GAM Star Fund p.l.c.

Jahresbericht und geprüfte Finanzabschlüsse

30. Juni 2021

GAM Star Fund p.l.c. ist eine offene Umbrella-Investmentgesellschaft mit beschränkter Haftung und variablem Kapital nach irischem Recht. Die Gesellschaft ist ein Umbrella-Fonds mit Einzeltrennung der Subfonds (Registernummer 280599).

Verwaltungsratsmitglieder der Gesellschaft
Andrew Bates*
Kaspar Boehni*
David Dillon**
Daniel O' Donovan**
Deborah Reidy**

*Nicht geschäftsführendes Mitglied
**Unabhängiges nicht geschäftsführendes Mitglied

Manager, Registrierstelle, Transferstelle und globale Vertriebsstelle
GAM Fund Management Limited George's Court
54–62 Townsend Street Dublin 2, DO2 R156 Irland

Sekretär
Amy Carroll
p. A. GAM Fund Management Limited 54–62 Townsend Street
Dublin 2, DO2 R156 Irland

Eingetragener Sitz der Gesellschaft
George's Court
54–62 Townsend Street Dublin 2, DO2 R156 Irland

Co-Investment-Manager
GAM International Management Limited 8 Finsbury Circus
London, EC2M 7 GB Vereinigtes Königreich

GAM Hong Kong Limited
Suite 2302, 23/F Lee Garden One 33 Hysan Avenue
Causeway Bay Hongkong

GAM USA Inc
One Rockefeller Plaza 21st Floor
New York NY 10020 USA

GAM Systematic LLP City House
126-130 Hill Road Cambridge CB2 1RE Grossbritannien

GAM Investment Management (Schweiz) AG
Hardstrasse 201 CH-8037 Zürich
Schweiz

Beauftragte Anlageverwalter

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

ATLANTICOMNIUM SA
24 Route de Malagnou Case Postale 330
CH-1211 Genf 17
Schweiz

Fermat Capital Management LLC 615 Riverside Avenue
Westport CT 06880 USA

Verwahrstelle und Wertpapierleihstelle

State Street Depotbank Services (Ireland) Limited
78 Sir John Rogerson's Quay Dublin 2,
DO2 HD32
Irland

Beauftragte Verwaltungsstelle

State Street Fonds Services (Ireland) Limited
78 Sir John Rogerson's Quay Dublin 2, DO2 HD32
Irland

Unabhängige Abschlussprüfer
PricewaterhouseCoopers
Chartered Accountants and Registered Auditors
One Spencer Dock North Wall Quay Dublin 1, D01 X9R7 Irland

Rechtsberater der Gesellschaft und der Verwaltungsgesellschaft gemäss irischem Recht
Dillon Eustace
33 Sir John Rogerson's Quay Dublin 2, D02 XK09
Irland

Irischer Listing Sponsor
Dillon Eustace,
33 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, D02 XK09
Irland

GAM Investments

Inhalt

Lagebericht ... **3**

Anlageziele (ungeprüft) ... **7**

GAM Star Alpha Spectrum ... **11**

GAM Star Alpha Technology ... **16**

GAM Star Asian Equity ... **23**

GAM Star Global Balanced ... **28**

GAM Star Capital Appreciation US Equity ... **33**

GAM Star Cat Bond ... **41**

GAM Star Global Cautious ... **50**

GAM Star China Equity ... **55**

GAM Star Composite Global Equity ... **60**

GAM Star Continental European Equity ... **64**

GAM Star Credit Opportunities (EUR) ... **69**

GAM Star Credit Opportunities (GBP) ... **77**

GAM Star Credit Opportunities (USD) ... **76**

GAM Star Global Defensive ... **84**

GAM Star Global Dynamic Growth ... **89**

GAM Star Emerging Equity ... **94**

GAM Star Emerging Market Rates ... **100**

GAM Star European Equity ... **115**

GAM Star Flexible Global Portfolio ... **122**

GAM Star Global Rates ... **125**

GAM Star Global Growth ... **131**

GAM Star Interest Trend ... **124**

GAM Star Japan Leaders ... **133**

GAM Star MBS Total Return ... **134**

GAM Systematic Alternative Risk Premia ... **147**

GAM Star Tactical Opportunities ... **153**

GAM Star Disruptive Growth ... **157**

GAM Star US All Cap Equity ... **163**

GAM Star Worldwide Equity ... **168**

Bilanz ... **173**

Zum 30. Juni 2021 ... 173

Zum 30. Juni 2020 ... 177

Gewinn- und Verlustrechnung ... **182**

Für das am 30. Juni 2021 abgeschlossene Geschäftsjahr ... 182

Für das am 30. Juni 2020 abgeschlossene Geschäftsjahr ... 186

Veränderung des Nettovermögens, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist ... **191**

Für das am 30. Juni 2021 abgeschlossene Geschäftsjahr ... 191

Für das am 30. Juni 2020 abgeschlossene Geschäftsjahr ... 195

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen. ... **200**

1. Liste der Fonds ... 200

2. Bilanzierungsrichtlinien 200
3. Finanzielles Risikomanagement 204
4. Marktwerthierarchie 237
5. Wertpapierleihgeschäft 253
6. Besteuerung 253
7. Wechselkurse 254
8. Einsatz von Derivaten zum effizienten Portfoliomanagement 255
9. Wesentliche Verträge und Transaktionen mit verbundenen Parteien 255
10. Performancegebühr 255
11. Nettogewinn/-verlust aus Kapitalanlagen und Devisen 256
12. Betriebliche Aufwendungen 293
13. Barbestand und Bankguthaben 304
Zum 30. Juni 2021 304
Zum 30. Juni 2020 306
14. Beteiligungen an anderen GAM Star Funds 292
15. Grundkapital 294
16. NIW je ausgegebener rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile 317
17. Dividendenausschüttung 362
18. Eventualverbindlichkeiten 392
19. Vergütung der Wirtschaftsprüfer 392
20. Wesentliche Ereignisse während des Geschäftsjahrs 392
21. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag 393
22. Genehmigung der Jahresabschlüsse 393
Bericht der Depotbank an die Anteilsinhaber für das Geschäftsjahr zum 30. Juni 2021 394
Bericht der unabhängigen Abschlussprüfer an die Gesellschafter der GAM Star Fund p.l.c. 396
Zusatzinformationen und aufsichtsrechtliche Anforderungen (ungeprüft) 393
Zusätzliche Anmerkungen zum Marktrisiko 395
Performance im Kalenderjahr* 402
Anschriften 405
Ergänzende Informationen für Anteilsinhaber in der Schweiz 2

Lagebericht

Der Verwaltungsrat (der „Rat“ oder die „Ratsmitglieder“) legt seinen Lagebericht zusammen mit dem geprüften Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. Juni 2021 vor.

Hauptaktivitäten

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

Es handelt sich bei der Gesellschaft um einen Umbrella-Fonds. Von Zeit zu Zeit können neue Anteile in den verschiedenen Subfonds (die “Fonds”) ausgegeben werden. Für jeden Fonds wird ein separates Vermögensportfolio geführt, das gemäss den für diesen Fonds geltenden Anlagezielen und -grundsätzen investiