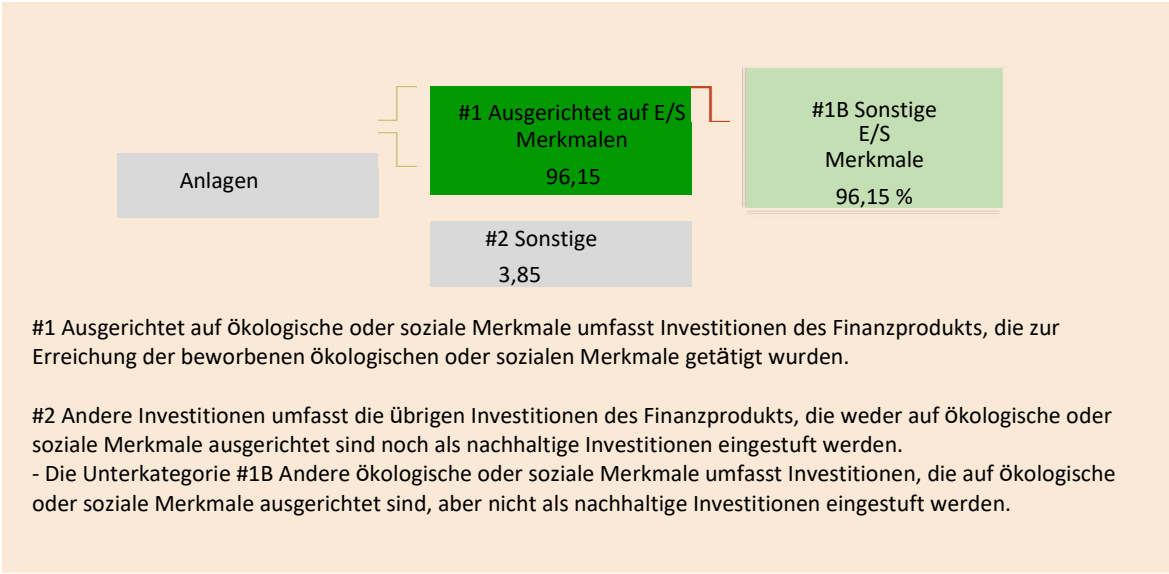
Alle Vermögenswerte mit Ausnahme von Zahlungsmitteln/Zahlungsmitteläquivalenten und/oder bestimmten Derivaten entsprechen den ökologischen/sozialen Merkmalen des Fonds. Zum 30. Juni 2025 (Momentaufnahme zum Jahresende) entsprachen 96,15 % des Fonds den vom Fonds geförderten ökologischen und sozialen Merkmalen, während 3,85 % in Vermögenswerte investiert waren, die gemäss dem Prospekt als „#2 Sonstige“ kategorisiert wurden. Weitere Einzelheiten zu diesen Vermögenswerten finden Sie im Abschnitt „Welche Anlagen sind unter „#2 Sonstige“ enthalten, was ist ihr Zweck und gibt es Mindestanforderungen in Bezug auf Umwelt- oder Sozialstandards?“ weiter unten.

Die **Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung** umfassen solide Management-strukturen, die Beziehungen zu den Arbeitnehmern, die Vergütung von Mitarbeitern sowie die Einhaltung der Steuervorschriften.

Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln
- **Investitionsausgaben** (CapEx), die die umweltfreund-lichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen, z. B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft
- **Betriebsausgaben** (OpEx), die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln



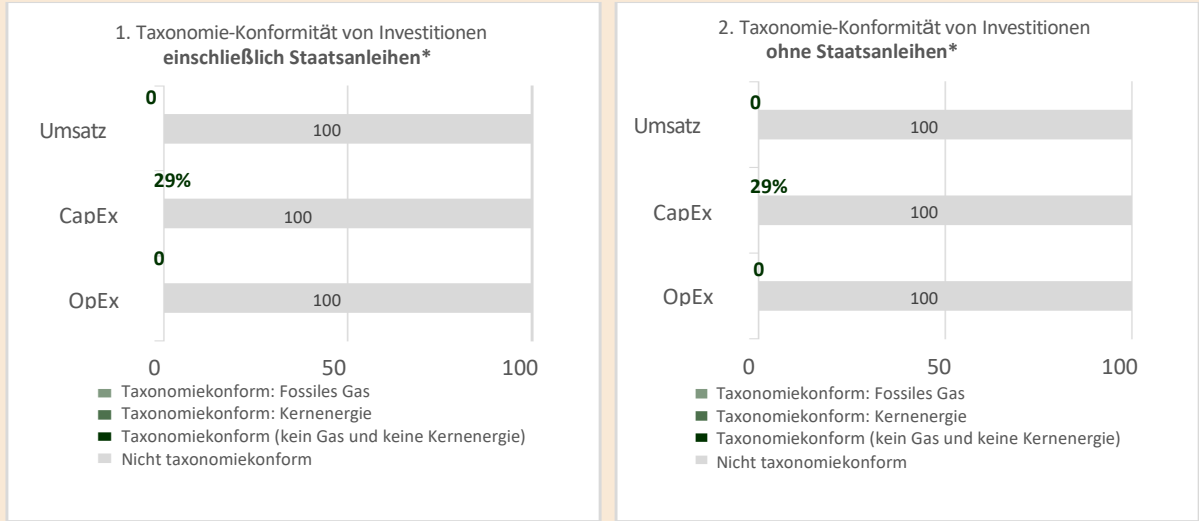
In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Sektor	Allokation
Finanzwesen	96,15

Inwieweit standen die nachhaltigen Investitionen mit Umweltziel im Einklang mit der EU-Taxonomie?

Der Fonds fördert zwar ökologische und soziale Merkmale im Sinne von Artikel 8 der SFDR, verpflichtet sich jedoch derzeit nicht zu einer Mindestquote an „nachhaltigen Anlagen“ im Sinne der SFDR und verpflichtet sich derzeit auch nicht zu einer Mindestquote an Anlagen, die die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten im Sinne der Taxonomie-Verordnung. Daher werden alle Anlagen, die zu ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten im Sinne der Taxonomie-Verordnung beitragen, einschliesslich Anlagen in fossile Gas- und/oder Kernenergie-bezogene Aktivitäten, die der EU-Taxonomie entsprechen, nur gelegentlich gehalten und werden derzeit auf der Grundlage der verfügbaren Daten auf weniger als 10 % geschätzt.

Die folgenden Grafiken zeigen in Grün den Prozentsatz der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen. Da es keine geeignete Methodik zur Bestimmung der Taxonomie-Konformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomie-Konformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomie-Konformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts ohne Staatsanleihen zeigt.



Diese Grafik stellt x % der Gesamtinvestitionen dar.

*Für die Zwecke dieser Grafiken umfassen „Staatsanleihen“ alle staatlichen Engagements.

 **Hat das Finanzprodukt in Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilem Gas und/oder Kernenergie investiert, die der EU-Taxonomie entsprechen⁶⁸ ?**

Ja

In fossiles Gas

In Kernenergie

 **Nein**

Wie hoch war der Anteil der Investitionen in Übergangs- und Ermöglichungsaktivitäten?

Nicht zutreffend.

Wie hat sich der Prozentsatz der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie im Einklang standen, im Vergleich zu früheren Referenzzeiträumen entwickelt?

Nicht zutreffend.



Wie hoch war der Anteil nachhaltiger Investitionen mit einem Umweltziel, das nicht mit der EU-Taxonomie übereinstimmt?

Nicht zutreffend.

68 Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilen Gasen und/oder Kernenergie entsprechen nur dann der EU-Taxonomie, wenn sie zur Begrenzung des Klimawandels beitragen („Klimaschutz“) und keinem Ziel der EU-Taxonomie erheblich schaden – siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für wirtschaftliche Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilen Gasen und Kernenergie, die der EU-Taxonomie entsprechen, sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.



Wie hoch war der Anteil sozial nachhaltiger Investitionen?

Nicht zutreffend.



Welche Investitionen wurden unter „Sonstige“ erfasst, welchem Zweck dienten sie und gab es Mindeststandards für Umwelt- oder Sozialschutz?

Zu den „sonstigen“ Investitionen des Fonds gehörten [Barmittel, Barmitteläquivalente und bestimmte Derivate] zur Liquiditäts- und effizienten Verwaltung des Fonds. Eine Bewertung der Mindestumwelt- und Sozialstandards wird aufgrund der Art der Anlageklasse für Barmittel und Barmitteläquivalente sowie für Derivate, bei denen eine vollständige Durchsicht nicht möglich ist, als nicht relevant erachtet.

Welche Massnahmen wurden während des Berichtszeitraums ergriffen, um die ökologischen und/oder sozialen Merkmale zu erfüllen?

1. Massnahmen im Zusammenhang mit den Nachhaltigkeitsausschlusskriterien

Die Nachhaltigkeitsausschlusskriterien wurden im Rahmen der Investitionskontrolle unter Einsatz von Sustainalytics nach bestem Wissen und Gewissen bewertet. Während des Berichtszeitraums gab es keine Verstösse gegen die Nachhaltigkeitsausschlusskriterien.

2. Massnahmen in Bezug auf internationale Normen und Standards

Die Einhaltung des UN Global Compact wurde im Rahmen der Investitionskontrolle nach bestem Wissen und Gewissen bewertet. Der Anlageverwalter verwendete die Rahmenwerke und Daten von Drittanbietern, um schwerwiegende Verstösse zu kategorisieren, mit denen glaubwürdige Vorwürfe einer Verletzung globaler Normen identifiziert werden sollten, ergänzt durch interne Recherchen, wenn keine Daten von Drittanbietern verfügbar waren. Während des Berichtszeitraums gab es keine Verstösse gegen den UN Global Compact.

3. Massnahmen in Bezug auf wesentliche nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren

Der Fonds berücksichtigte wesentliche negative Auswirkungen (PAIs) auf Nachhaltigkeitsfaktoren, wie in Tabelle 1 und ausgewählten Indikatoren aus den Tabellen 2 und/oder 3 des Anhangs I der SFDR-Delegiertenverordnung aufgeführt, auf qualitative und/oder quantitative Weise, abhängig von der Relevanz des spezifischen Indikators und der Qualität und Verfügbarkeit der Daten.

Treibhausgasemissionen und Beteiligung am fossilen Brennstoffsektor – Eine Reihe von Indikatoren in Bezug auf die Treibhausgasemissionen von Unternehmen und Initiativen zur Reduzierung der CO₂-Emissionen (unter anderem Scope 1- und Scope 2-Treibhausgasemissionen) wurden im Rahmen des Anlageprozesses überprüft und in erster Linie qualitativ bewertet, beispielsweise durch den Dialog mit ausgewählten Unternehmen über Reduktionsziele und -initiativen oder durch die Abstimmung über Beschlüsse zur Unterstützung einer grösseren Transparenz in Bezug auf klimabezogene Risiken. Unternehmen, die nach der Bewertung mehr als 25 % ihrer Einnahmen aus dem Abbau von Kraftwerkskohle oder der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle erzielten, wurden aus dem Fonds ausgeschlossen.

Biodiversität, Wasser und Abfall – Im Rahmen des Anlageprozesses wurden Indikatoren in Bezug auf die Auswirkungen eines Unternehmens auf die Biodiversität, einschliesslich Entwaldung, Wasser und Abfall, überprüft und in erster Linie qualitativ bewertet, beispielsweise durch den Dialog mit ausgewählten Unternehmen.

Soziale und mitarbeiterbezogene Themen – Im Rahmen des Anlageprozesses wurde eine Reihe von PAI-Indikatoren überprüft. Unternehmen, die als schwerwiegende Verstösse gegen die Prinzipien des UN Global Compact bewertet wurden oder die als mit umstrittenen Waffen in Verbindung stehend eingestuft wurden, wurden aus dem Fonds ausgeschlossen. Die Geschlechterdiversität im Vorstand wurde in erster Linie im Rahmen von Engagement- und Abstimmungsentscheidungen berücksichtigt.

4. Massnahmen im Zusammenhang mit guter Unternehmensführung

Der Anlageverwalter hat bei der Bewertung der guten Unternehmensführung einen prinzipienbasierten Ansatz verfolgt. Die Bewertung floss in die Anlageentscheidungen ein und wurde vom Anlageverwalter herangezogen, um sich bei der Auswahl der Anlagen für den Fonds zu vergewissern, dass gute Unternehmensführungspraktiken vorhanden waren. Darüber hinaus wurde die Bewertung kontinuierlich durchgeführt, um Abstimmungsentscheidungen und Engagementaktivitäten zu beeinflussen. Dabei wurden unter anderem die Struktur und Unabhängigkeit des Vorstands, die Angemessenheit der Vergütung, die Transparenz der Eigentumsverhältnisse und Kontrollstrukturen sowie die Rechnungsprüfung und Rechnungslegung berücksichtigt. Die gute Unternehmensführung wurde je nach Relevanz des spezifischen Indikators qualitativ und/oder quantitativ bewertet. Dazu gehörten:

- Solide Führungsstrukturen – einschliesslich der Unabhängigkeit des Vorstands, der Vielfalt des Vorstands und der Unabhängigkeit des Prüfungsausschusses
- Mitarbeiterbeziehungen – insbesondere werden schwerwiegende Verstösse gegen die Grundsätze des UN Global Compact ausgeschlossen
- Vergütung der Mitarbeiter
- Steuerkonformität – insbesondere Unternehmen, die wegen schwerwiegender Steuerverstösse gemeldet wurden

Darüber hinaus wurde eine gute Unternehmensführung dadurch unterstützt, dass sichergestellt wurde, dass die Unternehmen die Mindeststandards einhalten, die in den zehn Prinzipien des Global Compact der Vereinten Nationen festgelegt sind und die die Bekämpfung von Korruption (Prinzip 10) und Arbeitnehmerrechte (Prinzipien 3-6) sowie Umweltmanagement (Prinzipien 7-9) umfassen.

5. Massnahmen im Zusammenhang mit dem Engagement

Im Namen des Fonds wurde mit den Unternehmen, in die investiert wurde, ein Engagement zu Umwelt-, Sozial- und Governance-Themen im Einklang mit ihrem Investitions- und Due-Diligence-Prozess durchgeführt. Während des 12-monatigen Zeitraums vom 01.07.2024 bis zum 30.06.2025 hat das Investmentteam mit 19 Unternehmen zu ESG- und Nachhaltigkeitsfragen oder -chancen zusammengearbeitet.



Bei den Referenzwerten handelt es sich um Indizes, mit denen gemessen wird, ob das Finanzprodukt die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht.

Wie hat sich dieses Finanzprodukt im Vergleich zur Referenzbenchmark entwickelt?

Es wurde keine Referenzbenchmark festgelegt, um die vom Fonds geförderten ökologischen und sozialen Merkmale zu erreichen.

Wie unterscheidet sich die Referenzbenchmark von einem breiten Marktindex?

Nicht zutreffend.

Wie hat sich dieses Finanzprodukt im Hinblick auf die Nachhaltigkeitsindikatoren entwickelt, anhand derer die Übereinstimmung der Referenzbenchmark mit den geförderten ökologischen oder sozialen Merkmalen bestimmt wird?

Nicht zutreffend.

Wie hat sich dieses Finanzprodukt im Vergleich zum Referenzindex entwickelt?

Nicht zutreffend.

Wie hat sich dieses Finanzprodukt im Vergleich zum breiten Marktindex entwickelt?

Nicht zutreffend

Vorvertragliche Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Produktname: GAM Star Disruptive Growth (der „Fonds“ oder das „Finanzprodukt“)
Unternehmenskennung: 549300I3EICUY4RZ214

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?	
Es wurden nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel getätigt: _____ % in wirtschaftliche Aktivitäten, die gemäss der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig gelten in wirtschaftliche Aktivitäten, die gemäss der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig gelten Es wurden nachhaltige Investitionen mit sozialer Zielsetzung getätigt: _____ %	Es förderte ökologische/soziale (E/S) Merkmale und Obwohl es nicht das Ziel einer nachhaltigen Investition verfolgte, hatte es einen Anteil von 0 % an nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel in wirtschaftlichen Aktivitäten, die gemäss der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig gelten mit einem Umweltziel in wirtschaftlichen Aktivitäten, die gemäss der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig gelten mit einem sozialen Ziel ✗ Es förderte E/S-Merkmale, tätigte jedoch keine nachhaltigen Investitionen

Alle im folgenden Anhang aufgeführten Daten wurden auf der Grundlage der Portfoliobestände des Fonds zum 30. Juni 2025 berechnet und stellen ungeprüfte Informationen dar, die keiner Prüfung durch die Wirtschaftsprüfer oder Dritte unterzogen wurden.

Inwieweit wurden die durch dieses Finanzprodukt geförderten ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Der Fonds förderte die folgenden ökologischen und sozialen Merkmale:

- Ausschluss von Unternehmen, die an bestimmten Aktivitäten beteiligt sind, die als umwelt- und/oder sozialschädlich gelten, wie in den Nachhaltigkeitsausschlusskriterien im Fondsprospekt (der „Prospekt“) beschrieben.
- Bewertung der Einhaltung allgemein anerkannter internationaler Normen und Standards, die vom Global Compact der Vereinten Nationen (UNG) festgelegt wurden,
- Berücksichtigung der wesentlichen negativen Auswirkungen („PAIs“) auf Nachhaltigkeitsfaktoren, wie in Tabelle 1 des Anhangs I der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288 der Kommission (der „SFDR-Delegierte Rechtsakt“) dargelegt.
- Investitionen in Unternehmen, die nachweislich gute Governance-Praktiken anwenden, und
- Engagement bei den Unternehmen, in die investiert wird, in Bezug auf Umwelt-, Sozial- und Governance-Themen, wie im Prospekt beschrieben.

Die ökologischen und sozialen Merkmale wurden im Einklang mit den verbindlichen Elementen der Anlagestrategie des Fonds, wie im Prospekt dargelegt, gefördert. Es gab keine Verstösse gegen die Ausschlusskriterien.

Es wurde kein Referenzindex für die Erreichung der vom Fonds geförderten ökologischen und sozialen Merkmale festgelegt.

Die folgenden Nachhaltigkeitsindikatoren werden verwendet, um die ökologischen und/oder sozialen Merkmale des Fonds zu messen.

1. Indikatoren in Bezug auf Nachhaltigkeitsausschlusskriterien

Die Beteiligung an den folgenden Aktivitäten über die festgelegte Umsatzschwelle hinaus führt dazu, dass die Anlage nicht zulässig ist (ausser in den in der GAM-Richtlinie zu Nachhaltigkeitsausschlusskriterien genannten Fällen). Während des Berichtszeitraums wurden keine Ausnahmen gemacht.

Nachhaltigkeitsindikator	Anteile	Datenquelle10	Datum69	Datenumfang70	Dateneinschätzung71	Datenausgabe72
Beteiligung an umstrittenen Waffen: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung oder dem Verkauf umstrittener Waffen beteiligt sind.	% des Fonds	MSCI	30 Juni 2025	100	0	0
Beteiligung an der Herstellung von Waffen oder Waffenkomponenten: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung von militärischen Waffensystemen und/oder massgeschneiderten Komponenten dieser Waffensysteme und/oder massgeschneiderten Produkten oder Dienstleistungen, die militärische Waffensysteme unterstützen, beteiligt sind (über einer Umsatzschwelle von 10%).	% des Fonds	Sustainalytics	30 Juni 2025	100	0	0

Bei den **wichtigsten nachteiligen Auswirkungen** handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

69 Datenstand zum Jahresende des Fonds. Daten von Sustainalytics und MSCI zum 30. Juni 2025.
70 Berechnet als Anteil der Anlagen (nach NAV), für die Daten verfügbar sind. Die Berechnung umfasst keine Nicht-Aktien-Vermögenswerte, die unter „#2 Sonstiges“ im Prospekt definiert sind. Eine Abdeckung von weniger als 100 % ist darauf zurückzuführen, dass der Drittanbieter den Emittenten nicht abdeckt. Wir arbeiten direkt mit Dienstleistern und Unternehmen zusammen, um die Datenumfang und Offenlegung zu verbessern. Weitere Informationen zur Abdeckung durch MSCI finden Sie [hier](#). Weitere Informationen zur Abdeckung durch Sustainalytics finden Sie [hier](#).
71 Berechnet als Anteil der Anlagen (nach NAV), für die Daten geschätzt werden. Die Berechnung umfasst keine Nicht-Aktien-Vermögenswerte, die unter „#2 Sonstiges“ im Prospekt definiert sind. Die Datenmethodik von MSCI finden Sie [hier](#). Informationen zur Beteiligung von Sustainalytics-Produkten finden Sie [hier](#).
72 Berechnet als Anteil der Anlage (nach NAV). Die Berechnung umfasst keine Nicht-Aktien-Vermögenswerte, die unter „#2 Sonstiges“ im Prospekt definiert sind.
10 Obwohl nur eine Datenquelle aufgeführt ist, können wir zur Unterstützung unserer Analyse weitere Datenanbieter hinzuziehen. Weitere Einzelheiten finden Sie in unserer [Nachhaltigkeitsausschlussrichtlinie](#).

Beteiligung an Angriffswaffen für zivile Kunden: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung und dem Verkauf von Angriffswaffen an zivile Kunden beteiligt sind (über einer Umsatzschwelle von 10 %).	% der Fonds	Sustainalytics	30 Juni e 2025	100	0	0
Beteiligung an der Tabakherstellung: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung von Tabakprodukten beteiligt sind (über einer Umsatzschwelle von 5 %).	% von Fonds	Sustainalytics	30 Juni e 2025	100	0	0
Beteiligung am Tabakeinzelhandel und vertrieb: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die am Vertrieb und/oder Einzelhandelsverkauf von Tabakerzeugnissen beteiligt sind (über einer Umsatzschwelle von 25 %).	% von Fonds	Sustainalytics	30 Juni e 2025	100	0	0
Beteiligung an der Ölsandgewinnung: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Ölsandgewinnung beteiligt sind (über einer Umsatzschwelle von 25 %).	% von Fonds	Sustainalytics	30 Juni 2025	100	0	0
Beteiligung an Thermalkohle: Anteil an Investitionen in Unternehmen im Bergbau Thermalkohle oder zur Erzeugung Stromerzeugung aus Thermalkohle (über einer Umsatzschwelle von 25 %).	% der Fonds	Sustainalytics	30 Jun e 2025	100	0	0

2. [Indikatoren in Bezug auf internationale Normen und Standards](#)

Von den Beteiligungsunternehmen wird erwartet, dass sie die im UN Global Compact (wie im Prospekt definiert) festgelegten internationalen Mindestnormen und -standards einhalten. Beteiligungsunternehmen, bei denen ein schwerwiegender Verstoß gegen den UN Global Compact festgestellt wurde, werden ausgeschlossen, es sei denn, der Emittent hat nachweislich substanzielle und angemessene Massnahmen ergriffen, um den Vorwürfen nachzugehen.

Im Berichtszeitraum wurden keine Ausnahmen gemacht.

Nachhaltigkeitsindikator	Einheiten	Datenquelle	Datum	Datenumfang	Dateneinschätzung	Datenausgabe 73
Verstöße gegen die Prinzipien des UN Global Compact (auch im Zusammenhang mit wesentlichen negativen Auswirkungen): Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an Verstößen gegen die Prinzipien des UNGC beteiligt waren.	% des Fonds	MSCI	30 Juni 2025	100	0	0

3. [Indikatoren in Bezug auf wesentliche negative Auswirkungen](#)

Der Anlageverwalter wandte ein internes Rahmenwerk an, um wesentliche negative Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren zu berücksichtigen und, sofern dies als angemessen erachtet wurde, Massnahmen zu deren Minderung zu ergreifen.

Nachhaltigkeitsindikator	Anteile	Datenquelle	Datum	Datenumfang	Dateneinschätzung	Datenausgabe 74
Treibhausgasemissionen (THG) gemäss Scope 1 und Scope 2: Absolute Treibhausgasemissionen im Zusammenhang mit einem Portfolio, ausgedrückt in Tonnen CO2-Äquivalent	Tonnen CO2 Äquivalent	MSCI	30 Juni 2025	96,28	0	643,8
Investitionen in Unternehmen, die im Bereich fossiler Brennstoffe tätig sind: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Bereich fossiler Brennstoffe tätig sind.	% des Fonds	MSCI	30 Juni 2025	96,28	0	1,47
Geschlechtervielfalt im Vorstand (auch im Zusammenhang mit guter Unternehmensführung): Prozentualer Anteil weiblicher Vorstandsmitglieder. Bei Unternehmen mit einem zweistufigen Vorstand basiert die Berechnung ausschliesslich auf den	Gewichtung Durchschnitt %	MSCI	30 Juni 2025	96,28	0	33,37

Die beiliegenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Mitgliedern des Aufsichtsrats.						

73 Berechnet als Anteil der Anlage (nach NAV). Die Berechnung umfasst keine Nicht-Aktien-Vermögenswerte, die unter „#2 Sonstiges“ im Prospekt definiert sind. Wir verwenden MSCI-Daten, um die Einhaltung des UN Global Compact zu ermitteln. Bei diesem Datenpunkt prüfen wir insbesondere, ob ein Unternehmen als „nicht konform“ mit den zugrunde liegenden Prinzipien eingestuft wird. Weitere Informationen zum Ansatz von MSCI finden Sie hier.

74 Berechnet als Anteil der Anlage (nach NAV). Die Berechnung umfasst keine Nicht-Aktien-Vermögenswerte, die unter „#2 Sonstiges“ im Prospekt definiert sind.

4. Indikatoren für gute Unternehmensführung

Die Anlagestrategie umfasst einen prinzipienbasierten Ansatz zur Bewertung guter Unternehmensführung. Die Bewertung fließt in die Anlageentscheidungen ein und wird vom Anlageverwalter herangezogen, um sich bei der Auswahl der Anlagen für den Fonds zu vergewissern, dass gute Unternehmensführungspraktiken vorhanden sind. Darüber hinaus wird die Bewertung kontinuierlich durchgeführt, um Abstimmungsentscheidungen und Engagement-Aktivitäten zu beeinflussen.

Nachhaltigkeitsindikator	Anteile	Datenquelle	Datum	Datenumfang	Dateneinschätzung	Ausgabe ⁷⁵
Unabhängigkeit des Vorstands: Prozentsatz der Vorstandsmitglieder, die die Kriterien von GAM für eine unabhängige Unternehmensführung erfüllen, gemessen anhand eines externen Datenanbieters. Bei Unternehmen mit einem dualen Verwaltungsrat basiert die Berechnung ausschliesslich auf den Mitgliedern des Aufsichtsrats.	Gewichtung Durchschnitt %	MSCI	30. Juni 2025	96,28	0	81,15

5. Indikatoren in Bezug auf Engagement-Aktivitäten

Die Anlagestrategie umfasst Engagementaktivitäten mit den Unternehmen, in die investiert wird, zu Themen aus den Bereichen Umwelt, Soziales und Unternehmensführung als Teil der Interaktion mit dem Management, einschliesslich Engagements nach Kontroversen im Bereich Nachhaltigkeit, PAI-Überprüfung und/oder thematischem Engagement.

Nachhaltigkeitsindikator	Anteile	Datenquelle	Datum	Datenumfang	Dateneinschätzung	Ausgabe ⁷⁶
Engagement-Aktivitäten: Anzahl der ESG-bezogenen Engagement-Aktivitäten, an denen der Anlageverwalter im Rahmen der regelmässigen Interaktion mit dem Management beteiligt war, wie z.B. Engagement nach Nachhaltigkeitskontroversen und thematisches Engagement in Bezug auf den Fonds ¹¹ .	Anzahl der Engagements	Intern	1. Juli 2024 – 30. Juni 2025	100	0	5

⁷⁵ Berechnet als Anteil der Anlage (nach NAV). Die Berechnung umfasst keine nicht börsennotierten Vermögenswerte, die unter „#2 Sonstiges“ im Prospekt definiert sind.

⁷⁶ Dieses Ergebnis ist die Gesamtzahl der Unternehmen, mit denen das Investmentteam zusammengearbeitet hat und die zum 30. Juni 2025 im Portfolio gehalten wurden. Das Investmentteam kann mit Unternehmen i) mehr als einmal, ii) im Rahmen der Due Diligence vor der Investition, iii) während des Berichtszeitraums zusammengearbeitet haben, die vor dem 30. Juni 2025 verkauft wurden, und werden daher hier nicht berücksichtigt. Es kann auch Fälle geben, in denen Unternehmen innerhalb des Portfolios von anderen Investmentteams der GAM Holding AG, bei denen eine Kreuzbeteiligung besteht, betreut wurden. Diese werden ebenfalls nicht in dieser Ausgabe berücksichtigt.

¹¹ Die Definition von Engagement durch GAM finden Sie in unserer Engagement-Richtlinie auf unserer Website.

und im Vergleich zu früheren Perioden?

Nachhaltigkeitsindikator	2024		2025	
	Datenumfang	Datenausgabe	Datenumfang	Datenausgabe
Beteiligung an umstrittenen Waffen	99,84	0	100	0
Beteiligung an der Herstellung von Waffen oder Waffenkomponenten	99,84	0	100	0
Beteiligung an der Herstellung von Angriffswaffen für zivile Kunden	99,84	0	100	0
Beteiligung an der Tabakherstellung	99,84	0	100	0
Beteiligung am Tabakverkauf und -vertrieb	99,84	0	100	0
Beteiligung an der Ölsandgewinnung	99,84	0	100	0
Beteiligung an Kraftwerkskohle	99,84	0	100	0
Verstösse gegen die Grundsätze des UN Global Compact	98,02	0	100	0
Treibhausgasemissionen (THG) der Bereiche 1 und 2	98,02	2.454,40	96,28	643,8
Investitionen in Unternehmen, die im Bereich fossiler Brennstoffe tätig sind	98,02	1,82	96,28	1,47
Geschlechterdiversität im Vorstand (auch im Zusammenhang mit guter Unternehmensführung)	98,02	32,08	96,28	33,37
Unabhängigkeit des Vorstands	96,67	79,79	96,28	81,15
Engagement-Aktivität	100	9	100	5

Was waren die Ziele der nachhaltigen Investitionen, die das Finanzprodukt teilweise getätigt hat, und wie hat die nachhaltige Investition zu diesen Zielen beigetragen?

Nicht zutreffend

Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die das Finanzprodukt teilweise getätigt hat, keinen wesentlichen Schaden für die ökologischen oder sozialen Ziele der nachhaltigen Investitionen verursacht?

Nicht zutreffend.

Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Nicht zutreffend.

Waren die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang?

Nicht zutreffend.

Die Verfahrensweisen einer guten Unternehmens-führung umfassen solide Management-strukturen, die Beziehungen zu den Arbeitnehmern, die Vergütung von Mitarbeitern sowie die Einhaltung der Steuervorschriften.

Die EU-Taxonomie legt den Grundsatz „keine erhebliche Beeinträchtigung“ fest, wonach taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und wird durch spezifische Kriterien der Union ergänzt.

Der Grundsatz „keine erhebliche Schädigung“ gilt nur für diejenigen Investitionen, die dem Finanzprodukt zugrunde liegen und die die Kriterien der Union für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten berücksichtigen. Die Investitionen, die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegen, berücksichtigen die Kriterien der Union für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten nicht.

Auch alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen den ökologischen oder sozialen Zielen nicht erheblich schaden.

Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wesentlichen negativen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

In Übereinstimmung mit den Bestimmungen des Prospekts hat der Fonds die wesentlichen negativen Auswirkungen (PAIs) auf Nachhaltigkeitsfaktoren, wie in Tabelle 1 und ausgewählten Indikatoren aus den Tabellen 2 und/oder 3 des Anhangs I der SFDR-Delegiertenverordnung aufgeführt, in qualitativer und/oder quantitativer Weise berücksichtigt, abhängig von der Relevanz des spezifischen Indikators und der Qualität und Verfügbarkeit der Daten.

Die im Zusammenhang mit den berücksichtigten PAI-Indikatoren ergriffenen Massnahmen sind in der folgenden Tabelle zusammengefasst:

Indikatoren, die für Investitionen in Unternehmen gelten, in die investiert wird

Indikator für negative Nachhaltigkeitsauswirkungen		Berücksichtigung durch den Fonds
Treibhausgasemissionen	1. Treibhausgasemissionen	Eine Reihe von Indikatoren in Bezug auf die THG-Emissionen von Unternehmen und Initiativen zur Reduzierung von Kohlenstoffemissionen (u.a. Scope 1 & Scope 2 THG-Emissionen) wurden im Rahmen des Anlageprozesses überprüft und in erster Linie auf qualitative Weise angegangen, z.B. durch die Zusammenarbeit mit ausgewählten Unternehmen, in die investiert wurde, in Bezug auf Reduktionsziele und -initiativen oder durch die Abstimmung über Beschlüsse zur Unterstützung einer grösseren Transparenz bei klimabezogenen Risiken. Unternehmen, die mehr als 25% ihrer Einnahmen aus dem Abbau von Kraftwerkskohle oder der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle erzielen, wurden von dem Fonds ausgeschlossen.
	2. CO ₂ -Fussabdruck	
	3. Treibhausgasintensität der Portfoliounternehmen	
	4. Engagement in Unternehmen, die im Bereich fossiler Brennstoffe tätig sind	
	5. Anteil von nicht erneuerbaren Energie - Verbrauch und Produktion	
	6. Energieverbrauchsintensität pro Klimasektor mit hoher Auswirkung	
Biodiversität	5. Aktivitäten mit negativen Auswirkungen auf biodiversitätssensiblen Gebieten	Indikatoren in Bezug auf die Auswirkungen eines Portfoliounternehmens auf die Biodiversität, einschliesslich Entwaldung, Wasser und Abfall, wurden im Rahmen des Investitionsprozess überprüft und vor allem qualitativ behandelt, beispielsweise durch Engagement bei ausgewählten Unternehmen.
Wasser	6. Emissionen in Gewässer	
Abfall	9. Gefährliche Abfälle und radioaktive Abfälle	Indikatoren in Bezug auf die Auswirkungen eines Unternehmens auf die Biodiversität, einschliesslich Entwaldung, Wasser und Abfall, wurden im Rahmen des Investitionsprozesses überprüft und wurden in erster Linie qualitativ für beispielsweise durch Gespräche mit ausgewählten Unternehmen.
Soziale und mitarbeiterbezogene Themen	5. Verstösse gegen die UNGC-Grundsätze und den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen	Im Rahmen des Anlageprozesses wurde eine Reihe von PAI-Indikatoren überprüft. Unternehmen, die als schwerwiegende Verstösse gegen die Prinzipien des UN Global Compact bewertet wurden oder die als mit umstrittenen Waffen in Verbindung stehend eingestuft wurden, wurden aus dem Fonds ausgeschlossen. Die Geschlechterdiversität im Vorstand wurde in erster Linie im Rahmen von Engagement- und Abstimmungsentscheidungen berücksichtigt.
	11. Fehlende Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Prinzipien und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	
	12. Nicht ausgeglichenes geschlechtsspezifisches Lohngefälle	
	13. Geschlechterdiversität im Vorstand	
	14. Risiko gegenüber umstrittenen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische Waffen und biologische Waffen)	

Was waren die wichtigsten Investitionen dieses Finanzprodukts?

Grösste Investitionen	Sektor	%	Land

Die Liste enthält die Investitionen, die den **größten Anteil an den Investitionen** des Finanzprodukts während des Referenzzeitraums ausmachen, d. h. bis zum 30. Juni 2025.

		Vermögenswerte	
Microsoft Corp	Software	9,74	Vereinigte Staaten
NVIDIA Corp	Halbleiter	8,33	Vereinigte Staaten
Alphabet, Inc	Internet	5,18	Vereinigte Staaten
Broadcom, Inc	Halbleiter	4,78	Vereinigte Staaten
Sony Group Corp	Einrichtungsgegenstände	4,16	Japan
Visa, Inc	Diversifizierte Finanzdienstleistungen	3,61	Vereinigte Staaten
Amazon.com, Inc	Internet	3,57	Vereinigte Staaten
ASM International NV	Halbleiter	3,45	Niederlande
Lam Research Corp	Halbleiter	3,08	Vereinigte Staaten
BYD Co. Ltd	Automobilhersteller	2,91	China
Applied Materials, Inc	Halbleiter	2,76	Vereinigte Staaten
Apple, Inc	Computer	2,67	Vereinigte Staaten

Die obige Tabelle gibt einen Überblick über die grössten Investitionen zum 30. Juni 2025. Dieser Überblick spiegelt die allgemeine Zusammensetzung des Portfolios während des gesamten Berichtszeitraums wider.

Zur Bestimmung der Wirtschaftssektoren wird der Global Industry Classification Standard verwendet.

Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Anlagen?

Nicht zutreffend. Informationen zum Anteil des Fonds, der während des Berichtszeitraums Umwelt-/Sozialmerkmale gefördert hat, finden Sie weiter unten.

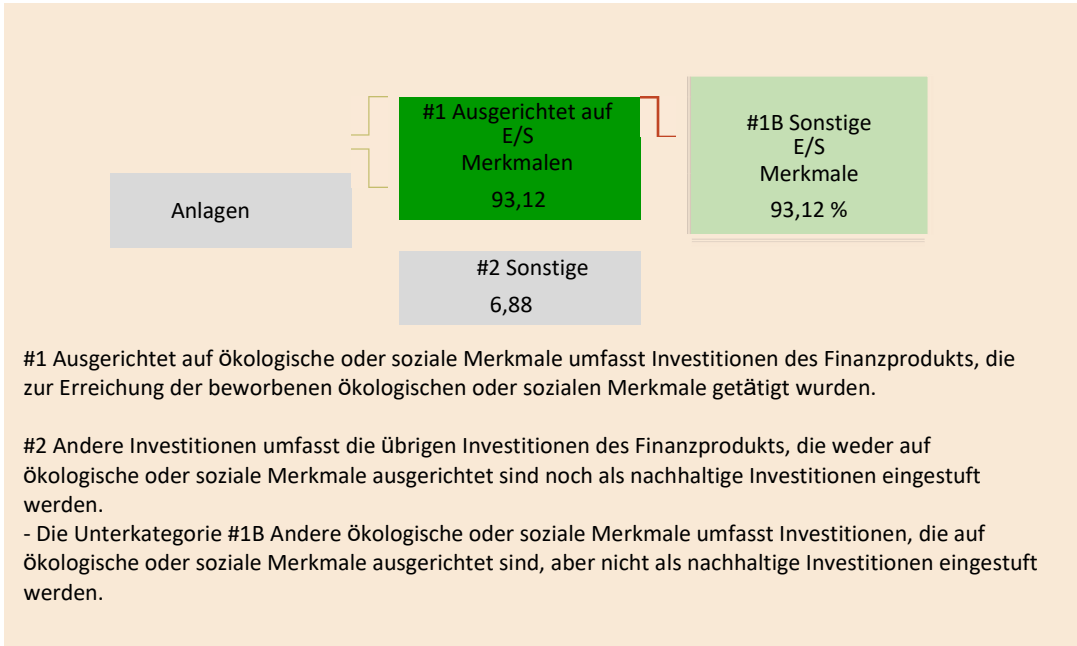
Wie sah die Vermögensallokation aus?

Alle Vermögenswerte mit Ausnahme von Zahlungsmitteln/Zahlungsmitteläquivalenten und/oder bestimmten Derivaten entsprechen den ökologischen/sozialen Merkmalen des Fonds. Zum 30. Juni 2025 (Momentaufnahme zum Jahresende) erfüllten 93,12 % des Fonds die vom Fonds geförderten ökologischen und sozialen Merkmale, während 6,88 % in Vermögenswerte investiert waren, die gemäss dem Prospekt als „#2 Sonstige“ kategorisiert wurden. Weitere Einzelheiten zu diesen Vermögenswerten finden Sie im Abschnitt „Welche Anlagen sind unter „#2 Sonstige“ enthalten, was ist ihr Zweck und gibt es Mindestanforderungen in Bezug auf Umwelt- oder Sozialstandards?“ weiter unten.

Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln
- **Investitionsausgaben** (CapEx), die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen, z. B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft
- **Betriebsausgaben** (OpEx), die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln



In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Sektor	Allokation
Informationstechnologie	46,34
Nicht-Basiskonsumgüter	14,78
Kommunikationsdienstleistungen	12,86
Industrie	7,84
Gesundheitswesen	6,32
Finanzwesen	3,61
Basiskonsumgüter	1,37 %

Inwieweit standen die nachhaltigen Anlagen mit Umweltziel im Einklang mit der EU-Taxonomie?



Der Fonds fördert zwar ökologische und soziale Merkmale im Sinne von Artikel 8 der SFDR, verpflichtet sich jedoch derzeit nicht zu einer Mindestquote an „nachhaltigen Anlagen“ im Sinne der SFDR und verpflichtet sich derzeit auch nicht zu einer Mindestquote an Anlagen, die die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten im Sinne der Taxonomie-Verordnung. Daher werden alle Anlagen, die zu ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten im Sinne der Taxonomie-Verordnung beitragen, einschliesslich Investitionen in Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilem Gas und/oder Kernenergie, die der EU-Taxonomie entsprechen, werden gelegentlich getätigt und werden derzeit auf der Grundlage der verfügbaren Daten auf weniger als 10 % geschätzt.

☐ **Hat das Finanzprodukt in Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilem Gas und/oder Kernenergie investiert, die der EU-Taxonomie entsprechen⁶⁸ ?**

Ja

In fossiles Gas

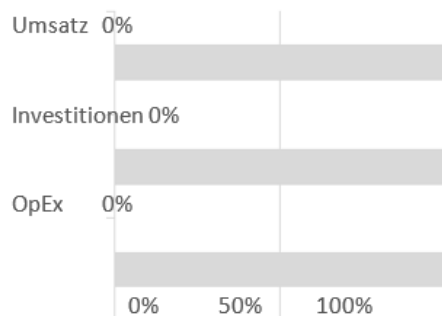
In Kernenergie



Nein

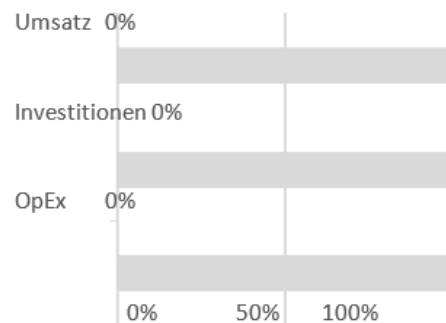
Die folgenden Grafiken zeigen in grün den Prozentsatz der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie im Einklang stehen. Da es keine geeignete Methodik zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschliesslich Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts ohne Staatsanleihen zeigt.

1. Übereinstimmung der Investitionen mit der Taxonomie einschliesslich Staatsanleihen*



■ Taxonomiekonform: Fossiles Gas
 ■ Taxonomiekonform: Kernenergie
 ■ Taxonomiekonform (kein Gas und keine Kernenergie)
 ■ Nicht taxonomiekonform

2. Taxonomiekonformität von Investitionen ohne Staatsanleihen*



■ Taxonomiekonform: Fossiles Gas
 ■ Taxonomiekonform: Kernenergie
 ■ Taxonomiekonform (kein Gas und keine Kernenergie)
 ■ Nicht taxonomiekonform

Diese Grafik stellt 100 % der Gesamtinvestitionen dar.

*Für die Zwecke dieser Grafiken umfassen „Staatsanleihen“ alle staatlichen Engagements.



Wie hoch war der Anteil der Investitionen in Übergangs- und Ermöglichungsaktivitäten?

Nicht zutreffend.

Wie hat sich der Prozentsatz der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie im Einklang standen, im Vergleich zu früheren Referenzzeiträumen entwickelt?

Nicht zutreffend.

Wie hoch war der Anteil nachhaltiger Investitionen mit einem Umweltziel, das nicht mit der EU-Taxonomie übereinstimmt?

Nicht zutreffend.

⁷⁷ Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilen Gasen und/oder Kernenergie entsprechen nur dann der EU-Taxonomie, wenn sie zur Begrenzung des Klimawandels beitragen („Klimaschutz“) und keinem Ziel der EU-Taxonomie erheblich schaden – siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für wirtschaftliche Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilen Gasen und Kernenergie, die der EU-Taxonomie entsprechen, sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.



Wie hoch war der Anteil sozial nachhaltiger Investitionen?

Nicht zutreffend.



Welche Investitionen wurden unter „Sonstige“ erfasst, welchem Zweck dienten sie und gab es Mindeststandards für Umwelt- oder Sozialschutz?

Zu den „sonstigen“ Investitionen des Fonds gehörten [Barmittel/Barmitteläquivalente und/oder bestimmte Derivate] zur Liquiditäts- und effizienten Verwaltung des Fonds. Eine Bewertung der Mindestumwelt- und Sozialstandards wird aufgrund der Art der Anlageklasse für Barmittel und Barmitteläquivalente sowie für Derivate, bei denen eine vollständige Durchsicht nicht möglich ist, als nicht relevant erachtet.

Welche Massnahmen wurden ergriffen, um die ökologischen und/oder sozialen Merkmale während des Referenzzeitraums zu erfüllen?

1. Massnahmen im Zusammenhang mit den Nachhaltigkeitsausschlusskriterien

Die Nachhaltigkeitsausschlusskriterien wurden im Rahmen der Investitionskontrolle unter Verwendung von Sustainalytics nach bestem Wissen und Gewissen bewertet. Während des Berichtszeitraums gab es keine Verstösse gegen die Nachhaltigkeitsausschlusskriterien.

2. Massnahmen im Zusammenhang mit internationalen Normen und Standards

Die Einhaltung des UN Global Compact wurde im Rahmen der Investitionskontrolle nach bestem Wissen und Gewissen bewertet. Der Anlageverwalter verwendete die Rahmenwerke und Daten von externen Datenanbietern, um schwerwiegende Verstösse zu kategorisieren, mit denen glaubwürdige Vorwürfe einer Verletzung globaler Normen identifiziert werden sollten, ergänzt durch interne Recherchen, wenn keine Daten von Dritten verfügbar waren. Während des Berichtszeitraums gab es keine Verstösse gegen den UN Global Compact.

3. Massnahmen im Zusammenhang mit wesentlichen negativen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren

Der Fonds berücksichtigte wesentliche negative Auswirkungen (PAIs) auf Nachhaltigkeitsfaktoren, wie in Tabelle 1 und ausgewählten Indikatoren aus den Tabellen 2 und/oder 3 des Anhangs I der SFDR-Delegiertenverordnung aufgeführt, auf qualitative und/oder quantitative Weise, abhängig von der Relevanz des spezifischen Indikators und der Qualität und Verfügbarkeit der Daten.

Treibhausgasemissionen und Beteiligung am fossilen Brennstoffsektor – Eine Reihe von Indikatoren in Bezug auf die Treibhausgasemissionen von Unternehmen und Initiativen zur Reduzierung der CO₂-Emissionen (unter anderem Scope 1- und Scope 2-Treibhausgasemissionen) wurden im Rahmen des Anlageprozesses überprüft und in erster Linie qualitativ bewertet, beispielsweise durch den Dialog mit ausgewählten Unternehmen über Reduktionsziele und -initiativen oder durch die Abstimmung über Beschlüsse zur Förderung einer grösseren Transparenz in Bezug auf klimabezogene Risiken. Unternehmen, die nach der Bewertung mehr als 25 % ihrer Einnahmen aus dem Abbau von Kraftwerkskohle oder der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle erzielten, wurden aus dem Fonds ausgeschlossen.

Biodiversität, Wasser und Abfall – Im Rahmen des Anlageprozesses wurden Indikatoren in Bezug auf die Auswirkungen eines Unternehmens auf die Biodiversität, einschliesslich Entwaldung, Wasser und Abfall, überprüft und in erster Linie qualitativ bewertet, beispielsweise durch den Dialog mit ausgewählten Unternehmen.

Soziale und mitarbeiterbezogene Themen – Im Rahmen des Anlageprozesses wurde eine Reihe von PAI-Indikatoren überprüft. Unternehmen, die als schwerwiegende Verstösse gegen die Prinzipien des UN Global Compact bewertet wurden oder die als mit umstrittenen Waffen in Verbindung stehend eingestuft wurden, wurden aus dem Fonds ausgeschlossen. Die Geschlechterdiversität im Vorstand wurde in erster Linie im Rahmen von Engagement- und Abstimmungsentscheidungen berücksichtigt.

4. Massnahmen im Zusammenhang mit guter Unternehmensführung

Der Anlageverwalter hat bei der Bewertung der guten Unternehmensführung einen prinzipienbasierten Ansatz verfolgt. Die Bewertung floss in die Anlageentscheidungen ein und wurde vom Anlageverwalter herangezogen, um sich bei der Auswahl der Anlagen für den Fonds zu vergewissern, dass gute Unternehmensführungspraktiken vorhanden waren. Darüber hinaus wurde die Bewertung kontinuierlich durchgeführt, um Abstimmungsentscheidungen und Engagement-Aktivitäten zu beeinflussen. Dazu gehörten die Berücksichtigung der Struktur und Unabhängigkeit des Vorstands, die Angemessenheit der Vergütung, die Transparenz der Eigentumsverhältnisse und Kontrollstrukturen sowie die Prüfung und Rechnungslegung. Die gute Unternehmensführung wurde je nach Relevanz des spezifischen Indikators qualitativ und/oder quantitativ bewertet. Dazu gehörten:

- Solide Führungsstrukturen – einschliesslich der Unabhängigkeit des Vorstands, der Vielfalt des Vorstands und der Unabhängigkeit des Prüfungsausschusses
- Mitarbeiterbeziehungen – insbesondere werden schwerwiegende Verstösse gegen die Grundsätze des UN Global Compact ausgeschlossen
- Vergütung der Mitarbeiter
- Steuerkonformität – insbesondere Unternehmen, die wegen schwerwiegender Steuerverstösse gemeldet wurden

Darüber hinaus wurde eine gute Unternehmensführung dadurch unterstützt, dass sichergestellt wurde, dass die Unternehmen die Mindeststandards einhalten, die in den zehn Prinzipien des Global Compact der Vereinten Nationen definiert sind und die Korruptionsbekämpfung (Prinzip 10) und Arbeitnehmerrechte (Prinzipien 3-6) sowie Umweltmanagement (Prinzipien 7-9) umfassen.

5. Massnahmen im Zusammenhang mit dem Engagement

Im Namen des Fonds wurde mit den Unternehmen, in die investiert wurde, ein Engagement zu Umwelt-, Sozial- und Governance-Themen im Einklang mit ihrem Investitions- und Due-Diligence-Prozess durchgeführt. Während des 12-monatigen Zeitraums vom 01.07.2024 bis zum 30.06.2025 hat das Investmentteam mit 5 Unternehmen zu ESG- und Nachhaltigkeitsfragen oder -chancen zusammengearbeitet.

Wie hat sich dieses Finanzprodukt im Vergleich zur Referenzbenchmark entwickelt?

Es wurde keine Referenzbenchmark festgelegt, um die vom Fonds geförderten ökologischen und sozialen Merkmale zu erreichen.



Wie unterscheidet sich die Referenzbenchmark von einem breiten Marktindex?

Nicht zutreffend.

Wie hat sich dieses Finanzprodukt in Bezug auf die Nachhaltigkeitsindikatoren entwickelt, um die Übereinstimmung der Referenzbenchmark mit den geförderten ökologischen oder sozialen Merkmalen zu bestimmen?

Nicht zutreffend.

Wie hat sich dieses Finanzprodukt im Vergleich zur Referenzbenchmark entwickelt?

Nicht zutreffend.

Wie hat sich dieses Finanzprodukt im Vergleich zum breiten Marktindex entwickelt?

Nicht zutreffend

Bei den **Referenzwerten** handelt es sich um Indizes, mit denen gemessen wird, ob das Finanzprodukt die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht.

Vorvertragliche Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Produktname: GAM Star European Equity (der „Fonds“ oder das „Finanzprodukt“)
Unternehmenskennung: 549300TME4JJDOP4H631

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikations-System, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. Diese Verordnung umfasst kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?	
Es wurden nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel getätigt: _____ % in wirtschaftliche Aktivitäten, die gemäss der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig gelten in wirtschaftliche Aktivitäten, die gemäss der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig gelten Es wurden nachhaltige Investitionen mit sozialer Zielsetzung getätigt: _____ %	Es förderte ökologische/soziale (E/S) Merkmale und Obwohl es nicht das Ziel einer nachhaltigen Investition verfolgte, hatte es einen Anteil von 0 % an nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel in wirtschaftlichen Aktivitäten, die gemäss der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig gelten mit einem Umweltziel in wirtschaftlichen Aktivitäten, die gemäss der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig gelten mit einem sozialen Ziel Es förderte E/S-Merkmale, tätigte jedoch keine nachhaltigen Investitionen

Alle im folgenden Anhang aufgeführten Daten wurden auf der Grundlage der Portfoliobestände des Fonds zum 30. Juni 2025 berechnet und stellen ungeprüfte Informationen dar, die keiner Prüfung durch die Wirtschaftsprüfer oder Dritte unterzogen wurden.

Inwieweit wurden die durch dieses Finanzprodukt geförderten ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Der Fonds förderte die folgenden ökologischen und sozialen Merkmale:

Ausschluss von Unternehmen, die an bestimmten Aktivitäten beteiligt sind, die als umwelt- und/oder sozialschädlich gelten, wie in den Nachhaltigkeitsausschlusskriterien im Fondsprospekt (der „Prospekt“) beschrieben.
Bewertung der Einhaltung allgemein anerkannter internationaler Normen und Standards, die vom Global Compact der Vereinten Nationen (UNGC) festgelegt wurden,
Berücksichtigung der wesentlichen negativen Auswirkungen („PAIs“) auf Nachhaltigkeitsfaktoren, wie in Tabelle 1 des Anhangs I der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288 der Kommission (der „SFDR-Delegierte Rechtsakt“) dargelegt.
Investitionen in Unternehmen, die nachweislich gute Governance-Praktiken anwenden, und
Engagement bei den Unternehmen, in die investiert wird, in Bezug auf Umwelt-, Sozial- und Governance-Themen, wie im Prospekt beschrieben.

Die ökologischen und sozialen Merkmale wurden im Einklang mit den verbindlichen Elementen der Anlagestrategie des Fonds, wie im Prospekt dargelegt, gefördert. Es gab keine Verstösse gegen die Ausschlusskriterien.

Es wurde kein Referenzindex für die Erreichung der vom Fonds geförderten ökologischen und sozialen Merkmale festgelegt. Die folgenden Nachhaltigkeitsindikatoren werden verwendet, um die ökologischen und/oder sozialen Merkmale des Fonds zu messen.

1. Indikatoren in Bezug auf Nachhaltigkeitsausschlusskriterien

Die Beteiligung an den folgenden Aktivitäten über die festgelegte Umsatzschwelle hinaus führt dazu, dass die Anlage nicht zulässig ist (ausser in den in der GAM-Richtlinie zu Nachhaltigkeitsausschlusskriterien genannten Fällen). Während des Berichtszeitraums wurden keine Ausnahmen gemacht.

Nachhaltigkeitsindikator	Anteile	Datenquelle10	Datum78	Datenumfang79	Dateneinschätzung80	Datenausgabe 81
Beteiligung an umstrittenen Waffen: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung oder dem Verkauf umstrittener Waffen beteiligt sind.	% des Fonds	MSCI	30. Juni 2025	100	0	0
Beteiligung an der Herstellung von Waffen oder Waffenkomponenten: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung von militärischen Waffensystemen und/oder massgeschneiderten Komponenten dieser Waffensysteme und/oder massgeschneiderten Produkten oder Dienstleistungen, die militärische Waffensysteme unterstützen, beteiligt sind (über einer Umsatzschwelle von 10%).	% des Fonds	Sustainalytics	30 Juni 2025	100	0	0

Beteiligung an Angriffswaffen für zivile Kunden: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung und dem Verkauf von Angriffswaffen an zivile Kunden beteiligt sind (über einer Umsatzschwelle von 10 %).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2025	100	0	0
Beteiligung an der Tabakerstellung: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung von Tabakprodukten beteiligt sind (über einer Umsatzschwelle von 5 %).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2025	100	0	0
Beteiligung am Tabakeinzelhandel und -vertrieb: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die am Vertrieb und/oder Einzelhandelsverkauf von Tabakerzeugnissen beteiligt sind (über einer Umsatzschwelle von 25%).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2025	100	0	0
Beteiligung an der Ölsandgewinnung: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Ölsandgewinnung beteiligt sind (über einer Umsatzschwelle von 25%).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2025	100	0	0
Beteiligung an Thermalkohle: Anteil an Investitionen in Unternehmen im Bergbau Thermalkohle oder zur Erzeugung Stromerzeugung aus Thermalkohle (über einer Umsatzschwelle von 25%).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2025	100	0	0

78 Datenstand zum Jahresende des Fonds. Daten von Sustainalytics und MSCI zum 30. Juni 2025.

79 Berechnet als Anteil der Anlagen (nach NAV), für die Daten verfügbar sind. Die Berechnung umfasst keine Nicht-Aktien-Vermögenswerte, die unter „#2 Sonstiges“ im Prospekt definiert sind. Eine Abdeckung von weniger als 100 % ist darauf zurückzuführen, dass der Drittanbieter den Emittenten nicht abdeckt. Wir arbeiten direkt mit Dienstleistern und Unternehmen zusammen, um die Datenumfang und Offenlegung zu verbessern. Weitere Informationen zur Abdeckung durch MSCI finden Sie [hier](#). Weitere Informationen zur Abdeckung durch Sustainalytics finden Sie [hier](#).

80 Berechnet als Anteil der Anlagen (nach NAV), für die Daten geschätzt werden. Die Berechnung umfasst keine Nicht-Aktien-Vermögenswerte, die unter „#2 Sonstiges“ im Prospekt definiert sind. Die Datenmethodik von MSCI finden Sie [hier](#). Informationen zur Beteiligung von Sustainalytics finden Sie [hier](#).

81 Berechnet als Anteil der Anlage (nach NAV). Die Berechnung umfasst keine Nicht-Aktien-Vermögenswerte, die unter „#2 Sonstiges“ im Prospekt definiert sind.

10 Obwohl nur eine Datenquelle aufgeführt ist, können wir zur Unterstützung unserer Analyse weitere Datenanbieter hinzuziehen. Weitere Einzelheiten finden Sie in unserer [Nachhaltigkeitsausschlussrichtlinie](#).

2. Indikatoren in Bezug auf internationale Normen und Standards

Von den Beteiligungsunternehmen wird erwartet, dass sie die im UN Global Compact (wie im Prospekt definiert) festgelegten internationalen Mindestnormen und -standards einhalten. Beteiligungsunternehmen, bei denen ein schwerwiegender Verstoß gegen den UN Global Compact festgestellt wurde, werden ausgeschlossen, es sei denn, der Emittent hat nachweislich substantielle und angemessene Massnahmen ergriffen, um den Vorwürfen nachzugehen.

Im Berichtszeitraum wurden keine Ausnahmen gemacht.

Nachhaltigkeitsindikator	Anteile	Datenquelle	Datum	Daten-umfang	Daten-einschätzung	Daten-ausgabe ⁸²
Verstöße gegen die Prinzipien des UN Global Compact (auch im Zusammenhang mit wesentlichen negativen Auswirkungen): Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an Verstößen gegen die Prinzipien des UNGC beteiligt waren.	% des Fonds	MSCI	30. Juni 2025	100	0	0

3. Indikatoren in Bezug auf wesentliche negative Auswirkungen

Der Anlageverwalter wandte ein internes Rahmenwerk an, um wesentliche negative Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren zu berücksichtigen und, sofern dies als angemessen erachtet wurde, Massnahmen zu deren Minderung zu ergreifen.

Nachhaltigkeitsindikator	Anteile	Datenquelle	Datum	Daten-umfang	Daten-einschätzung	Daten-ausgabe ⁸³
Treibhausgasemissionen (THG) gemäss Scope 1 und Scope 2: Absolute Treibhausgasemissionen im Zusammenhang mit einem Portfolio, ausgedrückt in Tonnen CO ₂ -Äquivalent	Tonnen CO ₂ Äquivalent	MSCI	30. Juni 2025	100	0	18.512,4
Investitionen in Unternehmen, die im Bereich fossiler Brennstoffe tätig sind: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Bereich fossiler Brennstoffe tätig sind.	% des Fonds	MSCI	30. Juni 2025	100	0	7,52
Geschlechterdiversität im Vorstand (auch im Zusammenhang mit guter Unternehmensführung): Prozentsatz weiblicher Vorstandsmitglieder. Bei Unternehmen mit einem zweistufigen Vorstand	Gewichteter Durchschnitt %	MSCI	30. Juni 2025	100	0	43,93

Bei den **wichtigsten nachteiligen Auswirkungen** handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

basiert die Berechnung nur auf den Mitgliedern des Aufsichtsrats						

82 Berechnet als Anteil der Anlage (nach NAV). Die Berechnung umfasst keine Nicht-Aktien-Vermögenswerte, die unter „#2 Sonstiges“ im Prospekt definiert sind. Wir verwenden MSCI-Daten, um die Einhaltung des UN Global Compact zu ermitteln. Bei diesem Datenpunkt prüfen wir insbesondere, ob ein Unternehmen als „nicht konform“ mit den zugrunde liegenden Prinzipien eingestuft wird. Weitere Informationen zum Ansatz von MSCI finden Sie [hier](#).

83 Berechnet als Anteil der Anlage (nach NAV). Die Berechnung umfasst keine Nicht-Aktien-Vermögenswerte, die unter „#2 Sonstiges“ im Prospekt definiert sind.

4. [Indikatoren für gute Unternehmensführung](#)

Die Anlagestrategie umfasst einen prinzipienbasierten Ansatz zur Bewertung guter Unternehmensführung. Die Bewertung fließt in die Anlageentscheidungen ein und wird vom Anlageverwalter herangezogen, um sich bei der Auswahl der Anlagen für den Fonds von der Einhaltung guter Unternehmensführungspraktiken zu überzeugen. Darüber hinaus wird die Bewertung kontinuierlich durchgeführt, um Abstimmungsentscheidungen und Engagement-Aktivitäten zu beeinflussen.

Nachhaltigkeitsindikator	Anteile	Datenquelle	Datum	Daten-umfang	Daten-einschätzung	Ausgabe ⁸⁴
Unabhängigkeit des Vorstands: Prozentsatz der Vorstandsmitglieder, die die Kriterien von GAM für eine unabhängige Unternehmensführung erfüllen, gemessen anhand eines externen Datenanbieters. Bei Unternehmen mit einem dualistischen Verwaltungsrat basiert die Berechnung ausschliesslich auf den Mitgliedern des Aufsichtsrats.	Gewichtung Durchschnitt %	MSCI	30 Juni 2025	100	0	85,26

5. [Indikatoren in Bezug auf Engagement-Aktivitäten](#)

Die Anlagestrategie umfasst Engagementaktivitäten mit den Unternehmen, in die investiert wird, zu Themen aus den Bereichen Umwelt, Soziales und Unternehmensführung als Teil der Interaktion mit dem Management, einschliesslich Engagements nach Kontroversen im Bereich Nachhaltigkeit, PAI-Überprüfung und/oder thematischem Engagement.

Nachhaltigkeitsindikator	Anteile	Datenquelle	Datum	Daten-umfang	Daten-einschätzung	Ausgabe ⁸⁴
Engagement Aktivität: Anzahl der ESG-bezogenen Engagement-Aktivitäten, an denen der Anlageverwalter im Rahmen der regelmässigen Interaktion mit dem Management beteiligt war, wie z.B. Engagement nach Nachhaltigkeitskontroversen und thematisches Engagement in Bezug auf den Fonds. ¹¹	Anzahl Engagements	Internes Protokoll	1. Juli 2024 – 30. Juni 2025	100	0	8

84 Berechnet als Anteil der Anlage (nach NAV). Die Berechnung umfasst keine Nicht-Aktien-Vermögenswerte, die unter „#2 Sonstiges“ im Prospekt definiert sind.

85 Dieses Ergebnis ist die Gesamtzahl der Unternehmen, mit denen das Investmentteam in Kontakt stand und die zum 30. Juni 2025 im Portfolio gehalten wurden. Das Investmentteam kann mit Unternehmen i) mehr als einmal, ii) im Rahmen der Due Diligence vor der Investition, iii) während des Berichtszeitraums in Kontakt gestanden haben, die jedoch vor dem 30. Juni 2025 verkauft wurden und daher hier nicht berücksichtigt sind. Es kann auch Fälle geben, in denen Unternehmen innerhalb des Portfolios von anderen Investmentteams der GAM Holding AG kontaktiert wurden, bei denen eine Kreuzbeteiligung besteht. Diese sind ebenfalls nicht in diesem Ergebnis enthalten.

¹¹Die Definition von Engagement durch GAM finden Sie in unserer Engagement-Richtlinie auf unserer Website.

...und im Vergleich zu früheren Perioden?

Nachhaltigkeitsindikator	2024		2025	
	Datenumfang	Datenausgabe	Datenumfang	Datenausgabe
Beteiligung an umstrittenen Waffen	100	0	100	0
Beteiligung an der Herstellung von Waffen oder Waffenkomponenten	100	0	100	0
Beteiligung an der Herstellung von Sturm Waffen für zivile Kunden	100	0	100	0
Beteiligung an der Tabakherstellung	100	0	100	0
Beteiligung am Tabakverkauf und -vertrieb	100	0	100	0
Beteiligung an der Ölsandgewinnung	100	0	100	0
Beteiligung an Kraftwerkskohle	100	0	100	0
Verstösse gegen die Grundsätze des UN Global Compact	100	0	100	0
Treibhausgasemissionen (THG) der Bereiche 1 und 2	100	45.264,0	100	18.512,4
Investitionen in Unternehmen, die im Bereich fossiler Brennstoffe tätig sind	100	10,74	100	7,52
Geschlechtervielfalt im Vorstand (auch im Zusammenhang mit guter Unternehmensführung)	100	43,31	100	43,93
Unabhängigkeit des Vorstands	100	83,27	100	85,26

Engagement-Aktivität	100	24	100	8

Was waren die Ziele der nachhaltigen Investitionen, die das Finanzprodukt teilweise getätigt hat, und wie hat die nachhaltige Investition zu diesen Zielen beigetragen?

Nicht zutreffend

Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die das Finanzprodukt teilweise getätigt hat, keinen wesentlichen Schaden für die ökologischen oder sozialen Ziele der nachhaltigen Investition verursacht?

Nicht zutreffend.

Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Nicht zutreffend.

Waren die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang?

Nicht zutreffend.

Die EU-Taxonomie legt den Grundsatz „keine erhebliche Beeinträchtigung“ fest, wonach taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und wird durch spezifische Kriterien der Union ergänzt.

Der Grundsatz „keine erhebliche Beeinträchtigung“ gilt nur für diejenigen Investitionen, die dem Finanzprodukt zugrunde liegen und die die Kriterien der Union für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten berücksichtigen. Die Investitionen, die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegen, berücksichtigen die Kriterien der Union für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten nicht.

Auch alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen den ökologischen oder sozialen Zielen nicht erheblich schaden.

Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wesentlichen negativen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

In Übereinstimmung mit den Bestimmungen des Prospekts hat der Fonds die wesentlichen negativen Auswirkungen (PAIs) auf Nachhaltigkeitsfaktoren, wie in Tabelle 1 und ausgewählten Indikatoren aus den Tabellen 2 und/oder 3 des Anhangs I der SFDR-Delegiertenverordnung aufgeführt, in qualitativer und/oder quantitativer Weise berücksichtigt, abhängig von der Relevanz des spezifischen Indikators und der Qualität und Verfügbarkeit der Daten.

Die im Zusammenhang mit den berücksichtigten PAI-Indikatoren ergriffenen Massnahmen sind in der folgenden Tabelle zusammengefasst:

Indikatoren, die für Investitionen in Unternehmen gelten, in die investiert wird

Indikator für negative Nachhaltigkeitsauswirkungen **Berücksichtigung durch den Fonds**

Soziale und mitarbeiterbezogene Themen	1. Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen	Im Rahmen des Anlageprozesses wurde eine Reihe von PAI-Indikatoren überprüft. Unternehmen, die als schwerwiegende Verstöße gegen die Prinzipien des UN Global Compact bewertet wurden oder die als mit umstrittenen Waffen in Verbindung stehend eingestuft wurden, wurden aus dem Fonds ausgeschlossen. Die Geschlechterdiversität im Vorstand wurde in erster Linie im Rahmen von Engagement- und Abstimmungsentscheidungen berücksichtigt.
	2. Fehlende Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Prinzipien und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	
	3. Nicht ausgeglichenes geschlechtsspezifisches Lohngefälle	
	4. Geschlechterdiversität im Vorstand	
	5. Risiko gegenüber umstrittenen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische Waffen und biologische Waffen)	
Treibhausgasemissionen	6. Treibhausgasemissionen	Eine Reihe von Indikatoren in Bezug auf die Treibhausgasemissionen von Unternehmen und Initiativen zur Reduzierung der CO2-Emissionen (unter anderem Scope 1- und Scope 2-Treibhausgasemissionen) wurden im Rahmen des Anlageprozesses überprüft und in erster Linie qualitativ bewertet, beispielsweise durch den Dialog mit ausgewählten Unternehmen über Reduktionsziele und -initiativen oder durch die Abstimmung über Beschlüsse zur Förderung einer grösseren Transparenz in Bezug auf klimabezogene Risiken. Unternehmen, die nach der Bewertung mehr als 25 % ihrer Einnahmen aus dem Abbau von Kraftwerkskohle oder der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle erzielten, wurden aus dem Fonds ausgeschlossen.
	7. CO2-Fussabdruck	
	8. Treibhausgasintensität der Portfoliounternehmen	
	9. Engagement in Unternehmen, die im Bereich fossiler Brennstoffe tätig sind	
	10. Anteil von nicht erneuerbaren Energie - Verbrauch und Produktion	
	11. Energieverbrauchsintensität pro Klimasektor mit hoher Auswirkung	
Biodiversität	6. Aktivitäten mit negativen Auswirkungen auf biodiversitätssensiblen Gebieten	Indikatoren in Bezug auf die Auswirkungen eines Portfoliounternehmens auf die Biodiversität, einschliesslich Entwaldung, Wasser und Abfall, wurden im Rahmen des Investitionsprozesses überprüft Prozess und wurden vor allem qualitativ behandelt, beispielsweise durch den Dialog mit ausgewählten Unternehmen.
Wasser	7. Emissionen in Gewässer	
Abfälle	13. Gefährliche Abfälle und radioaktive Abfallquote	

Was waren die wichtigsten Investitionen dieses Finanzprodukts?

Grösste Investitionen	Sektor	Vermögenswerte	Land
TotalEnergies SE	Öl- und Gasdienstleistungen	5,64	Frankreich
UniCredit SpA	Banken	5,43	Italien
AstraZeneca PLC	Pharmazeutika	4,47	Vereinigtes Königreich
SAP SE	Software	4,03	Deutschland
Siemens AG	Verschiedene Hersteller	3,92	Deutschland

Die Liste enthält die Investitionen, die **den größten Anteil an den Investitionen** des Finanzprodukts während des Referenzzeitraums ausmachten, d. h. [vom 30. Juni 2025](#)

Airbus SE	Luftfahrt/Verteidigung	3,81	Niederlande
Allianz SE	Halbleiter	3,81	Niederlande
NatWest Group PLC	Banken	3,75	Vereinigtes Königreich
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	Banken	3,60	Spanien
MTU Aero Engines AG	Luftfahrt/Verteidigung	3,59	Deutschland
ASML Holding NV	Halbleiter	3,53	Niederlande
Ryanair Holdings PLC	Fluggesellschaften	3,49	Irland
Cellnex Telecom SA	Ingenieurwesen und Bauwesen	3,24	Spanien

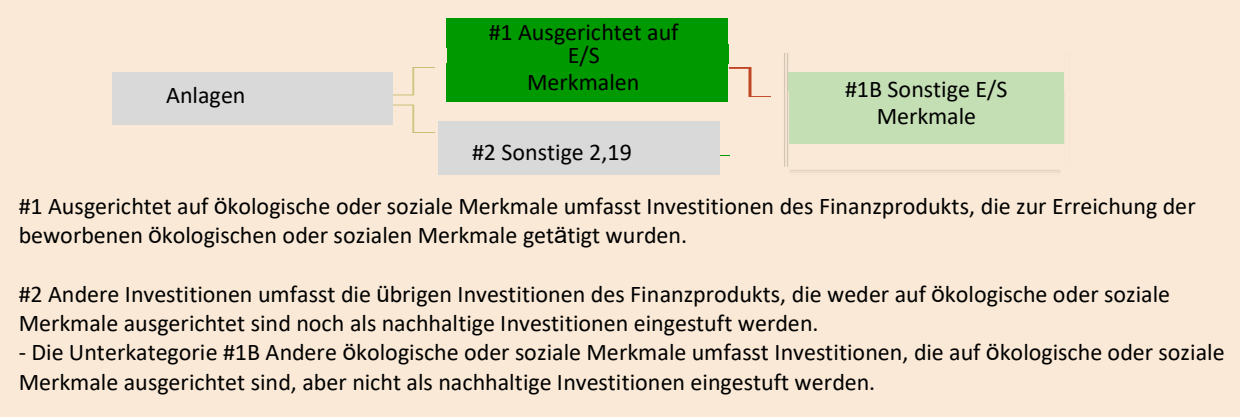
Die obige Tabelle gibt einen Überblick über die grössten Investitionen zum 30. Juni 2025. Dieser Überblick spiegelt die allgemeine Zusammensetzung des Portfolios während des gesamten Berichtszeitraums wider. Zur Bestimmung der Wirtschaftssektoren wird der Global Industry Classification Standard verwendet.

Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

Nicht zutreffend. Informationen zum Anteil des Fonds, der während des Berichtszeitraums Umwelt-/Sozialmerkmale gefördert hat, finden Sie weiter unten.

Wie sah die Vermögensaufteilung aus?

Alle Vermögenswerte mit Ausnahme von Zahlungsmitteln/Zahlungsmitteläquivalenten und/oder bestimmten Derivaten sind auf die ökologischen/sozialen Merkmale des Fonds abgestimmt. Zum 30. Juni 2025 (Momentaufnahme zum Jahresende) erfüllten 97,81 % des Fonds die vom Fonds geförderten ökologischen und sozialen Merkmale, während 2,19 % in Vermögenswerte investiert waren, die gemäss dem Prospekt als „#2 Sonstige“ kategorisiert wurden. Weitere Einzelheiten zu diesen Vermögenswerten finden Sie im Abschnitt „Welche Anlagen sind unter „#2 Sonstige“ enthalten, was ist ihr Zweck und gibt es Mindestanforderungen in Bezug auf Umwelt- oder Sozialstandards?“ weiter unten.



In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Sektor	Allokation
Industrie	24,13
Finanzwesen	19,00
Gesundheitswesen	12,22
Informationstechnologie	11,81 %
Nicht-Basiskonsumgüter	7,04
Kommunikationsdienstleistungen	6,56
Energie	5,64
Basiskonsumgüter	5,47
Rohstoffe	4,23
Versorger	1,72 %

Inwieweit standen die nachhaltigen Anlagen mit Umweltziel im Einklang mit der EU-Taxonomie?

Der Fonds fördert zwar ökologische und soziale Merkmale im Sinne von Artikel 8 der SFDR, verpflichtet sich jedoch derzeit nicht zu einer Mindestquote an „nachhaltigen Anlagen“ im Sinne der SFDR und verpflichtet sich derzeit auch nicht zu einer Mindestquote an Anlagen, die die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten im Sinne der Taxonomie-Verordnung. Daher werden alle Investitionen, die zu ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten im Sinne der Taxonomie-Verordnung beitragen, einschliesslich Investitionen in Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilem Gas und/oder Kernenergie, die der EU-Taxonomie entsprechen, werden nur gelegentlich getätigt und werden derzeit auf der Grundlage der verfügbaren Daten auf weniger als 10 % geschätzt.

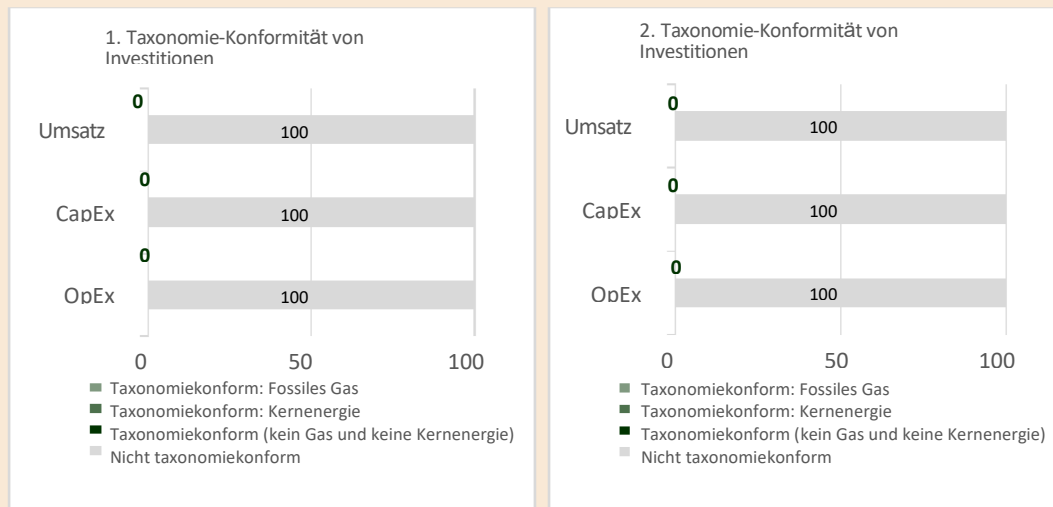
Die **Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung** umfassen solide Management-strukturen, die Beziehungen zu den Arbeitnehmern, die Vergütung von Mitarbeitern sowie die Einhaltung der Steuervorschriften.

Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln
- **Investitionsausgaben** (CapEx), die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen, z. B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft
- **Betriebsausgaben** (OpEx), die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

Die folgenden Grafiken zeigen in grün den Prozentsatz der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen. Da es keine geeignete Methodik zur Bestimmung der Taxonomie-Konformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomie-Konformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomie-Konformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts ohne Staatsanleihen zeigt.



Diese Grafik stellt 100 % der Gesamtinvestitionen dar.

*Für die Zwecke dieser Grafiken umfassen „Staatsanleihen“ alle staatlichen Engagements.

Hat das Finanzprodukt in Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilem Gas und/oder Kernenergie investiert, die der EU-Taxonomie entsprechen⁶⁸ ?

Ja

In fossiles Gas

In Kernenergie



Nein

Wie hoch war der Anteil der Investitionen in Übergangs- und Wegbereiter Technologien?

Nicht zutreffend.

Wie verhielt sich der Prozentsatz der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie im Einklang standen, im Vergleich zu früheren Referenzzeiträumen?

Nicht zutreffend.



Wie hoch war der Anteil nachhaltiger Investitionen mit einem Umweltziel, das nicht mit der EU-Taxonomie übereinstimmt?

Nicht zutreffend.

86 Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilen Gasen und/oder Kernenergie entsprechen nur dann der EU-Taxonomie, wenn sie zur Begrenzung des Klimawandels beitragen („Klimaschutz“) und keinem Ziel der EU-Taxonomie erheblich schaden – siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für wirtschaftliche Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilen Gasen und Kernenergie, die der EU-Taxonomie entsprechen, sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

Wie hoch war der Anteil sozial nachhaltiger Investitionen?

Welche Investitionen wurden unter „Sonstige“ erfasst, welchem Zweck dienten sie und gab es Mindeststandards für Umwelt- oder Sozialschutz?

Zu den „sonstigen“ Investitionen des Fonds gehörten [Barmittel/Barmitteläquivalente und/oder bestimmte Derivate] zur Liquiditäts- und effizienten Verwaltung des Fonds. Eine Bewertung der Mindestumwelt- und Sozialstandards wird aufgrund der Art der Anlageklasse für Barmittel und Barmitteläquivalente sowie für Derivate, bei denen eine vollständige Durchsicht nicht möglich ist, als nicht relevant erachtet.

Welche Massnahmen wurden während des Referenzzeitraums ergriffen, um die ökologischen und/oder sozialen Merkmale zu erfüllen?

1. Massnahmen im Zusammenhang mit den Nachhaltigkeitsausschlusskriterien

Die Nachhaltigkeitsausschlusskriterien wurden im Rahmen der Investitionskontrolle unter Verwendung von Sustainalytics nach bestem Wissen und Gewissen bewertet. Während des Berichtszeitraums gab es keine Verstösse gegen die Nachhaltigkeitsausschlusskriterien.

2. Massnahmen in Bezug auf internationale Normen und Standards

Die Einhaltung des UN Global Compact wurde im Rahmen der Investitionskontrolle nach bestem Wissen und Gewissen bewertet. Der Anlageverwalter verwendete die Rahmenwerke und Daten von Drittanbietern, um schwerwiegende Verstösse zu kategorisieren, mit denen glaubwürdige Vorwürfe einer Verletzung globaler Normen identifiziert werden sollten, ergänzt durch interne Recherchen,

wenn keine Daten von Drittanbietern verfügbar waren. Während des Berichtszeitraums gab es keine Verstösse gegen den UN Global Compact.

3. Massnahmen im Zusammenhang mit wesentlichen negativen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren

Der Fonds berücksichtigte wesentliche negative Auswirkungen (PAIs) auf Nachhaltigkeitsfaktoren, wie in Tabelle 1 und ausgewählten Indikatoren aus den Tabellen 2 und/oder 3 des Anhangs I der SFDR-Delegiertenverordnung aufgeführt, auf qualitative und/oder quantitative Weise, abhängig von der Relevanz des spezifischen Indikators und der Qualität und Verfügbarkeit der Daten.

Treibhausgasemissionen und Beteiligung am fossilen Brennstoffsektor – Eine Reihe von Indikatoren in Bezug auf die Treibhausgasemissionen von Unternehmen und Initiativen zur Reduzierung der CO₂-Emissionen (unter anderem Scope 1- und Scope 2-Treibhausgasemissionen) wurden im Rahmen des Anlageprozesses überprüft und in erster Linie qualitativ bewertet, beispielsweise durch den Dialog mit ausgewählten Unternehmen über Reduktionsziele und -initiativen oder durch die Abstimmung über Beschlüsse zur Förderung einer grösseren Transparenz in Bezug auf klimabezogene Risiken. Unternehmen, die nach der Bewertung mehr als 25 % ihrer Einnahmen aus dem Abbau von Kraftwerkskohle oder der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle erzielen, wurden aus dem Fonds ausgeschlossen.

Biodiversität, Wasser und Abfall – Im Rahmen des Anlageprozesses wurden Indikatoren in Bezug auf die Auswirkungen eines Unternehmens auf die Biodiversität, einschliesslich Entwaldung, Wasser und Abfall, überprüft und in erster Linie qualitativ bewertet, beispielsweise durch den Dialog mit ausgewählten Unternehmen.

Soziale und mitarbeiterbezogene Themen – Im Rahmen des Anlageprozesses wurde eine Reihe von PAI-Indikatoren überprüft. Unternehmen, die als schwerwiegende Verstösse gegen die Prinzipien des UN Global Compact bewertet wurden oder die als mit umstrittenen Waffen in Verbindung stehend eingestuft wurden, wurden aus dem Fonds ausgeschlossen. Die Geschlechterdiversität im Vorstand wurde in erster Linie im Rahmen von Engagement- und Abstimmungsentscheidungen berücksichtigt.

4. Massnahmen im Zusammenhang mit guter Unternehmensführung

Der Anlageverwalter hat bei der Bewertung der guten Unternehmensführung einen prinzipienbasierten Ansatz verfolgt. Die Bewertung floss in die Anlageentscheidungen ein und wurde vom Anlageverwalter herangezogen, um sich bei der Auswahl der Anlagen für den Fonds zu vergewissern, dass gute Unternehmensführungspraktiken vorhanden waren. Darüber hinaus wurde die Bewertung kontinuierlich durchgeführt, um Abstimmungsentscheidungen und Engagement-Aktivitäten zu beeinflussen. Dabei wurden unter anderem die Struktur und Unabhängigkeit des Vorstands, die Angemessenheit der Vergütung, die Transparenz der Eigentumsverhältnisse und Kontrollstrukturen sowie die Rechnungsprüfung und Rechnungslegung berücksichtigt. Die gute Unternehmensführung wurde je nach Relevanz des spezifischen Indikators qualitativ und/oder quantitativ bewertet. Dazu gehörten:

- Solide Führungsstrukturen – einschliesslich der Unabhängigkeit des Vorstands, der Vielfalt des Vorstands und der Unabhängigkeit des Prüfungsausschusses
- Mitarbeiterbeziehungen – insbesondere werden schwerwiegende Verstösse gegen die Grundsätze des UN Global Compact ausgeschlossen
- Vergütung der Mitarbeiter
- Steuerkonformität – insbesondere Unternehmen, die wegen schwerwiegender Steuerverstösse gemeldet wurden

Darüber hinaus wurde eine gute Unternehmensführung dadurch unterstützt, dass sichergestellt wurde, dass die Unternehmen die Mindeststandards einhalten, die in den zehn Prinzipien des Global Compact der Vereinten Nationen festgelegt sind und die Korruptionsbekämpfung (Prinzip 10), Arbeitnehmerrechte (Prinzipien 3-6) sowie Umweltmanagement (Prinzipien 7-9) umfassen.

5. Massnahmen im Zusammenhang mit dem Engagement

Im Namen des Fonds wurde mit den Unternehmen, in die investiert wurde, ein Engagement zu Umwelt-, Sozial- und Governance-Themen im Einklang mit ihrem Investitions- und Due-Diligence-Prozess durchgeführt. Während des 12-monatigen Zeitraums vom 01.07.2024 bis zum 30.06.2025 hat das Investmentteam mit 8 Unternehmen zu ESG- und Nachhaltigkeitsfragen oder -chancen zusammengearbeitet.

Wie hat sich dieses Finanzprodukt im Vergleich zur Referenzbenchmark entwickelt?

Es wurde keine Referenzbenchmark festgelegt, um die vom Fonds geförderten ökologischen und sozialen Merkmale zu erreichen.

Wie unterscheidet sich die Referenzbenchmark von einem breiten Marktindex?

Nicht zutreffend.

Wie hat sich dieses Finanzprodukt in Bezug auf die Nachhaltigkeitsindikatoren entwickelt, um die Übereinstimmung der Referenzbenchmark mit den geförderten ökologischen oder sozialen Merkmalen zu bestimmen?

Nicht zutreffend.

Wie hat sich dieses Finanzprodukt im Vergleich zum Referenzindex entwickelt?

Nicht zutreffend.

Wie hat sich dieses Finanzprodukt im Vergleich zum breiten Marktindex entwickelt?

Nicht zutreffend

Vorvertragliche Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Produktname: GAM Star Global Rates (der „Fonds“)

Unternehmenskennung: ZVIMWIFXTC2J79D70175

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikations-System, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. Diese Verordnung umfasst kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?	
Es wurden nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel getätigt: __ % in wirtschaftliche Aktivitäten, die gemäß der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig gelten in wirtschaftliche Aktivitäten, die gemäß der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig gelten Es tätigte nachhaltige Investitionen mit sozialer Zielsetzung: __ %	Es förderte ökologische/soziale (E/S) Merkmale und Obwohl es nicht das Ziel einer nachhaltigen Investition hatte, betrug der Anteil nachhaltiger Investitionen 0 %. mit einem Umweltziel in wirtschaftlichen Aktivitäten, die gemäß der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig gelten mit einem Umweltziel in wirtschaftlichen Aktivitäten, die gemäß der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig gelten mit einem sozialen Ziel Es förderte E/S-Merkmale, tätigte jedoch keine nachhaltigen Investitionen

Alle im folgenden Anhang aufgeführten Daten wurden auf der Grundlage der Portfoliobestände des Fonds zum 30. Juni 2025 berechnet und stellen ungeprüfte Informationen dar, die keiner Prüfung durch die Wirtschaftsprüfer oder Dritte unterzogen wurden.

Inwieweit wurden die durch dieses Finanzprodukt geförderten ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

1) Umweltmerkmale – ein Mindestschwellenwert, gemessen anhand des Yale Environmental Performance Index (EPI), der Faktoren wie die folgenden bewertet:

- Klimawandel (in Bezug auf Klimaschutzmassnahmen);
- Umweltgesundheit (einschliesslich Abfallwirtschaft, Schwermetalle, Abwasserentsorgung und Trinkwasser, Luftqualität);
- Vitalität des Ökosystems (Biodiversität und Lebensraum; Ökosystemdienstleistungen; Fischerei; saurer Regen; Landwirtschaft; Wasserressourcen).

Weitere Informationen zum Yale Environmental Performance Index (EPI) finden Sie unter <https://epi.yale.edu/>

Soziale Merkmale – ein Mindestschwellenwert, gemessen anhand des Freedom House Global Freedom Score, der folgende Faktoren bewertet:

- Politische Rechte (einschliesslich Wahlprozess, politischer Pluralismus und Beteiligung, Funktionsweise der Regierung);
- Bürgerrechte (einschliesslich Meinungs- und Glaubensfreiheit; Vereinigungs- und Organisationsrechte; Rechtsstaatlichkeit; persönliche Autonomie und individuelle Rechte).

Weitere Informationen zum Freedom House Global Freedom Score finden Sie unter <https://freedomhouse.org/>

2) Soziale Merkmale – ein Mindestwert, gemessen anhand des Social Progress Index, der folgende Faktoren bewertet:

- Gesundheit (einschliesslich Ernährung und medizinischer Grundversorgung, Wasser und sanitäre Einrichtungen, Unterkunft und persönliche Sicherheit);
- Grundlagen des Wohlbefindens (einschliesslich Zugang zu Grundwissen, Zugang zu Informationen und Kommunikation, Gesundheit und Wohlbefinden sowie Umweltqualität);
- Chancen (einschliesslich persönlicher Rechte, persönlicher Freiheit und Wahlmöglichkeiten, Inklusion, Zugang zu höherer Bildung).

Weitere Informationen zum Social Progress Index finden Sie unter <https://www.socialprogress.org/>

3) Governance – ein Mindestschwellenwert, gemessen von der Financial Action Task Force, die die Einhaltung international anerkannter und genehmigter Standards zur Bekämpfung von Geldwäsche und Terrorismusfinanzierung auf Länderebene bewertet.

Weitere Informationen zur Financial Action Task Force finden Sie unter fatf-gafi.org

4) Berücksichtigung der wichtigsten negativen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren, die für Staaten und supranationale Einrichtungen relevant sind, anhand ausgewählter Indikatoren, die in Tabelle 1 des Anhangs I der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288 der Kommission (der „SFDR-Delegierte Rechtsakt“) aufgeführt sind.

Die ökologischen und sozialen Merkmale wurden im Einklang mit den verbindlichen Elementen der Anlagestrategie des Fonds, wie sie im Prospekt des Fonds dargelegt sind, gefördert, und es gab im Laufe des Jahres keine Verstöße gegen die Ausschlusskriterien oder erhebliche nachteilige Auswirkungen.

Es wurde kein Referenzindex für die Erreichung der vom Fonds geförderten ökologischen und sozialen Merkmale festgelegt.

Wie haben sich die Nachhaltigkeitsindikatoren entwickelt?

Die folgenden Nachhaltigkeitsindikatoren werden zur Messung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale des Fonds verwendet.

1. Indikatoren in Bezug auf die Ausschlusskriterien

Die Ausschlusskriterien wurden nach bestem Wissen und Gewissen unter Verwendung von Informationen unabhängiger ESG-Ratinganbieter, NGO-Quellen und anerkannter Drittquellen in die Anlagekontrollen programmiert. Im Laufe des Jahres gab es keine Verstöße gegen die Ausschlusskriterien. Während des Berichtszeitraums wurden keine Ausnahmen gemacht.

Nachhaltigkeitsindikator	Anteile	Datenquelle	Datum ⁸⁷	Daten- umfang ⁸⁸	Daten- einschätzung ⁸⁹	Ausgabe
Umweltleistungsindex >= 35: Anteil der Investitionen aus Ländern mit einem Umweltleistungsindex >= 35	% des Fonds	Yale Environmental Performance Index (EPI)	30. Juni 2025	100	0	100
Globale Freiheit Wertung (Gesamte Punktzahl & Status) ≥ 10: Anteil der Investitionen aus Ländern mit einem Global Freedom Score (Gesamtpunktzahl & Status) >= 10	% des Fonds	Freedom House Global Freedom Score	30. Juni 2025	100	0	100
Sozialer Fortschritt Indexstufe < Stufe 6: Anteil von Investitionen aus Ländern mit einem Index für sozialen Fortschritt Index Stufe < Stufe 6	% des Fonds	Sozialer Fortschrittsindex	30. Juni 2025	100	0	100
Nicht-FATF Konformität: Länder, die FATF-konform sind	% des Fonds	Financial Action Task Force	30. Juni 2025	100	0	100
FATF-Beobachtungsliste: Länder auf der FATF-Beobachtungsliste	% des Fonds	Financial Action Task Force	30. Juni 2025	100 %	0	0

⁸⁷ Datenstand zum Jahresende des Fonds. Daten von Sustainalytics und MSCI vom 17. Juli 2025.

⁸⁸ Berechnet als Anteil der Anlagen (nach NAV), für die Daten verfügbar sind. Die Berechnung umfasst nicht die im Prospekt unter „#2 Sonstiges“ definierten Vermögenswerte. Eine Abdeckung von weniger als 100 % ist darauf zurückzuführen, dass der Drittanbieter den Emittenten nicht abdeckt. Wir arbeiten direkt mit Dienstleistern und Unternehmen zusammen, um die Datenumfang und Offenlegung zu verbessern. Weitere Informationen zur Abdeckung durch MSCI finden Sie [hier](#). Weitere Informationen zur Abdeckung durch Sustainalytics finden Sie [hier](#).

⁸⁹ Berechnet als Anteil der Anlagen (nach NAV), für die Daten geschätzt werden. Die Berechnung umfasst keine Vermögenswerte, die im Prospekt unter „#2 Sonstiges“ definiert sind. Die Datenmethodik von MSCI finden Sie [hier](#). Informationen zur Beteiligung von Sustainalytics finden Sie [hier](#).

⁹⁰ Die Berechnung umfasst nicht die unter „#2 Sonstiges“ im Prospekt definierten Vermögenswerte. Die Berechnungen basieren auf dem positiven Nettoengagement gegenüber jedem Staat, wobei das Engagement in festverzinslichen Wertpapieren und globalen Währungen auf einer neu gewichteten Basis auf 100 % des Portfolios kombiniert wird, was bedeutet, dass das negative Nettoengagement in Währungen und festverzinslichen Wertpapieren von Staaten in den gemeldeten Daten nicht berücksichtigt wird. Globale Währungen werden dem jeweiligen Staat zugeordnet (z. B. wird das Währungsengagement in BRL dem Staat Brasilien zugeordnet).

2. Indikatoren in Bezug auf wesentliche nachteilige Auswirkungen

Der Fonds berücksichtigt wesentliche nachteilige Auswirkungen (PAIs), wie in Tabelle 1 aufgeführt, sowie ausgewählte Indikatoren aus den Tabellen 2 und/oder 3 des Anhangs I der SFDR-Delegiertenverordnung zu Nachhaltigkeitsfaktoren in qualitativer und/oder quantitativer Form, abhängig von der Relevanz des jeweiligen Indikators und der Qualität und Verfügbarkeit der Daten. Die Performance des Fonds in Bezug auf die folgenden PAI-Indikatoren wird quantitativ ausgewiesen.

Nachhaltigkeitsindikator	Einheiten	Datenquelle	Datum	Daten- umfang	Daten- einschätzung	Ergebnis
Treibhausgasintensität: gewichtete durchschnittliche Treibhausgasintensität der Investitionsländer	t/EUR Millionen	MSCI	30. Juni 2025	60,83	0	165,03
Investitionsländer, in denen soziale Verstöße begangen werden: Anzahl der Investitionsländer, in denen soziale Verstöße begangen werden (absolute Zahl und relative Zahl geteilt durch alle Investitionsländer), wie in internationalen Verträgen und Konventionen, den Grundsätzen der Vereinten Nationen und gegebenenfalls nationalen Gesetzen festgelegt.	% des Fonds	MSCI	30. Juni 2025	60,83	0	0
Durchschnittlicher Wert für politische Stabilität: Bewertung der Stabilität und des Friedens in einer Region unter Berücksichtigung der politischen Stabilität und der Abwesenheit von Gewalt/Terrorismus sowie des globalen Friedensindex. Die Werte liegen zwischen 0 und 10. Niedrigere Werte weisen auf eine hohe politische Instabilität, Gewalt und Konflikte hin.	Numerischer Wert (Wert)	MSCI	30. Juni 2025	100	0	7,5 6
Durchschnittlicher Korruptionsindex: ein Mass dafür, inwieweit Korruption im öffentlichen Sektor in verschiedenen			30. Juni	60,83	0	81,

Die beiliegenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Ländern weltweit wahrgenommen wird. Die Werte liegen zwischen 0 und 100. Länder mit niedrigeren Werten gelten als korrupter.	Numerischer Wert (Wert)	MSCI	2025			06

...und im Vergleich zu früheren Perioden?

Nachhaltigkeitsindikator	2024		2025	
	Datenumfang	Datenausgabe	Datenumfang	Datenausgabe
Umweltleistungsindex ≥ 35	100	100	100	100
Global Freedom Score (Gesamtpunktzahl und Status) ≥ 10	100	100	100	100
Sozialer Fortschrittsindex Stufe $<$ Stufe 6	100	100	100	100
Nicht-FATF-Konformität	100	100	100	100
FATF-Beobachtungsliste	100	0	100	0
Treibhausgasintensität	83,91	222,35	60,83	165,03
Investitionsländer, in denen soziale Verstösse vorkommen	83,91	0	60,83	0
Durchschnittliche politische Stabilität	100	8,56	100	7,56
Durchschnittlicher Korruptionswert	83,91	76,83	60,83	81,06

Was waren die Ziele der nachhaltigen Investitionen, die das Finanzprodukt teilweise getätigt hat, und wie hat die nachhaltige Investition zu diesen Zielen beigetragen?

Nicht zutreffend.

Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die das Finanzprodukt teilweise getätigt hat, keinen wesentlichen Schaden für die ökologischen oder sozialen Ziele der nachhaltigen Investition verursacht?

Nicht zutreffend.

Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Nicht zutreffend.

Waren die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang?

Nicht zutreffend

Die EU-Taxonomie legt den Grundsatz „keine erhebliche Beeinträchtigung“ fest, wonach taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und wird durch spezifische Kriterien der Union ergänzt.

Der Grundsatz „keine erhebliche Beeinträchtigung“ gilt nur für diejenigen Investitionen, die dem Finanzprodukt zugrunde liegen und die die Kriterien der Union für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten berücksichtigen. Die Investitionen, die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegen, berücksichtigen die Kriterien der Union für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten nicht.

Auch alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen den ökologischen oder sozialen Zielen nicht erheblich schaden.

Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten negativen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Der Fonds hat die wesentlichen negativen Auswirkungen (PAIs) gemäss den Tabellen 1 und 3 des Anhangs 1 der SFDR-Delegiertenverordnung auf Nachhaltigkeitsfaktoren qualitativ und/oder quantitativ berücksichtigt, je nach Relevanz des spezifischen Indikators und der Qualität und Verfügbarkeit der Daten.

Eine Bewertung der PAI-Indikatoren wurde vierteljährlich zwischen dem Investmentteam und dem Governance- und Responsible-Investment-Team innerhalb von GAM durchgeführt. Die Indikatoren werden anhand einer Reihe intern entwickelter Schwellenwerte bewertet, die festgelegt wurden, um zu erkennen, wo Investitionen mit wesentlichen negativen Auswirkungen verbunden sein könnten, und um geeignete Massnahmen zu priorisieren.

Die im Zusammenhang mit den berücksichtigten PAI-Indikatoren ergriffenen Massnahmen sind in der folgenden Tabelle zusammengefasst:

Indikator für negative Nachhaltigkeitsauswirkungen		Massnahmen
Tabelle 1		
Umwelt	15. Treibhausgasintensität	Eine Reihe von Indikatoren in Bezug auf die Treibhausgasemissionen und die Treibhausgasintensität auf Länderebene sind in den EPI-Index integriert (einschliesslich der prognostizierten Treibhausgasemissionen im Jahr 2050, der CO₂-Wachstumsrate, der CH₄-Wachstumsrate, des CO₂-Datenausgabees aus Landnutzung, des Trends der Treibhausgasintensität, der F-Gas-Wachstumsrate, der Russ-Wachstumsrate, der Treibhausgasemissionen pro Kopf und der N₂O-Wachstumsrate). Diese Indikatoren fliessen in die EPI-Bewertung jedes Landes ein, die bei der Auswahl der für das Finanzprodukt in Frage kommenden Länder herangezogen wird. Darüber hinaus wurden die Investitionen anhand einer Reihe intern entwickelter Schwellenwerte überwacht, die festgelegt wurden, um übermässige Treibhausgasintensitätswerte zu kennzeichnen. Im Laufe des Jahres wurden keine Investitionen gekennzeichnet im Laufe des Jahres
Soziales	16. Investitionsländer, in denen soziale Verstösse vorliegen	Eine Reihe von Themen im Zusammenhang mit potenziellen sozialen Verstössen sind im Freedom House Global Freedom Score enthalten

Die **Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung** umfassen solide Management-strukturen, die Beziehungen zu den Arbeitnehmern, die Vergütung von Mitarbeitern sowie die Einhaltung der Steuervorschriften.

Die Liste enthält die Investitionen, die **den größten Anteil an den Investitionen** des Finanzprodukts während des Referenzzeitraums ausmachen, d. h. bis zum 30. Juni 2025.

Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln
- **Investitionsausgaben** (CapEx), die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen, z. B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft
- **Betriebsausgaben** (OpEx), die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

		(einschliesslich Schutzmassnahmen gegen Korruption, Schutz der bürgerlichen Freiheiten, Chancengleichheit, Freiheit von wirtschaftlicher Ausbeutung, Rechtsstaatlichkeit).
		Darüber hinaus wurden die Investitionen anhand einer Reihe intern entwickelter Schwellenwerte überwacht, die festgelegt wurden, um wesentliche
		Fälle von Ländern mit sozialen Verstössen zu kennzeichnen. Im Laufe des Jahres wurden keine Investitionen gekennzeichnet.
Tabelle 3		
Regierungsführung	21. Durchschnittlicher Korruptionswert	Korruption ist in den Freedom House Global Freedom Score integriert. Staatliche Emittenten, die im Freedom House Global Freedom Score die Bewertung „Nicht frei“ erhalten, kommen für eine Investition nicht in Frage. Supranationale Institutionen wie die Weltbank, die Vereinten Nationen, eine regionale Entwicklungsbank oder eine andere Einrichtung mit robusten und transparenten Nachhaltigkeitssicherungen werden auf der Grundlage der emittierenden Stelle berücksichtigt. Darüber hinaus wurden Investitionen anhand einer Reihe intern entwickelter Schwellenwerte überwacht, die festgelegt wurden, um Fälle zu kennzeichnen, in denen die Korruptionsbewertung eines Landes als übermässig niedrig angesehen wird.
Regierungsführung	23. Durchschnittliche politische Stabilität	Die politische Stabilität wird in den Freedom House Global Freedom Score integriert. Staatliche Emittenten, die im Freedom House Global Freedom Score die Bewertung „Nicht frei“ erhalten, kommen für eine Investition nicht in Frage. Supranationale Institutionen wie die Weltbank, die Vereinten Nationen, eine regionale Entwicklungsbank oder eine andere Einrichtung mit robusten und transparenten Nachhaltigkeitssicherungen werden auf der Grundlage der emittierenden Stelle berücksichtigt. Darüber hinaus wurden die Investitionen anhand einer Reihe intern entwickelter Schwellenwerte überwacht, die festgelegt wurden, um Fälle zu kennzeichnen, in denen die politische Bewertung eines Landes als übermässig niedrig angesehen wird.

Was waren die wichtigsten Investitionen dieses Finanzprodukts?

Grösste Investitionen	Sektor	% Vermögenswerte	Land
NOK – Norwegische Krone		51,09	Norwegen
EUR – Euro		39,17	Europäische Union
NZD – Neuseeland-Dollar		9,26	Neuseeland
BRL – Brasilianischer Real		0,29	Brasilien
CAD – Kanadischer Dollar		0,19	Kanada

Die obige Tabelle gibt einen Überblick über die grössten Investitionen zum 30. Juni 2025. Dieser Überblick spiegelt die allgemeine Zusammensetzung des Portfolios während des gesamten Berichtszeitraums wider.

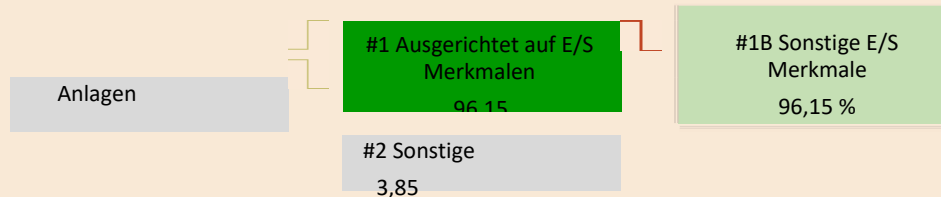
Die grössten Investitionen werden auf der Grundlage des neu gewichteten positiven Nettowährungsrisikos berechnet.

Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Anlagen?

Nicht zutreffend. Informationen zum Anteil des Fonds, der während des Berichtszeitraums ökologische/soziale Merkmale gefördert hat, finden Sie weiter unten.

Wie sah die Vermögensallokation aus?

Alle Vermögenswerte stehen im Einklang mit den ökologischen und sozialen Merkmalen des Fonds, da alle Investitionen, einschliesslich Bargeld- und Währungsallokationen, den verbindlichen Elementen der Anlagestrategie auf Länderebene zur Förderung ökologischer und sozialer Merkmale unterliegen. Während des Berichtszeitraums blieben die Investitionen, die mit den E/S-Merkmalen im Einklang stehen, bei 100 %, da alle Investitionen, einschliesslich Bargeld, mit diesen Merkmalen im Einklang stehen.



#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale umfasst Investitionen des Finanzprodukts, die zur Erreichung der beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale getätigt wurden.

#2 Andere Investitionen umfasst die übrigen Investitionen des Finanzprodukts, die weder auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind noch als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

- Die Unterkategorie #1B Andere ökologische oder soziale Merkmale umfasst Investitionen, die auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind, aber nicht als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Sektor	Allokation
Staatlich	100

Der Fonds investierte im Laufe des Jahres in Staatsanleihen, Barmittel, Zinsswaps, Zinsoptionen, Zins Futures und Devisentermingeschäfte. Wir legen die Art der Vermögenswerte offen und nicht den Sektor, da dies für den Fonds am relevantesten ist.



Inwieweit standen die nachhaltigen Anlagen mit Umweltziel im Einklang mit der EU-Taxonomie?

Der Fonds fördert zwar ökologische und soziale Merkmale im Sinne von Artikel 8 der SFDR, verpflichtet sich jedoch derzeit nicht zu einer Mindestquote an „nachhaltigen Anlagen“ im Sinne der SFDR und verpflichtet sich derzeit auch nicht zu einer Mindestquote an Anlagen, die die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten im Sinne der Taxonomie-Verordnung. Daher werden alle Investitionen, die zu ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten im Sinne der Taxonomie-Verordnung beitragen, einschliesslich Investitionen in Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilem Gas und/oder Kernenergie, die der EU-Taxonomie entsprechen, werden nur gelegentlich getätigt und werden derzeit auf der Grundlage der verfügbaren Daten auf weniger als 10 % geschätzt.

☐ Hat das Finanzprodukt in Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilem Gas und/oder Kernenergie investiert, die der EU-Taxonomie entsprechen⁶⁸ ?

Ja

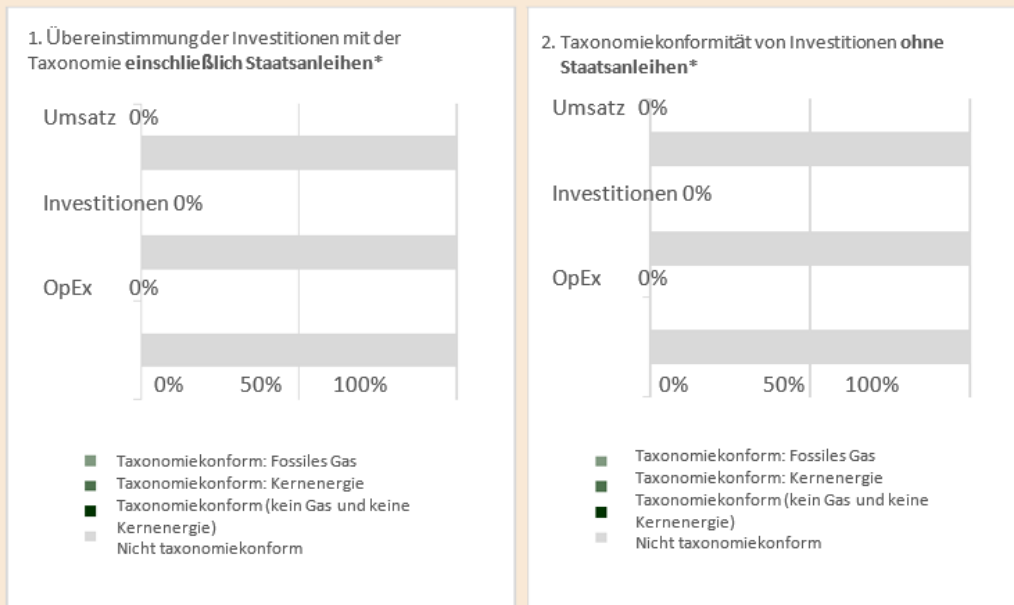
In fossiles Gas

In Kernenergie



Nein

Die folgenden Grafiken zeigen in grün den Prozentsatz der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie im Einklang stehen. Da es keine geeignete Methodik zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts ohne Staatsanleihen zeigt.



Diese Grafik stellt 100 % der Gesamtinvestitionen dar.

*Für die Zwecke dieser Grafiken umfassen „Staatsanleihen“ alle staatlichen Engagements.

Wie hoch war der Anteil der Investitionen in Übergangs- und Ermöglichungsaktivitäten?
Nicht zutreffend.

Wie hat sich der Prozentsatz der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie im Einklang stehen, im Vergleich zu früheren Referenzzeiträumen entwickelt?
Nicht zutreffend.

Wie hoch war der Anteil nachhaltiger Investitionen mit einem Umweltziel, das nicht mit der EU-Taxonomie übereinstimmt?
Nicht zutreffend.

⁹¹Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilen Gasen und/oder Kernenergie entsprechen nur dann der EU-Taxonomie, wenn sie zur Begrenzung des Klimawandels beitragen („Klimaschutz“) und keinem Ziel der EU-Taxonomie erheblich schaden – siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für wirtschaftliche Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilen Gasen und Kernenergie, die der EU-Taxonomie entsprechen, sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.



Wie hoch war der Anteil sozial nachhaltiger Investitionen?
Nicht zutreffend.



Welche Investitionen wurden unter „Sonstige“ erfasst, was war ihr Zweck und gab es Mindestanforderungen in Bezug auf Umwelt- oder Sozialstandards?
Nicht zutreffend.

Welche Massnahmen wurden ergriffen, um die ökologischen und/oder sozialen Merkmale während des Referenzzeitraums zu erfüllen?

1. Massnahmen in Bezug auf die Ausschlusskriterien

Die Ausschlusskriterien werden nach bestem Wissen und Gewissen unter Verwendung von Informationen unabhängiger ESG-Rating-Anbieter, NGO-Quellen und anerkannter Drittquellen in die Investitionskontrollen integriert. Diese Datenquellen und Ergebnisse werden mindestens vierteljährlich überprüft und/oder aktualisiert. Im Laufe des Jahres gab es keine Verstösse gegen die Ausschlusskriterien.

2. Indikatoren in Bezug auf wesentliche negative Auswirkungen

Die Indikatoren werden vierteljährlich anhand einer Reihe intern entwickelter Schwellenwerte bewertet, die festgelegt wurden, um zu erkennen, wo Investitionen mit wesentlichen negativen Auswirkungen verbunden sein könnten, und um geeignete Massnahmen zu priorisieren.



Wie hat sich dieses Finanzprodukt im Vergleich zur Referenzbenchmark entwickelt?

Es wurde keine Referenzbenchmark festgelegt, um die vom Fonds geförderten ökologischen und sozialen Merkmale zu erreichen.

Wie unterscheidet sich die Referenzbenchmark von einem breiten Marktindex?

Nicht zutreffend.

Wie hat sich dieses Finanzprodukt in Bezug auf die Nachhaltigkeitsindikatoren entwickelt, um die Übereinstimmung der Referenzbenchmark mit den geförderten ökologischen oder sozialen Merkmalen zu bestimmen?

Nicht zutreffend.

Wie hat sich dieses Finanzprodukt im Vergleich zum Referenzindex entwickelt?

Nicht zutreffend.

Wie hat sich dieses Finanzprodukt im Vergleich zum breiten Marktindex entwickelt?

Nicht zutreffend

Bei den **Referenzwerten** handelt es sich um Indizes, mit denen gemessen wird, ob das Finanzprodukt die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht.

Vorvertragliche Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Produktname: GAM Star Japan Leaders (der „Fonds“ oder das „Finanzprodukt“)
Unternehmenskennung: 549300WSXYGYCMCU1B08

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikations-System, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. Diese Verordnung umfasst kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

Mit **Nachhaltigkeitsindikatoren** wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?	
 	  
Es wurden nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel getätigt: _____ % in wirtschaftliche Aktivitäten, die gemäss der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig gelten in wirtschaftliche Aktivitäten, die gemäss der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig gelten Es wurden nachhaltige Investitionen mit sozialer Zielsetzung getätigt: _____ %	Es förderte ökologische/soziale (E/S) Merkmale und Obwohl es nicht das Ziel einer nachhaltigen Investition hatte, betrug der Anteil nachhaltiger Investitionen 0 %. mit einem Umweltziel in wirtschaftlichen Aktivitäten, die gemäss der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig gelten mit einem Umweltziel in wirtschaftlichen Aktivitäten, die gemäss der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig gelten mit einem sozialen Ziel  Es förderte E/S-Merkmale, tätigte jedoch keine nachhaltigen Investitionen

Alle im folgenden Anhang aufgeführten Daten wurden auf der Grundlage der Portfoliobestände des Fonds zum 30. Juni 2025 berechnet und stellen ungeprüfte Informationen dar, die keiner Prüfung durch die Wirtschaftsprüfer oder Dritte unterzogen wurden.

Inwieweit wurden die durch dieses Finanzprodukt geförderten ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Der Fonds förderte die folgenden ökologischen und sozialen Merkmale:

- Ausschluss von Unternehmen, die an bestimmten Aktivitäten beteiligt sind, die als umwelt- und/oder sozialschädlich gelten, wie in den Nachhaltigkeitsausschlusskriterien im Fondsprospekt (der „Prospekt“) beschrieben.
- Bewertung der Einhaltung allgemein anerkannter internationaler Normen und Standards, die vom Global Compact der Vereinten Nationen (UNGC) festgelegt wurden,
- Berücksichtigung der wesentlichen negativen Auswirkungen („PAIs“) auf Nachhaltigkeitsfaktoren, wie in Tabelle 1 des Anhangs I der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288 der Kommission (der „SFDR-Delegierte Rechtsakt“) dargelegt.
- Investitionen in Unternehmen, die nachweislich gute Governance-Praktiken anwenden, und
- Engagement bei den Unternehmen, in die investiert wird, in Bezug auf Umwelt-, Sozial- und Governance-Themen, wie im Prospekt beschrieben.

Die ökologischen und sozialen Merkmale wurden im Einklang mit den verbindlichen Elementen der Anlagestrategie des Fonds, wie im Prospekt dargelegt, gefördert. Es gab keine Verstösse gegen die Ausschlusskriterien.

Es wurde kein Referenzindex für die Erreichung der vom Fonds geförderten ökologischen und sozialen Merkmale festgelegt.

Wie haben sich die Nachhaltigkeitsindikatoren entwickelt?

Die folgenden Nachhaltigkeitsindikatoren werden verwendet, um die ökologischen und/oder sozialen Merkmale des Fonds zu messen.

1. Indikatoren in Bezug auf Nachhaltigkeitsausschlusskriterien

Die Beteiligung an den folgenden Aktivitäten über die festgelegte Umsatzschwelle hinaus führt dazu, dass die Anlage nicht zulässig ist (ausser in den in der GAM-Richtlinie zu Nachhaltigkeitsausschlusskriterien genannten Fällen). Während des Berichtszeitraums wurden keine Ausnahmen gemacht.

Nachhaltigkeitsindikator	Anteile	Datenquelle10	Datum92	Datenumfang93	Dateneinschätzung94	Datenausgabe95
Beteiligung an umstrittenen Waffen: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung oder dem Verkauf umstrittener Waffen beteiligt sind.	% des Fonds	MSCI	30 Juni 2025	100	0	0
Beteiligung an der Herstellung von Waffen oder	% des	Sustainalytics	30	100	0	0

Waffenkomponenten: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung von militärischen Waffensystemen und/oder massgeschneiderten Komponenten dieser Waffensysteme und/oder massgeschneiderten Produkten oder Dienstleistungen, die militärische Waffensysteme unterstützen, beteiligt sind (über einer Umsatzschwelle von 10%).	Fonds		Juni 2025			

92 Datenstand zum Jahresende des Fonds. Daten von Sustainalytics und MSCI zum 30. Juni 2025.

93 Berechnet als Anteil der Anlagen (nach NAV), für die Daten verfügbar sind. Die Berechnung umfasst keine Nicht-Aktien-Vermögenswerte, die unter „#2 Sonstiges“ im Prospekt definiert sind. Eine Abdeckung von weniger als 100 % ist darauf zurückzuführen, dass der Drittanbieter den Emittenten nicht abdeckt. Wir arbeiten direkt mit Dienstleistern und Unternehmen zusammen, um die Datenumfang und Offenlegung zu verbessern. Weitere Informationen zur Abdeckung durch MSCI finden Sie [hier](#). Weitere Informationen zur Abdeckung durch Sustainalytics finden Sie [hier](#).

94 Berechnet als Anteil der Anlagen (nach NAV), für die Daten geschätzt werden. Die Berechnung umfasst keine Nicht-Aktien-Vermögenswerte, die unter „#2 Sonstiges“ im Prospekt definiert sind. Die Datenmethodik von MSCI finden Sie [hier](#). Informationen zur Beteiligung von Sustainalytics-Produkten finden Sie [hier](#).

95 Berechnet als Anteil der Anlage (nach NAV). Die Berechnung umfasst keine Nicht-Aktien-Vermögenswerte, die unter „#2 Sonstiges“ im Prospekt definiert sind.

10 Obwohl nur eine Datenquelle aufgeführt ist, können wir zur Unterstützung unserer Analyse weitere Datenanbieter hinzuziehen. Weitere Einzelheiten finden Sie in unserer [Nachhaltigkeitsausschlussrichtlinie](#).

Bei den **wichtigsten nachteiligen Auswirkungen** handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

Beteiligung an Angriffswaffen für zivile Kunden: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung und dem Verkauf von Angriffswaffen an zivile Kunden beteiligt sind (über einer Umsatzschwelle von 10 %).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2025	100	0	0
Beteiligung an der Tabakerstellung: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung von Tabakprodukten beteiligt sind (über einer Umsatzschwelle von 5 %).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2025	100	0	0
Beteiligung am Tabakeinzelhandel und -vertrieb: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die am Vertrieb und/oder Einzelhandelsverkauf von Tabakerzeugnissen beteiligt sind (über einer Umsatzschwelle von 25 %).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2025	100	0	0
Beteiligung an der Ölsandgewinnung: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Ölsandgewinnung beteiligt sind (über einer Umsatzschwelle von 25 %).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2025	100	0	0
Beteiligung an Thermalkohle: Anteil an Investitionen in Unternehmen im Bergbau Thermalkohle oder zur Erzeugung Stromerzeugung aus Thermalkohle (über einer Umsatzschwelle von 25 %).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2025	100	0	0

2. Indikatoren in Bezug auf internationale Normen und Standards

Von den Beteiligungsunternehmen wird erwartet, dass sie die im UN Global Compact (wie im Prospekt definiert) festgelegten internationalen Mindestnormen und -standards einhalten. Beteiligungsunternehmen, bei denen ein schwerwiegender Verstoß gegen den UN Global Compact festgestellt wurde, werden ausgeschlossen, es sei denn, der Emittent hat nachweislich substantielle und angemessene Massnahmen ergriffen, um den Vorwürfen nachzugehen.

Im Berichtszeitraum wurden keine Ausnahmen gemacht.

Nachhaltigkeitsindikator	Anteile	Datenquelle	Datum	Datenerfassung	Dateneinschätzung	Datenausgabe ⁹⁶
Verstöße gegen die Prinzipien des UN Global Compact (auch im Zusammenhang mit wesentlichen negativen Auswirkungen): Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an Verstößen gegen die Prinzipien des UNGC beteiligt waren.	% des Fonds	MSCI	30. Juni 2025	100	0	0

3. Indikatoren in Bezug auf wesentliche negative Auswirkungen

Der Anlageverwalter wendete ein internes Rahmenwerk an, um wesentliche negative Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren zu berücksichtigen und, sofern dies als angemessen erachtet wurde, Massnahmen zu deren Minderung zu ergreifen.

Nachhaltigkeitsindikator	Anteile	Datenquelle	Datum	Datenerfassung	Dateneinschätzung	Datenausgabe ⁹⁷
Treibhausgasemissionen (THG) gemäss Scope 1 und Scope 2: Absolute Treibhausgasemissionen im Zusammenhang	Tonnen CO ₂	MSCI	30. Juni 2025	95,95	0	455,34

mit einem Portfolio, ausgedrückt in Tonnen CO ₂ -Äquivalent	Äquivalent					
Investitionen in Unternehmen, die im Bereich fossiler Brennstoffe tätig sind: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Bereich fossiler Brennstoffe tätig sind.	% des Fonds	MSCI	30 Juni 2025	100	0	0

96 Berechnet als Anteil der Anlage (nach NAV). Die Berechnung umfasst keine Nicht-Aktien-Vermögenswerte, die unter „#2 Sonstiges“ im Prospekt definiert sind. Wir verwenden MSCI-Daten, um die Einhaltung des UN Global Compact zu ermitteln. Bei diesem Datenpunkt prüfen wir insbesondere, ob ein Unternehmen als „nicht konform“ mit den zugrunde liegenden Prinzipien eingestuft wird. Weitere Informationen zum Ansatz von MSCI finden Sie [hier](#).

97 Berechnet als Anteil der Anlage (nach NAV). Die Berechnung umfasst keine Nicht-Aktien-Vermögenswerte, die unter „#2 Sonstiges“ im Prospekt definiert sind.

Geschlechtervielfalt im Vorstand (auch im Zusammenhang mit guter Unternehmensführung): Prozentualer Anteil weiblicher Vorstandsmitglieder. Bei Unternehmen mit einem zweistufigen Vorstand basiert die Berechnung ausschliesslich auf den Mitgliedern des Aufsichtsrats.	Gewichtung Durchschnitt %	MSCI	30. Juni 2025	100	0	24,73

4. Indikatoren für gute Unternehmensführung

Die Anlagestrategie umfasst einen prinzipienbasierten Ansatz zur Bewertung guter Unternehmensführung. Die Bewertung fliesst in die Anlageentscheidungen ein und wird vom Anlageverwalter herangezogen, um sich bei der Auswahl der Anlagen für den Fonds zu vergewissern, dass gute Unternehmensführungspraktiken vorhanden sind. Darüber hinaus wird die Bewertung kontinuierlich durchgeführt, um Abstimmungsentscheidungen und Engagement-Aktivitäten zu beeinflussen.

Nachhaltigkeitsindikator	Anteile	Datenquelle	Datum	Datenerfassung	Dateneinschätzung	Ausgabe ⁹⁸
Unabhängigkeit des Vorstands: Prozentsatz der Vorstandsmitglieder, die die Kriterien von GAM für eine unabhängige Unternehmensführung erfüllen, gemessen anhand eines externen Datenanbieters. Bei Unternehmen mit einem dualistischen Verwaltungsrat basiert die Berechnung ausschliesslich auf den Mitgliedern des Aufsichtsrats.	Gewichteter Durchschnitt %	MSCI	30. Juni 2025	100	0	47,54

5. Indikatoren in Bezug auf Engagement-Aktivitäten

Die Anlagestrategie umfasst Engagementaktivitäten mit den Unternehmen, in die investiert wird, zu Themen aus den Bereichen Umwelt, Soziales und Unternehmensführung als Teil der Interaktion mit dem Management, einschliesslich Engagements nach Kontroversen im Bereich Nachhaltigkeit, PAI-Überprüfung und/oder thematischem Engagement.

Die EU-Taxonomie legt den Grundsatz „keine erhebliche Beeinträchtigung“ fest, wonach taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und wird durch spezifische Kriterien der Union ergänzt.

Der Grundsatz „keine erhebliche Beeinträchtigung“ gilt nur für diejenigen Investitionen, die dem Finanzprodukt zugrunde liegen und die die Kriterien der Union für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten berücksichtigen. Die Investitionen, die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegen, berücksichtigen die Kriterien der Union für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten nicht.

Auch alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen keine erheblichen Schäden für ökologische oder soziale Ziele verursachen.

98 Berechnet als Anteil der Anlage (nach NAV). Die Berechnung umfasst keine Nicht-Beteiligungsaktiva, die unter „#2 Sonstiges“ im Prospekt definiert sind.

Nachhaltigkeitsindikator	Anteile	Datenquelle	Datum	Datenerfassung	Dateneinschätzung	Ergebnis ⁹⁹
Engagement-Aktivitäten: Anzahl der ESG-bezogenen Engagement-Aktivitäten, an denen der Anlageverwalter im Rahmen regelmässiger Interaktionen mit dem Management beteiligt war, z. B. Engagements nach Kontroversen im Bereich Nachhaltigkeit und thematische Engagements im Zusammenhang mit dem Fonds ¹¹ .	Anzahl der Engagements	Internes Protokoll	1. Juli 2024 – 30. Juni 2025	100	0	11

und im Vergleich zu früheren Zeiträumen?

	2024		2025	
Nachhaltigkeitsindikator	Datumumfang	Datenaus	Datumumfang	Datenaus

		gabe		gabe
Beteiligung an umstrittenen Waffen	100	0	100	0
Beteiligung an der Herstellung von Waffen oder Waffenkomponenten	100	0	100	0
Beteiligung an der Herstellung von Angriffswaffen für zivile Kunden	100	0	100	0
Beteiligung an der Tabakherstellung	100	0	100	0
Beteiligung am Tabakverkauf und -vertrieb	100	0	100	0
Beteiligung an der Gewinnung von Ölsanden	100	0	100	0
Beteiligung an Kraftwerkskohle	100	0	100	0
Verstösse gegen die Grundsätze des UN Global Compact	100	0	100	0
Treibhausgasemissionen (THG) der Bereiche 1 und 2	100	1.828,4	100	455,34
Investitionen in Unternehmen, die im Bereich fossiler Brennstoffe tätig sind	100	0	100	0

99 Dieses Ergebnis entspricht der Gesamtzahl der Unternehmen, mit denen das Investmentteam zum 30. Juni 2025 im Portfolio engagiert war. Das Investmentteam kann mit Unternehmen i) mehr als einmal, ii) im Rahmen der Due Diligence vor der Investition, iii) während des Berichtszeitraums in Kontakt getreten sein, die jedoch vor dem 30. Juni 2025 verkauft wurden und daher hier nicht berücksichtigt sind. Es kann auch Fälle geben, in denen Unternehmen innerhalb des Portfolios von anderen Investmentteams der GAM Holding AG kontaktiert wurden, bei denen eine Kreuzbeteiligung besteht. Diese sind ebenfalls nicht in diesem Ergebnis enthalten.

¹¹Die Definition von Engagement durch GAM finden Sie in unserer Engagement-Richtlinie auf unserer Website.

Geschlechtervielfalt im Vorstand (auch im Zusammenhang mit guter Unternehmensführung)	100	18,67	100	24,73
Unabhängigkeit des Vorstands	100	43,42	100	47,54
Engagement-Aktivität	100	12	100	11

Was waren die Ziele der nachhaltigen Investitionen, die das Finanzprodukt teilweise getätigt hat, und wie hat die nachhaltige Investition zu diesen Zielen beigetragen?

Nicht zutreffend

Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die das Finanzprodukt teilweise getätigt hat, den Zielen der ökologischen oder sozialen Nachhaltigkeit nicht erheblich geschadet ()?

Nicht zutreffend.

Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Nicht zutreffend.

Wurden nachhaltige Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang gebracht?

Nicht zutreffend.

Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wesentlichen negativen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

In Übereinstimmung mit den Bestimmungen des Prospekts hat der Fonds die wesentlichen negativen Auswirkungen (PAIs) auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt, wie in Tabelle 1 und ausgewählten Indikatoren aus den Tabellen 2 und/oder 3 des Anhangs I der SFDR-Delegierten Verordnung berücksichtigt, und zwar in qualitativer und/oder quantitativer Weise, abhängig von der Relevanz des spezifischen Indikators und der Qualität und Verfügbarkeit der Daten.

Die im Zusammenhang mit den berücksichtigten PAI-Indikatoren ergriffenen Massnahmen sind in der folgenden Tabelle zusammengefasst:

Indikatoren, die für Investitionen in Unternehmen gelten, in die investiert wird

Indikator für negative Nachhaltigkeitsauswirkungen **Berücksichtigung durch den Fonds**

Treibhausgasemissionen	1. Treibhausgasemissionen	Eine Reihe von Indikatoren in Bezug auf die Treibhausgasemissionen und den CO2-Datenausgabe des Unternehmens Kohlenstoffemissionsreduktionsinitiativen (u. a. Treibhausgasemissionen gemäss Scope 1 und Scope 2) wurden im Rahmen des Investitionsprozesses überprüft und in erster Linie qualitativer Weise behandelt, beispielsweise durch Gespräche mit ausgewählten Unternehmen über Reduktionsziele und -initiativen oder durch Abstimmungen über Beschlüsse zur Förderung einer grösseren Transparenz in Bezug auf klimabezogene Risiken. Unternehmen, bei denen geschätzt wurde, dass sie mehr als 25 % ihrer Einnahmen aus dem Abbau von Kraftwerkskohle oder der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle erzielen, wurden aus dem Fonds ausgeschlossen.
	2. CO2-Fussabdruck	
	3. Treibhausgasintensität der Portfoliounternehmen	
	4. Engagement in Unternehmen, die im Bereich fossiler Brennstoffe tätig sind	
	5. Anteil von nicht erneuerbaren Energie - Verbrauch und Produktion	Transparenz in Bezug auf klimabezogene Risiken. Beteiligungsunternehmen, bei denen geschätzt wurde, dass sie mehr als 25 % ihrer Einnahmen aus dem Abbau von Kraftwerkskohle oder der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle erzielen, wurden aus dem Fonds ausgeschlossen.
Biodiversität	7. Aktivitäten mit negativen Auswirkungen auf biodiversitätssensible Gebiete	Indikatoren in Bezug auf die Auswirkungen eines Unternehmens auf die Biodiversität, einschliesslich Entwaldung, Wasser und Abfall, wurden im Rahmen des Investitionsprozesses überprüft und wurden in erster Linie qualitativ für beispielsweise durch Gespräche mit ausgewählten
Wasser	8. Emissionen in Gewässer	
Abfälle	16. Gefährliche Abfälle und Anteil radioaktiver Abfälle	

		Unternehmen.
Soziale und mitarbeiterbezogene Themen	5. Verstösse gegen die UNGC-Grundsätze und den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen	Im Rahmen des Anlageprozesses wurde eine Reihe von PAI-Indikatoren überprüft. Unternehmen, die als schwerwiegende Verstösse gegen die Prinzipien des UN Global Compact bewertet wurden oder die als mit umstrittenen Waffen in Verbindung stehend eingestuft wurden, wurden aus dem Fonds ausgeschlossen. Die Geschlechterdiversität im Vorstand wurde in erster Linie im Rahmen von Engagement- und Abstimmungsentscheidungen berücksichtigt.
	11. Fehlende Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Prinzipien und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	
	12. Nicht ausgeglichenes geschlechtsspezifisches Lohngefälle	
	13. Geschlechterdiversität im Vorstand	
	14. Risiko gegenüber umstrittenen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische Waffen und biologische Waffen)	

Was waren die wichtigsten Investitionen dieses Finanzprodukts?

Grösste Investitionen	Sektor	Vermögenswerte	Land
Disco Corp	Halbleiter	4,44	Japan
Tokyo Electron Ltd	Halbleiter	4,25	Japan
Nintendo Co. Ltd	Spielzeug/Spiele/Hobbys	4,24	Japan
Recruit Holdings Co. Ltd	Kommerzielle Dienstleistungen	4,10	Japan
Shin-Etsu Chemical Co. Ltd	Chemikalien	4,04	Japan
ORIX Corp	Diversifizierte Finanzdienstleistungen	4,02	Japan
Daikin Industries Ltd	Baustoffe	4,00	Japan
GMO Payment Gateway, Inc	Kommerzielle Dienstleistungen	3,96	Japan
Obic Co. Ltd	Computer	3,94	Japan
Makita Corp	Hand-/Maschinenwerkzeuge	3,93	Japan
FANUC Corp	Maschinenbau – Diversifiziert	3,90	Japan
Keyence Corp	Maschinenbau – diversifiziert	3,88	Japan
Shimano, Inc	Freizeit	3,88	Japan

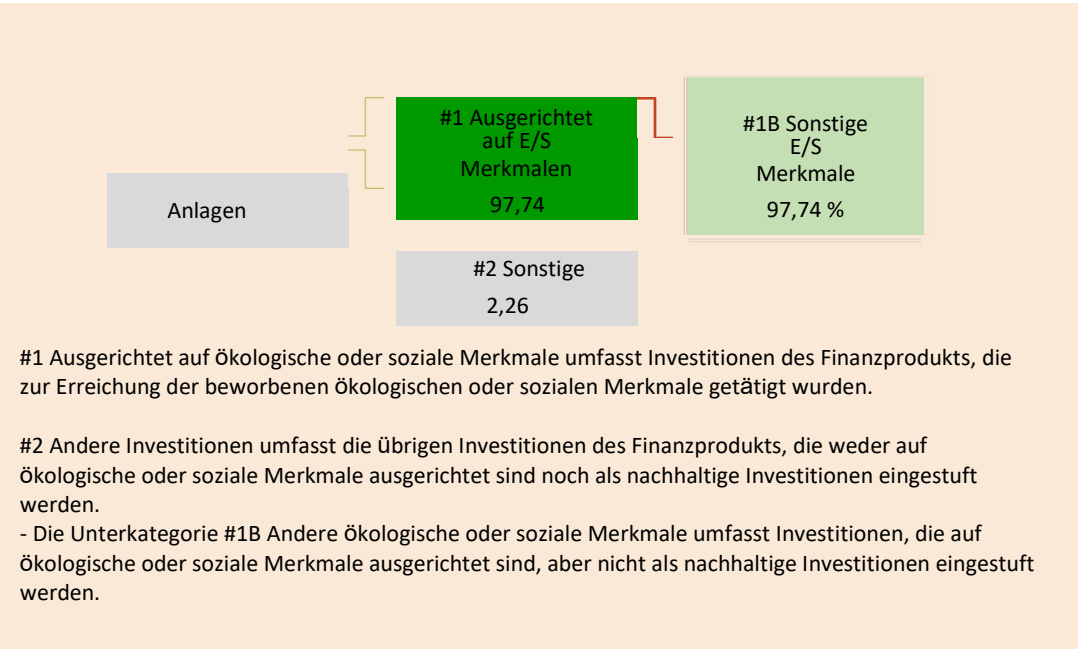
Die obige Tabelle gibt einen Überblick über die grössten Investitionen zum 30. Juni 2025. Dieser Überblick spiegelt die allgemeine Zusammensetzung des Portfolios während des gesamten Berichtszeitraums wider. Zur Bestimmung der Wirtschaftssektoren wird der Global Industry Classification Standard verwendet.

Wie hoch war der Anteil nachhaltigkeitsbezogener Anlagen?

Nicht zutreffend. Informationen zum Anteil des Fonds, der während des Berichtszeitraums Umwelt-/Sozialmerkmale gefördert hat, finden Sie weiter unten.

Wie sah die Vermögensallokation aus?

Alle Vermögenswerte mit Ausnahme von Zahlungsmitteln/Zahlungsmitteläquivalenten und/oder bestimmten Derivaten entsprechen den ökologischen/sozialen Merkmalen des Fonds. Zum 30. Juni 2025 (Momentaufnahme zum Jahresende) erfüllten 97,74 % des Fonds die vom Fonds geförderten ökologischen und sozialen Merkmale, während 2,26 % in Vermögenswerte investiert waren, die gemäss dem Prospekt als „#2 Sonstige“ kategorisiert wurden. Weitere Einzelheiten zu diesen Vermögenswerten finden Sie im Abschnitt „Welche Anlagen sind unter „#2 Sonstige“ enthalten, was ist ihr Zweck und gibt es Mindestanforderungen in Bezug auf Umwelt- oder Sozialstandards?“ weiter unten.



Die Liste enthält die Investitionen, die **den größten Anteil an den Investitionen** des Finanzprodukts während des Referenzzeitraums ausmachen, d. h. bis zum 30. Juni 2025.

Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.

Die **Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung** umfassen solide Management-strukturen, die Beziehungen zu den Arbeitnehmern, die Vergütung von Mitarbeitern sowie die Einhaltung der Steuervorschriften.

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln
- **Investitionsausgaben** (CapEx), die die umweltfreund-lichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen, z. B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft
- **Betriebsausgaben** (OpEx), die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

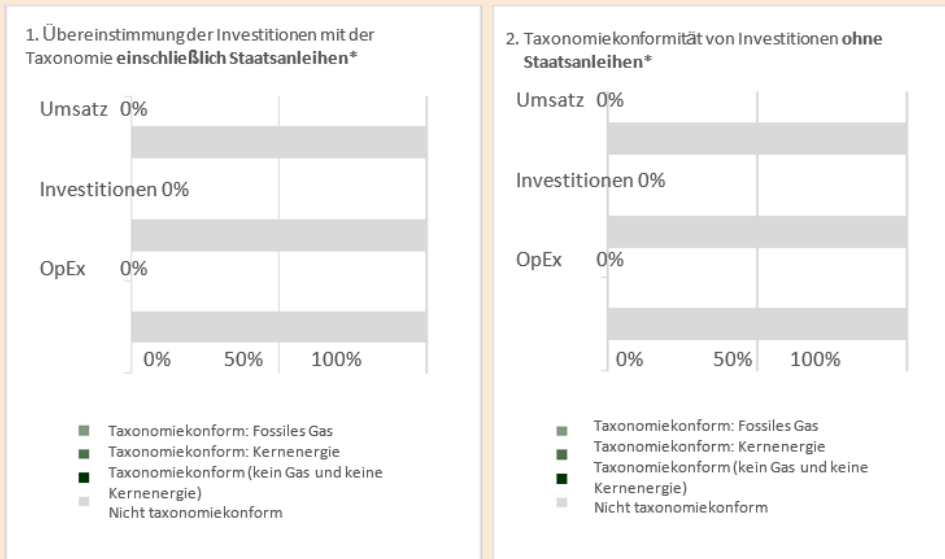
Sektor	Allokation
Industrie	23,3%
Informationstechnologie	20,21%
Finanzen	15,67%
Nicht-Basiskonsumgüter	11,54%
Gesundheitswesen	11,48%
Basiskonsumgüter	7,18%
Kommunikationsdienstleistungen	4,24%
Rohstoffe	4,05%



Inwieweit standen die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel im Einklang mit der EU-Taxonomie?

Der Fonds fördert zwar ökologische und soziale Merkmale im Sinne von Artikel 8 der SFDR, verpflichtet sich jedoch derzeit nicht zu einer Mindestquote an „nachhaltigen Investitionen“ im Sinne der SFDR und verpflichtet sich derzeit auch nicht zu einer Mindestquote an Investitionen unter Berücksichtigung der EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten im Sinne der Taxonomie-Verordnung. Daher werden alle Investitionen, die zu ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten im Sinne der Taxonomie-Verordnung beitragen, einschliesslich Investitionen in Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilem Gas und/oder Kernenergie, die der EU-Taxonomie entsprechen, werden nur gelegentlich getätigt und werden derzeit auf der Grundlage der verfügbaren Daten auf weniger als 10 % geschätzt.

Die folgenden Grafiken zeigen in grün den Prozentsatz der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie im Einklang stehen. Da es keine geeignete Methodik zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschliesslich Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts ohne Staatsanleihen zeigt.



Diese Grafik stellt 100 % der Gesamtinvestitionen dar.

*Für die Zwecke dieser Grafiken umfassen „Staatsanleihen“ alle staatlichen Engagements.

Hat das Finanzprodukt in Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilem Gas und/oder Kernenergie investiert, die der EU-Taxonomie entsprechen⁶⁸ ?

Ja

In fossiles Gas

In Kernenergie



Nein

100 Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilen Brennstoffen und/oder Kernenergie entsprechen nur dann der EU-Taxonomie, wenn sie zur Begrenzung des Klimawandels beitragen („Klimaschutz“) und keinem Ziel der EU-Taxonomie erheblich schaden – siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für wirtschaftliche Aktivitäten im Bereich fossile Brennstoffe und Kernenergie, die der EU-Taxonomie entsprechen, sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.



Wie hoch war der Anteil der Investitionen in Übergangs- und fördernde Aktivitäten?

Nicht zutreffend.



Wie hoch war der Prozentsatz der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie im Einklang standen, im Vergleich zu früheren Referenzzeiträumen?

Nicht zutreffend.



Wie hoch war der Anteil nachhaltiger Investitionen mit einem Umweltziel, das nicht mit der EU-Taxonomie im Einklang steht?

Nicht zutreffend.

Wie hoch war der Anteil sozial nachhaltiger Investitionen?

Nicht zutreffend.

Welche Investitionen wurden unter „Sonstige“ erfasst, was war ihr Zweck und gab es Mindeststandards für Umwelt- oder Sozialschutz?

Zu den „sonstigen“ Anlagen des Fonds gehörten [Barmittel/Barmitteläquivalente und/oder bestimmte Derivate] zur Liquiditäts- und effizienten Verwaltung des Fonds. Eine Bewertung der Mindestumwelt- und Sozialstandards wird aufgrund der Art der Anlageklasse für Barmittel und Barmitteläquivalente sowie für Derivate, bei denen eine vollständige Durchsicht nicht möglich ist, als nicht relevant erachtet.

Welche Massnahmen wurden während des Referenzzeitraums ergriffen, um die ökologischen und/oder sozialen Merkmale zu erfüllen?

1. Massnahmen im Zusammenhang mit den Nachhaltigkeitsausschlusskriterien

Die Nachhaltigkeitsausschlusskriterien wurden im Rahmen der Investitionskontrolle unter Verwendung von Sustainalytics nach bestem Wissen und Gewissen bewertet. Während des Berichtszeitraums gab es keine Verstösse gegen die Nachhaltigkeitsausschlusskriterien.

2. Massnahmen in Bezug auf internationale Normen und Standards

Die Einhaltung des UN Global Compact wurde im Rahmen der Investitionskontrolle nach bestem Wissen und Gewissen bewertet. Der Anlageverwalter verwendete die Rahmenwerke und Daten von Drittanbietern, um schwerwiegende Verstösse zu kategorisieren, mit denen glaubwürdige Vorwürfe einer Verletzung globaler Normen identifiziert werden sollten, ergänzt durch interne Recherchen, wenn keine Daten von Drittanbietern verfügbar waren. Während des Berichtszeitraums gab es keine Verstösse gegen den UN Global Compact.

3. Massnahmen in Bezug auf wesentliche nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren

Der Fonds berücksichtigte wesentliche negative Auswirkungen (PAIs) auf Nachhaltigkeitsfaktoren, wie in Tabelle 1 und ausgewählten Indikatoren aus den Tabellen 2 und/oder 3 des Anhangs I der SFDR-Delegiertenverordnung aufgeführt, auf qualitative und/oder quantitative Weise, abhängig von der Relevanz des spezifischen Indikators und der Qualität und Verfügbarkeit der Daten.

Treibhausgasemissionen und Beteiligung am fossilen Brennstoffsektor – Eine Reihe von Indikatoren in Bezug auf die Treibhausgasemissionen von Unternehmen und Initiativen zur Reduzierung der CO₂-Emissionen (unter anderem Scope 1- und Scope 2-Treibhausgasemissionen) wurden im Rahmen des Anlageprozesses überprüft und in erster Linie qualitativ bewertet, beispielsweise durch den Dialog mit ausgewählten Unternehmen über Reduktionsziele und -initiativen oder durch die Abstimmung über Beschlüsse zur Förderung einer grösseren Transparenz in Bezug auf klimabezogene Risiken. Unternehmen, die nach der Bewertung mehr als 25 % ihrer Einnahmen aus dem Abbau von Kraftwerkskohle oder der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle erzielten, wurden aus dem Fonds ausgeschlossen.

Biodiversität, Wasser und Abfall – Im Rahmen des Anlageprozesses wurden Indikatoren in Bezug auf die Auswirkungen eines Unternehmens auf die Biodiversität, einschliesslich Entwaldung, Wasser und Abfall, überprüft und in erster Linie qualitativ bewertet, beispielsweise durch den Dialog mit ausgewählten Unternehmen.

Soziale und mitarbeiterbezogene Themen – Im Rahmen des Anlageprozesses wurde eine Reihe von PAI-Indikatoren überprüft. Unternehmen, bei denen eine schwerwiegende Verletzung der Prinzipien des UN Global Compact festgestellt wurde oder die mit umstrittenen Waffen in Verbindung gebracht werden, sind vom Fonds ausgeschlossen. Die Geschlechterdiversität

im Vorstand wurde in erster Linie im Rahmen von Engagement- und Abstimmungsentscheidungen berücksichtigt.

4. Massnahmen im Zusammenhang mit guter Unternehmensführung

Der Anlageverwalter hat bei der Bewertung der guten Unternehmensführung einen prinzipienbasierten Ansatz verfolgt. Die Bewertung floss in die Anlageentscheidungen ein und wurde vom Anlageverwalter herangezogen, um sich bei der Auswahl der Anlagen für den Fonds zu vergewissern, dass gute Unternehmensführungspraktiken vorhanden waren. Darüber hinaus wurde die Bewertung kontinuierlich durchgeführt, um Abstimmungsentscheidungen und Engagement-Aktivitäten zu beeinflussen. Dabei wurden unter anderem die Struktur und Unabhängigkeit des Vorstands, die Angemessenheit der Vergütung, die Transparenz der Eigentumsverhältnisse und Kontrollstrukturen sowie die Rechnungsprüfung und Rechnungslegung berücksichtigt. Die gute Unternehmensführung wurde je nach Relevanz des spezifischen Indikators qualitativ und/oder quantitativ bewertet. Dazu gehörten:

- Solide Führungsstrukturen – einschliesslich der Unabhängigkeit des Vorstands, der Vielfalt des Vorstands und der Unabhängigkeit des Prüfungsausschusses
- Mitarbeiterbeziehungen – insbesondere werden schwerwiegende Verstösse gegen die Grundsätze des UN Global Compact ausgeschlossen
- Vergütung der Mitarbeiter
- Steuerkonformität – insbesondere Unternehmen, die wegen schwerwiegender Steuerverstösse gemeldet wurden

Bei den **Referenzwerten** handelt es sich um Indizes, mit denen gemessen wird, ob das Finanzprodukt die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht.

Darüber hinaus wurde eine gute Unternehmensführung dadurch unterstützt, dass sichergestellt wurde, dass die Unternehmen die Mindeststandards einhalten, die in den zehn Prinzipien des Global Compact der Vereinten Nationen festgelegt sind und die Korruptionsbekämpfung (Prinzip 10) und Arbeitnehmerrechte (Grundsätze 3-6) sowie Umwelt-Governance (Grundsätze 7-9) abdecken.

5. Massnahmen im Zusammenhang mit dem Engagement

Im Namen des Fonds wurde mit den Unternehmen, in die investiert wurde, ein Engagement zu Umwelt-, Sozial- und Governance-Themen im Einklang mit ihrem Investitions- und Due-Diligence-Prozess durchgeführt. Während des 12-monatigen Zeitraums vom 01.07.2024 bis zum 30.06.2025 hat das Investmentteam mit 11 Unternehmen zu ESG- und Nachhaltigkeitsfragen oder -chancen zusammengearbeitet.

Wie hat sich dieses Finanzprodukt im Vergleich zur Referenzbenchmark entwickelt?

Es wurde kein Referenzindex festgelegt, um die vom Fonds beworbenen ökologischen und sozialen Merkmale zu erreichen.

Wie unterscheidet sich die Referenzbenchmark von einem breiten Marktindex?

Nicht zutreffend.

Wie hat sich dieses Finanzprodukt in Bezug auf die Nachhaltigkeitsindikatoren entwickelt, um die Übereinstimmung des Referenzindex mit den beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmalen zu bestimmen?

Nicht zutreffend.

Wie hat sich dieses Finanzprodukt im Vergleich zur Referenzbenchmark entwickelt?

Nicht zutreffend.

Wie hat sich dieses Finanzprodukt im Vergleich zum breiten Marktindex entwickelt?

Nicht zutreffend

Regelmässige Offenlegung für die in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukte

Produktname: GAM Star MBS Total Return (der „Fonds“)

Rechtsträgerkennung: 549300E84U4YLAZL9Y55

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikations-System, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. Diese Verordnung umfasst kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?	
 	  
Es wurden nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel getätigt: <u> </u> % in wirtschaftliche Aktivitäten, die gemäß der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig gelten in wirtschaftliche Aktivitäten, die gemäß der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig gelten Es tätigte nachhaltige Investitionen mit sozialer Zielsetzung: <u> </u> %	Es förderte ökologische/soziale (E/S) Merkmale und Obwohl es nicht das Ziel einer nachhaltigen Investition verfolgte, hatte es einen Anteil von 0 % an nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel in wirtschaftlichen Aktivitäten, die gemäß der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig gelten mit einem Umweltziel in wirtschaftlichen Aktivitäten, die gemäß der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig gelten mit einem sozialen Ziel Es förderte E/S-Merkmale, tätigte jedoch keine nachhaltigen Investitionen

Alle im folgenden Anhang aufgeführten Daten wurden auf der Grundlage der Portfoliobestände des Fonds zum 30. Juni 2025 berechnet und stellen ungeprüfte Informationen dar, die keiner Prüfung durch die Wirtschaftsprüfer oder Dritte unterzogen wurden.

Inwieweit wurden die durch dieses Finanzprodukt geförderten ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Angesichts der einzigartigen Struktur dieser Wertpapiere und des Fehlens eines vorgeschriebenen anlageklassenbezogenen Ansatzes für solche Wertpapiere im Rahmen der SFDR fördert dieser Fonds ökologische und soziale Merkmale auf Emittenten Ebene und/oder auf Ebene der Muttergesellschaft des Emittenten (im Folgenden zusammenfassend als „Emittent“ bezeichnet) und nicht auf Ebene der zugrunde liegenden Vermögenswerte.

Der Fonds förderte die folgenden ökologischen und sozialen Merkmale auf Emittenten Ebene:

- 1) Ausschluss von Wertpapieren von Emittenten, die im Rahmen der internen MBS-Nachhaltigkeits-Due-Diligence-Prüfung, wie im Prospekt der GAM Star Fund Plc (der „Prospekt“) beschrieben, mit R(ed) bewertet wurden. Dieser Rahmen umfasst eine Bewertung von Nachhaltigkeitsaspekten (u. a. Korruption, Bestechung, Geldwäsche, Fragen der Vergütung von Führungskräften, Betrug, Steuerhinterziehung, wettbewerbswidrige Praktiken, Verstösse gegen internationale Standards, räuberische Kreditvergabe).
- 2) Ausschluss von Wertpapieren von Emittenten, die an bestimmten Aktivitäten beteiligt sind, die als negativ für die Umwelt und die Gesellschaft angesehen werden, und
- 3) Bewertung der Einhaltung allgemein anerkannter internationaler Normen und Standards, wie sie im Global Compact der Vereinten Nationen („UNGC“) festgelegt sind.

Die ökologischen und sozialen Merkmale wurden im Einklang mit den verbindlichen Elementen der Anlagestrategie des Fonds, wie im Prospekt dargelegt, gefördert, und es gab im Laufe des Jahres keine Verstösse gegen die Ausschlusskriterien oder erhebliche nachteilige Auswirkungen.

Es wurde keine Referenzbenchmark für die Erreichung der vom Fonds geförderten ökologischen und sozialen Merkmale festgelegt.

Mit **Nachhaltigkeitsindikatoren** wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Wie haben sich die Nachhaltigkeitsindikatoren entwickelt?

Die folgenden Nachhaltigkeitsindikatoren werden zur Messung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale des Fonds verwendet.

1. Indikatoren im Zusammenhang mit der MBS-Nachhaltigkeitsprüfung

Die interne MBS-Nachhaltigkeitsprüfung ist eine interne Bewertung, die auf Emittenten Ebene durchgeführt wird und einen Flagging-Ansatz verwendet, um Unternehmen zu bewerten, die in sehr schwerwiegende Risikoereignisse im Zusammenhang mit Nachhaltigkeitsfragen verwickelt sind, die für die Anlageklasse MBS/ABS als besonders relevant angesehen werden. Der Due-Diligence-Prozess nutzt ESG-Daten von Dritten (RepRisk) sowie interne qualitative Analysen und wird auf alle Wertpapiere

des Fonds angewendet. Dieses Rahmenwerk umfasst eine Bewertung „sehr schwerwiegender Risikoereignisse“ für wesentliche Nachhaltigkeitsprobleme (u. a. Korruption, Bestechung, Geldwäsche, Probleme bei der Vergütung von Führungskräften, Betrug, Steuerhinterziehung, wettbewerbswidrige Praktiken, Verstösse gegen internationale Standards und räuberische Kreditvergabe).

R(ed)-Emittenten stehen in Verbindung mit schwerwiegenden Vorfällen im Zusammenhang mit den im Prospekt dargelegten Nachhaltigkeitsproblemen, wobei keine ausreichenden Massnahmen zur Behebung des Problems ergriffen wurden. Diese Emittenten könnten auch an Verstössen gegen die Nachhaltigkeitsausschlusskriterien und/oder den UN Global Compact beteiligt gewesen sein, ohne dass ausreichende Massnahmen zur Behebung dieser Probleme ergriffen wurden.

A(mber)-Emittenten stehen im Zusammenhang mit sehr schwerwiegenden Vorfällen im Zusammenhang mit den im Prospekt dargelegten Nachhaltigkeitsproblemen, es wurden jedoch wesentliche Massnahmen ergriffen, um das Problem zu beheben. Diese Emittenten können auch an einem schwerwiegenden Verstoß gegen den UN Global Compact beteiligt gewesen sein, es wurden jedoch wesentliche Massnahmen ergriffen, um das Problem zu beheben.

G(rün)e Emittenten wurden nicht wegen „sehr schwerwiegender“ Nachhaltigkeitsrisiken im Zusammenhang mit den im Prospekt dargelegten Nachhaltigkeitsproblemen, der Beteiligung an nicht zulässigen Aktivitäten gemäss den Nachhaltigkeitsausschlusskriterien oder schwerwiegenden Verstössen gegen den Global Compact der Vereinten Nationen gemeldet.

Der Anteil des Fonds, der in Wertpapiere von R(ed)- oder A(mber)-Emittenten investiert ist, ist in der folgenden Tabelle dargestellt.

Nachhaltigkeitsindikator	Anteile	Datenquelle 101	Datum ¹⁰²	Datenerfassung ¹⁰³	Dateneinschätzung ¹⁰⁴	Ausgabe ¹⁰⁵
MBS-Nachhaltigkeitsprüfung: Anteil der Investitionen, die von Unternehmen getätigt wurden, die in der MBS-Nachhaltigkeitsprüfung mit R (rot) bewertet wurden.	%	MBS Nachhaltigkeitsprüfung RepRisk, MSCI	30. Juni 2025	86	0	0
Sorgfaltspflicht MBS-Nachhaltigkeit Bewertung: Anteil der Investitionen, die von Unternehmen getätigt wurden, die in der MBS-Nachhaltigkeitsprüfung mit A (Amber) bewertet wurden.	%	MBS Nachhaltigkeits-Due-Diligence-Prüfung RepRisk, MSCI	30. Juni 2025	86	0	0

101 Die Daten werden anhand von Bloomberg-Formeln oder einer direkten MSCI-Zuordnung von der Emissionsebene auf die Emittenten Ebene und/oder die Ebene der Muttergesellschaft des Emittenten abgebildet.

102 Datenstand zum Jahresende des Fonds. RepRisk- und MSCI-Daten zum 30. Juni 2025.

103 Berechnet als Anteil der Anlagen (nach NAV), für die Daten verfügbar sind. Die Berechnung umfasst nicht die unter „#2 Sonstiges“ im Prospekt definierten Vermögenswerte.

104 Berechnet als Anteil der Anlagen (nach NAV), für die Daten geschätzt werden. Die Berechnung umfasst keine Vermögenswerte, die im Prospekt unter „#2 Sonstiges“ definiert sind.

105 Berechnet als Anteil der Anlagen (nach NAV). Die Berechnung umfasst keine Vermögenswerte, die im Prospekt unter „#2 Sonstiges“ definiert sind.

2. Indikatoren in Bezug auf Nachhaltigkeit Ausschlusskriterien

Die Beteiligung des Sponsors an den folgenden Aktivitäten über die festgelegten Umsatzschwellenwerte hinaus führt dazu, dass die Anlage nicht zulässig ist (ausser in den Fällen, die in den Nachhaltigkeitsausschlusskriterien im Prospekt aufgeführt sind). Während des Berichtszeitraums wurden keine Ausnahmen gemacht.

Nachhaltigkeitsindikator	Einheiten	Datenquelle	Datum	Datenerfassung	Dateneinschätzung	Ergebnis
Beteiligung an umstrittenen Waffen: Anteil der Investitionen in Emittenten, die an der Herstellung oder dem Verkauf umstrittener Waffen beteiligt sind.	%	MBS Nachhaltigkeitsprüfung RepRisk, MSCI	30. Juni 2025	85	0	0
Beteiligung an der Tabakproduktion: Anteil der Investitionen in Emittenten, die an der Tabakproduktion beteiligt sind (über der Umsatzschwelle von 5 %).	%	MBS Nachhaltigkeitsprüfung RepRisk, MSCI	30. Juni 2025	85	0	0
Beteiligung an der Ölsandgewinnung: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Ölsandgewinnung beteiligt sind (über einer Umsatzschwelle von 25 %).	%	MBS Nachhaltigkeitsprüfung RepRisk, MSCI	30. Juni 2025	85	0	0
Beteiligung an Kraftwerkskohle: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Abbau von Kraftwerkskohle oder in der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle tätig sind (über einer Umsatzschwelle von 25 %).	%	MBS Nachhaltigkeitsprüfung RepRisk, MSCI	30. Juni 2025	85	0	0
„Nicht frei“ Staatliche Sponsoren: Anteil von Anlagen in ILS von Förderländern die von Freedom House Global Freedom Score als „nicht frei“ eingestuft wurden.	%	N/A	30. Juni 2025	100	0	0

3. Indikatoren in Bezug auf internationale Normen und Standards

Von den Emittenten wird erwartet, dass sie die im UN Global Compact festgelegten internationalen Mindestnormen und -standards einhalten. Emittenten, denen ein schwerwiegender Verstoss gegen den UN Global Compact nachgewiesen wurde, werden ausgeschlossen, es sei denn, es wird davon ausgegangen, dass der Emittent substanzielle und angemessene Massnahmen ergriffen hat, um die Vorwürfe auszuräumen. Diese Bewertung wird auf Emittenten Ebene durchgeführt und als Prozentsatz der Fondsanlagen ausgewiesen, die von Unternehmen getätigt wurden, die die Kriterien nicht erfüllen.

Während des Berichtszeitraums wurden keine Ausnahmen gemacht.

Nachhaltigkeitsindikator	Anteile	Datenquelle	Datum	Datenerfassung	Dateneinschätzung	Ergebnis
Verstösse gegen die Prinzipien des UN Global Compact (auch im Zusammenhang mit wesentlichen negativen Auswirkungen): Anteil der Investitionen von Unternehmen, die an Verstössen gegen die Prinzipien des UNGC beteiligt waren.	%	MBS Nachhaltigkeits-Due-Diligence-Prüfung RepRisk, MSCI	30 Juni 2025	85	0	0

und im Vergleich zu früheren Zeiträumen?

Nachhaltigkeitsindikator	2024		2025	
	Datenumfang	Datenausgabe	Datenumfang	Ergebnis
MBS-Nachhaltigkeitsprüfung (Rot)	93	0	86	0
MBS-Nachhaltigkeitsprüfung (Gelb)	93	0	86	0
Beteiligung an umstrittenen Waffen	93	0	85	0
Beteiligung an der Tabakproduktion	93	0	85	0
Beteiligung an der Öl-Sand-Gewinnung	93	0	85	0
Beteiligung an Kraftwerkskohle	93	0	85	0
„Nicht frei“ Staatliche Emittenten	0	0	100	0
Verstösse gegen die Prinzipien des UN Global Compact	93	0	85	0

Was waren die Ziele der nachhaltigen Investitionen, die das Finanzprodukt teilweise getätigt hat, und wie hat die nachhaltige Investition zu diesen Zielen beigetragen?
Nicht zutreffend.

Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die das Finanzprodukt teilweise getätigt hat, den Zielen der ökologischen oder sozialen nachhaltigen Investition nicht erheblich geschadet ()?
Nicht zutreffend.

Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?
Nicht zutreffend.

Waren die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang?
Nicht zutreffend.

Die EU-Taxonomie legt den Grundsatz „keine erhebliche Beeinträchtigung“ fest, wonach taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und wird durch spezifische Kriterien der Union ergänzt.

Der Grundsatz „keine erhebliche Beeinträchtigung“ gilt nur für diejenigen Investitionen, die dem Finanzprodukt zugrunde liegen und die die Kriterien der Union für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten berücksichtigen. Die Investitionen, die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegen, berücksichtigen die Kriterien der Union für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten nicht.

Auch alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen den ökologischen oder sozialen Zielen nicht erheblich schaden.

Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten negativen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?
Der Fonds hat die wesentlichen negativen Auswirkungen (PAIs) auf Nachhaltigkeitsfaktoren, wie in Tabelle 1 und ausgewählten Indikatoren aus den Tabellen 2 und/oder 3 des Anhangs I der SFDR-Delegiertenverordnung aufgeführt, in qualitativer und/oder quantitativer Weise berücksichtigt, abhängig von der Relevanz des spezifischen Indikators und der Qualität und Verfügbarkeit der Daten.

Die im Zusammenhang mit den berücksichtigten PAI-Indikatoren ergriffenen Massnahmen sind in der folgenden Tabelle zusammengefasst:

Nichtstaatliche Emittenten

Nachteiliger Nachhaltigkeitsindikator		Überlegungen des Fonds
Tabelle 1		
Soziale und mitarbeiterbezogene Aspekte	10. Verstösse gegen die Grundsätze des UN Global Compact und die Leitsätze der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen	Emittenten, die gegen die Prinzipien des UN Global Compact und die Leitsätze der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen verstossen haben, wurden von der Anlage ausgeschlossen.
	14. Engagement in umstrittenen	Emittenten mit Engagement in umstrittenen Waffen

	Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische Waffen und biologische Waffen)	(Antipersonenminen, Streumunition, chemische Waffen und biologische Waffen) wurden von der Anlage ausgeschlossen.
Tabelle 3		
Soziale und	7. Diskriminierungsvorfälle	Berücksichtigt, wenn die Handlungen des Emittenten in diesem Bereich zu einem Verstoß gegen den UNGC führen.
Mitarbeiter Themen		
Menschliche Rechte	12. Betrieb und Lieferanten bei erheblichem Risiko von Vorfällen von Kinderarbeit 13. Geschäftstätigkeit und Lieferanten bei erheblichem Risiko von Vorfällen von Zwangs- oder Pflichtarbeit 14. Anzahl der identifizierten Fälle schwerwiegender Menschenrechtsverletzungen und Vorfälle	Es wird geprüft, ob die Handlungen des Emittenten in diesem Bereich zu einem Verstoß gegen den UNGC führen.
Anti-Korruption und Verstöße gegen Bestechung	16. Fälle unzureichender Massnahmen zur Bekämpfung Verstöße gegen Standards zur Korruptionsbekämpfung und Bestechung 17. Anzahl der Verurteilungen und Höhe der Geldstrafen wegen Verstößen gegen Gesetze zur Bekämpfung von Korruption und Bestechungsgesetze	Berücksichtigt, wenn die Massnahmen des Emittenten in diesem Bereich zu einem Verstoß gegen den UNGC führen. Korruptionsbekämpfung und Bestechungsbekämpfung sind im Rahmen der MBS-Nachhaltigkeitsbewertung Sorgfaltspflicht

Staatliche Emittenten

Negativer Nachhaltigkeitsindikator		Fondsüberlegungen
Tabelle 1		
Soziales	16. Länder, in denen soziale Verstöße begangen werden	Eine Reihe von Themen im Zusammenhang mit potenziellen sozialen Verstößen sind im Freedom House Global Freedom Score enthalten (einschliesslich Schutzmassnahmen gegen Korruption, Schutz der bürgerlichen Freiheiten, Chancengleichheit, Freiheit von wirtschaftlicher Ausbeutung, Rechtsstaatlichkeit). Darüber hinaus wurden die Investitionen anhand einer Reihe intern entwickelter Schwellenwerte überwacht, die festgelegt wurden, um wesentliche Fälle von Ländern zu kennzeichnen, die sozialen Verstößen unterliegen. Im Laufe des Jahres wurden keine Investitionen gekennzeichnet im Laufe des Jahres markiert.
Tabelle 3		
Soziale	19. Durchschnittlicher Wert für Meinungsfreiheit	Eine Reihe von Themen im Zusammenhang mit potenziellen sozialen Verstößen sind im Global Freedom Score von Freedom House enthalten (einschliesslich Schutzmassnahmen gegen Korruption, Schutz der bürgerlichen Freiheiten, Chancengleichheit, Freiheit von wirtschaftlicher Ausbeutung, Rechtsstaatlichkeit). Darüber hinaus wurden Investitionen anhand einer Reihe intern entwickelter Schwellenwerte überwacht, die festgelegt wurden, um wesentliche Fälle von Ländern zu kennzeichnen, in denen soziale Verstöße vorliegen. Im Laufe des Jahres wurden keine Investitionen gekennzeichnet.
Menschenrechte	20. Durchschnittliche Menschenrechtsbilanz	

Was waren die wichtigsten Investitionen dieses Finanzprodukts?

Grösste Investitionen	Sektor (NACE)	% Vermögenswerte	Land
US-Schatzwechsel 0 % 05.08.2025	Staatsanleihen	8,44	Vereinigte Staaten
US-Schatzwechsel 0 % 04.09.2025	Staatsanleihen	3,33	Vereinigte Staaten
Finanzministerium der Vereinigten Staaten Strukturierte Wertpapiere Trust 3,500 % 2075-02-25	Finanzdienstleistungen	2,54	Vereinigte Staaten
Federal Home Loan Mortgage Corp.REMICS FRN 2055-02-25	Finanzdienstleistungen	2,47	Vereinigte Staaten
Finanzierung von Amerika Strukturierte WertpapiereTrust 3,500 % 25.04.2074	Finanzdienstleistungen	2,15	Vereinigte Staaten
MASTR Variabler Zinssatz Hypotheken Trust FRN 2047-05-25	Finanzdienstleistungen	2,02	Vereinigte Staaten
Symphony CLO XIX Ltd. FRN 2031- 04- 16	Finanzdienstleistungen	1,88	Vereinigte Staaten
NRM FHT1 Excess Owner LLC 6,545 % 25.03.2032	Finanzdienstleistungen	1,86	Vereinigte Staaten
GreenPoint Mortgage Funding Trust FRN 2046-10-25	Finanzdienstleistungen	1,84	Vereinigte Staaten
Renaissance Home Equity Loan Trust FRN 2035-11-25	Finanzdienstleistungen	1,66	Vereinigte Staaten
Federal Home Loan Mortgage Corp. Militärwohnungsbauanleihen Resecuritization Trust-Zertifikate 0,700 % 2052-11-25	Finanzdienstleistungen	1,61	Vereinigte Staaten
Finance of America Structured Securities Trust 3,500 % 25.11.2074	Finanzdienstleistungen	1,44	Vereinigte Staaten
Federal Home Loan Mortgage Corp. REMICS 5,500 % 2051-03-25	Finanzdienstleistungen	1,44	Vereinigte Staaten
IndyMac INDX Mortgage Loan Trust 4,820 % 25.09.2037	Finanzdienstleistungen	1,42	Vereinigte Staaten
PRPM LLC 5,993 % 2030-04-25	Finanzdienstleistungen	1,40	Vereinigte Staaten

Die obige Tabelle gibt einen Überblick über die grössten Investitionen zum 30. Juni 2024. Dieser Überblick spiegelt die allgemeine Zusammensetzung des Portfolios während des gesamten Berichtszeitraums wider.

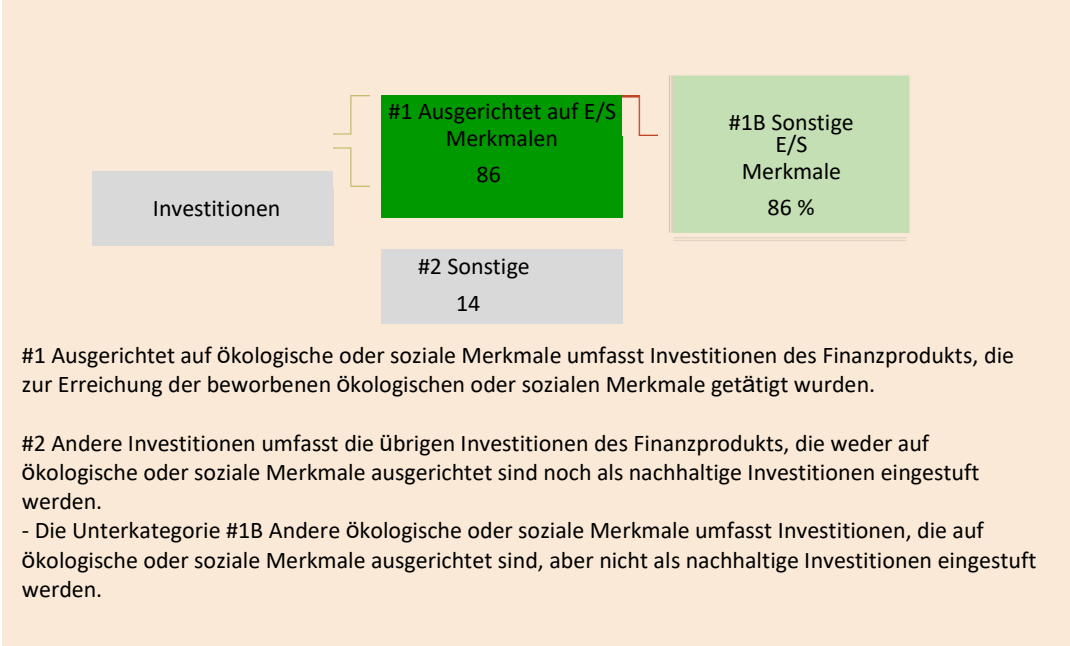
Die Liste enthält die Investitionen, die den größten Anteil an den Investitionen des Finanzprodukts während des Referenzzeitraums ausmachen, d. h. bis zum 30. Juni 2025.

Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

Nicht zutreffend. Informationen zum Anteil des Fonds, der während des Berichtszeitraums ökologische/soziale Merkmale gefördert hat, finden Sie weiter unten.

Wie sah die Vermögensaufteilung aus?

Der Co-Anlageverwalter strebt an, dass mindestens 70 % (oder mehr) des Nettoinventarwerts des Fonds mit den vom Fonds geförderten ökologischen/sozialen Merkmalen in Einklang stehen. Der Fonds verpflichtet sich nicht, nachhaltige Anlagen zu halten. Zum 30. Juni 2024 entsprachen 86 % des Nettoinventarwerts des Fonds den vom Fonds geförderten Umwelt-/Sozialmerkmalen, und 14 % wurden gemäss dem Prospekt in Anlagen der Kategorie „#2 Sonstige“ investiert. Weitere Einzelheiten zu diesen Vermögenswerten finden Sie im Abschnitt „Welche Anlagen fallen unter „#2 Sonstige“, was ist ihr Zweck und gibt es Mindestanforderungen in Bezug auf Umwelt- oder Sozialstandards?“ weiter unten.



In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Sektor	Allokation
Finanzdienstleistungen	75
Staatliche	11

Inwieweit standen die nachhaltigen Investitionen mit Umweltziel im Einklang mit der EU-Taxonomie?

Der Fonds fördert zwar ökologische und soziale Merkmale im Sinne von Artikel 8 der SFDR, verpflichtet er sich derzeit jedoch nicht dazu, einen Mindestanteil an „nachhaltigen Anlagen“ im Sinne der SFDR zu tätigen, und er verpflichtet sich derzeit auch nicht zu einem Mindestanteil an Anlagen, die die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten im Sinne der Taxonomie-Verordnung berücksichtigen. Daher werden alle Investitionen, die zu ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten im Sinne der Taxonomie-Verordnung beitragen, einschliesslich Investitionen in Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilem Gas und/oder Kernenergie, die der EU-Taxonomie entsprechen, nur gelegentlich getätigt und werden derzeit auf der Grundlage der verfügbaren Daten auf weniger als 10 % geschätzt.

☐ Hat das Finanzprodukt in Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilem Gas und/oder Kernenergie investiert, die der EU-Taxonomie entsprechen⁶⁸ ?

Ja

In fossiles Gas

In Kernenergie



Nein

106 Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilem Gas und/oder Kernenergie entsprechen nur dann der EU-Taxonomie, wenn sie zur Begrenzung des Klimawandels („Klimaschutz“) beitragen und keinem Ziel der EU-Taxonomie erheblich schaden – siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für wirtschaftliche Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilem Gas und Kernenergie, die der EU-Taxonomie entsprechen, sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt



Wie war der Prozentsatz der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie im Einklang standen, im Vergleich zu früheren Referenzzeiträumen?

Nicht zutreffend.



Wie hoch war der Anteil nachhaltiger Investitionen mit einem Umweltziel, das nicht mit der EU-Taxonomie übereinstimmt?

Nicht zutreffend.

Wie hoch war der Anteil sozial nachhaltiger Investitionen?

Nicht zutreffend.



Welche Investitionen wurden unter „Sonstige“ erfasst, was war ihr Zweck und gab es Mindeststandards für Umwelt- oder Sozialschutz?

Die Investitionen unter „2. Sonstige“ umfassen Barmittel und bestimmte Derivate, Emittenten, die im Rahmen des MBS-Nachhaltigkeits-Due-Diligence-Prozesses mit „A(mber)“ bewertet wurden, sowie Emittenten, für die keine Nachhaltigkeitsdaten vorliegen. Wir halten eine Bewertung der Mindestumwelt- und Sozialstandards aufgrund der Art der Anlageklasse für Barmittel und aufgrund der Unmöglichkeit einer vollständigen Durchsicht für Derivate nicht für relevant. Der Co-Anlageverwalter ist ständig bemüht, mit Datenanbietern zusammenzuarbeiten, um die Abdeckung zu verbessern. A(mber)-Emittenten werden kontinuierlich überwacht, und der Co-Anlageverwalter hat sich mit diesen Emittenten in Verbindung gesetzt, um den Vorfall zu beheben und weiteren Schaden zu verhindern.

Welche Massnahmen wurden ergriffen, um die ökologischen und/oder sozialen Merkmale während des Referenzzeitraums zu erfüllen?

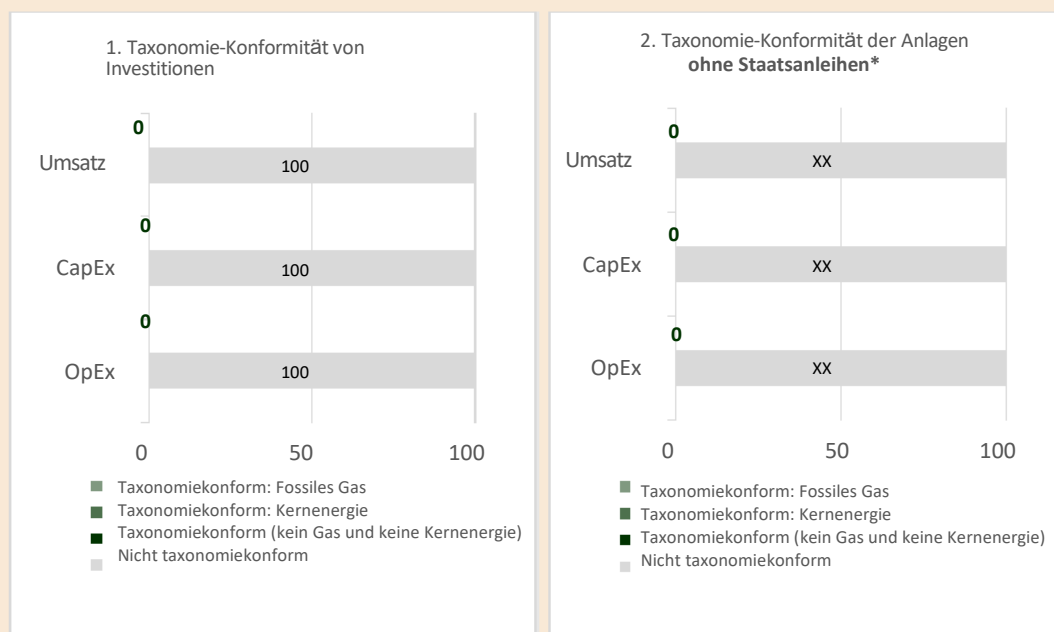
1. Massnahmen im Zusammenhang mit der MBS-Due-Diligence

Das Rahmenwerk für die Nachhaltigkeits-Due-Diligence-Prüfung von MBS wurde auf Emittenten Ebene angewendet. Das Rahmenwerk umfasst eine Bewertung „sehr schwerwiegender Risikoereignisse“ im Zusammenhang mit wesentlichen Nachhaltigkeitsproblemen, die als besonders relevant für die ausgegebenen MBS, ABS oder anderen Schuldverschreibungen angesehen werden. Eine Bewertung der guten Unternehmensführung auf Emittenten Ebene ist in das Rahmenwerk integriert.

Wir haben die MBS-Nachhaltigkeits-Due-Diligence-Bewertung vierteljährlich aktualisiert und dabei gegebenenfalls ESG-Daten von Dritten, Unternehmensberichte und andere Quellen herangezogen. Die Due Diligence wurde vom Anlageverwalter und dem internen Aufsichtsgremium überprüft.

2. Massnahmen im Zusammenhang mit Nachhaltigkeitsausschlusskriterien

Die folgenden Grafiken zeigen in Grün den Prozentsatz der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen. Da es keine geeignete Methodik zur Bestimmung der Taxonomie-Konformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomie-Konformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomie-Konformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts ohne Staatsanleihen zeigt.



Diese Grafik stellt 100 % der Gesamtinvestitionen dar.

*Für die Zwecke dieser Grafiken umfassen „Staatsanleihen“ alle staatlichen Engagements.

Die Nachhaltigkeitsausschlusskriterien wurden nach bestem Wissen und Gewissen bewertet. Während des Berichtszeitraums gab es keine Verstösse gegen die Nachhaltigkeitsausschlusskriterien.

3. Massnahmen im Zusammenhang mit internationalen Normen und Standards

Die Einhaltung des UN Global Compact wurde nach bestem Wissen und Gewissen bewertet. Der Co-Anlageverwalter verwendete die Rahmenwerke und Daten von Drittanbietern, um schwerwiegende Verstösse zu kategorisieren, mit denen glaubwürdige Vorwürfe eines Verstosses gegen globale Normen identifiziert werden sollten, ergänzt durch interne Recherchen, wenn keine Daten von Drittanbietern verfügbar waren. Während des Berichtszeitraums gab es keine Verstösse gegen den UN Global Compact.

Wie hat sich dieses Finanzprodukt im Vergleich zur Referenzbenchmark entwickelt?

Es wurde keine Referenzbenchmark festgelegt, um die vom Fonds geförderten ökologischen und sozialen Merkmale zu erreichen.

Wie unterscheidet sich die Referenzbenchmark von einem breiten Marktindex?

Nicht zutreffend.

Wie hat sich dieses Finanzprodukt in Bezug auf die Nachhaltigkeitsindikatoren zur Bestimmung der Übereinstimmung der Referenzbenchmark mit den geförderten Umwelt- oder Sozialmerkmalen entwickelt?

Nicht zutreffend.

Wie hat sich dieses Finanzprodukt im Vergleich zum Referenzindex entwickelt?

Nicht zutreffend.

Wie hat sich dieses Finanzprodukt im Vergleich zum breiten Marktindex entwickelt?

Nicht zutreffend

Bei den Referenzwerten handelt es sich um Indizes, mit denen gemessen wird, ob das Finanzprodukt die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht.

Regelmässige Offenlegung für die in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukte

Produktname: GAM Sustainable Emerging Equity (der „Fonds“)
Unternehmenskennung: 549300ZIHQCMZKW18N16

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?	
 	  
Es wurden nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel getätigt: _____ % in wirtschaftliche Aktivitäten, die gemäss der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig gelten in wirtschaftliche Aktivitäten, die gemäss der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig gelten Es wurden nachhaltige Investitionen mit sozialer Zielsetzung getätigt: _____ %	Es förderte ökologische/soziale (E/S) Merkmale und Obwohl es nicht das Ziel einer nachhaltigen Investition hatte, betrug der Anteil nachhaltiger Investitionen 0 %. mit einem Umweltziel in wirtschaftlichen Aktivitäten, die gemäss der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig gelten mit einem Umweltziel in wirtschaftlichen Aktivitäten, die gemäss der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig gelten mit einem sozialen Ziel  Es förderte E/S-Merkmale, tätigte jedoch keine nachhaltigen Investitionen

Alle im folgenden Anhang aufgeführten Daten wurden auf der Grundlage der Portfoliobestände des Fonds zum 30. Juni 2025 berechnet und stellen ungeprüfte Informationen dar, die keiner Prüfung durch die Wirtschaftsprüfer oder Dritte unterzogen wurden.

Inwieweit wurden die von diesem Finanzprodukt geförderten ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?
GAM Sustainable Emerging Equity (das „Finanzprodukt“ oder der „Fonds“) förderte die folgenden ökologischen und sozialen Merkmale:

- Einbeziehung von Investitionen in Unternehmen, deren Produkte oder Dienstleistungen im Einklang mit den Zielen der Vereinten Nationen für nachhaltige Entwicklung („SDGs“) stehen, oder in Unternehmen, die Nachhaltigkeit in den wirtschaftlichen Zweck ihres Geschäfts integrieren
- Integration von ESG-Risikomanagementprozessen und Ausschlüssen:
 - Ziel einer gewichteten durchschnittlichen Kohlenstoffintensität, die wesentlich unter der Benchmark des Fonds, nämlich dem MSCI Emerging Markets („Benchmark“), liegt
 - Ausrichtung auf Unternehmen mit hohen ESG-Bewertungen (mit Schwerpunkt auf dem Management von ESG-Risiken und -Chancen), um ein MSCI ESG-Fondsrating von A oder höher zu erreichen,
 - Ausschluss von Unternehmen, die an bestimmten Aktivitäten beteiligt sind, die als negativ für die Umwelt und/oder die Gesellschaft angesehen werden, wie in den unten aufgeführten Ausschlusskriterien beschrieben.
 - Bewertung der Einhaltung allgemein anerkannter internationaler Normen und Standards, die vom Global Compact der Vereinten Nationen (UNGC) und den Leitlinien der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen festgelegt wurden
 - Berücksichtigung der wesentlichen negativen Auswirkungen (PAIs) auf Nachhaltigkeitsfaktoren, wie in Tabelle 1 der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288 der Kommission (der „SFDR-Delegierte Rechtsakt“) dargelegt.
 - Investitionen in Unternehmen, die nachweislich gute Governance-Praktiken anwenden
- Engagement bei den Unternehmen, in die investiert wird, in Bezug auf Umwelt-, Sozial- und Governance-Themen im Rahmen der Interaktion mit dem Management, einschliesslich Engagements nach Kontroversen im Bereich Nachhaltigkeit, PAI-Überprüfung und/oder thematischem Engagement.

Die ökologischen und sozialen Merkmale wurden im Einklang mit den verbindlichen Elementen der Anlagestrategie des Fonds, wie im Prospekt des Fonds dargelegt, gefördert, und es gab im Laufe des Jahres keine Verstösse gegen die Ausschlusskriterien oder erhebliche negative Auswirkungen.

Es wurde keine Referenzbenchmark für die Erreichung der vom Fonds geförderten ökologischen und sozialen Merkmale festgelegt.

Wie haben sich die Nachhaltigkeitsindikatoren entwickelt?

Nachhaltigkeitsindikatoren messen, inwieweit die vom Finanzprodukt geförderten ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Die folgenden Nachhaltigkeitsindikatoren werden zur Messung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale des Fonds verwendet.

1. Indikatoren in Bezug auf die Ausrichtung auf die SDGs

Das Portfolio wird zu einem bedeutenden Anteil in nachhaltige Anlagen investieren, wobei entscheidend ist, ob die Einnahmen eines Unternehmens aus Produkten oder Dienstleistungen stammen, die positiv auf eines oder mehrere der SDGs ausgerichtet

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikations-System, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. Diese Verordnung umfasst kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

Mit **Nachhaltigkeitsindikatoren** wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

sind, oder ob ihr wirtschaftlicher Zweck Nachhaltigkeit beinhaltet. Die Anlagephilosophie ist unabhängig davon, auf welche SDGs die Produkte oder Dienstleistungen der Unternehmen positiv ausgerichtet sind.

Nachhaltigkeitsindikator	Anteile	Quelle 11	Datum 107	Datenerfassung 108	Dateneinschätzung 109	Ausgabe 110
Investitionen in Unternehmen mit positiver Ausrichtung ihrer Produkte oder Dienstleistungen auf eines oder mehrere SDGs – Anteil der Investitionen mit Einnahmen aus Produkten oder Dienstleistungen, die positiv auf eines oder mehrere SDGs ausgerichtet sind oder deren wirtschaftlicher Zweck Nachhaltigkeit beinhaltet.	Interne Bewertung	Intern	30. Juni 2025	100	0	66,10

107 Datenstand zum Jahresende des Fonds. Daten von Sustainalytics und MSCI zum 30. Juni 2025.

108 Berechnet als Anteil der Anlagen (nach NAV), für die Daten verfügbar sind. Die Berechnung umfasst keine Nicht-Aktien-Vermögenswerte, die im Prospekt unter „#2 Sonstiges“ definiert sind. Eine Abdeckung von weniger als 100 % ist darauf zurückzuführen, dass der Drittanbieter den Emittenten nicht abdeckt. Wir arbeiten direkt mit Dienstleistern und Unternehmen zusammen, um die Datenumfang und Offenlegung zu verbessern. Weitere Informationen zur Abdeckung durch MSCI finden Sie [hier](#). Weitere Informationen zur Abdeckung durch Sustainalytics finden Sie [hier](#).

109 Berechnet als Anteil der Anlagen (nach NAV), für die Daten geschätzt werden. Die Berechnung umfasst keine Nicht-Beteiligungsaktiva, die unter „#2 Sonstiges“ im Prospekt definiert sind. Die Datenmethodik von MSCI finden Sie [hier](#). Informationen zur Beteiligung von Sustainalytics finden Sie [hier](#).

110 Berechnet als Anteil der Anlage (nach NAV). Die Berechnung umfasst keine Vermögenswerte, die im Prospekt unter „#2 Sonstiges“ definiert sind.

11 Obwohl nur eine Datenquelle aufgeführt ist, können wir zur Unterstützung unserer Analyse weitere Datenanbieter hinzuziehen. Weitere Einzelheiten finden Sie in unserer [Nachhaltigkeitsausschlusspolitik](#).

2. Indikatoren zur Kohlenstoffintensität

Alle Anlagen des Fonds werden hinsichtlich ihrer Kohlenstoffintensität überprüft. Die Anlagen des Fonds werden so ausgewählt, dass die gewichtete durchschnittliche Kohlenstoffintensität des Fondsportfolios wesentlich geringer ist als die der Benchmark.

Nachhaltigkeitsindikator	Anteile	Quelle 11	Datum 111	Datenumfang 112	Dateneinschätzung 113	Ausgabe 114
Gewichtete durchschnittliche Kohlenstoffintensität – berechnet als Engagement des Fondsportfolios in kohlenstoffintensiven Unternehmen, ausgedrückt in Tonnen CO ₂ e / Mio. USD Umsatz. Die Treibhausgasemissionen der Bereiche 1 und 2 werden auf der Grundlage der Portfoliogewichte (der aktuelle Wert der Anlage im Verhältnis zum aktuellen Portfoliowert) zugeordnet.	tCO ₂ e / Mio. USD Umsatz	MSCI	30. Juni 2025	97,52	0	91,9

3. Indikatoren in Bezug auf ESG-Scores

Der Co-Anlageverwalter strebt ein MSCI ESG-Fondsrating von insgesamt A oder höher an. Das MSCI ESG-Fondsrating dient dazu, die Widerstandsfähigkeit der gesamten Bestände eines Fonds gegenüber langfristigen ESG-Risiken zu bewerten. Fonds mit hoher Bewertung bestehen aus Emittenten, die bei der Steuerung wichtiger ESG-Risiken führend sind oder sich in diesem Bereich verbessern.

Nachhaltigkeitsindikator	Anteile	Quelle	Datum	Datenumfang	Dateneinschätzung	Ausgabe 115
ESG-Rating des Fonds – Gesamt-ESG-Rating des MSCI-Fonds. Ein höheres ESG-Rating bedeutet, dass die Bestände des Fonds führend im Management langfristiger ESG-Risiken sind.	Punktzahl	MSCI	30. Juni 2025	98,60	0	AA

4. Indikatoren in Bezug auf Nachhaltigkeitskriterien

Die Beteiligung an den folgenden Aktivitäten über die festgelegte Umsatzschwelle hinaus führt dazu, dass die Anlage nicht zulässig ist (außer in den Fällen, die in den Nachhaltigkeitsausschlusskriterien im Prospekt aufgeführt sind). Während des Berichtszeitraums wurden keine Ausnahmen gemacht.

111 Datenstand zum Jahresende des Fonds. Daten von Sustainalytics und MSCI zum 26. Juli 2024.

112 Berechnet als Anteil der Anlagen (nach NAV), für die Daten verfügbar sind. Die Berechnung umfasst keine Nicht-Aktien-Vermögenswerte, die im Prospekt unter „#2 Sonstiges“ definiert sind. Eine Abdeckung von weniger als 100 % ist darauf zurückzuführen, dass der Drittanbieter den Emittenten nicht abdeckt. Wir arbeiten direkt mit Dienstleistern und Unternehmen zusammen, um die Datenumfang und Offenlegung zu verbessern. Weitere Informationen zur Abdeckung durch MSCI finden Sie [hier](#). Weitere Informationen zur Abdeckung durch Sustainalytics finden Sie [hier](#).

113 Berechnet als Anteil der Anlagen (nach NAV), für die Daten geschätzt werden. Die Berechnung umfasst keine Nicht-Beteiligungsaktiva, die unter „#2 Sonstiges“ im Prospekt definiert sind. Die Datenmethodik von MSCI finden Sie [hier](#). Informationen zur Beteiligung von Sustainalytics finden Sie [hier](#).

114 Berechnet als Anteil der Anlage (nach NAV). Die Berechnung umfasst keine Vermögenswerte, die im Prospekt unter „#2 Sonstiges“ definiert

sind.

¹¹Obwohl nur eine Datenquelle aufgeführt ist, können wir zur Unterstützung unserer Analyse weitere Datenanbieter hinzuziehen. Weitere Einzelheiten finden Sie in unserer [Nachhaltigkeitsausschlussrichtlinie](#).

¹¹⁵ Die MSCI-Fondbewertungsmethodik finden Sie [hier](#).

Nachhaltigkeitsindikator	Anteile	Datenquelle	Datum	Datenumfang	Dateneinschätzung	Ausgabe 116
Beteiligung an umstrittenen Waffen: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an Aktivitäten im Zusammenhang mit der Herstellung oder dem Verkauf von Antipersonenminen, biologischen und chemischen Waffen sowie Streumunition beteiligt sind.	% des Fonds	MSCI	30 Juni 2025	100	0	0
Beteiligung an der Herstellung von Brandwaffen, blendenden Laserwaffen oder nicht nachweisbaren Fragmenten: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung von kompletten Waffensystemen, Dual-Use-Komponenten, Komponenten für bestimmte Verwendungszwecke oder intelligenten Waffen im Zusammenhang mit Brandwaffen (Weisser Phosphor), blendenden Laserwaffen oder nicht nachweisbaren Fragmenten beteiligt sind.	% des Fonds	Sustainalytics	30 Juni 2025	100	0	0
Beteiligung an der Herstellung von Kernwaffen: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung von Kernwaffensystemen oder Komponenten/Dienstleistungen des Kernwaffensystems beteiligt sind, die als massgeschneidert und für den tödlichen Einsatz der Waffe unerlässlich gelten.	% des Fonds	Sustainalytics	30 Juni 2025	100	0	0
Beteiligung an Waffen mit abgereichertem Uran: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung von Waffen, Munition und Panzerungen mit abgereichertem Uran beteiligt sind.	% des Fonds	Sustainalytics	30 Juni 2025	100	0	0
Beteiligung an der Herstellung von Waffen oder Herstellung von Waffenkomponenten: Anteil von Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung von militärischen Waffensystemen und/oder massgeschneiderten Komponenten dieser Waffensysteme und/oder massgeschneiderten Produkten oder Dienstleistungen zur Unterstützung militärischer Waffensysteme beteiligt sind (über einer Umsatzschwelle von 10%).	% des Fonds	Sustainalytics	30 Juni 2025	100	0	0
Beteiligung an Angriffswaffen für zivile Kunden: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung und dem Verkauf von Angriffswaffen an zivile Kunden beteiligt sind (über einer Umsatzschwelle von 10 %).	% des Fonds	Sustainalytics	30 Juni 2025	100	0	0
Beteiligung an der Tabakherstellung: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung von Tabakprodukten beteiligt sind.	% des Fonds	Sustainalytics	30 Juni 2025	100	0	0
Beteiligung am Tabakhandel und -vertrieb: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die am Vertrieb und/oder Einzelhandelsverkauf von Tabakprodukten beteiligt sind (über einer Umsatzschwelle von 25 %).	% des Fonds	Sustainalytics	30 Juni 2025	100	0	0
Beteiligung an der Ölsandgewinnung: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Ölsandgewinnung beteiligt sind (über einer Umsatzschwelle von 25 %).	% des Fonds	Sustainalytics	30 Juni 2025	100	0	0
Beteiligung an Kraftwerkskohle: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Abbau von Kraftwerkskohle oder in der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle tätig sind (über einer Umsatzschwelle von 25 %).	% des Fonds	Sustainalytics	30 Juni 2025	100	0	0
Beteiligung an der Exploration, Gewinnung, Herstellung und dem Vertrieb gasförmiger Brennstoffe: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die in der Exploration, Gewinnung, Herstellung oder dem Vertrieb gasförmiger Brennstoffe tätig sind (Über einer Umsatzschwelle von 50%).	% des Fonds	MSCI	30 Juni 2025	100	0	0
Beteiligung an der Exploration, dem Abbau, der Gewinnung, dem Vertrieb und der Raffination von Steinkohle und Braunkohle: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die in der Exploration, dem Abbau, der Gewinnung, dem Vertrieb oder der Raffination von Steinkohle und Braunkohle tätig sind (Umsatzschwelle von mindestens 1 %).	% des Fonds	MSCI	30 Juni 2025	100	0	0
Beteiligung an der Exploration, Förderung, Verteilung und Raffination von Ölkraftstoffen: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die in der Exploration, Förderung, Verteilung oder Raffination von Ölkraftstoffen tätig sind (10 % oder mehr der Umsatzschwelle).	% des Fonds	MSCI	30 Juni 2025	100	0	0
Beteiligung an der Stromerzeugung mit einer Treibhausgasintensität >100 g CO₂ e/kWh: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Stromerzeugung mit einer Treibhausgasintensität von >100 g CO ₂ e/kWh beteiligt sind (50 % oder mehr der Umsatzschwelle).	% des Fonds	MSCI	30 Juni 2025	100	0	0

116 Berechnet als Anteil der Investitionen (nach NAV). Die Berechnung umfasst keine Vermögenswerte, die im Prospekt unter „#2 Sonstiges“ definiert sind.

5. Indikatoren in Bezug auf internationale Normen und Standards

Von den Unternehmen wird erwartet, dass sie die internationalen Mindestnormen und -standards einhalten, wie sie im UN Global Compact und in den Leitsätzen der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen definiert sind. Unternehmen, denen schwerwiegende Verstöße nachgewiesen wurden, werden ausgeschlossen, es sei denn, der Emittent hat nachweislich substanzielle und angemessene Massnahmen ergriffen, um die Vorwürfe auszuräumen.

Während des Berichtszeitraums wurden keine Ausnahmen gemacht.

Nachhaltigkeitsindikator	Anteile	Datenquelle	Datum	Datenumfang	Daten-Einschätzung	Ausgabe 117
Verstöße gegen die Prinzipien des UN Global Compact (auch im Zusammenhang mit wesentlichen negativen Auswirkungen): Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an Verstößen gegen die Prinzipien des UNGC beteiligt waren.	% des Fonds	MSCI	30. Juni 2025	100	0	0
Verstöße gegen die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an Verstößen gegen die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen beteiligt waren	% des Fonds	MSCI	30. Juni 2025	100	0	0

117 Berechnet als Anteil der Investitionen (nach NAV). Die Berechnung umfasst keine Nicht-Beteiligungsaktiva, die unter „#2 Sonstiges“ im Prospekt definiert sind. Wir verwenden MSCI-Daten, um die Einhaltung des UN Global Compact zu ermitteln. Bei diesem Datenpunkt prüfen wir insbesondere, ob ein Unternehmen als „nicht konform“ mit den zugrunde liegenden Prinzipien eingestuft wird. Weitere Informationen zum Ansatz von MSCI finden Sie [hier](#).

6. Indikatoren in Bezug auf wesentliche negative Auswirkungen

Der Co-Anlageverwalter wendete ein internes systematisches Rahmenwerk an, um wesentliche negative Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren zu berücksichtigen und Massnahmen zu deren Minderung zu ergreifen.

Nachhaltigkeitsindikator	Anteile	Datenquelle	Datum	Datenumfang	Daten-einschätzung	Ausgabe 118
Treibhausgasemissionen (THG) gemäß Scope 1 und Scope 2: Absolute Treibhausgasemissionen im Zusammenhang mit einem Portfolio, ausgedrückt in Tonnen CO ₂ -Äquivalent	tCO ₂ e	MSCI	30. Juni 2025	97,52	0	1.561,7
Investitionen in Unternehmen, die im Bereich fossiler Brennstoffe tätig sind: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Bereich fossiler Brennstoffe tätig sind.	% des Fonds = Ja	MSCI	30. Juni 2025	97,20	0	5,79
Geschlechterdiversität im Vorstand (auch im Zusammenhang mit guter Unternehmensführung): Prozentsatz der weiblichen Vorstandsmitglieder. Bei Unternehmen mit einem dualistischen Vorstand basiert die Berechnung auf den Mitgliedern des Aufsichtsrats.	Numerisch value (Verhältnis %)	MSCI	30. Juni 2025	97,20	0	24,40

118 Berechnet als Anteil der Anlage (nach NAV). Die Berechnung umfasst keine nicht börsennotierten Vermögenswerte, die unter „#2 Sonstiges“ im Prospekt definiert sind. Die Berechnung erfolgte anhand der „SFDR Point-in-Time PASI Statement“ von MSCI. Weitere Informationen zum Ansatz von MSCI in Bezug auf wesentliche nachteilige Auswirkungen finden Sie [hier](#).

7. Indikatoren für gute Unternehmensführung

Die Anlagestrategie umfasst einen prinzipienbasierten Ansatz zur Bewertung guter Unternehmensführung. Die Bewertung fließt in die Anlageentscheidungen ein und wird vom Co-Anlageverwalter herangezogen, um sich bei der Auswahl der Anlagen für den Fonds von der Einhaltung guter Unternehmensführungspraktiken zu überzeugen. Darüber hinaus wird die Bewertung kontinuierlich durchgeführt, um Abstimmungsentscheidungen und Engagement-Aktivitäten zu beeinflussen.

Nachhaltigkeitsindikator	Anteile	Datenquelle	Datum	Datenumfang	Daten-einschätzung	Ausgabe 119
Unabhängigkeit des Vorstands: Prozentsatz der Vorstandsmitglieder, die die Kriterien von GAM für eine unabhängige Unternehmensführung erfüllen, gemessen anhand eines externen Datenanbieters. Bei Unternehmen mit einem dualistischen Verwaltungsrat basiert die Berechnung ausschliesslich auf den Mitgliedern des Aufsichtsrats.	Numerischer Wert (Verhältnis %)	MSCI	30. Juni 2025	94,92	0	64,62

8. Indikatoren in Bezug auf Engagement-Aktivitäten

Bei den **wichtigsten nachteiligen Auswirkungen** handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

Engagement mit Portfoliounternehmen zu Umwelt-, Sozial- und Governance-Themen im Rahmen der Interaktion mit dem Management, Engagements nach Kontroversen im Bereich Nachhaltigkeit oder anderen bedeutenden Ereignissen sowie thematische Engagements mit Emittenten, beispielsweise zu klimabezogenen Themen.

Nachhaltigkeitsindikator	Einheiten	Datenquelle	Datum	Daten-umfang	Daten-einschätzung	Ausgabe 120
Engagement-Aktivitäten: Anzahl der ESG-bezogenen Engagement-Aktivitäten, an denen der Co-Anlageverwalter im Rahmen der regelmässigen Interaktionen mit dem Management, wie z. B. Engagements nach Kontroversen im Bereich Nachhaltigkeit und thematisches Engagement im Zusammenhang mit dem Fonds ¹² .	Anzahl der Engagements	Interne Überwachung	30 Juni 2025	100	0	12

119 Berechnet als Anteil der Anlage (nach NAV). Die Berechnung umfasst nicht die unter „#2 Sonstiges“ im Prospekt definierten Vermögenswerte.

120 Diese Angabe entspricht der Gesamtzahl der Unternehmen, mit denen das Investmentteam zum 30. Juni 2025 im Portfolio in Kontakt stand. Das Investmentteam kann mit Unternehmen i) mehr als einmal, ii) im Rahmen der Due Diligence vor der Investition, iii) während des Berichtszeitraums in Kontakt gestanden haben, die jedoch vor dem 30. Juni 2025 verkauft wurden und daher hier nicht berücksichtigt sind. Es kann auch Fälle geben, in denen Unternehmen innerhalb des Portfolios von anderen Investmentteams der GAM Holding AG kontaktiert wurden, bei denen eine Kreuzbeteiligung besteht. Diese sind ebenfalls nicht in diesem Ergebnis enthalten.

¹²Die Definition von Engagement durch GAM finden Sie in unserer Engagement-Richtlinie auf unserer Website.

...und im Vergleich zu früheren Perioden?

Nachhaltigkeitsindikator	2024		2025	
	Datenumfang	Daten-ausgabe	Datenumfang	Daten-ausgabe
Investitionen in Unternehmen, deren Produkte oder Dienstleistungen mit einem oder mehreren SDGs im Einklang stehen	N/A	N/A	100	66,10
Gewichtete durchschnittliche Kohlenstoffintensität	91,43	109,1	97,52	91,9
ESG-Rating des Fonds	99,03	AA	98,60	AA
Beteiligung an umstrittenen Waffen	99,03	0	100	0
Beteiligung an der Herstellung von Brandwaffen, blendenden Laserwaffen oder nicht nachweisbaren Fragmenten	94,03	0	100	0
Beteiligung an der Herstellung von Kernwaffen	94,03	0	100	0
Beteiligung an der Herstellung von Waffen mit abgereichertem Uran	94,03	0	100	0
Beteiligung an Angriffswaffen für zivile Kunden	94,03	0	100	0
Beteiligung an Tabakanbau und -produktion	94,03	0	100	0
Beteiligung am Tabakverkauf und -vertrieb	94,03	0	100	0
Beteiligung an der Ölsandgewinnung	94,03	0	100	0
Abbau von Kraftwerkskohle	94,03	0	100	0
Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle	N/A	N/A	100	0
Beteiligung an der Exploration, Gewinnung, Herstellung und dem Vertrieb von gasförmigen Brennstoffen	N/A	N/A	100	0
Beteiligung an der Exploration, dem Abbau, der Gewinnung, dem Vertrieb und der Raffination von Steinkohle und Braunkohle	N/A	N/A	100	0
Beteiligung an der Exploration, Gewinnung, Verteilung und Raffination von Ölbrennstoffen	N/A	N/A	100	0
Beteiligung an der Stromerzeugung mit einer Treibhausgasintensität von >100 g CO ₂ e/kWh	N/A	N/A	100	0
Verstöße gegen die Grundsätze des UN Global Compact	91,43	0	100	0
Verstöße gegen die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	91,43	0	100	0
Treibhausgasemissionen (THG) der Bereiche 1 und 2	91,43	2.379,5	97,52	1.561,7
Investitionen in Unternehmen, die im Bereich fossiler Brennstoffe tätig sind	90,68	4,67	97,20	5,79
Geschlechterdiversität im Vorstand (auch im Zusammenhang mit guter Unternehmensführung):	91,43 %	21,01	97,20	24,40
Unabhängigkeit des Vorstands	90,29	60,98	94,92	64,62
Engagement-Aktivität	100	27	100	12

Was waren die Ziele der nachhaltigen Investitionen, die das Finanzprodukt teilweise getätigt hat, und wie hat die nachhaltige Investition zu diesen Zielen beigetragen?

Nicht zutreffend.

Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die das Finanzprodukt teilweise getätigt hat, keinen wesentlichen Schaden für die ökologischen oder sozialen Ziele der nachhaltigen Investition verursacht?

Nicht zutreffend.

Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Nicht zutreffend.

Waren die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang?
Nicht zutreffend.

Die EU-Taxonomie legt den Grundsatz „keine erhebliche Beeinträchtigung“ fest, wonach taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und wird durch spezifische Kriterien der Union ergänzt.

Der Grundsatz „keine erhebliche Beeinträchtigung“ gilt nur für diejenigen Investitionen, die dem Finanzprodukt zugrunde liegen und die Kriterien der Union für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten berücksichtigen. Die Investitionen, die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegen, berücksichtigen die Kriterien der Union für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten nicht.

Auch alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen den ökologischen oder sozialen Zielen nicht erheblich schaden.

Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wesentlichen negativen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Der Fonds berücksichtigte wesentliche nachteilige Auswirkungen (PAIs) auf Nachhaltigkeitsfaktoren, wie in Tabelle 1 und ausgewählten Indikatoren aus den Tabellen 2 und/oder 3 des Anhangs I der SFDR-Delegiertenverordnung aufgeführt, in qualitativer und/oder quantitativ berücksichtigt, abhängig von der Relevanz des spezifischen Indikators und der Qualität und Verfügbarkeit der Daten.

Die im Zusammenhang mit den berücksichtigten PAI-Indikatoren ergriffenen Massnahmen sind in der folgenden Tabelle zusammengefasst:

Indikatoren, die für Investitionen in Unternehmen gelten, in die investiert wird

Indikator für negative Nachhaltigkeitsauswirkungen		Berücksichtigung durch den Fonds
Treibhausgasemissionen	1. Treibhausgasemissionen	Eine Reihe von Indikatoren in Bezug auf die Treibhausgasemissionen und den CO2-Datenausgabe des Unternehmens Kohlenstoffemissionsreduktionsinitiativen (u. a. Treibhausgasemissionen gemäss Scope 1 und Scope 2) wurden im Rahmen des Investitionsprozesses überprüft und in erster Linie qualitativer Weise behandelt, beispielsweise durch Gespräche mit ausgewählten Unternehmen über Reduktionsziele und -initiativen oder durch Abstimmungen über Beschlüsse zur Förderung einer grösseren Transparenz in Bezug auf klimabezogene Risiken. Unternehmen, bei denen geschätzt wurde, dass sie mehr als 25 % ihrer Einnahmen aus dem Abbau von Kraftwerkskohle oder der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle erzielen, wurden aus dem Fonds ausgeschlossen.
	2. CO2-Fussabdruck	
	3. Treibhausgasintensität der Portfoliounternehmen	
	4. Engagement in Unternehmen, die im Bereich fossiler Brennstoffe tätig sind	
	5. Anteil von nicht erneuerbaren Energie - Verbrauch und Produktion	
	6. Energieverbrauchsintensität pro Klimasektor mit hoher Auswirkung	
Biodiversität	7. Aktivitäten mit negativen Auswirkungen auf biodiversitätssensiblen Gebieten	Indikatoren in Bezug auf die Auswirkungen eines Unternehmens auf die Biodiversität, einschliesslich Entwaldung, Wasser und Abfall, wurden im Rahmen des Investitionsprozesses überprüft und wurden in erster Linie qualitativ für beispielsweise durch Gespräche mit ausgewählten Unternehmen.
Wasser	3.Emissionen in Gewässer	
Abfall	8. Gefährliche Abfälle und radioaktive Abfallquote	
Soziale und mitarbeiter-bezogene Themen	9. Verstösse gegen die Grundsätze des UNGC und die OECD-Leitsätze für multinationalen Unternehmen	Im Rahmen des Anlageprozesses wurde eine Reihe von PAI-Indikatoren überprüft. Unternehmen, die als schwerwiegende Verstösse gegen die Prinzipien des UN Global Compact bewertet wurden oder die als mit umstrittenen Waffen in Verbindung stehend eingestuft wurden, wurden aus dem Fonds ausgeschlossen. Die Geschlechterdiversität im Vorstand wurde in erster Linie im Rahmen von Engagement- und Abstimmungsentscheidungen berücksichtigt.
	10. Fehlende von Prozessen und Compliance-Mechanismen Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Prinzipien und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	
	4. Unbereinigtes geschlechtsspezifisches Lohngefälle	
	5. Geschlechterdiversität im Vorstand	
	11. Exposition gegenüber umstrittenen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemischen Waffen und biologische Waffen)	

Was waren die wichtigsten Investitionen dieses Finanzprodukts?

Grösste Investitionen	Sektor	Vermögenswerte	Land
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd	Halbleiter	9,31	Taiwan
Naspers Ltd	Internet	5,49	Südafrika
Reliance Industries Ltd	Öl- und Gasdienstleistungen	4,44	Indien
Alibaba Group Holding Ltd	Internet	3,95	China
KB Financial Group, Inc	Diversifizierte Finanzdienstleistungen	3,38	Korea
US-Schatzwechsel 0 % 2025-08-05	Staatsanleihen	3,03	Vereinigte Staaten
Samsung Electronics Co. Ltd.	Halbleiter	2,81	Korea
HDFC Bank Ltd.	Banken	2,57	Indien
NAVER Corp	Internet	2,34	Korea
AIA Group Ltd	Versicherung	2,34	Hongkong
SK Hynix, Inc	Halbleiter	2,27	Korea
National Bank of Greece SA	Bank	2,12	Griechenland
Kingdee International Software Group Co. Ltd	Software	2,03	China
Ping An Insurance Group Co. of China Ltd	Versicherung	1,79	China
Aadhar Housing Finance Ltd	Diversifizierte Finanzdienstleistungen	1,78	Indien

Die obige Tabelle gibt einen Überblick über die grössten Investitionen zum 30. Juni 2025. Dieser Überblick spiegelt die allgemeine Zusammensetzung des Portfolios während des gesamten Berichtszeitraums wider.

Die beiliegenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

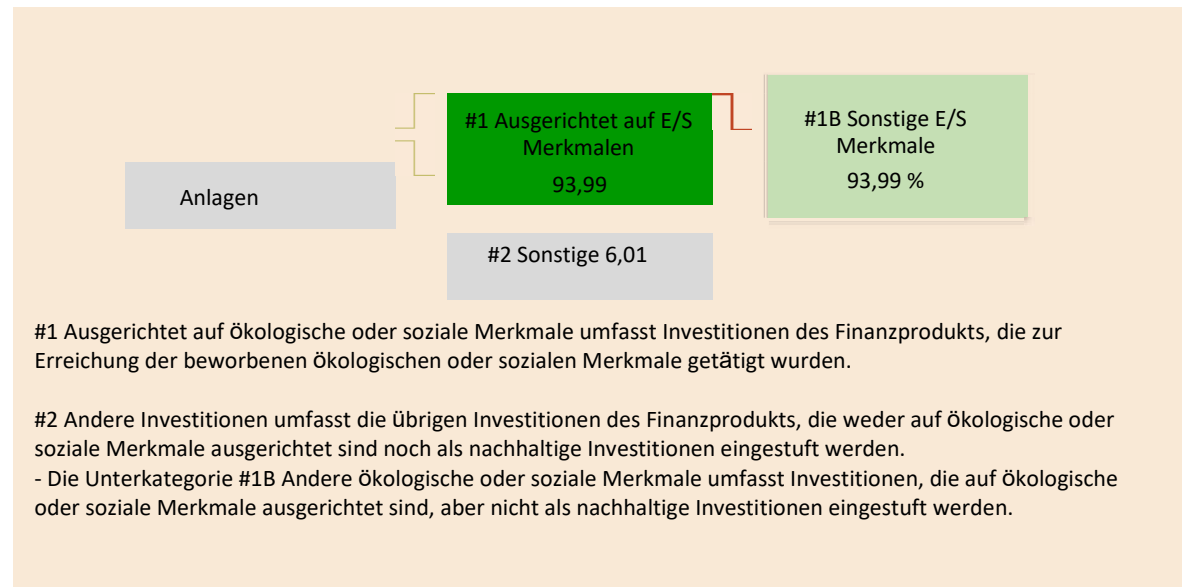
Zur Bestimmung der Wirtschaftssektoren wird der Global Industry Classification Standard verwendet.

Wie hoch war der Anteil nachhaltigkeitsbezogener Anlagen?

Nicht zutreffend. Nachstehend finden Sie Informationen zum Anteil des Fonds, der während des Referenzzeitraums Umwelt-/Sozialmerkmale gefördert hat.

Wie sah die Vermögensaufteilung aus?

Alle Vermögenswerte mit Ausnahme von Barmitteln/Barmitteläquivalenten und/oder bestimmten Derivaten entsprechen den ökologischen/sozialen Merkmalen des Fonds. Zum 30. Juni 2025 (Momentaufnahme zum Jahresende) entsprachen 93,99 % des Fonds den ökologischen/sozialen Merkmalen des Fonds, während 6,01 % in Vermögenswerte investiert waren, die gemäss dem Prospekt als „#2 Sonstige“ kategorisiert sind. Weitere Einzelheiten zu diesen Vermögenswerten finden Sie im Abschnitt „Welche Anlagen sind unter „#2 Sonstige“ enthalten, was ist ihr Zweck und gibt es Mindestanforderungen in Bezug auf Umwelt- oder Sozialstandards?“ weiter unten.



In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Sektor	Allokation
Finanzwesen	29,76%
Nicht-Basiskonsumgüter	20,47%
Informationstechnologie	19,49%
Kommunikationsdienstleistungen	8,07%
Industrie	4,62%
Energie	4,43%
Rohstoffe	3,07%
Immobilien	2,28 %
Gesundheitswesen	0,99 %
Basiskonsumgüter	0,81%

Zur Bestimmung der Wirtschaftssektoren wird der Global Industry Classification Standard verwendet.

Inwieweit standen die nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel im Einklang mit der EU-Taxonomie?

Der Fonds fördert zwar ökologische und soziale Merkmale im Sinne von Artikel 8 der SFDR, verpflichtet sich jedoch derzeit nicht zu einer Mindestquote an „nachhaltigen Anlagen“ im Sinne der SFDR und verpflichtet sich derzeit auch nicht zu einer Mindestquote an Anlagen, die die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten im Sinne der Taxonomie-Verordnung berücksichtigen. Daher werden alle Anlagen, die zu ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten im Sinne der Taxonomie-Verordnung beitragen, einschliesslich Investitionen in Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilem Gas und/oder Kernenergie, die der EU-Taxonomie entsprechen, werden nur gelegentlich getätigt und werden derzeit auf der Grundlage der verfügbaren Daten auf weniger als 10 % geschätzt.

☐ **Hat das Finanzprodukt in Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilem Gas und/oder Kernenergie investiert, die der EU-Taxonomie entsprechen⁶⁸ ?**

☐ **Ja**

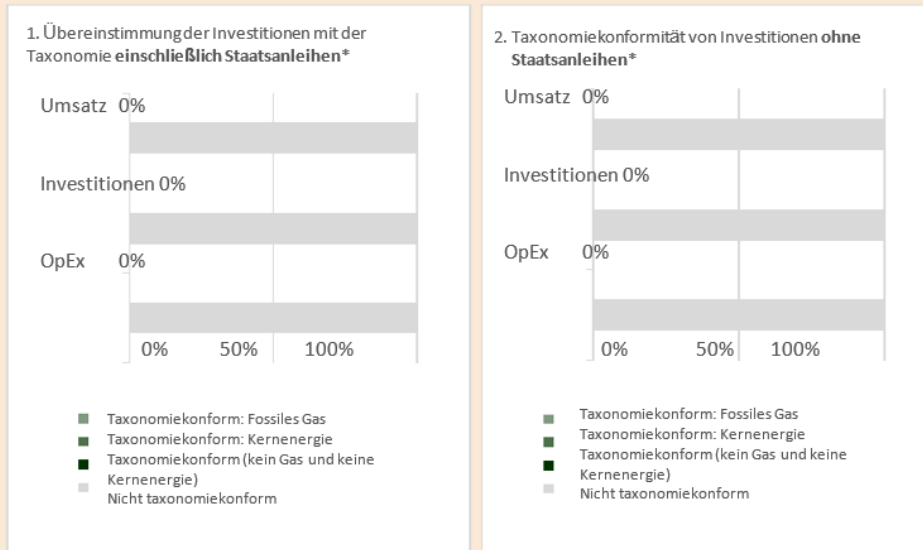
☐ In fossiles Gas

☐ In Kernenergie



☐ **Nein**

Die folgenden Grafiken zeigen in grün den Prozentsatz der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie im Einklang stehen. Da es keine geeignete Methodik zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts ohne Staatsanleihen zeigt.



Diese Grafik stellt 100 % der Gesamtinvestitionen dar.

*Für die Zwecke dieser Grafiken umfassen „Staatsanleihen“ alle staatlichen Engagements.

121 Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilen Brennstoffen und/oder Kernenergie entsprechen nur dann der EU-Taxonomie, wenn sie zur Begrenzung des Klimawandels beitragen („Klimaschutz“) und keinem Ziel der EU-Taxonomie erheblich schaden – siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für wirtschaftliche Aktivitäten im Bereich fossile Brennstoffe und Kernenergie, die der EU-Taxonomie entsprechen, sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

Wie hoch war der Anteil der Investitionen in Übergangs- und Fördermassnahmen?

Nicht zutreffend.

Wie verhielt sich der Prozentsatz der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmten, im Vergleich zu früheren Referenzzeiträumen?

Nicht zutreffend.



Wie hoch war der Anteil nachhaltiger Investitionen mit einem Umweltziel, das nicht mit der EU-Taxonomie übereinstimmt?

Nicht zutreffend.



Wie hoch war der Anteil sozial nachhaltiger Investitionen?

Nicht zutreffend.



Welche Investitionen wurden unter „Sonstige“ erfasst, was war ihr Zweck und gab es Mindeststandards für Umwelt- oder Sozialschutz?

Zu den „sonstigen“ Anlagen des Fonds gehörten Barmittel/Barmitteläquivalente und/oder bestimmte Derivate zur Liquiditäts- und effizienten Verwaltung des Fonds. Eine Bewertung der Mindestumwelt- und Sozialstandards wird aufgrund der Art der Anlageklasse für Barmittel und Barmitteläquivalente sowie für Derivate, bei denen eine vollständige Durchsicht nicht möglich ist, als nicht relevant erachtet.

Welche Massnahmen wurden ergriffen, um die ökologischen und/oder sozialen Merkmale während des Referenzzeitraums zu erfüllen?

1) Massnahmen im Zusammenhang mit der Ausrichtung auf die SDGs

Die Bewertung der SDG-Ausrichtung wird vor der Investition vom Investmentteam durchgeführt. Das Responsible Investment Team überwacht diesen Prozess unabhängig und führt nach dem Handel eine eigene Überprüfung durch.

Massnahmen im Zusammenhang mit der Kohlenstoffintensität

Die Bewertung der Kohlenstoffintensität der Unternehmen, in die investiert wurde, erfolgte vierteljährlich unter Verwendung von Daten Dritter. Die Werte zur Kohlenstoffintensität wurden auch im Rahmen des Aktienauswahlprozesses, der laufenden Fondsüberwachung und zur Information über das Engagement bewertet.

Massnahmen im Zusammenhang mit dem ESG-Fondsrating

Der Co-Anlageverwalter bewertete die ESG-Scores im Rahmen des Aktienauswahlprozesses, der laufenden Fondsüberwachung und zur Information des Engagements.

Massnahmen im Zusammenhang mit Nachhaltigkeitsausschlusskriterien

Die Nachhaltigkeitsausschlusskriterien wurden im Rahmen der Investitionskontrolle unter Verwendung von Sustainalytics nach bestem Wissen und Gewissen bewertet. Während des Berichtszeitraums gab es keine Verstösse gegen die

Nachhaltigkeitsausschlusskriterien.

Indikatoren in Bezug auf internationale Normen und Standards

Die Einhaltung des UN Global Compact wurde im Rahmen der Investitionskontrolle nach bestem Wissen und Gewissen bewertet. Der Anlageverwalter verwendete die Rahmenwerke und Daten von Drittanbietern, um schwerwiegende Verstösse zu kategorisieren, mit denen glaubwürdige Vorwürfe einer Verletzung globaler Normen identifiziert werden sollten, ergänzt durch interne Recherchen, wenn keine Daten von Drittanbietern verfügbar waren. Während des Berichtszeitraums gab es keine Verstösse gegen den UN Global Compact.

Bei den **wichtigsten nachteiligen Auswirkungen** handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

9. Indikatoren in Bezug auf wesentliche negative Auswirkungen

Der Fonds berücksichtigte wesentliche negative Auswirkungen (PAIs) auf Nachhaltigkeitsfaktoren, wie in Tabelle 1 und ausgewählten Indikatoren aus den Tabellen 2 und/oder 3 des Anhangs I der SFDR-Delegiertenverordnung aufgeführt, auf qualitative und/oder quantitative Weise, abhängig von der Relevanz des spezifischen Indikators und der Qualität und Verfügbarkeit der Daten.

Treibhausgasemissionen und Beteiligung am fossilen Brennstoffsektor – Eine Reihe von Indikatoren in Bezug auf die Treibhausgasemissionen von Unternehmen und Initiativen zur Reduzierung der CO₂-Emissionen (unter anderem Scope 1- und Scope 2-Treibhausgasemissionen) wurden im Rahmen des Anlageprozesses überprüft und in erster Linie qualitativ bewertet, beispielsweise durch den Dialog mit ausgewählten Unternehmen über Reduktionsziele und -initiativen oder durch die Abstimmung über Beschlüsse zur Förderung einer grösseren Transparenz in Bezug auf klimabezogene Risiken. Unternehmen, die nach der Bewertung mehr als 25 % ihrer Einnahmen aus dem Abbau von Kraftwerkskohle oder der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle erzielten, wurden aus dem Fonds ausgeschlossen.

Biodiversität, Wasser und Abfall – Im Rahmen des Anlageprozesses wurden Indikatoren in Bezug auf die Auswirkungen eines Unternehmens auf die Biodiversität, einschliesslich Entwaldung, Wasser und Abfall, überprüft und in erster Linie qualitativ bewertet, beispielsweise durch den Dialog mit ausgewählten Unternehmen.

Soziale und mitarbeiterbezogene Themen – Im Rahmen des Anlageprozesses wurde eine Reihe von PAI-Indikatoren überprüft. Unternehmen, die als schwerwiegende Verstösse gegen die Prinzipien des UN Global Compact bewertet wurden oder die als mit umstrittenen Waffen in Verbindung stehend eingestuft wurden, wurden aus dem Fonds ausgeschlossen. Die Geschlechterdiversität im Vorstand wurde in erster Linie im Rahmen von Engagement- und Abstimmungsentscheidungen berücksichtigt.

10. Indikatoren für gute Unternehmensführung

Der Anlageverwalter wandte bei der Bewertung der guten Unternehmensführung einen prinzipienbasierten Ansatz an. Die Bewertung floss in die Anlageentscheidungen ein und wurde vom Co-Anlageverwalter herangezogen, um sich bei der Auswahl der Anlagen für den Fonds von der Einhaltung guter Unternehmensführungspraktiken zu überzeugen. Darüber hinaus wurde die Bewertung kontinuierlich durchgeführt, um Abstimmungsentscheidungen und Engagement-Aktivitäten zu beeinflussen. Dabei wurden unter anderem die Struktur und Unabhängigkeit des Vorstands, die Angemessenheit der Vergütung, die Transparenz der Eigentumsverhältnisse und Kontrollstrukturen sowie die Rechnungsprüfung und Rechnungslegung berücksichtigt. Die gute Unternehmensführung wurde je nach Relevanz des spezifischen Indikators qualitativ und/oder quantitativ bewertet.

Dazu gehörten:

- Solide Führungsstrukturen – einschliesslich Unabhängigkeit des Vorstands, Vielfalt des Vorstands und Unabhängigkeit des Prüfungsausschusses
- Mitarbeiterbeziehungen – insbesondere werden schwerwiegende Verstösse gegen die Grundsätze des UN Global Compact ausgeschlossen
- Vergütung der Mitarbeiter
- Steuerkonformität – insbesondere Unternehmen, die wegen schwerwiegender Steuerverstösse gemeldet wurden

Darüber hinaus wurde eine gute Unternehmensführung dadurch unterstützt, dass sichergestellt wurde, dass die Unternehmen die Mindeststandards einhalten, die in den zehn Prinzipien des Global Compact der Vereinten Nationen festgelegt sind und die Korruptionsbekämpfung (Prinzip 10) und Arbeitnehmerrechte (Prinzipien 3-6) sowie Umweltmanagement (Prinzipien 7-9) umfassen.

11. Indikatoren in Bezug auf Engagement-Aktivitäten

Der Co-Investment-Manager führte im Rahmen der Interaktion mit dem Management Gespräche mit den Unternehmen, in die investiert wurde, zu Themen aus den Bereichen Umwelt, Soziales und Governance, darunter auch Gespräche nach Kontroversen im Bereich Nachhaltigkeit, PAI-Überprüfungen und/oder thematische Engagements.

Das Investmentteam führt Aufzeichnungen über alle wichtigen ESG-Engagementaktivitäten während des Jahres und lädt diese als Teil des allgemeinen Engagement-Dokumentationsprozesses von GAM auch als Bloomberg-Notizen hoch. Im Laufe des Jahres gab es 12 Unternehmen, mit denen zu ESG-bezogenen Themen Engagementaktivitäten durchgeführt wurden.

Wie hat sich dieses Finanzprodukt im Vergleich zum Referenzindex entwickelt?

Es wurde kein Referenzindex festgelegt, um die vom Fonds beworbenen ökologischen und sozialen Merkmale zu erreichen.

Wie unterscheidet sich die Referenzbenchmark von einem breiten Marktindex?

Nicht zutreffend.

Wie hat sich dieses Finanzprodukt in Bezug auf die Nachhaltigkeitsindikatoren entwickelt, um die Übereinstimmung des Referenzindex mit den beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmalen zu bestimmen?

Nicht zutreffend.

Wie hat sich dieses Finanzprodukt im Vergleich zum Referenzindex entwickelt?

Nicht zutreffend.

Wie hat sich dieses Finanzprodukt im Vergleich zum breiten Marktindex entwickelt?

Nicht zutreffend

Bei den **Referenzwerten** handelt es sich um Indizes, mit denen gemessen wird, ob das Finanzprodukt die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht.

ANHANG V

Vorlage für die regelmässige Offenlegung für die in Artikel 9 Absätze 1 bis 4a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 5 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukte

Produktname: GAM Sustainable Climate Bond (der „Fonds“)

Identifikator der juristischen Person: 5493007KJSYSWBPW5518

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikations-System, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. Diese Verordnung umfasst kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

Mit **Nachhaltigkeitsindikatoren** wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

●● ☒ Ja	●● ☐ Nein
☒ Es wird damit ein Mindestanteil an nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel getätigt: <u>94</u> %	☐ Es werden damit ökologische/soziale Merkmale beworben und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt werden, enthält es einen Mindestanteil von <u> </u> % an nachhaltigen Investitionen.
☒ in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind	☐ mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
☐ in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind	☐ mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
☒ Es wird damit ein Mindestanteil an nachhaltigen Investitionen mit einem sozialen Ziel getätigt: <u>3</u> %	☐ mit einem sozialen Ziel
	☒ Es werden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt .

Alle im folgenden Anhang aufgeführten Daten wurden auf der Grundlage der Portfoliobestände des Fonds zum 30. Juni 2025 berechnet und stellen ungeprüfte Informationen dar, die keiner Prüfung durch die Wirtschaftsprüfer oder Dritte unterzogen wurden.

Inwieweit wurde das nachhaltige Anlageziel dieses Finanzprodukts erreicht?

Das nachhaltige Anlageziel des Fonds besteht darin, zu den Umweltzielen der Eindämmung des Klimawandels/Anpassung an den Klimawandel beizutragen. 91 % des Fonds wurden in Projekte zur Eindämmung des Klimawandels und zur Anpassung an den Klimawandel investiert. ¹²²

Der Fonds erreichte sein Anlageziel durch Investitionen hauptsächlich in grüne Anleihen (oder Nachhaltigkeitsanleihen, Sozialanleihen und Übergangsanleihen), die zu positiven ökologischen oder sozialen Auswirkungen beitrugen und von Unternehmen des Finanzsektors begeben wurden, die neben einer finanziellen Rendite auch ökologische und/oder soziale Auswirkungen erzielen wollten. Es wurde eine Reihe von grünen Projekten finanziert, darunter Projekte zur Erzeugung erneuerbarer Energien, grüne Gebäude, nachhaltiger Verkehr, Wasser- und Abfallwirtschaft, ökoefiziente und kreislaufwirtschaftliche Lösungen sowie andere Umweltprojekte, die Atlanticornium SA (der „beauftragte Anlageverwalter“) als relevant erachtete. Durch Investitionen in Nachhaltigkeits- und/oder Sozialanleihen entstanden auch soziale Projekte. Der Fonds ist zu 90 % in grüne Anleihen und zu 10 % in Nachhaltigkeitsanleihen investiert.

Das Nachhaltigkeitsziel wurde im Einklang mit den verbindlichen Elementen der Anlagestrategie des Fonds, wie im Prospekt des Fonds dargelegt, verfolgt, und es gab im Laufe des Jahres keine Verstösse gegen die Ausschlusskriterien oder erhebliche negative Auswirkungen.

Es wurde keine Referenzbenchmark für die Erreichung der vom Fonds geförderten ökologischen und sozialen Merkmale festgelegt.

Wie haben sich die Nachhaltigkeitsindikatoren entwickelt?

Die folgenden Nachhaltigkeitsindikatoren werden verwendet, um die Erreichung der nachhaltigen Anlageziele des Fonds zu messen. Die Erfassung schliesst Vermögenswerte aus, die als „#Nicht nachhaltig“ klassifiziert sind.

1. Indikatoren im Zusammenhang mit der Eindämmung des Klimawandels/Anpassung an den Klimawandel

Die folgenden Indikatoren beziehen sich auf das Umweltziel des Fonds, das durch die Anlage in Green Bonds (oder Sustainability Bonds, Social Bonds und Transition Bonds) erreicht wird.

Nachhaltigkeitsindikator	Anteile	Quelle	Datum 123	Datenabdeckung 124	Anteil der geschätzten Daten 125	Datenausgabe
Übereinstimmung mit den ICMA-Grundsätzen für grüne Anleihen, den Leitlinien für Nachhaltigkeitsanleihen	% des Fonds	Bloomberg ¹²⁶	30 Juni	100	NA	90 % des Fonds in grünen Anleihen.

und/oder den Grundsätzen für Sozialanleihen oder gleichwertigen Grundsätzen: Anteil der Investitionen, die mit diesen Grundsätzen übereinstimmen.			2025			10 % in Nachhaltigkeitsanleihen
Übereinstimmung mit der EU-Taxonomie: Anteil nachhaltiger Anlagen mit einem Umweltziel die mit der EU-Taxonomie im Einklang steht.	% des Fonds	Interne Analyse ¹²⁷	30 Juni 2025	100	NA	29
Art des Projekts: Aufteilung nach grünen und sozialen Aktivitäten in Übereinstimmung mit den ICMA-Grundsätzen oder gleichwertigen Grundsätzen	Kategorie	Interne Analyse ⁵	30 Juni 2025	96	NA	Siehe Grafik unten
Vermeidbare CO2-Emissionen: Vermeidbare Emissionen aus finanzierten Projekten	tCO2e	S&P Trucost (S&P Global Sustainability e1), interne Analyse ¹²⁸	30 Juni 2025	90	17	3.137
GWh erzeugte erneuerbare Energie: erneuerbare Energie aus finanzierten Projekten	MWh	S&P Trucost (S&P Global Sustainability e1), Interne Analyse ⁵	30 Juni 2025	90	17	Erzeugt: 72
M2 finanzierte grüne Gebäude: Quadratmeter finanzierte grüne Gebäude	M2	S&P Trucost (S&P Global Sustainability e1), Interne Analyse ⁵	30 Juni 2025	90	17	Finanziert: 3.135

122 Investitionen, die Projekten in den Bereichen „grüne Gebäude“, erneuerbare Energien, nachhaltiger Verkehr und Energieeffizienz zugeordnet sind. Berechnet als Anteil der Investitionen (nach NAV), für die Daten verfügbar sind. Die Berechnung umfasst keine Vermögenswerte, die im Prospekt unter „#2 Sonstiges“ definiert sind.

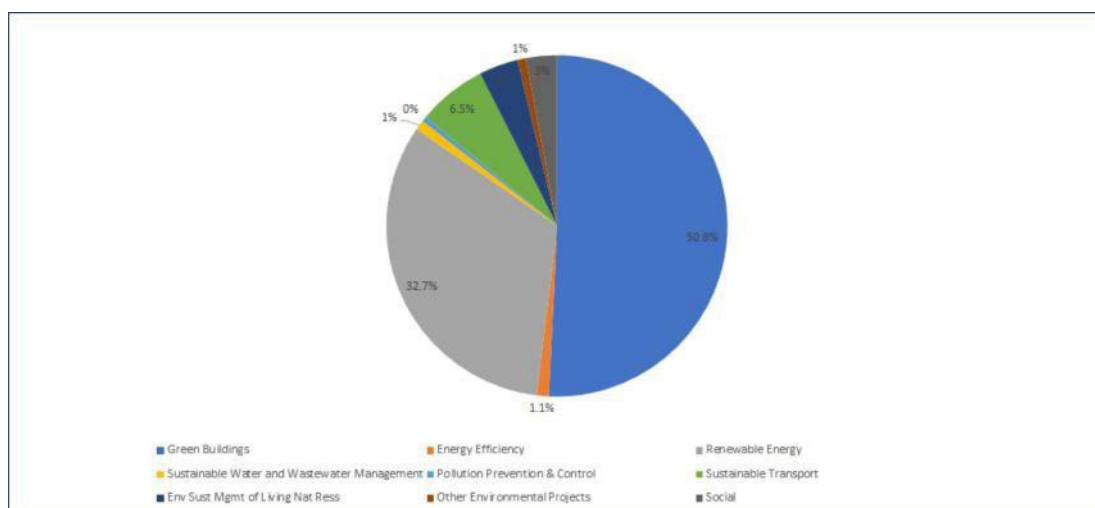
123 Datenstand zum Jahresende des Fonds.

124 Berechnet als Anteil der Investitionen (nach NAV), für die Daten verfügbar sind. Die Berechnung umfasst keine Vermögenswerte, die im Prospekt unter „#2 Sonstiges“ definiert sind.

125 Berechnet als Anteil der Investitionen (nach NAV), für die Daten verfügbar sind. Die Berechnung umfasst keine Vermögenswerte, die im Prospekt unter „#2 Sonstiges“ definiert sind.

126 Datenstand zum Jahresende des Fonds (30. Juni 2025). Bloomberg-Daten (Bloomberg-Klassifizierungen), abgerufen am 23. Juli 2025.

127 Datenstand zum Jahresende des Fonds (30. Juni 2025). Die interne Analyse wurde vom designierten Anlageverwalter durchgeführt.



Die Projekte wurden auf der Grundlage des Bewertungsrahmens für grüne Anleihen ausgewählt, der dazu dient, grüne Anleihen und andere „Impact“-Anleihen zu identifizieren, die eine bedeutende Wirkung erzielen werden. Der Rahmen des beauftragten Anlageverwalters berücksichtigt die ICMA-Grundsätze für grüne Anleihen (Juni 2021) und baut auf einer

128 Datenstand zum Jahresende des Fonds (30. Juni 2025) unter Verwendung von Daten, die von S&P Trucost für die Analyse zum Jahresende 2024 bereitgestellt wurden. Die Daten basieren auf 90 % der Bestände (ohne Barmittel). 72 % der erfassten Daten basieren auf dem Durchschnitt von S&P Trucost, während 17 % der Daten auf der Grundlage der Projektarten und Daten derselben Emittenten geschätzt wurden. 10 % des Portfolios umfassen neue Emittenten, die in den von S&P Trucost analysierten Beständen von Ende Dezember 2024 nicht berücksichtigt wurden und daher nicht in diesen Bericht aufgenommen werden konnten, oder grüne Anleihen bestehender Emittenten, die einem anderen Projektpool zugeordnet sind (und daher keine Schätzung vorgenommen werden kann). Wenn mehrere grüne Anleihen desselben Emittenten demselben Projektpool zugeordnet sind, wurden die Daten nach Möglichkeit aus anderen Anleihen desselben Emittenten extrapoliert.

Ansatz im Einklang mit unserer Anlagephilosophie – bottom-up-orientiert, Research intensiv und wertsteigernd durch Engagement.

Der Fonds (ohne Barmittel und Sonstiges von ca. 4 %) ist hauptsächlich in grüne Anleihen (90 %) und Nachhaltigkeitsanleihen (10 %) investiert. Dies spiegelt das Ziel des Fonds wider, durch Investitionen in gekennzeichnete Anleihen und die Transparenz hinsichtlich der „Verwendung der Erlöse“ und der mit diesen Anleihen verbundenen Schlüsselkennzahlen positive Auswirkungen auf die Umwelt zu erzielen. Die grössten finanzierten Kategorien sind grüne Gebäude (51 %) und erneuerbare Energien (33 %). Durch die Anlage in Nachhaltigkeitsanleihen entfallen 3 % der Erlöse auf Projekte mit positiven sozialen Auswirkungen. Die Aufschlüsselung der Projekte basiert auf den Portfoliobeständen zum 30.06.2025 und auf internen Daten und Unternehmensdokumenten des delegierten Anlageverwalters.

2. Indikatoren in Bezug auf Nachhaltigkeitsausschlusskriterien auf Emittenten Ebene

Eine Beteiligung des Emittenten an den folgenden Aktivitäten, die über die festgelegte Umsatzschwelle hinausgeht, würde dazu führen, dass die Investition nicht zulässig ist (außer in den in der GAM-Richtlinie zu Nachhaltigkeitsausschlusskriterien

genannten Fällen). Die folgenden Ausschlusskriterien verstärken die Vermeidung erheblicher Schäden für andere Nachhaltigkeitsfaktoren („DNSH“-Kriterien).

Nachhaltigkeitsindikator	Anteile	Quelle ¹²⁹	Datum	Erfassungsbereich	Anteil der geschätzten Daten	Datenausgabe
Beteiligung an Aktivitäten im Zusammenhang mit umstrittenen Waffen: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an Aktivitäten im Zusammenhang mit der Herstellung oder dem Verkauf von Antipersonenminen, biologischen und chemischen Waffen sowie Streumunition beteiligt sind.	% des Fonds	Sustainalytics, MSCI	30. Juni 2025	100	0	0
Beteiligung an der Herstellung von Brandwaffen, blendenden Laserwaffen oder nicht nachweisbaren Fragmenten: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung von kompletten Waffensystemen, Dual-Use-Komponenten, Komponenten für bestimmte Verwendungszwecke oder intelligenten Waffen im Zusammenhang mit Brandwaffen (Weisser Phosphor), blendenden Laserwaffen oder nicht nachweisbaren Fragmenten beteiligt sind.	% des Fonds	Sustainalytics, MSCI	30. Juni 2025	100	0	0
Beteiligung an der Herstellung von Kernwaffen: Anteil der Investitionen an der Beteiligungsgesellschaft, die an der Herstellung von Kernwaffensystemen oder Komponenten/Dienstleistungen des Kernwaffensystems beteiligt sind, die als massgeschneidert und für den tödlichen Einsatz der Waffe unerlässlich gelten.	% des Fonds	Sustainalytics, MSCI	30. Juni 2025	100	0	0
Beteiligung an Waffen mit abgereichertem Uran: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung von Waffen, Munition und Panzerungen mit abgereichertem Uran beteiligt sind.	% des Fonds	Sustainalytics, MSCI	30. Juni 2025	100	0	0
Beteiligung an der Herstellung von Waffen oder Waffenkomponenten: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung von militärischen Waffensystemen und/oder massgeschneiderten Komponenten dieser Waffensysteme und/oder massgeschneiderten Produkten oder Dienstleistungen zur Unterstützung militärischer Waffensysteme beteiligt sind (über einer Umsatzschwelle von 5%).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2025	100	0	0
Beteiligung an Angriffswaffen für zivile Kunden: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung und dem Verkauf von Angriffswaffen an zivile Kunden beteiligt sind (über einer Umsatzschwelle von 5%).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2025	100	0	0
Beteiligung an Anbau und Produktion von Tabak: Anteil der Investitionen in Emittenten, die am Anbau und der Produktion von Tabakprodukten beteiligt sind (über einer Umsatzschwelle von 5 %).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2025	100	0	0
Beteiligung am Tabakeinzelhandel und -vertrieb: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die am Vertrieb und/oder Einzelhandelsverkauf von Tabakerzeugnissen beteiligt sind (über einer Umsatzschwelle von 5 %).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2025	100	0	0
Beteiligung an der Ölsandgewinnung: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Ölsandgewinnung beteiligt sind (über einer Umsatzschwelle von 5 %).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2025	100	0	0
Beteiligung an der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle: Anteil der Investitionen in Emittenten, die an der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle beteiligt sind (über einer Umsatzschwelle von 5 %).	% des Fonds	MSCI	30. Juni 2025	100	0	0
Beteiligung an der Exploration, Gewinnung, Herstellung und dem Vertrieb von gasförmigen Brennstoffen: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die in der Exploration, Gewinnung, Herstellung oder dem Vertrieb von gasförmigen Brennstoffen tätig sind (über einer Umsatzschwelle von 50%).	% des Fonds	MSCI	30. Juni 2025	100	0	0
Beteiligung an der Exploration, dem Abbau, der Gewinnung, dem Vertrieb und der Raffination von Steinkohle und Braunkohle: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die in der Exploration, dem Abbau, der Gewinnung, dem Vertrieb oder der Raffination von Steinkohle und Braunkohle tätig sind (Umsatzschwelle von mindestens 1 %)	% des Fonds	MSCI	30. Juni 2025	100	0	0
Beteiligung an der Exploration, Förderung, Verteilung und Raffination von Ölkraftstoffen: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die in der Exploration, Förderung, Verteilung oder Raffination von Ölkraftstoffen tätig sind (Über einer Umsatzschwelle von 10%).	% des Fonds	MSCI	30. Juni 2025	100	0	0
Beteiligung an Stromerzeugung mit Treibhausgasintensität >100 g CO₂ e/kWh: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die in der Stromerzeugung mit einer Treibhausgasintensität >100 g CO ₂ e/kWh tätig sind (Über einer Umsatzschwelle von 50%).	% des Fonds	MSCI	30. Juni 2025	100	0	0
Beteiligung an Glücksspiel: Anteil von Investitionen in Unternehmen, die am Betrieb von Glücksspiel-Einrichtungen, Herstellung von spezialisierter Ausrüstung	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2025	100	0	0

Die beiliegenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

für Glücksspiele oder Bereitstellung von Produkten / Dienstleistungen für Glücksspiele tätig sind (Umsatzschwelle von 5 %).						
Beteiligung an Alkohol (Produktion): Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung von alkoholischen Getränken sowie der Lieferung alkoholbezogener Produkten und/oder Dienstleistungen tätig sind (Über einer Umsatzschwelle von 5%).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2025	100	0	0
Beteiligung an Alkohol (Einzelhandel): Anteil der Investitionen an Unternehmen im Einzelhandel Verkauf von alkoholischen Getränken oder Alkohol verwandten Produkten tätig sind (Über einer Umsatzschwelle von 10%).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2025	100	0	0
Beteiligung an Kernenergie: Anteil der Investitionen in Unternehmen die an der Erzeugung von Kernenergie, der Herstellung und Lieferung wesentlicher Komponenten für Kernkraftwerken sowie die Uranförderung tätig sind (Über einer Umsatzschwelle von 5%).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2025	100	0	0
Beteiligung an der Produktion und dem Vertrieb von Erwachsenenunterhaltung: Anteil der Investitionen in Beteiligungsunternehmen die an der Produktion von Erwachsenenunterhaltung und/oder Besitzer/Betreiber von Einrichtungen für Erwachsenenunterhaltung oder am Vertrieb von Unterhaltungsmaterial für Erwachsene beteiligt sind (Über einer Umsatzschwelle von 5%).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2025	100	0	0
Beteiligung in der Gewinnung von Schieferenergie: Anteil der Investitionen in beteiligten Unternehmen die in der Gewinnung von Schieferenergie tätig sind (Über einer Umsatzschwelle von 5%).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2025	100	0	0
Beteiligung an Arktisches Öl und Gas Förderung: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Exploration (Über einer Umsatzschwelle von 5%).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2025	100	0	0

129 Datenstand zum Jahresende des Fonds. Daten von Sustainalytics und MSCI zum 30. Juni 2025.

3. Indikatoren in Bezug auf internationale Normen und Standards auf Emittenten Ebene

Von Unternehmen wird erwartet, dass sie die Mindeststandards und -normen einhalten, die im Global Compact der Vereinten Nationen (der „UN Global Compact“) definiert sind. Unternehmen, denen ein schwerwiegender Verstoß gegen den UN Global Compact nachgewiesen wurde, werden ausgeschlossen, es sei denn, der Emittent hat nachweislich substanzielle und angemessene Massnahmen ergriffen, um den Vorwürfen nachzugehen. Die Einhaltung des UN Global Compact stärkt die Vermeidung erheblicher Schäden für andere Nachhaltigkeitsfaktoren („DNSH“-Kriterien) und die Übereinstimmung mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte.

Nachhaltigkeitsindikator	Anteile	Quelle	Datum	Erfassungsbereich	Anteil der geschätzten Daten	Datenausgabe
Verstöße gegen die Prinzipien des UN Global Compact (auch im Zusammenhang mit wesentlichen negativen Auswirkungen): Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an Verstößen gegen die Prinzipien des UNGC beteiligt waren.	% des Fonds	MSCI 130	30 Juni 2025	100	0	0
Verstöße gegen die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an Verstößen gegen die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen beteiligt waren.	% des Fonds	MSCI	30 Juni 2025	100	0	0

4. Indikatoren für wesentliche nachteilige Auswirkungen auf Emittenten Ebene

Die folgenden Indikatoren für nachteilige Auswirkungen aus Tabelle 1 des Anhangs I der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288 der Kommission (der „SFDR-Delegierte Rechtsakt“) werden als Mindestanforderung gemeldet. Diese Liste kann im Laufe der Zeit erweitert werden. Diese Indikatoren werden für die Emittenten von grünen, nachhaltigen und/oder sozialen Anleihen gemeldet und somit nicht auf Anleihe-/Projektebene.

Nachhaltigkeitsindikator	Anteile	Quelle	Datum	Datenabdeckung	Anteil der geschätzten Daten	Datenausgabe
Treibhausgasemissionen (THG) gemäss Scope 1 und Scope 2: Absolute Treibhausgasemissionen im Zusammenhang mit einem Portfolio, ausgedrückt in Tonnen CO ₂ -Äquivalent.	tCO ₂ e	MSCI 131	30 Juni 2025	100	0	8,9
Investitionen in Unternehmen, die im Bereich fossiler Brennstoffe tätig sind: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Bereich fossiler Brennstoffe tätig sind.	% des Fonds	MSCI ⁹	30 Juni 2025	100	0	0
Geschlechterdiversität im Vorstand (auch in der guten Unternehmensführung enthalten): Prozentsatz der weiblichen Vorstandsmitglieder. Bei Unternehmen mit einem zweistufigen Vorstand basiert die Berechnung ausschliesslich auf den	Numerischer Wert (Verhältnis %)	MSCI ⁹	30 Juni 2025	100	0	43,76

Mitgliedern des Aufsichtsrats.						

Auf Grundlage der Werte der drei wichtigsten Indikatoren für negative Auswirkungen in der obigen Tabelle sind wir der Ansicht, dass die Portfoliobestände die Bestimmung „keine erheblichen Schäden verursachen“ erfüllen. Diese Werte werden erfasst und mit den Daten des Fonds für das nächste Jahr verglichen, um einen Jahresvergleich zu ermöglichen. Die absoluten Emissionen in den Bereichen Scope 1 und 2 sind aufgrund der Ausrichtung des Fonds auf den Finanzsektor relativ gering. Die Geschlechterdiversität auf den Vorständen der Unternehmen, in die der Fonds investiert, liegt mehr als 1,5-mal über dem Durchschnitt von 25 % (basierend auf einem Bericht der OECD¹³² über 50 Länder).

130 Datenstand zum Jahresende des Fonds. MSCI-Daten zum 30. Juni 2025.

131 Datenstand zum Jahresende des Fonds. MSCI-Daten zum 30. Juni 2025.

5. Indikatoren für gute Unternehmensführung auf Emittenten Ebene

Die Anlagestrategie des Fonds umfasst einen prinzipienbasierten Ansatz zur Bewertung guter Unternehmensführung. Die Bewertung fließt in die Anlageentscheidungen ein und wird vom beauftragten Anlageverwalter herangezogen, um sich bei der Auswahl der Anlagen für den Fonds von der Einhaltung guter Unternehmensführungspraktiken zu überzeugen. Diese Bewertung erfolgt auf Emittenten Ebene und nicht auf Anleihe-/Projektebene.

Nachhaltigkeitsindikator	Anteile	Quelle	Datum	Daten-abdeckung	Anteil der geschätzten Daten	Ausgabe
Unabhängigkeit des Vorstands: Der Prozentsatz der Vorstandsmitglieder, die die Kriterien von GAM für eine unabhängige Geschäftsführung erfüllen, gemessen durch einen externen Datenanbieter. Bei Unternehmen mit einem dualistischen Vorstand basiert die Berechnung auf den Mitgliedern des Aufsichtsrats.	Numerischer Wert (Verhältnis %)	MSCI ⁹	30 Juni 2025	87,77	0	86,12

...und im Vergleich zu früheren Zeiträumen?

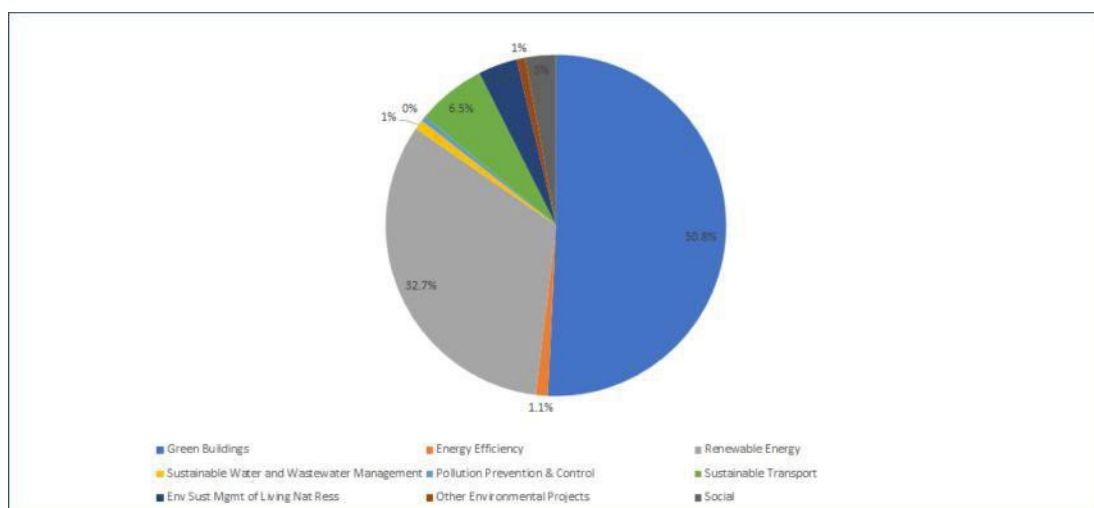
Nachhaltigkeitsindikator	2024		2025	
	Daten-abdeckung	Datenausgabe	Daten-abdeckung	Datenausgabe
Übereinstimmung mit den ICMA-Grundsätzen für grüne Anleihen, den Leitlinien für Nachhaltigkeitsanleihen und/oder den Grundsätzen für Sozialanleihen oder gleichwertigen Standards	100	86 % des Fonds in grünen Anleihen, 14 % in nachhaltigen Anleihen	100	90 % des Fonds in grünen Anleihen, 10 % in Nachhaltigkeitsanleihen
Übereinstimmung mit der EU-Taxonomie	100	28	100	29
Art des Projekts	95	Siehe Diagramm 1)	96	Siehe Diagramm
Vermeidbare CO2-Emissionen	87	547	90	3.137
MW/MWh installierte/erzeugte erneuerbare Kapazität	87	Erzeugt: 188 1	90	Erzeugt: 72
M2 grüne Gebäude - finanziert/saniert	87	Finanzierung:1624 Saniert: 925	90	Finanzierung:3.135
Beteiligung an Aktivitäten im Zusammenhang mit umstrittenen Waffen	100	0	100	0

132 VERBESSERUNG DER GESCHLECHTERVIELFALT IN VORSTÄNDEN UND IN DER GESCHÄFTSFÜHRUNG VON BÖRSENNOTIERTEN UNTERNEHMEN © OECD 2022

Beteiligung an der Herstellung von Brandwaffen, blendenden Laserwaffen oder nicht nachweisbaren Fragmenten	100	0	100	0
Beteiligung an der Herstellung von Kernwaffen	100	0	100	0
Beteiligung an der Herstellung von Waffen mit abgereichertem Uran	100	0	100	0
Beteiligung an der Herstellung von Waffen oder Waffenkomponenten	96,24	0	100	0
Beteiligung an der Herstellung von Angriffswaffen für zivile Kunden	96,24	0	100	0
Beteiligung an Anbau und Produktion von Tabak	96,24	0	100	0
Beteiligung am Tabakverkauf und -vertrieb	96,24	0	100	0
Beteiligung an der Ölsandgewinnung	96,24	0	100	0
Beteiligung an der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle	96,24	0	100	0
Beteiligung an der Exploration, Förderung, Herstellung und dem Vertrieb von gasförmigen Brennstoffen	N/A	N/A	100	0
Beteiligung an der Exploration, dem Abbau, der	N/A	N/A	100	0

Gewinnung, dem Vertrieb und der Raffination von Steinkohle und Braunkohle				
Beteiligung an der Exploration, Gewinnung, Verteilung und Raffination von Ölbrennstoffen	N/A	N/A	100	0
Beteiligung an der Stromerzeugung mit einer Treibhausgasintensität von >100 g CO ₂ e/kWh	N/A	N/A	100	0
Beteiligung an Glücksspielen	96,24	0	100	0
Beteiligung an Alkohol (Produktion)	96,24	0	100	0
Beteiligung an Alkohol (Einzelhandel)	96,24	0	100	0
Beteiligung an Kernenergie	96,24	0	100	0
Beteiligung an der Produktion und dem Vertrieb von Erwachsenenunterhaltung	96,24	0	100	0
Beteiligung an der Förderung von Schieferenergie	96,24	0	100	0
Beteiligung an der Exploration und Förderung von Öl und Gas in der Arktis	96,24	0	100	0
Verstöße gegen die Grundsätze des UN Global Compact	100	0	100	0
Verstöße gegen die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	100	0	100	0
Treibhausgasemissionen (THG) der Bereiche 1 und 2	89,02	5,6	100	8,9
Investitionen in Unternehmen, die im Bereich fossiler Brennstoffe tätig sind	98,96	0	100	0
Geschlechterdiversität im Vorstand	98,96	42,94	100	43,76
Unabhängigkeit des Vorstands	100	87,81	87,77	86,12

*Art des Projekts, 2024:



Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen keinen erheblichen Schaden für die Ziele der nachhaltigen Investitionen verursacht?

Das interne Green Bond Assessment Framework („das Framework“) des beauftragten Anlageverwalters betrachtet „keinen erheblichen Schaden“ als Mindestkriterium im Zusammenhang mit Projekten, die durch grüne Anleihen, Nachhaltigkeitsanleihen, Sozialanleihen und Übergangsanleihen finanziert werden, die auf der Ebene der grünen Anleihen und Emittenten investiert werden. Diese Prozesse sollen das Risiko mindern, dass die Anlagen des Fonds nicht im Widerspruch zu den nachhaltigen Anlagezielen stehen.

Es wurde eine Analyse des ESG-Profiles jedes Emittenten durchgeführt, um zu vermeiden, dass Emittenten zu erheblichen Schäden beitragen. Die Analyse der ESG-Referenzen eines Emittenten umfasste die Berücksichtigung und Überwachung der wesentlichen negativen Auswirkungen (PAIs), wie in Tabelle 1 des Anhangs 1 der SFDR-Delegiertenverordnung detailliert beschrieben, und in einigen Fällen auch die Berücksichtigung der in den Tabellen 2 und 3 aufgeführten Auswirkungen. Dies erfolgte sowohl durch eine eingehende Analyse der Indikatoren als auch durch die kontinuierliche Überwachung von Kontroversen.

Die Nachhaltigkeitsausschlusskriterien und die bewertete Einhaltung der detaillierten Grundsätze des UN Global Compact verstärken die Vermeidung schädlicher Auswirkungen durch die Vermeidung bestimmter Sektoren und Aktivitäten.

Auf der Ebene der grünen Anleihen umfasste das Rahmenwerk eine Analyse der Governance und der Prozesse im Zusammenhang mit der Auswahl grüner Projekte durch den Emittenten. Dazu gehörte eine Analyse der bestehenden Prozesse zur Bewertung und Minderung potenzieller schädlicher Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren.

Der beauftragte Anlageverwalter arbeitete mit den Emittenten zusammen, um die Transparenz in Bezug auf die Taxonomie und die Anforderungen des Grundsatzes „keine erheblichen Schäden verursachen“ innerhalb ihrer Rahmenwerke für grüne, nachhaltige, soziale und/oder Übergangsanleihen sowie in der Berichterstattung nach der Emission zu verbessern.

Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Der Fonds berücksichtigte die Indikatoren für wesentliche negative Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren innerhalb des ESG-Bewertungsrahmens und der Nachhaltigkeitsausschlusskriterien auf Emittenten Ebene sowie innerhalb der Gesamtwirkung der finanzierten grünen, sozialen und/oder Übergangsprojekte.

Bei der ESG-Qualität auf Emittenten Ebene lag der Schwerpunkt insbesondere auf den Auswirkungen auf das Klima, Arbeitnehmerfragen, Governance und anderen PAI, wie in Tabelle 1 von Anhang 1 der SFDR-Delegiertenverordnung dargelegt. Diese wurden im Rahmen des vom delegierten Anlageverwalter verwendeten Rahmens berücksichtigt.

Der Fonds wandte Nachhaltigkeitsausschlusskriterien und Ausschlüsse im Zusammenhang mit Verstößen gegen den UN

Global Compact an, um Investitionen in Emittenten zu beschränken, deren Verhalten negative Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren haben könnte.

Auf der Ebene der grünen Anleihen umfasste das Rahmenwerk eine Analyse der Governance und der Prozesse im Zusammenhang mit der Auswahl grüner Projekte durch den Emittenten. Dazu gehörte eine Analyse der bestehenden Prozesse zur Bewertung und Minderung potenzieller schädlicher Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren.

Die spezifischen PAIs werden in der folgenden Tabelle als Antwort auf die Frage „Wie wurden bei diesem Finanzprodukt wesentliche nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?“ offengelegt.

Waren nachhaltige Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang? Details:

Der Fonds stand im Einklang mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte, einschliesslich der Grundsätze und Rechte, die in den acht grundlegenden Übereinkommen der Erklärung der Internationalen Arbeitsorganisation über grundlegende Prinzipien und Rechte bei der Arbeit und der Internationalen Charta der Menschenrechte festgelegt sind.

Dies wurde durch den Ausschluss von Emittenten erreicht, die an schwerwiegenden Verstössen gegen den UN Global Compact und andere oben genannte grundlegende Konventionen beteiligt waren, sowie durch die Anwendung interner ESG-Analysen gemäss dem internen Rahmenwerk von GAM, die Sorgfaltspflicht bei Investitionen und das Engagement der Emittenten.

Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wesentlichen negativen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Der Fonds berücksichtigte die wesentlichen negativen Auswirkungen (PAIs), wie in Tabelle 1 aufgeführt, sowie die zusätzlichen Indikatoren in den Tabellen 2 und 3 des Anhangs 1 der SFDR-Delegiertenverordnung zu Nachhaltigkeitsfaktoren auf qualitative und/oder quantitative Weise, abhängig von der Relevanz des spezifischen Indikators und der Qualität und Verfügbarkeit der Daten. Die PAI-Indikatoren wurden im Rahmen der ESG-Analyse berücksichtigt, die zur Bewertung potenzieller Investitionen und zur Feststellung möglicher negativer Auswirkungen der Investition sowohl auf Emittenten- als auch auf Projektebene herangezogen wurde.

Der beauftragte Anlageverwalter schloss Unternehmen aus, die an der Herstellung umstrittener Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, biologische und chemische Waffen) beteiligt sind, bestimmte Arten von Engagements in fossilen Brennstoffen eingehen und schwerwiegende Verstösse gegen die zehn Prinzipien des UN Global Compact begehen (siehe Nachhaltigkeitsausschlüsse).

Negativer Nachhaltigkeitsindikator	Massnahmen
Treibhausgasemissionen	
1. Treibhausgasemissionen	Eine Reihe von Indikatoren in Bezug auf die Treibhausgasemissionen und den CO2-Datenausgabe des Unternehmens Kohlenstoffemissionsreduktionsinitiativen (u. a. Treibhausgasemissionen gemäss Scope 1 und Scope 2) wurden im Rahmen des Investitionsprozesses überprüft und in erster Linie qualitativer Weise behandelt, beispielsweise durch Gespräche mit ausgewählten Unternehmen über Reduktionsziele und -initiativen oder durch Abstimmungen über Beschlüsse zur Förderung einer grösseren Transparenz in Bezug auf klimabezogene Risiken. Unternehmen, bei denen geschätzt wurde, dass sie mehr als 5 % ihrer Einnahmen aus dem Abbau von Kraftwerkskohle oder der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle erzielen, wurden aus dem Fonds ausgeschlossen.
2. CO2-Fussabdruck	
3. Treibhausgasintensität der Portfoliounternehmen	
4. Engagement in Unternehmen, die im Bereich fossiler Brennstoffe tätig sind	
5. Anteil von nicht erneuerbaren Energie - Verbrauch und Produktion	
6. Energieverbrauchsintensität pro Klimasektor mit hoher Auswirkung	
Biodiversität, Wasser und Abfall	
Aktivitäten mit negativen Auswirkungen biodiversitätssensibler Gebiete	Indikatoren in Bezug auf die Auswirkungen eines Unternehmens auf die Biodiversität, einschliesslich Entwaldung, Wasser und Abfall, wurden im Rahmen des Investitionsprozesses überprüft und qualitativ durch den internen ESG-Profilen und -Modellen von Atlanticomium sowie im Rahmen der klimabezogenen Engagements behandelt.
1. Emissionen in Gewässer	ESG-Profil: ein firmeneigenes Bewertungsinstrument zur Beurteilung der wesentlichen ESG-Kriterien für jeden Sektor.
2. Anteil gefährlicher Abfälle und radioaktiver Abfälle	Klimabezogene Engagements: Basierend auf dem Bewertungsrahmen für grüne Anleihen von Atlanticomium mit klaren Erwartungen konzentrierten sich die Engagements im Jahr 2024 auf die ESG- und Klimastrategien der Emittenten sowie als Verbesserung der Robustheit der Rahmenbedingungen und Berichterstattung für grüne Anleihen des Emittenten. Beispiele hierfür sind Engagements zur Prüfung und Verifizierung der Berichterstattung über grüne Anleihen durch Dritte sowie Transparenz hinsichtlich der Aufschlüsselung nach Projekten und Regionen.
Soziale und mitarbeiterbezogene Themen	
3. Verstösse gegen die UNGC-Grundsätze und den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen	Im Rahmen des Anlageprozesses wurde eine Reihe von Indikatoren in Bezug auf soziale und mitarbeiterbezogene Aspekte des Unternehmens (u. a. Geschlechterdiversität, Unfallrate und geschlechtsspezifisches Lohngefälle) geprüft.
4. Fehlende Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Prinzipien und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	
5. Nicht ausgeglichenes geschlechtsspezifisches Lohngefälle	Darüber hinaus wurden Unternehmen, die als schwerwiegende Verstösse gegen die Prinzipien des UN Global Compact bewertet wurden oder als mit umstrittenen Waffen in Verbindung stehend eingestuft wurden, aus dem Fonds ausgeschlossen.
6. Geschlechterdiversität im Vorstand	
7. Risiko gegenüber umstrittenen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische Waffen und biologische Waffen)	
8. Verstösse gegen die UNGC-Grundsätze und den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen	

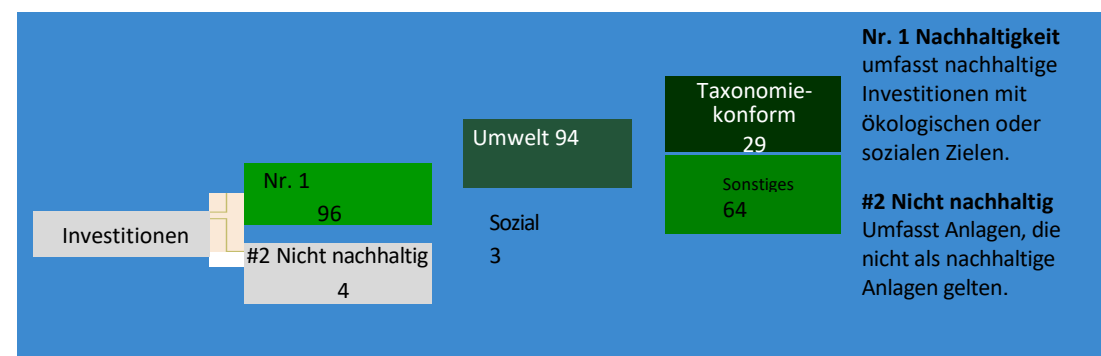
Was waren die wichtigsten Investitionen dieses Finanzprodukts?

Grösste Investitionen	Sponsorentyp	Vermögenswerte	Land
Svenska Handelsbanken AB 3,625 % 2036-11-04	Banken	2,99	Schweden
AXA SA 1,375 % 07.10.2041	Versicherungen	2,65	Frankreich
Lloyds Banking Group PLC 3,875 % 2032-05-14	Banken	2,62	Vereinigtes Königreich
Societe Generale SA 3,625 % 2030- 11-13	Banken	2,59	Frankreich
Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 5,101 % 2033-02-03	Banken	2,23	Australien
Commonwealth Bank of Australia 4,266 % 2034-06-04	Banken	2,19	Australien
ING Groep NV 4,125 % 20.05.2036	Banken	2,16	Niederlande
Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG in München 1,000 % 2042-05-26	Versicherung	2,15	Deutschland
de Volksbank NV 4,125 % 2035-11-27	Banken	2,14	Niederlande
Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 3,706 % 2035-07-31	Banken	2,13	Australien
Westpac Banking Corp. 0,766 % 2031-13	Banken	2,09	Australien
Standard Chartered PLC 0,800 % 2029-11-17	Banken	1,98	Vereinigtes Königreich
Credit Agricole SA 4,375 % 2033-11-27	Banken	1,80	Frankreich
ING Groep NV 4,000 % 2035-02-12	Banken	1,76	Niederlande
NatWest Group PLC 3,673 % 2031-08-05	Banken	1,74	Vereinigtes Königreich

Die obige Tabelle gibt einen Überblick über die grössten Investitionen zum 30. Juni 2025. Dieser Überblick spiegelt die allgemeine Zusammensetzung des Portfolios während des gesamten Berichtszeitraums wider, einschliesslich der als „nicht nachhaltig“ eingestuften Vermögenswerte (d. h. aller Investitionen des Fonds).

Zur Bestimmung der Wirtschaftssektoren wird der Global Industry Classification Standard verwendet. Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen? Nachstehend finden Sie Informationen zum Anteil des Fonds, der während des Referenzzeitraums (30. Juni 2025) Umwelt-/Sozialmerkmale gefördert hat. 91 % des Fonds wurden in Anpassungs- und Klimaschutzprojekte investiert¹³³.

Wie sah die Vermögensallokation aus?
Der Fonds investierte 97 % seiner Anlagen in nachhaltige Anlagen mit einem Umweltziel und 3 % in nachhaltige Anlagen mit einem sozialen Ziel. Es wurde berechnet, dass 29 % der Anlagen des Fonds auf der Grundlage der EU-Taxonomie ausgerichtet waren, wie nachstehend näher erläutert.



Informationen zu den nicht nachhaltigen Investitionen des Fonds finden Sie in der Antwort auf die Frage „Welche Investitionen wurden unter „nicht nachhaltig“ erfasst, was war ihr Zweck und gab es Mindeststandards für Umwelt- oder Sozialschutzmassnahmen?“.

In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?
Der Fonds investiert in erster Linie in Anleihen von Emittenten aus dem Finanzdienstleistungssektor.

Sektor	Allokation
Banken	78,07
Versicherungen	18,37
Barmittel und Absicherungen	3,5

Inwieweit standen nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel im Einklang mit der EU-Taxonomie?
Angesichts der erst kürzlich erfolgten Einführung der Taxonomie ist die Verfügbarkeit von Daten zur Taxonomiekonformität derzeit eine Herausforderung. Zwar haben einige Emittenten mit der Berichterstattung begonnen, doch sind die Daten zur Taxonomiekonformität insgesamt nach wie vor begrenzt. Dennoch haben wir angesichts der Beschaffenheit des Portfolios und unserer regulatorischen Verpflichtung, einen Anteil der Taxonomiekonformen Anlagen offenzulegen, eine erste Analyse des Portfolios durchgeführt. Obwohl die Daten zur Übereinstimmung mit der Taxonomie begrenzt sind und unter Berücksichtigung der in diesem Abschnitt dargelegten Herausforderungen haben wir berechnet, dass der Anteil der Investitionen in ökologisch nachhaltige wirtschaftliche Aktivitäten, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen (einschliesslich Übergangs- und unterstützender Aktivitäten), auf der Grundlage der derzeit verfügbaren Daten 28 % des Portfolios ausmacht.

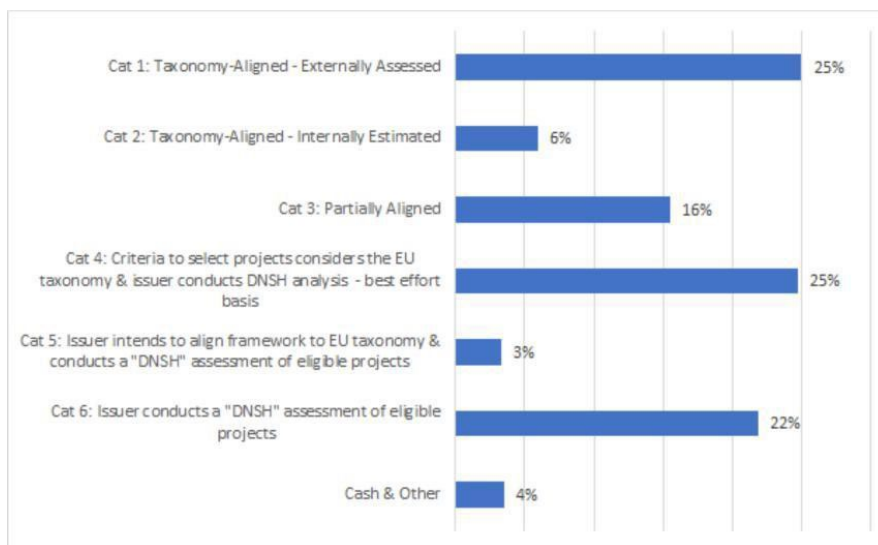
¹³³ Investitionen, die Projekten in den Bereichen grüne Gebäude, erneuerbare Energien, nachhaltiger Verkehr und Energieeffizienz zugeordnet sind.

durchgeführt, um die Übereinstimmung mit der EU-Taxonomie zu bewerten.

Diese wurden in sechs Kategorien unterteilt:

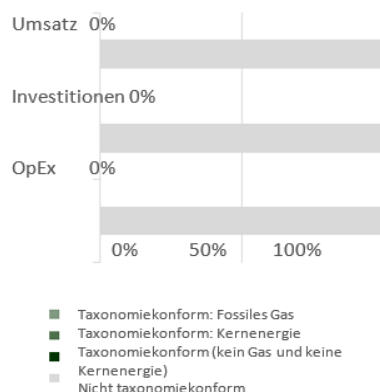
Kategorie 1: Bei 25 % der Bestände stimmen die Kriterien des Emittenten für die Projektauswahl und die Bewertung der Nicht-Schädlichkeit vollständig mit der EU-Taxonomie überein, und die Übereinstimmung wird im Rahmen der Überprüfung/Prüfung vor der Emission extern bewertet (in der Regel durch einen anerkannten ESG-Anbieter wie Sustainalytics oder ISS).

Kategorie 2: Bei 6 % der Bestände sind die Erlöse auf der Grundlage einer internen Analyse mit der Taxonomie abgestimmt. Die Übereinstimmung mit der Taxonomie wurde anhand der Taxonomie-Offenlegungen der Emittenten zum Jahresende 2023 und der Zuordnung des Volumens der mit der Taxonomie abgestimmten Vermögenswerte in der Bilanz der Emittenten (für jede Kategorie von Vermögenswerten) zu den Erlösen aus grünen Anleihen geschätzt. Ausgehend von der Annahme, dass es sich bei den meisten taxonomiekonformen Vermögenswerten in den Bilanzen der Emittenten um solche handelt, die den grünen Anleihen der Emittenten zugeordnet sind, schätzen wir den Prozentsatz der Konformität der grünen Anleihe. Die Bewertung erfolgt nur, wenn die Datenverfügbarkeit eine Zuordnung der Projektarten und eine geografische Überschneidung ermöglicht. Daher wurde dies nur für grüne Hypotheken und Projekte im Bereich erneuerbare Energien für eine kleine Anzahl von Emittenten (8 Emittenten) durchgeführt. Basierend auf der obigen Analyse würden 100 % der Erlöse aus Beständen der Kategorie 1 mit der EU-Taxonomie übereinstimmen, da entweder vor oder nach der Emission eine externe Überprüfung der Übereinstimmung mit der EU-Taxonomie stattgefunden hat. Darüber hinaus schätzen wir konservativ, dass 75 % der Erlöse aus Beständen der Kategorie 2 auf der Grundlage unserer internen Analyse mit der EU-Taxonomie übereinstimmen würden. Dies bedeutet, dass die Taxonomiekonformität des Fonds mindestens 29 % (25 % in Kategorie 1 und 75 % von 6 % in Kategorie 2) betragen würde, was über dem oben genannten geschätzten Anteil von 25 % liegt. Für die übrigen Projekte gehen wir zwar davon aus, dass ein wesentlicher Anteil mit der Taxonomie konform wäre, aufgrund begrenzter Daten können wir jedoch keinen Prozentsatz für die Konformität schätzen. Wir gehen davon aus, dass die Taxonomiekonformität deutlich über 25 % liegen wird, da der Grossteil der durch grüne Anleihen im Portfolio finanzierten Erlöse in den Anwendungsbereich der EU-Taxonomie fällt.

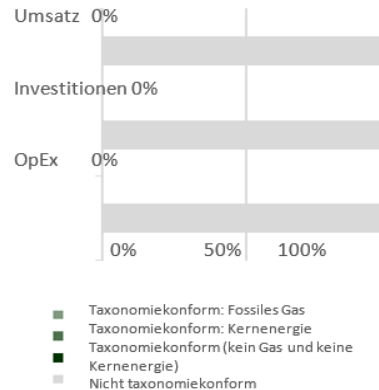


Die folgenden Grafiken zeigen in grün den Prozentsatz der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie im Einklang stehen. Da es keine geeignete Methodik zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts ohne Staatsanleihen zeigt.

1. Übereinstimmung der Investitionen mit der Taxonomie einschließlich Staatsanleihen*



2. Taxonomiekonformität von Investitionen ohne Staatsanleihen*



Diese Grafik stellt 100 % der Gesamtinvestitionen dar.

*Für die Zwecke dieser Grafiken umfassen „Staatsanleihen“ alle staatlichen Engagements.

Informationen zur Taxonomiekonformität auf der Grundlage des Umsatzes und der OpEx der Beteiligungsunternehmen sind nicht relevant, da der Fonds die Taxonomiekonformität auf der Grundlage der Verwendung der Erlöse (auf Projektebene) und nicht auf der Ebene der Beteiligungsunternehmen/Emittenten bewertet.

Hat das Finanzprodukt in Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilem Gas und/oder Kernenergie investiert, die der EU-Taxonomie entsprechen⁶⁸ ?

Ja

In fossiles Gas

In Kernenergie

X **Nein**

Keine der Taxonomie-konformen Investitionen steht im Zusammenhang mit fossilem Gas oder Kernenergie.

Wie hoch war der Anteil der Investitionen in Übergangs- und fördernde Aktivitäten?

Schätzungen zufolge investiert weniger als 5 % des Fonds in Projekte im Bereich Übergangs- und Ermöglichungsaktivitäten. Die Verfügbarkeit von Daten zur Taxonomiekonformität ist derzeit schwierig. Zwar haben einige Emittenten mit der Berichterstattung begonnen, doch sind die Gesamtdaten zur Taxonomiekonformität nach wie vor begrenzt.

Wie hoch war der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen, im Vergleich zu früheren Referenzzeiträumen?

134 Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilen Gasen und/oder Kernenergie entsprechen nur dann der EU-Taxonomie, wenn sie zur Begrenzung des Klimawandels beitragen („Klimaschutz“) und keinem Ziel der EU-Taxonomie erheblich schaden – siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für wirtschaftliche Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilen Gasen und Kernenergie, die der EU-Taxonomie entsprechen, sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

	2024		2025	
Anpassung an die EU-Taxonomie	Einschliesslich Staatsanleihen	Ohne Staatsanleihen	Einschliesslich Staatsanleihen	Ohne Staatsanleihen
Prozentualer Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen	28	28	29	29



Wie hoch war der Anteil nachhaltiger Investitionen mit einem Umweltziel, die nicht mit der EU-Taxonomie übereinstimmen?
65 % auf der Grundlage der oben beschriebenen Berechnung zur Ermittlung des Prozentsatzes der Investitionen des Fonds, die mit der Taxonomie übereinstimmen.



Wie hoch war der Anteil sozial nachhaltiger Anlagen?

Der Anteil sozial nachhaltiger Anlagen beträgt 3 % des verwalteten Vermögens des Fonds. Zu diesen Anlagen gehören Projekte wie erschwingliche Basisinfrastruktur, sozialer und erschwinglicher Wohnraum sowie Zugang zu grundlegenden Dienstleistungen.



Welche Anlagen wurden unter „nicht nachhaltig“ erfasst, was war ihr Zweck und gab es Mindeststandards für Umwelt- oder Sozialschutz?

Der Fonds investiert nach Ermessen des beauftragten Anlageverwalters ausschliesslich in Wertpapiere, Bareinlagen, Zahlungsmitteläquivalente, Einlagenzertifikate, Geldmarktinstrumente und/oder Derivate.

Bareinlagen, Bargeldäquivalente, Einlagenzertifikate, Geldmarktinstrumente und/oder Derivate wurden zu Liquiditäts- und Absicherungszwecken verwendet und sind unter Nr. 2 „Nicht nachhaltig“ aufgeführt. Alle Investitionen stehen im Einklang mit dem nachhaltigen Anlageziel des Fonds und dem Green Bond Assessment Framework des Fonds.

Welche Massnahmen wurden während des Referenzzeitraums ergriffen, um das nachhaltige Anlageziel zu erreichen?

Massnahmen im Zusammenhang mit dem Nachhaltigkeitsziel

Das Anlageziel des Fonds besteht darin, durch Investitionen in „Impact Bonds“ mit positiven Auswirkungen auf die Umwelt oder die Gesellschaft langfristige Erträge und Kapitalgewinne in Euro zu erzielen. Der Fonds versuchte, dieses Anlageziel zu erreichen, indem er hauptsächlich in Impact Bonds investierte, die von Unternehmen des Finanzsektors begeben wurden, die neben einer finanziellen Rendite auch soziale und/oder ökologische Auswirkungen erzielen wollen. Impact Bonds werden im Nachtrag des Fonds als Anleihen definiert, die einen bestimmten ökologischen, sozialen und Governance bezogenen Zweck verfolgen und unter anderem Green Bonds, Social Bonds, Sustainability Bonds und Transition Bonds umfassen, die zu positiven ökologischen oder sozialen Auswirkungen beitragen.

Positive Auswirkungen auf die Umwelt wurden durch Investitionen in grüne Anleihen und Impact Bonds erzielt, deren Erlöse ausschliesslich für grüne Projekte wie erneuerbare Energien oder grüne Gebäude verwendet werden durften. Grüne Anleihen bieten Anlegern Transparenz hinsichtlich der Verwendung der Erlöse und messbare Auswirkungen.

Der Fonds investierte hauptsächlich in grüne Anleihen aus dem Finanzsektor, insbesondere von Banken und Versicherungen. Dies basiert auf der Überzeugung, dass der Finanzsektor eine zentrale Rolle beim ökologischen Wandel spielt. Der europäische Bankensektor hat ein enormes Wirkungspotenzial, da er mit rund 80 % der Unternehmen den Grossteil der Wirtschaft finanziert. Der Fonds strebte attraktive Renditen an, indem er über die gesamte Kapitalstruktur hinweg sowohl in vorrangige als auch in nachrangige grüne Anleihen von Finanzunternehmen investierte. Dies könnte zu einem Anstieg des Spreads und der Rendite im Vergleich zum Markt für Investment-Grade-Unternehmensanleihen in Euro führen. Der Fonds wurde konservativ verwaltet, mit dem Ziel eines starken Investment-Grade-Ratings.

Massnahmen zur Vermeidung erheblicher Schäden

Nachhaltigkeitsausschlusskriterien

Die Nachhaltigkeitsausschlusskriterien wurden nach bestem Wissen und Gewissen unter Verwendung von Informationen

unabhängiger ESG-Ratinganbieter und anerkannter Drittquellen in die Anlagekontrollen integriert. Während des Berichtszeitraums gab es keine Verstöße gegen die Nachhaltigkeitsausschlusskriterien.

Internationale Normen und Standards

Die Einhaltung des UN Global Compact wurde nach bestem Wissen und Gewissen in die Anlagekontrollen integriert, wobei Informationen von unabhängigen ESG-Rating-Anbietern und anerkannten Drittquellen sowie bei Bedarf interne Recherchen herangezogen wurden. Der beauftragte Anlageverwalter verwendete das Rahmenwerk und die Daten eines externen Datenanbieters, um schwerwiegende Verstöße zu kategorisieren, mit denen glaubwürdige Vorwürfe einer Verletzung globaler Normen identifiziert werden sollen.

Wesentliche nachteilige Auswirkungen

Der Fonds berücksichtigte die wesentlichen negativen Auswirkungen (PAIs), wie in Tabelle 1 aufgeführt, sowie die zusätzlichen Indikatoren in den Tabellen 2 und 3 des Anhangs 1 der SFDR-Delegiertenverordnung zu Nachhaltigkeitsfaktoren auf qualitative und/oder quantitative Weise, abhängig von der Relevanz des spezifischen Indikators und der Qualität und Verfügbarkeit der Daten. Die PAI-Indikatoren wurden im Rahmen der ESG-Analyse berücksichtigt, die zur Bewertung potenzieller Investitionen und zur Feststellung möglicher negativer Auswirkungen der Investition sowohl auf Emittenten- als auch auf Projektebene herangezogen wurde.

Der beauftragte Anlageverwalter schloss Unternehmen aus, die an der Herstellung umstrittener Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, biologische und chemische Waffen) beteiligt sind, bestimmte Arten von Engagements in fossilen Brennstoffen eingehen und schwerwiegende Verstöße gegen die zehn Prinzipien des UN Global Compact begehen (siehe Ausschlusskriterien im Bereich Nachhaltigkeit).

1) Massnahmen im Zusammenhang mit guter Unternehmensführung

Die Governance-Praktiken der Emittenten wurden im Rahmen der ESG-Qualitätsbewertung der Emittenten geprüft, die Teil des Green Bond Assessment Framework in Bezug auf die Verwaltung und Überwachung der Anleiheerlöse ist. Die Bewertung floss in die Anlageentscheidungen ein und wurde vom beauftragten Anlageverwalter herangezogen, um sich bei der Auswahl der Anlagen für den Fonds von der Einhaltung guter Governance-Praktiken zu überzeugen.

Die Bewertung der ESG-Qualität der Emittenten umfasste die Berücksichtigung der Struktur und Organisation des Vorstands, des Risikomanagements und der Aufsicht, der Vergütung, der Wirtschaftsprüfer, der Ethik, der Transparenz und kontroverser Themen. Emittenten werden von „sehr geringes Risiko“ bis „sehr hohes Risiko“ bewertet, wobei Emittenten mit einem hohen oder sehr hohen Risiko nicht für eine Investition in Frage kommen.

2) Massnahmen im Zusammenhang mit Engagement-Aktivitäten

Das Engagement bildet die Grundlage für die Bewertung des Green Bond Framework durch den beauftragten Anlageverwalter. Die Emittenten wurden aufgrund von Kontroversen im Bereich Nachhaltigkeit, einer PAI-Prüfung und/oder einer anderen thematischen Prüfung für das Engagement ausgewählt.

Wenn Emittenten die Mindestanforderungen des Green Bond Assessment Framework nicht erfüllten, nahm der Designated Investment Manager Kontakt zu den Emittenten auf. Diese Engagements zielten darauf ab, die Robustheit, Transparenz und Genauigkeit der Emittenten im Einklang mit dem Ziel des Fonds zu verbessern.

Wie hat sich dieses Finanzprodukt im Vergleich zum nachhaltigen Referenzindex entwickelt?

Wie unterschied sich die Referenzbenchmark von einem breiten Marktindex?

Nicht zutreffend

Wie hat sich dieses Finanzprodukt in Bezug auf die Nachhaltigkeitsindikatoren entwickelt, um die Übereinstimmung der Referenzbenchmark mit dem nachhaltigen Anlageziel zu bestimmen?

Nicht zutreffend

Wie hat sich dieses Finanzprodukt im Vergleich zum Referenzindex entwickelt?

Nicht zutreffend

Wie hat sich dieses Finanzprodukt im Vergleich zum breiten Marktindex entwickelt?

Nicht zutreffend

Bei den Referenzwerten handelt es sich um Indizes, mit denen gemessen wird, ob das Finanzprodukt die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht.

GAM Star Fund p.l.c. ist gemäss den Vorschriften der Europäischen Gemeinschaften (Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren) von 1989 als OGAW zugelassen und unterliegt den Vorschriften der Europäischen Gemeinschaften (Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren) von 2011 (in der geänderten Fassung) sowie dem Gesetz der Zentralbank (Aufsicht und Durchsetzung) von 2013 (Abschnitt 48(1)) (Verordnung über Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren) von 2019 (die „UCITS-Verordnung der Zentralbank“) und ist ein anerkanntes System gemäss dem Gesetz über Finanzdienstleistungen und Märkte von 2000.

Dieser Jahresabschluss wird von der Gesellschaft herausgegeben und den Anteilhabern vom Verwalter zur Verfügung gestellt, der von der irischen Zentralbank gemäss den OGAW-Verordnungen

als Fondsverwaltungsgesellschaft und gemäss den Verordnungen der Europäischen Gemeinschaften (Verwalter alternativer Investmentfonds) von 2013 in der jeweils gültigen Fassung als Verwalter alternativer Investmentfonds zugelassen ist. Seine Haupttätigkeit besteht in der Verwaltung von Investmentfonds. Der Manager betreibt keine Investmentgeschäfte im Vereinigten Königreich und beabsichtigt dies auch nicht. Da der Manager keine von der Financial Conduct Authority zugelassene Person ist, wurde der Inhalt dieses Berichts für die Veröffentlichung im Vereinigten Königreich von GAM London Limited, 8 Finsbury Circus, London EC2M 7GB (zugelassen und reguliert durch die Financial Conduct Authority) für die Erbringung von Investmentdienstleistungen genehmigt.

Dieser Bericht stellt keine Aufforderung zur Zeichnung von Anteilen an den hierin beschriebenen Fonds dar und dient ausschliesslich zu Informationszwecken. Zeichnungen werden nur auf der Grundlage des aktuellen Prospekts der Gesellschaft entgegengenommen und Anteile nur auf dieser Grundlage ausgegeben. Anteile der Gesellschaft dürfen nicht in Ländern verkauft werden, in denen ein solcher Verkauf verboten ist. Dieses Dokument darf nicht in Ländern verbreitet werden, in denen eine solche Verbreitung verboten ist. Ohne die Allgemeingültigkeit der vorstehenden Erklärung einzuschränken, sind Anteile der Gesellschaft insbesondere für US-Bürger generell nicht erhältlich.

Anlagen sind mit Risiken verbunden. Einzelheiten zu den Risikofaktoren, einschliesslich derjenigen, die mit Anlagen in Schwellenländern und Finanzderivaten verbunden sind, finden Sie im Prospekt. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Der Kurs von Anteilen kann sowohl steigen als auch fallen und kann durch Wechselkursschwankungen beeinflusst werden. Ein Anleger erhält möglicherweise nicht den investierten Betrag zurück. Es wird keine positive oder sonstige Empfehlung hinsichtlich der in diesem Dokument genannten einzelnen Wertpapiere abgegeben.

Dieses Dokument ist ausschliesslich für die Person bestimmt, an die es gesendet wurde, und darf nicht für andere Personen reproduziert werden.

www.gam.com

JNA4905-01

Ergänzende Informationen für Anteilsinhaber in der Schweiz

Total Expense Ratios – TER

Für die zwölf Monate bis zum 30. Juni 2025:

Fonds / Währung der Anteilsklasse	ISIN	TER %	TER - zugrunde liegende Fonds	Summe TER %	Performance Gebühr %	Summe TER einschl. Performance Gebühr %
GAM Star Financial Credit Non UK RFS USD Acc	IE00BYM4P913	1.41%	0.00%	1.41%	0.00%	1.41%
GAM Sustainable Climate Bond W EUR Acc	IE0008GP8K07	0.45%	0.00%	0.45%	0.00%	0.45%
GAM Sustainable Climate Bond W Hedged CHF Acc	IE000JNIN3N4	0.45%	0.00%	0.45%	0.00%	0.45%
GAM Sustainable Climate Bond Institutional EUR Acc	IE000BSJBO14	0.59%	0.00%	0.59%	0.00%	0.59%
GAM Sustainable Climate Bond Institutional Hedged USD Acc	IE000UD68PK6	0.58%	0.00%	0.58%	0.00%	0.58%
GAM Sustainable Climate Bond Institutional Hedged GBP Acc	IE000EGA0ST7	0.58%	0.00%	0.58%	0.00%	0.58%
GAM Sustainable Climate Bond Institutional Hedged CHF Acc	IE0002ZQNPO9	0.59%	0.00%	0.59%	0.00%	0.59%
GAM Sustainable Climate Bond Z EUR Accumulation	IE000FTBIR09	0.34%	0.00%	0.34%	0.00%	0.34%
GAM Sustainable Climate Bond Z Hedged USD Acc	IE0001681I98	0.34%	0.00%	0.34%	0.00%	0.34%
GAM Sustainable Climate Bond Z Hedged GBP Acc	IE000D2POM85	0.34%	0.00%	0.34%	0.00%	0.34%
GAM Sustainable Climate Bond Z Hedged CHF Acc	IE000VH0MUO8	0.33%	0.00%	0.33%	0.00%	0.33%
GAM Sustainable Climate Bond Z Hedged SEK Acc Class	IE0000HBHQL9	0.35%	0.00%	0.35%	0.00%	0.35%
GAM Star Disruptive Growth Inst EUR Acc	IE00B5WGFZ01	0.89%	0.00%	0.89%	0.00%	0.89%
GAM Star Disruptive Growth EUR Acc	IE00B57PQG06	1.74%	0.00%	1.74%	0.00%	1.74%
GAM Star Disruptive Growth R Hedged EUR Acc	IE00BG0S3Z18	0.90%	0.00%	0.90%	0.00%	0.90%
GAM Star Disruptive Growth Inst GBP Acc	IE00B5VMHR51	0.90%	0.00%	0.90%	0.00%	0.90%
GAM Star Disruptive Growth GBP Inst Hedged Acc	IE00BG376C32	0.90%	0.00%	0.90%	0.00%	0.90%
GAM Star Disruptive Growth Inst GBP Inc	IE00B57FYK02	0.89%	0.00%	0.89%	0.00%	0.89%
GAM Star Disruptive Growth GBP Acc	IE00B50J9265	1.73%	0.00%	1.73%	0.00%	1.73%
GAM Star Disruptive Growth Z GBP	IE00BD7V7160	0.86%	0.00%	0.86%	0.00%	0.86%
GAM Star Disruptive Growth Z II GBP	IE00BG0P0H35	0.25%	0.00%	0.25%	0.00%	0.25%
GAM Star Disruptive Growth A USD	IE00B56F8X29	1.84%	0.00%	1.84%	0.00%	1.84%
GAM Star Disruptive Growth C USD	IE00B5V8YW74	2.29%	0.00%	2.29%	0.00%	2.29%
GAM Star Disruptive Growth Inst USD Acc	IE00B5L06T43	0.90%	0.00%	0.90%	0.00%	0.90%
GAM Star Disruptive Growth USD N Acc	IE00BF47M052	1.20%	0.00%	1.20%	0.00%	1.20%
GAM Star Disruptive Growth USD Acc	IE00B5THWW23	1.75%	0.00%	1.75%	0.00%	1.75%
GAM Star Disruptive Growth Z USD	IE00B3T0V975	0.90%	0.00%	0.90%	0.00%	0.90%
GAM Star MBS Total Return Inst Hedged CHF Acc	IE00BYNW8736	0.80%	0.00%	0.80%	0.07%	0.86%
GAM Star MBS Total Return A EUR Acc	IE00BQV1BD35	1.80%	0.00%	1.80%	0.24%	2.05%
GAM Star MBS Total Return C EUR Acc	IE00BP266J13	2.25%	0.00%	2.25%	0.00%	2.25%
GAM Star MBS Total Return Inst Hedge EUR Acc	IE00BQSBX418	0.80%	0.00%	0.80%	0.36%	1.17%
GAM Star MBS Total Return Ins Hedge EUR Inc	IE00BVYJ5Y82	0.80%	0.00%	0.80%	0.36%	1.17%
GAM Star MBS Total Return Hedged EUR Acc	IE00BQZHS253	1.50%	0.00%	1.50%	0.27%	1.78%
GAM Star MBS Total Return R Hedged EUR A	IE00BYW7LS16	0.80%	0.00%	0.80%	0.37%	1.17%
GAM Star MBS Total Return Inst GBP Acc	IE00BP3RNF82	0.80%	0.00%	0.80%	0.36%	1.16%
GAM Star MBS Total Return Inst GBP Inc	IE00BP3RND68	0.81%	0.00%	0.81%	0.35%	1.16%
GAM Star MBS Total Return W GBP Acc	IE00BD9Q7J79	0.80%	0.00%	0.80%	0.00%	0.80%
GAM Star MBS Total Return Ins Hedge SEK Acc	IE00BD6W0G65	0.80%	0.00%	0.80%	0.35%	1.15%
GAM Star MBS Total Return A USD Acc	IE00BQXKXZ40	1.81%	0.00%	1.81%	0.21%	2.02%
GAM Star MBS Total Return CQ II USD	IE00BTFRP031	2.25%	0.00%	2.25%	0.23%	2.48%
GAM Star MBS Total Ret Inst USD Acc	IE00BP3RN928	0.80%	0.00%	0.80%	0.33%	1.14%
GAM Star MBS Total Return Inst USD Inc	IE00BP3RN811	0.81%	0.00%	0.81%	0.35%	1.16%
GAM Star MBS Total Return USD Acc	IE00BNQ4LN68	1.50%	0.00%	1.50%	0.27%	1.77%
GAM Star MBS Total Return USD Inc	IE00BNQ4LM51	1.50%	0.00%	1.50%	0.28%	1.79%
GAM Star MBS Total Return R USD Acc	IE00BF5GH409	0.81%	0.00%	0.81%	0.31%	1.12%
GAM Star MBS Total Return Z USD Acc	IE00BYPJR538	1.21%	0.00%	1.21%	0.00%	1.21%
GAM Star MBS Total Return Z II USD Acc	IE00BGYBHX28	0.20%	0.00%	0.20%	0.00%	0.20%
GAM Star Alpha Spectrum EUR Acc	IE00B5KMD450	0.83%	0.19%	1.01%	0.00%	1.01%

Ergänzende Informationen für Anteilsinhaber in der Schweiz

Total Expense Ratios – TER

Für die zwölf Monate bis zum 30. Juni 2025:

Fonds / Währung der Anteilsklasse	ISIN	TER %	TER - zugrunde liegende Fonds	Summe TER %	Performance Gebühr %	Summe TER einschl. Performance Gebühr %
GAM Star Global Flexible CHF A	IE00B5W69V40	1.47%	0.26%	1.73%	0.00%	1.73%
GAM Star Global Flexible EUR Ordinary II Acc	IE00BYQPRM70	1.10%	0.26%	1.36%	0.00%	1.36%
GAM Star Global Flexible GBP Non UK RFS Sh Acc	IE00BYYL270	1.15%	0.26%	1.40%	0.00%	1.40%
GAM Star Global Flexible USD Non UK RFS Sh Acc	IE00BYYL163	1.15%	0.26%	1.41%	0.00%	1.41%
GAM Star Global Flexible USD U Acc	IE00BYQ0F843	1.41%	0.26%	1.67%	0.00%	1.67%
GAM Star Global Flexible AUD T Acc	IE00BYMFS283	1.43%	0.26%	1.69%	0.00%	1.69%
GAM Star Global Flexible GBP U Acc	IE00BYQ0F959	1.40%	0.26%	1.66%	0.00%	1.66%
GAM Star Global Flexible EUR U Acc	IE00BYQ0FB79	1.40%	0.26%	1.66%	0.00%	1.66%
GAM Star Global Flexible GBP II Inc	IE00BJS8YN97	1.10%	0.26%	1.36%	0.00%	1.36%
GAM Star Global Flexible GBP II Acc	IE00BJS8YP12	1.10%	0.26%	1.35%	0.00%	1.35%
GAM Star Global Flexible GBP C	IE00B5KRCY30	2.22%	0.26%	2.48%	0.00%	2.48%
GAM Star Global Flexible GBP Acc	IE00B5LJDS93	1.14%	0.26%	1.40%	0.00%	1.40%
GAM Star Global Flexible GBP A	IE00B55YB208	1.47%	0.26%	1.73%	0.00%	1.73%
GAM Star Global Flexible EUR C	IE00B5SQTm95	2.19%	0.26%	2.45%	0.00%	2.45%
GAM Star Global Flexible EUR A	IE00B5VGTN75	1.47%	0.26%	1.73%	0.00%	1.73%
GAM Star Global Flexible CHF C	IE00B5YJD424	2.22%	0.26%	2.48%	0.00%	2.48%
GAM Star Global Flexible GBP Inst Acc	IE00B56X5F76	0.66%	0.26%	0.92%	0.00%	0.92%
GAM Star Global Flexible Z GBP Acc	IE00B8GJSM47	0.46%	0.26%	0.72%	0.00%	0.72%
GAM Star Global Flexible Z EUR Acc	IE00BWXBYL22	0.58%	0.26%	0.83%	0.00%	0.83%
GAM Star Global Flexible USD Inst Acc	IE00B5T6XH13	0.66%	0.26%	0.92%	0.00%	0.92%
GAM Star Global Flexible USD C	IE00B5VMBV77	2.21%	0.26%	2.47%	0.00%	2.47%
GAM Star Global Flexible USD Acc	IE00B5KPBC88	1.15%	0.26%	1.41%	0.00%	1.41%
GAM Star Global Flexible USD A	IE00B5NTPS12	1.47%	0.26%	1.73%	0.00%	1.73%
GAM Star Global Flexible T USD Acc	IE00B4KMRV32	1.47%	0.26%	1.73%	0.00%	1.73%
GAM Star Global Flexible T GBP Acc	IE00B8FBHX53	1.47%	0.26%	1.73%	0.00%	1.73%
GAM Star Global Flexible JPY C	IE00B5T1P924	2.22%	0.26%	2.48%	0.00%	2.48%
GAM Star Global Flexible GBP Inst Inc	IE00B5W8M996	0.66%	0.26%	0.92%	0.00%	0.92%
GAM Star Global Flexible GBP PI	IE00BYVQVY56	0.84%	0.26%	1.10%	0.00%	1.10%
GAM Star Global Flexible USD F	IE00BD6C6V39	1.87%	0.26%	2.13%	0.00%	2.13%
GAM Star Global Flexible GBP F	IE00BD6C6W46	1.86%	0.26%	2.12%	0.00%	2.12%
GAM Star Global Flexible USD G	IE00BD6C6X52	1.87%	0.26%	2.12%	0.00%	2.12%
GAM Star Global Flexible GBP G	IE00BD6C7651	1.87%	0.26%	2.13%	0.00%	2.13%
GAM Star Global Flexible G Class Acc EUR	IE00BD421Z45	1.87%	0.26%	2.13%	0.00%	2.13%
GAM Star Global Flexible F Class Acc CHF	IE00BYXQZS58	1.87%	0.26%	2.13%	0.00%	2.13%
GAM Star Global Flexible SGD Inst Acc	IE00BF045Z61	0.66%	0.26%	0.92%	0.00%	0.92%
GAM Star Global Flexible AUD Inst Acc	IE00BVYPDT72	0.66%	0.26%	0.92%	0.00%	0.92%
GAM Star Global Flexible F Class Acc EUR	IE00BYWK3P16	1.87%	0.26%	2.13%	0.00%	2.13%
GAM Star Global Flexible Inst Class Acc EUR	IE00B59Y8038	0.66%	0.26%	0.92%	0.00%	0.92%
GAM Star Global Flexible Z Class Acc USD	IE00BKLVKL22	0.58%	0.26%	0.84%	0.00%	0.84%
GAM Star Global Cautious Inst USD Acc	IE00B872KD71	0.60%	0.32%	0.92%	0.00%	0.92%
GAM Star Global Cautious TQ Inc II GBP	IE00BD2WZF47	1.33%	0.32%	1.65%	0.00%	1.65%
GAM Star Global Cautious CQ Inc II GBP	IE00BYSXQY42	2.12%	0.32%	2.45%	0.00%	2.45%
GAM Star Global Cautious CQ Inc II USD	IE00BYSXQX35	2.12%	0.32%	2.45%	0.00%	2.45%
GAM Star Global Cautious InstHdg USD Acc	IE00BD6R8124	0.60%	0.32%	0.92%	0.00%	0.92%
GAM Star Global Cautious U GBP Acc	IE00BYQ0FR30	1.26%	0.32%	1.59%	0.00%	1.59%
GAM Star Global Cautious A SGD Acc	IE00BYN5ZH14	1.37%	0.32%	1.70%	0.00%	1.70%
GAM Star Global Cautious U EUR Acc	IE00BYQ0FF18	1.27%	0.32%	1.60%	0.00%	1.60%

Die beiliegenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Ergänzende Informationen für Anteilsinhaber in der Schweiz

Total Expense Ratios – TER

Für die zwölf Monate bis zum 30. Juni 2025:

Fonds / Währung der Anteilsklasse	ISIN	TER %	TER - zugrunde liegende Fonds	Summe TER %	Performance Gebühr %	Summe TER einschl. Performance Gebühr %
GAM Star Global Cautious Z EUR Acc	IE00BWXBYN46	0.53%	0.32%	0.85%	0.00%	0.85%
GAM Star Global Cautious Ord USD Acc	IE00B8G01396	1.04%	0.32%	1.36%	0.00%	1.36%
GAM Star Global Cautious T USD Acc	IE00B7YRZP51	1.38%	0.32%	1.71%	0.00%	1.71%
GAM Star Global Cautious T GBP Acc	IE00B8N1SN48	1.38%	0.32%	1.71%	0.00%	1.71%
GAM Star Global Cautious Z GBP Acc	IE00B8SG3C87	0.43%	0.32%	0.75%	0.00%	0.75%
GAM Star Global Cautious Inst GBP Acc	IE00B7XD3T46	0.61%	0.32%	0.93%	0.00%	0.93%
GAM Star Global Cautious Ord GBP Acc	IE00B8ML9D26	1.03%	0.32%	1.35%	0.00%	1.35%
GAM Star Global Cautious A EUR Acc	IE00BJ358440	1.38%	0.32%	1.71%	0.00%	1.71%
GAM Star Global Cautious PI GBP Acc	IE00BYVQVX40	0.76%	0.32%	1.09%	0.00%	1.09%
GAM Star Global Cautious F USD Acc	IE00BD6C6Q85	1.81%	0.32%	2.14%	0.00%	2.14%
GAM Star Global Cautious F GBP Acc	IE00BD6C6R92	1.82%	0.32%	2.14%	0.00%	2.14%
GAM Star Global Cautious G GBP Acc	IE00BD6C6T17	1.82%	0.32%	2.14%	0.00%	2.14%
GAM Star Global Cautious U CHF Acc	IE00BD3GG416	1.26%	0.32%	1.59%	0.00%	1.59%
GAM Star Global Cautious G EUR Acc	IE00BD422069	1.82%	0.32%	2.14%	0.00%	2.14%
GAM Star Global Cautious A GBP Acc	IE00BJ358556	1.38%	0.32%	1.70%	0.00%	1.70%
GAM Star Global Cautious QI GBP	IE00BF5FND87	0.76%	0.32%	1.09%	0.00%	1.09%
GAM Star Global Cautious A USD Acc	IE00BJ358333	1.38%	0.32%	1.70%	0.00%	1.70%
GAM Star Global Cautious Z USD Acc	IE00BJMHTS26	0.43%	0.32%	0.75%	0.00%	0.75%
GAM Star Global Cautious C EUR Acc	IE00B7FCT578	2.12%	0.32%	2.45%	0.00%	2.45%
GAM Star Global Cautious C GBP Acc	IE00B7S9HV77	2.13%	0.32%	2.45%	0.00%	2.45%
GAM Star Global Cautious C USD Acc	IE00B83NGC51	2.13%	0.32%	2.45%	0.00%	2.45%
GAM Star Global Cautious Ord EUR Acc	IE00B82DFS57	1.04%	0.32%	1.36%	0.00%	1.36%
GAM Star Global Cautious Inst EUR Acc	IE00B8D5KL86	0.61%	0.32%	0.93%	0.00%	0.93%
GAM Star Composite Global Equity CHF Acc	IE00B537HD40	1.22%	0.10%	1.32%	0.00%	1.32%
GAM Star Composite Global Equity Inst EUR A	IE00B5V5T675	0.87%	0.10%	0.97%	0.00%	0.97%
GAM Star Composite Global Equity EUR Acc	IE00B537M394	1.20%	0.10%	1.30%	0.00%	1.30%
GAM Star Composite Global Equity Z EUR Acc	IE0000SB2OD8	0.20%	0.10%	0.30%	0.00%	0.30%
GAM Star Composite Global Equity Inst GBP A	IE00B518ZR94	0.86%	0.10%	0.96%	0.00%	0.96%
GAM Star Composite Global Eq GBP NonUK RFS Ac	IE00BZ1NPR40	1.20%	0.10%	1.30%	0.00%	1.30%
GAM Star Composite Global Equity GBP Acc	IE00B5VBL693	1.20%	0.10%	1.30%	0.00%	1.30%
GAM Star Composite Global Equity GBP Inc	IE00B685RS58	1.20%	0.10%	1.30%	0.00%	1.30%
GAM Star Composite Global Equity Z GBP Acc	IE00BG376B25	0.20%	0.10%	0.30%	0.00%	0.30%
GAM Star Composite Global Equity Inst USD A	IE00B5V24Z25	0.87%	0.10%	0.97%	0.00%	0.97%
GAM Star Composite Global Eq USD NonUK RFS Ac	IE00BZ1NPQ33	1.19%	0.10%	1.29%	0.00%	1.29%
GAM Star Composite Global Equity USD Acc	IE00B5MP4W74	1.20%	0.10%	1.30%	0.00%	1.30%
GAM Star Composite Global Equity Z USD Acc	IE00BJXPSW28	0.20%	0.10%	0.30%	0.00%	0.30%
GAM Star Global Moderate A EUR Acc	IE00BJ358119	1.59%	0.28%	1.87%	0.00%	1.87%
GAM Star Global Moderate EUR Inst. Acc	IE00B87YM489	0.74%	0.28%	1.01%	0.00%	1.01%
GAM Star Global Moderate EUR U Acc	IE00BYQ0FJ55	1.48%	0.28%	1.76%	0.00%	1.76%
GAM Star Global Moderate EUR Z Acc	IE00BWXBYM39	0.72%	0.28%	1.00%	0.00%	1.00%
GAM Star Global Moderate A GBP Acc	IE00BJ358226	1.59%	0.28%	1.87%	0.00%	1.87%
GAM Star Global Moderate GBP Inst Acc	IE00B7Y9BK82	0.80%	0.28%	1.07%	0.00%	1.07%
GAM Star Global Moderate T GBP Acc	IE00B8X9CW53	1.56%	0.28%	1.83%	0.00%	1.83%
GAM Star Global Moderate GBP U Acc	IE00BYQ0FK60	1.50%	0.28%	1.77%	0.00%	1.77%
GAM Star Global Moderate GBP Z Acc	IE00B7YJD685	0.61%	0.28%	0.89%	0.00%	0.89%
GAM Star Global Moderate F Class Acc USD	IE00BD6C7214	2.03%	0.28%	2.30%	0.00%	2.30%
GAM Star Global Moderate USD Inst Acc	IE00B83WDR64	0.77%	0.28%	1.05%	0.00%	1.05%
GAM Star Global Moderate T USD Acc	IE00B8X9CT25	1.60%	0.28%	1.88%	0.00%	1.88%
GAM Star Global Moderate USD U Acc	IE00BYQ0FH32	1.53%	0.28%	1.80%	0.00%	1.80%

Ergänzende Informationen für Anteilsinhaber in der Schweiz

Total Expense Ratios – TER

Für die zwölf Monate bis zum 30. Juni 2025:

Fonds / Währung der Anteilsklasse	ISIN	TER %	TER - zugrunde liegende Fonds	Summe TER %	Performance Gebühr %	Summe TER einschl. Performance Gebühr %
GAM Star Global Moderate C EUR Class	IE00B8L2YZ31	2.17%	0.28%	2.45%	0.00%	2.45%
GAM Star Global Moderate GBP Class Accumulation	IE00B8KPH540	1.08%	0.28%	1.35%	0.00%	1.35%
GAM Star Global Moderate Hedged EUR Class Accumulation	IE0007GH1SW2	1.09%	0.28%	1.37%	0.00%	1.37%
GAM Star Global Moderate Non-UK RFS Hedged EUR	IE000FPTZKQ7	1.10%	0.28%	1.37%	0.00%	1.37%
GAM Star Global Moderate Non-UK RFS Z Hedged EUR	IE00030KHMP4	0.80%	0.28%	1.08%	0.00%	1.08%
GAM Star Global Moderate Hedged CHF Class Accumulation	IE000W2K6HR5	1.10%	0.28%	1.37%	0.00%	1.37%
GAM Star Global Moderate Non-UK RFS Z Hedged CHF	IE0008F7ZJN2	0.80%	0.28%	1.08%	0.00%	1.08%
GAM Star Global Moderate Non-UK RFS GBP	IE000HL4SNB1	1.10%	0.28%	1.37%	0.00%	1.37%
GAM Star Global Moderate Non-UK RFS Z GBP	IE000EGWZED4	0.80%	0.28%	1.08%	0.00%	1.08%
GAM Star Global Moderate Hedged USD Class Accumulation	IE000WLHLCPC5	1.11%	0.28%	1.38%	0.00%	1.38%
GAM Star Global Moderate Z Hedged USD Accumulation	IE000BRNKUY0	0.89%	0.28%	1.17%	0.00%	1.17%
GAM Star Global Moderate Non UK RFS Shares Hedged USD Class - Accumulation Shares	IE000N2B5DI5	1.10%	0.28%	1.37%	0.00%	1.37%
GAM Star Global Aggressive CHF A	IE00BDD9NV60	1.50%	0.14%	1.64%	0.00%	1.64%
GAM Star Global Aggressive A EUR Acc	IE00BJ358770	1.49%	0.14%	1.63%	0.00%	1.63%
GAM Star Global Aggressive C EUR Acc	IE00B8JTP09	2.24%	0.14%	2.38%	0.00%	2.38%
GAM Star Global Aggressive EUR F	IE00BF8JC416	1.87%	0.14%	2.01%	0.00%	2.01%
GAM Star Global Aggressive EUR G	IE00BD8DD351	1.88%	0.14%	2.02%	0.00%	2.02%
GAM Star Global Aggressive EUR Inst Acc	IE00B8NC7P21	0.68%	0.14%	0.82%	0.00%	0.82%
GAM Star Global Aggressive U EUR Acc	IE00BYQ0FN91	1.44%	0.14%	1.58%	0.00%	1.58%
GAM Star Global Aggressive Z EUR Acc	IE00BWXYBP69	0.59%	0.14%	0.73%	0.00%	0.73%
GAM Star Global Aggressive A GBP Acc	IE00BJ358887	1.50%	0.14%	1.64%	0.00%	1.64%
GAM Star Global Aggressive C GBP Acc	IE00B8F9FP72	2.25%	0.14%	2.39%	0.00%	2.39%
GAM Star Global Aggressive GBP F	IE00BD6C6Z76	1.88%	0.14%	2.02%	0.00%	2.02%
GAM Star Global Aggressive G Class Acc GBP	IE00BD6C7107	1.88%	0.14%	2.02%	0.00%	2.02%
GAM Star Global Aggressive GBP Inst Acc	IE00B8NCRJ66	0.68%	0.14%	0.82%	0.00%	0.82%
GAM Star Global Aggressive Non UK RFS Share GBP Acc	IE00BYLRL056	1.18%	0.14%	1.32%	0.00%	1.32%
GAM Star Global Aggressive T GBP Acc	IE00B8FXTQ86	1.50%	0.14%	1.64%	0.00%	1.64%
GAM Star Global Aggressive GBP U	IE00BYQ0FP16	1.45%	0.14%	1.59%	0.00%	1.59%
GAM Star Global Aggressive Z GBP Acc	IE00B8H60G28	0.47%	0.14%	0.61%	0.00%	0.61%
GAM Star Global Aggressive A SGD Acc	IE00BYN5ZF99	1.50%	0.14%	1.64%	0.00%	1.64%
GAM Star Global Aggressive A USD Acc	IE00BJ358663	1.50%	0.14%	1.64%	0.00%	1.64%
GAM Star Global Aggressive C USD Acc	IE00B8FMPT07	2.25%	0.14%	2.39%	0.00%	2.39%
GAM Star Global Aggressive USD F	IE00BD6C6Y69	1.89%	0.14%	2.02%	0.00%	2.02%
GAM Star Global Aggressive USD G	IE00BD6C7099	1.88%	0.14%	2.02%	0.00%	2.02%
GAM Star Global Aggressive USD Inst Acc	IE00B8J92C97	0.68%	0.14%	0.82%	0.00%	0.82%
GAM Star Global Aggressive Non UK RFS Sh USD Acc	IE00BYLQZ39	1.19%	0.14%	1.32%	0.00%	1.32%
GAM Star Global Aggressive T USD Acc	IE00B8FLB336	1.50%	0.14%	1.64%	0.00%	1.64%
GAM Star Global Aggressive USD U	IE00BYQ0FM84	1.46%	0.14%	1.59%	0.00%	1.59%
GAM Star Global Aggressive Institutional Class Acc CHF	IE00B8NC0209	0.68%	0.14%	0.81%	0.00%	0.81%
GAM Star Global Aggressive Institutional ILS Acc	IE000RU2IDM1	0.68%	0.14%	0.82%	0.00%	0.82%
GAM Star Emerging Market Rates C EUR CI	IE00B5B2BY02	3.38%	0.00%	3.38%	0.00%	3.38%
GAM Star Emerging Market Rates Inst EUR	IE00B5BN4668	1.91%	0.00%	1.91%	0.00%	1.91%
GAM Star Emerging Market Rates EUR Acc	IE00B5TN9J68	2.37%	0.00%	2.37%	0.00%	2.37%
GAM Star Emerging Market Rates EUR R Class	IE00BF5GGS70	1.93%	0.00%	1.93%	0.00%	1.93%
GAM Star Emerging Market Rates EUR W ACC	IE00BMVBC217	1.76%	0.00%	1.76%	0.00%	1.76%
GAM Star Emerging Market Rates EUR W Inc	IE00BMFZVM20	1.65%	0.00%	1.65%	0.00%	1.65%

Die beiliegenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Ergänzende Informationen für Anteilsinhaber in der Schweiz

Total Expense Ratios – TER

Für die zwölf Monate bis zum 30. Juni 2025:

Fonds / Währung der Anteilsklasse	ISIN	TER %	TER - zugrunde liegende Fonds	Summe TER %	Performance Gebühr %	Summe TER einschl. Performance Gebühr %
GAM Star Emerging Market Rates Inst GBP Acc	IE00B59YMT02	1.71%	0.00%	1.71%	0.05%	1.76%
GAM Star Emerging Market Rates Inst GBP Inc	IE00B84BTB84	1.78%	0.00%	1.78%	0.02%	1.80%
GAM Star Emerging Market Rates GBP Acc	IE00B5SRZ026	2.42%	0.00%	2.42%	0.00%	2.42%
GAM Star Emerging Market Rates A USD Accumulation Class	IE0031142098	2.96%	0.00%	2.96%	0.00%	2.96%
GAM Star Emerging Market Rates Inst USD Acc	IE00B5BN3D68	1.75%	0.00%	1.75%	0.10%	1.85%
GAM Star Emerging Market Rates USD Acc	IE00B5V4MS78	2.02%	0.00%	2.02%	0.04%	2.05%
GAM Star Emerging Market Rates USD W Acc	IE00BKPV6T84	1.78%	0.00%	1.78%	0.38%	2.15%
GAM Star Emerging Market Rates ZII USD Acc	IE00BFMXGT24	1.18%	0.00%	1.18%	0.00%	1.18%
GAM Star Global Rates Inst CHF Acc	IE00B59CKX46	1.21%	0.00%	1.21%	0.60%	1.82%
GAM Star Global Rates A EUR Acc	IE00B59GC072	1.71%	0.00%	1.71%	0.61%	2.32%
GAM Star Global Rates Inst EUR Acc	IE00B59P9M57	1.21%	0.00%	1.21%	0.50%	1.71%
GAM Star Global Rates Inst EUR Inc	IE00B5BBJ541	1.21%	0.00%	1.21%	0.64%	1.85%
GAM Star Global Rates EUR Z II	IE00BN776R37	0.61%	0.00%	0.61%	1.50%	2.12%
GAM Star Global Rates Inst GBP Acc	IE00B59CJW65	1.21%	0.00%	1.21%	0.58%	1.79%
GAM Star Global Rates Inst GBP Inc	IE00B59CJN74	1.20%	0.00%	1.20%	0.66%	1.87%
GAM Star Global Rates A USD Acc	IE00B59GB660	1.72%	0.00%	1.72%	0.61%	2.32%
GAM Star Global Rates Inst USD Acc	IE00B5BJ0779	1.21%	0.00%	1.21%	0.57%	1.79%
GAM Star Global Rates Inst USD Inc	IE00B5982S18	1.21%	0.00%	1.21%	0.51%	1.72%
GAM Star Global Rates Non UK RFS USD Acc	IE00BYXW9815	1.21%	0.00%	1.21%	0.69%	1.90%
GAM Star Global Rates Ordinary II SEK Acc	IE00061BZ8Y7	1.71%	0.00%	1.71%	0.68%	2.39%
GAM Star Global Rates SEK R Acc Class	IE000EUC1FY2	1.21%	0.00%	1.21%	0.17%	1.38%
GAM Star Asian Equity Ord. CHF Acc.	IE00B1D7Z765	2.10%	0.00%	2.10%	0.00%	2.10%
GAM Star Asian Equity EUR Selling Agent C Accumulation	IE00B1W3VT90	2.80%	0.00%	2.80%	0.00%	2.80%
GAM Star Asian Equity EUR Institutional Accumulation	IE00B3CTFM23	1.59%	0.00%	1.59%	0.00%	1.59%
GAM Star Asian Equity Ord. EUR Acc.	IE00B1D7Z328	2.08%	0.00%	2.08%	0.00%	2.08%
GAM Star Asian Equity EUR Ordinary Income	IE00B1D7Z211	2.09%	0.00%	2.09%	0.00%	2.09%
GAM Star Asian Equity GBP Inst Acc	IE00B3CTFN30	1.57%	0.00%	1.57%	0.00%	1.57%
GAM Star Asian Equity Ord. GBP Acc.	IE00B1D7Z542	2.08%	0.00%	2.08%	0.00%	2.08%
GAM Star Asian Equity GBP Inc.	IE00B1D7Z435	2.09%	0.00%	2.09%	0.00%	2.09%
GAM Star Asian Equity USD Inst Acc	IE00B3CTFL16	1.58%	0.00%	1.58%	0.00%	1.58%
GAM Star Asian Equity Ord. USD Acc.	IE00B1D7Z989	2.10%	0.00%	2.10%	0.00%	2.10%
GAM Star Asian Equity USD Ordinary Income	IE00B1D7Z872	2.10%	0.00%	2.10%	0.00%	2.10%
GAM Star Asian Equity USD Z II Accumulation	IE00BKV1HL16	0.85%	0.00%	0.85%	0.00%	0.85%
GAM Star Global Equity C EUR	IE00B1W3ZC04	2.52%	0.00%	2.52%	0.00%	2.52%
GAM Star Global Equity EUR C Hedged Accumulation	IE00BJQX3G21	2.49%	0.00%	2.49%	0.00%	2.49%
GAM Star Global Equity EUR Acc.	IE00B0HF3C06	1.80%	0.00%	1.80%	0.00%	1.80%
GAM Star Global Equity EUR Hedged Accumulation	IE00BJQX3D99	1.82%	0.00%	1.82%	0.00%	1.82%
GAM Star Global Equity Inst GBP Inc	IE00B7LJFL05	1.33%	0.00%	1.33%	0.00%	1.33%
GAM Star Global Equity GBP Acc.	IE00B0HF3H50	1.82%	0.00%	1.82%	0.00%	1.82%
GAM Star Global Equity GBP Hedged Accumulation	IE00BJQX3F14	1.82%	0.00%	1.82%	0.00%	1.82%
GAM Star Global Equity GBP Inc.	IE00B0HF3G44	1.81%	0.00%	1.81%	0.00%	1.81%
GAM Star Global Equity A USD Acc.	IE00B0HF3F37	1.97%	0.00%	1.97%	0.00%	1.97%
GAM Star Global Equity Inst USD Acc	IE00B3CTHD71	1.27%	0.00%	1.27%	0.00%	1.27%
GAM Star Global Equity USD Acc.	IE00B0HF3974	1.73%	0.00%	1.73%	0.00%	1.73%
GAM Star Global Equity USD Inc.	IE00B0HF2Z67	1.82%	0.00%	1.82%	0.00%	1.82%
GAM Star Global Equity Institutional EUR Accumulation	IE000V8SRYB9	1.23%	0.00%	1.23%	0.00%	1.23%
GAM Star Global Equity Institutional Class Inc USD	IE00B8BY7V63	1.21%	0.00%	1.21%	0.00%	1.21%
GAM Star Global Equity Institutional GBP Accumulation	IE0008XEKAL1	1.37%	0.00%	1.37%	0.00%	1.37%
GAM Star Global Equity C USD Accumulation	IE000FR7XT00	2.41%	0.00%	2.41%	0.00%	2.41%

Ergänzende Informationen für Anteilsinhaber in der Schweiz

Total Expense Ratios – TER

Für die zwölf Monate bis zum 30. Juni 2025:

Fonds / Währung der Anteilsklasse	ISIN	TER %	TER - zugrunde liegende Fonds	Summe TER %	Performance Gebühr %	Summe TER einschl. Performance Gebühr %
GAM Star Global Equity U USD Class (Acc)	IE000TPJBWZ6	1.46%	0.00%	1.46%	0.00%	1.46%
GAM Star Global Equity W USD Class (Acc)	IE000E3LZCP5	1.06%	0.00%	1.06%	0.00%	1.06%
GAM Star Capital Appreciation US Eq Inst GBP Acc	IE00B5SLLT59	1.21%	0.00%	1.21%	0.00%	1.21%
GAM Star Capital Appreciation US Eq Inst GBP Inc	IE00B5TJG591	1.21%	0.00%	1.21%	0.00%	1.21%
GAM Star Capital Appreciation US Equity GBP Acc	IE00B5MZYM77	1.71%	0.00%	1.71%	0.00%	1.71%
GAM Star Capital Appreciation US Equity GBP Inc	IE00B5MN2271	1.71%	0.00%	1.71%	0.00%	1.71%
GAM Star Capital Appreciation US Equity C USD	IE00B5SV7860	2.91%	0.00%	2.91%	0.00%	2.91%
GAM Star Capital Appreciation US Eq Inst USD Acc	IE00B5L6ZZ16	1.21%	0.00%	1.21%	0.00%	1.21%
GAM Star Capital Appreciation US Equity Non UK RFS USD	IE00BDZ9WV70	1.71%	0.00%	1.71%	0.00%	1.71%
GAM Star Capital Appreciation US Equity USD Acc	IE00B3KRGG97	1.71%	0.00%	1.71%	0.00%	1.71%
GAM Star Capital Appreciation US Equity USD Inc	IE00B5NK9M62	1.71%	0.00%	1.71%	0.00%	1.71%
GAM Star Cat Bond CHF Inst Acc	IE00BVXBYN70	1.05%	0.00%	1.05%	0.74%	1.79%
GAM Star Cat Bond CHF Acc	IE00B416MD15	1.57%	0.00%	1.57%	0.62%	2.19%
GAM Star Cat Bond EUR Acc A	IE00B6S4V579	1.82%	0.00%	1.82%	0.58%	2.41%
GAM Star Cat Bond EUR Inst Acc	IE00B6TLWG59	1.07%	0.00%	1.07%	0.77%	1.84%
GAM Star Cat Bond EUR Inst Inc	IE00B4P5W348	1.07%	0.00%	1.07%	0.77%	1.83%
GAM Star Cat Bond EUR M Acc	IE00BZ5Z4Q84	1.37%	0.00%	1.37%	0.00%	1.37%
GAM Star Cat Bond EUR Acc	IE00B3Q8M574	1.57%	0.00%	1.57%	0.61%	2.18%
GAM Star Cat Bond EUR Inc	IE00B52P3X14	1.58%	0.00%	1.58%	0.59%	2.16%
GAM Star Cat Bond EUR R Class Accumulation	IE00BF5GG804	1.12%	0.00%	1.12%	0.59%	1.71%
GAM Star Cat Bond GBP Inst Acc	IE00B691BK23	1.04%	0.00%	1.04%	0.72%	1.77%
GAM Star Cat Bond GBP Inst Inc	IE00B6WG9T96	1.04%	0.00%	1.04%	0.65%	1.69%
GAM Star Cat Bond GBP Acc	IE00B5BJCL51	1.57%	0.00%	1.57%	0.59%	2.16%
GAM Star Cat Bond USD Inst Acc	IE00B6WYL972	1.06%	0.00%	1.06%	0.69%	1.75%
GAM Star Cat Bond USD Inst Inc	IE00B3ZBQ888	1.06%	0.00%	1.06%	0.76%	1.82%
GAM Star Cat Bond USD Acc	IE00B4VZPG27	1.57%	0.00%	1.57%	0.63%	2.21%
GAM Star Cat Bond USD Inc	IE00B426XK45	1.57%	0.00%	1.57%	0.62%	2.19%
GAM Star Cat Bond USD Distribution QO	IE00B87CXQ12	1.57%	0.00%	1.57%	0.67%	2.24%
GAM Star Cat Bond Quarterly Institutional AUD	IE0007LV1J15	1.04%	0.00%	1.04%	0.71%	1.75%
GAM Star Cat Bond SEK M Class Accumulation	IE000NMV5903	1.34%	0.00%	1.34%	0.00%	1.34%
GAM Star Cat Bond SEK Acc Hedged	IE000HICJC96	1.58%	0.00%	1.58%	0.25%	1.83%
GAM Star Cat Bond M USD Inc	IE0004WGDZ15	1.08%	0.00%	1.08%	0.00%	1.08%
GAM Star Credit Opportunities (EUR) CHF Inst	IE00B55L7J02	1.15%	0.00%	1.15%	0.00%	1.15%
GAM Star Credit Opportunities Inst CHF I	IE00B51TXR89	1.15%	0.00%	1.15%	0.00%	1.15%
GAM Star Credit Opportunities CHF Non UK RFS	IE00BF2PC788	1.15%	0.00%	1.15%	0.00%	1.15%
GAM Star Credit Opportunities CHF Acc	IE00B58HMX40	1.55%	0.00%	1.55%	0.00%	1.55%
GAM Star Credit Opportunities CHF Inc	IE00B544NZ88	1.55%	0.00%	1.55%	0.00%	1.55%
GAM Star Credit Opportunities (EUR) A	IE00B53VBZ63	1.85%	0.00%	1.85%	0.00%	1.85%
GAM Star Credit Opportunities EUR AQ	IE00BDH36712	1.85%	0.00%	1.85%	0.00%	1.85%
GAM Star Credit Opportunities C EUR Acc	IE00B52VP557	2.30%	0.00%	2.30%	0.00%	2.30%
GAM Star Credit Opportunities EUR Inst	IE00B50JD354	1.15%	0.00%	1.15%	0.00%	1.15%
GAM Star Credit Opportunities Inst EUR Inc	IE00B55J5565	1.15%	0.00%	1.15%	0.00%	1.15%
GAM Star Credit Opportunities Monthly Inst EUR	IE00BVV23Y67	1.15%	0.00%	1.15%	0.00%	1.15%
GAM Star Credit Opportunities EUR MCO II	IE00BYLYLN74	1.55%	0.00%	1.55%	0.00%	1.55%
GAM Star Credit Opportunities EUR Non UK RFS	IE00BF2PC671	1.15%	0.00%	1.15%	0.00%	1.15%
GAM Star Credit Opportunities EUR Acc	IE00B567SW70	1.55%	0.00%	1.55%	0.00%	1.55%
GAM Star Credit Opportunities EUR Inc	IE00B55JGJ70	1.55%	0.00%	1.55%	0.00%	1.55%

Die beiliegenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Ergänzende Informationen für Anteilsinhaber in der Schweiz

Total Expense Ratios – TER

Für die zwölf Monate bis zum 30. Juni 2025:

Fonds / Währung der Anteilsklasse	ISIN	TER %	TER - zugrunde liegende Fonds	Summe TER %	Performance Gebühr %	Summe TER einschl. Performance Gebühr %
GAM Star Credit Opportunities (EUR) QZ Inc	IE00BYZBRY89	0.95%	0.00%	0.95%	0.00%	0.95%
GAM Star Credit Opportunities EUR Class R Acc	IE00BF5GGL02	1.15%	0.00%	1.15%	0.00%	1.15%
GAM Star Credit Opportunities EUR Class R Inc	IE00BF2RCC98	1.15%	0.00%	1.15%	0.00%	1.15%
GAM Star Credit Opportunities SI EUR	IE00BHBXBG90	1.13%	0.00%	1.13%	0.00%	1.13%
GAM Star Credit Opportunities SO EUR	IE00B7W5MY99	1.55%	0.00%	1.55%	0.00%	1.55%
GAM Star Credit Opportunities GBP Inst Acc	IE00B510J173	1.15%	0.00%	1.15%	0.00%	1.15%
GAM Star Credit Opportunities GBP Inst Inc	IE00B54L8Q54	1.15%	0.00%	1.15%	0.00%	1.15%
GAM Star Credit Opportunities GBP MZ Inc	IE00BYZBS342	0.95%	0.00%	0.95%	0.00%	0.95%
GAM Star Credit Opportunities GBP Acc	IE00B56BC491	1.55%	0.00%	1.55%	0.00%	1.55%
GAM Star Credit Opportunities GBP Inc	IE00B5870639	1.55%	0.00%	1.55%	0.00%	1.55%
GAM Star Credit Opportunities QI GBP Ins	IE00BYZXFP13	1.15%	0.00%	1.15%	0.00%	1.15%
GAM Star Credit Opportunities (GBP) QZ II GBP Acc Class	IE00BNDQ1G84	0.08%	0.00%	0.08%	0.00%	0.08%
GAM Star Credit Opportunities (GBP) QZ Inc	IE00BYZBS128	0.95%	0.00%	0.95%	0.00%	0.95%
GAM Star Credit Opportunities SI GBP	IE00BHBXBXH08	1.15%	0.00%	1.15%	0.00%	1.15%
GAM Star Credit Opportunities GBP Z II Acc	IE00BF3ZD635	0.95%	0.00%	0.95%	0.00%	0.95%
GAM Star Credit Opportunities MCO AUD II	IE00BP84PV47	1.54%	0.00%	1.54%	0.00%	1.54%
GAM Star Credit Opportunities Inst ILS	IE00BD8PGY32	1.14%	0.00%	1.14%	0.00%	1.14%
GAM Star Credit Opportunities SGD MCI InclI	IE00BYWK3D93	1.13%	0.00%	1.13%	0.00%	1.13%
GAM Star Credit Opportunities SGD Hdgd MCZ InclI	IE00BF2PDG46	1.82%	0.00%	1.82%	0.00%	1.82%
GAM Star Credit Opportunities SGD MCO II	IE00BYPK4K06	1.54%	0.00%	1.54%	0.00%	1.54%
GAM Star Credit Opportunities A USD	IE00B566P016	1.84%	0.00%	1.84%	0.00%	1.84%
GAM Star Credit Opportunities USD AQ Inc II	IE00BTFRNY37	1.84%	0.00%	1.84%	0.00%	1.84%
GAM Star Credit Opportunities C USD	IE00B51RDZ02	2.29%	0.00%	2.29%	0.00%	2.29%
GAM Star Credit Opportunities USD Inst	IE00B5769310	1.14%	0.00%	1.14%	0.00%	1.14%
GAM Star Credit Opportunities USD Inst I	IE00B5831Q88	1.14%	0.00%	1.14%	0.00%	1.14%
GAM Star Credit Opportunities MI USD	IE00BDZSKX26	1.14%	0.00%	1.14%	0.00%	1.14%
GAM Star Credit Opportunities MO USD	IE00BJ0JSQ15	1.54%	0.00%	1.54%	0.00%	1.54%
GAM Star Credit Opportunities USD Non UK RFS	IE00BF2PC895	1.14%	0.00%	1.14%	0.00%	1.14%
GAM Star Credit Opportunities USD Acc	IE00B560QG61	1.54%	0.00%	1.54%	0.00%	1.54%
GAM Star Credit Opportunities USD Inc	IE00B53TV722	1.54%	0.00%	1.54%	0.00%	1.54%
GAM Star Credit Opportunities PMCO USD Inc II	IE00BD8DY100	1.54%	0.00%	1.54%	0.00%	1.54%
GAM Star Credit Opportunities USD QZ Inc	IE00BDT87D79	0.94%	0.00%	0.94%	0.00%	0.94%
GAM Star Credit Opportunities USD R Acc	IE00BF5GGP40	1.14%	0.00%	1.14%	0.00%	1.14%
GAM Star Credit Opportunities SI USD	IE00BHBXBJ22	1.14%	0.00%	1.14%	0.00%	1.14%
GAM Star Credit Opportunities SO USD	IE00B95Y9V37	1.54%	0.00%	1.54%	0.00%	1.54%
GAM Star Credit Opportunities (USD) Institutional Hedged EUR Acc	IE000WLS2CD2	1.14%	0.00%	1.14%	0.00%	1.14%
GAM Star Credit Opportunities (USD) Institutional Hedged GBP Acc	IE000SFNEUM7	1.14%	0.00%	1.14%	0.00%	1.14%
GAM Star China Equity C EUR Acc	IE00B1W3X261	2.34%	0.00%	2.34%	0.00%	2.34%
GAM Star China Equity Inst EUR Acc	IE00B3CTFR77	1.15%	0.00%	1.15%	0.00%	1.15%
GAM Star China Equity Ord EUR Acc	IE00B1W3WK72	1.65%	0.00%	1.65%	0.00%	1.65%
GAM Star China Equity Inst GBP Acc	IE00B3CTFS84	1.14%	0.00%	1.14%	0.00%	1.14%
GAM Star China Equity Inst GBP Inc	IE00B3TBB453	1.15%	0.00%	1.15%	0.00%	1.15%
GAM Star China Equity Ord GBP Acc	IE00B1W3WM96	1.65%	0.00%	1.65%	0.00%	1.65%
GAM Star China Equity A USD Acc	IE00B1W3X048	1.90%	0.00%	1.90%	0.00%	1.90%
GAM Star China Equity C USD Acc	IE00B1W3X592	2.36%	0.00%	2.36%	0.00%	2.36%
GAM Star China Equity Inst USD Acc	IE00B3CTFQ60	1.15%	0.00%	1.15%	0.00%	1.15%
GAM Star China Equity Inst USD Inc	IE00B3SRXD75	1.13%	0.00%	1.13%	0.00%	1.13%
GAM Star China Equity Ord USD Acc	IE00B1W3WR42	1.65%	0.00%	1.65%	0.00%	1.65%
GAM Star China Equity Ord USD Inc	IE00B1W3WS58	1.66%	0.00%	1.66%	0.00%	1.66%

Ergänzende Informationen für Anteilsinhaber in der Schweiz

Total Expense Ratios – TER

Für die zwölf Monate bis zum 30. Juni 2025:

Fonds / Währung der Anteilsklasse	ISIN	TER %	TER - zugrunde liegende Fonds	Summe TER %	Performance Gebühr %	Summe TER einschl. Performance Gebühr %
GAM Star Continental European Eq CHF Acc	IE0033641121	1.48%	0.00%	1.48%	0.00%	1.48%
GAM Star Continental European Eq C EUR	IE00B1W3X600	2.20%	0.00%	2.20%	0.00%	2.20%
GAM Star Continental European Eq EUR Ins	IE00B3CTFW21	0.96%	0.00%	0.96%	0.00%	0.96%
GAM Star Continental European Eq EUR Ins Inc	IE00BQ15V248	0.99%	0.00%	0.99%	0.00%	0.99%
GAM Star Continental European Eq EUR Acc	IE0033640594	1.48%	0.00%	1.48%	0.00%	1.48%
GAM Star Continental European Eq R EUR Acc	IE00BF5GGK94	0.96%	0.00%	0.96%	0.00%	0.96%
GAM Star Continental European Eq Z EUR	IE00B8Q8GH20	0.84%	0.00%	0.84%	0.00%	0.84%
GAM Star Continental European Eq EUR Z Inc	IE00BG6MTW60	0.89%	0.00%	0.89%	0.00%	0.89%
GAM Star Continental European Eq GBP Inst Ac	IE00B3CTFX38	0.98%	0.00%	0.98%	0.00%	0.98%
GAM Star Continental European Eq GBP Inst In	IE00B8F9YY94	0.99%	0.00%	0.99%	0.00%	0.99%
GAM Star Continental European Eq GBP Acc	IE0033640933	1.49%	0.00%	1.49%	0.00%	1.49%
GAM Star Continental European Eq GBP Inc	IE0033641014	1.48%	0.00%	1.48%	0.00%	1.48%
GAM Star Continental European Eq GBP Z II	IE00BD3GHF97	0.89%	0.00%	0.89%	0.00%	0.89%
GAM Star Continental European Eq Z GBP Inc	IE00BG6MTJ34	0.14%	0.00%	0.14%	0.00%	0.14%
GAM Star Continental European Eq C USD	IE00B1W3X931	2.19%	0.00%	2.19%	0.00%	2.19%
GAM Star Continental European Eq USD Ins	IE00B3CTFV14	0.96%	0.00%	0.96%	0.00%	0.96%
GAM Star Continental European Eq Ins Hgd USD Acc	IE00BYV2NQ96	0.99%	0.00%	0.99%	0.00%	0.99%
GAM Star Continental European Eq USD Acc	IE0033640156	1.49%	0.00%	1.49%	0.00%	1.49%
GAM Star European Equity Ord CHF Acc	IE0008505517	1.47%	0.00%	1.47%	0.00%	1.47%
GAM Star European Equity A EUR Acc	IE0031142981	1.71%	0.00%	1.71%	0.00%	1.71%
GAM Star European Equity C EUR	IE00B1W3XB56	2.16%	0.00%	2.16%	0.00%	2.16%
GAM Star European Equity Inst EUR Acc	IE00B3CTG856	0.95%	0.00%	0.95%	0.00%	0.95%
GAM Star European Equity EUR Institutional Income	IE00B40GQR46	0.98%	0.00%	0.98%	0.00%	0.98%
GAM Star European Equity Ord EUR Acc	IE0002987190	1.46%	0.00%	1.46%	0.00%	1.46%
GAM Star European Equity Ord EUR Inc	IE0002987208	1.46%	0.00%	1.46%	0.00%	1.46%
GAM Star European Equity R EUR Acc	IE00BF5GGT87	0.96%	0.00%	0.96%	0.00%	0.96%
GAM Star European Equity EUR X Acc	IE00BLCH4P85	0.96%	0.00%	0.96%	0.00%	0.96%
GAM Star European Equity Z Acc EUR	IE00BYW8MF84	0.86%	0.00%	0.86%	0.00%	0.86%
GAM Star European Equity GBP Institutional Accumulation	IE00B3CTG963	0.96%	0.00%	0.96%	0.00%	0.96%
GAM Star European Equity GBP Institutional Income	IE00B41NKC72	0.96%	0.00%	0.96%	0.00%	0.96%
GAM Star European Equity Ord GBP Acc	IE0002987315	1.46%	0.00%	1.46%	0.00%	1.46%
GAM Star European Equity Ord GBP Inc	IE0002987422	1.46%	0.00%	1.46%	0.00%	1.46%
GAM Star European Equity GBP R Accumulation	IE00BKPHW093	0.96%	0.00%	0.96%	0.00%	0.96%
GAM Star European Equity GBP R Income	IE00BKPHW101	0.96%	0.00%	0.96%	0.00%	0.96%
GAM Star European Equity GBP Z II Accumulation	IE00BKV1HK09	0.22%	0.00%	0.22%	0.00%	0.22%
GAM Star European Equity USD Class A Accumulation	IE0005618750	1.71%	0.00%	1.71%	0.00%	1.71%
GAM Star European Equity Inst USD Acc	IE00B3CTG740	0.97%	0.00%	0.97%	0.00%	0.97%
GAM Star European Equity Ord USD Acc	IE0005616481	1.47%	0.00%	1.47%	0.00%	1.47%
GAM Star European Equity USD Ordinary Hedged Accumulation	IE00BKPHW325	1.45%	0.00%	1.45%	0.00%	1.45%
GAM Star European Equity USD Ordinary Hedged Income	IE00BKPHW218	1.46%	0.00%	1.46%	0.00%	1.46%
GAM Star European Equity Ord USD Inc	IE0005618420	1.47%	0.00%	1.47%	0.00%	1.47%
GAM Star Japan Leaders Inst CHF Hdg Acc	IE00BD2BZR30	1.25%	0.00%	1.25%	0.00%	1.25%
GAM Star Japan Leaders Z CHF Acc	IE00BFMXGV46	0.46%	0.00%	0.46%	0.00%	0.46%
GAM Star Japan Leaders A EUR	IE0003008186	2.01%	0.00%	2.01%	0.00%	2.01%
GAM Star Japan Leaders B EUR	IE0003010158	3.01%	0.00%	3.01%	0.00%	3.01%
GAM Star Japan Leaders C EUR Acc	IE00B1W3XQ00	2.46%	0.00%	2.46%	0.00%	2.46%
GAM Star Japan Leaders Inst EUR Acc	IE00BD5W6F88	1.14%	0.00%	1.14%	0.00%	1.14%

Die beiliegenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Ergänzende Informationen für Anteilsinhaber in der Schweiz

Total Expense Ratios – TER

Für die zwölf Monate bis zum 30. Juni 2025:

Fonds / Währung der Anteilsklasse	ISIN	TER %	TER - zugrunde liegende Fonds	Summe TER %	Performance Gebühr %	Summe TER einschl. Performance Gebühr %
GAM Star Japan Leaders Inst EUR Hdg Inc	IE00BYNJ42	1.25%	0.00%	1.25%	0.00%	1.25%
GAM Star Japan Leaders Ord. EUR Acc	IE0003012535	1.75%	0.00%	1.75%	0.00%	1.75%
GAM Star Japan Leaders Ord. EUR Inc	IE0003013947	1.75%	0.00%	1.75%	0.00%	1.75%
GAM Star Japan Leaders Inst GBP Acc	IE00B3CTGT66	1.24%	0.00%	1.24%	0.00%	1.24%
GAM Star Japan Leaders Inst GBP Inc	IE00B40WC079	1.26%	0.00%	1.26%	0.00%	1.26%
GAM Star Japan Leaders Ord. GBP Acc	IE0003014135	1.74%	0.00%	1.74%	0.00%	1.74%
GAM Star Japan Leaders Ord. GBP Inc	IE0003014358	1.74%	0.00%	1.74%	0.00%	1.74%
GAM Star Japan Leaders Z GBP Acc	IE00BJN6GX25	0.91%	0.00%	0.91%	0.00%	0.91%
GAM Star Japan Leaders A JPY	IE0008506705	2.01%	0.00%	2.01%	0.00%	2.01%
GAM Star Japan Leaders Inst JPY Acc	IE00B3CVXM43	1.18%	0.00%	1.18%	0.00%	1.18%
GAM Star Japan Leaders NonUK RFS JPY Acc	IE00BCQP5742	1.76%	0.00%	1.76%	0.00%	1.76%
GAM Star Japan Leaders Ord. JPY Acc	IE0003014572	1.72%	0.00%	1.72%	0.00%	1.72%
GAM Star Japan Leaders Z JPY Acc	IE00BF6RR536	0.94%	0.00%	0.94%	0.00%	0.94%
GAM Star Japan Leaders A USD	IE0003001538	2.00%	0.00%	2.00%	0.00%	2.00%
GAM Star Japan Leaders Inst USD Acc	IE00B3CTGR43	1.26%	0.00%	1.26%	0.00%	1.26%
GAM Star Japan Leaders Inst USD Hdg Acc	IE00BSJWR015	1.24%	0.00%	1.24%	0.00%	1.24%
GAM Star Japan Leaders NonUK RFS USD Acc	IE00BCQP5635	1.76%	0.00%	1.76%	0.00%	1.76%
GAM Star Japan Leaders Ord. USD Acc	IE0003002502	1.74%	0.00%	1.74%	0.00%	1.74%
GAM Star Japan Leaders Ord. USD Inc	IE0003006586	1.75%	0.00%	1.75%	0.00%	1.75%
GAM Star Japan Leaders Z USD Acc	IE00B88LXR84	1.74%	0.00%	1.74%	0.00%	1.74%
GAM Sustainable Emerging Equity Ordinary Class Acc EUR	IE00B5VSGF43	1.99%	0.00%	1.99%	0.00%	1.99%
GAM Sustainable Emerging Equity EUR Z Acc Class	IE000G9KSBE3	0.27%	0.00%	0.27%	0.00%	0.27%
GAM Sustainable Emerging Equity Institutional Class Acc GBP	IE00B5THZX45	1.13%	0.00%	1.13%	0.00%	1.13%
GAM Sustainable Emerging Equity Institutional Class Inc GBP	IE00B5VGBK86	1.14%	0.00%	1.14%	0.00%	1.14%
GAM Sustainable Emerging Equity Ordinary Class Acc GBP	IE00B5NTY067	1.99%	0.00%	1.99%	0.00%	1.99%
GAM Sustainable Emerging Equity Institutional Class Acc USD	IE00B5BQSK71	1.14%	0.00%	1.14%	0.00%	1.14%
GAM Sustainable Emerging Equity Ordinary Class Acc USD	IE00B5B44815	2.06%	0.00%	2.06%	0.00%	2.06%
GAM Sustainable Emerging Equity USD Z Acc Class	IE000G9VW018	0.27%	0.00%	0.27%	0.00%	0.27%
GAM Sustainable Emerging Equity GBP Z Class	IE000YFFQH26	0.28%	0.00%	0.28%	0.00%	0.28%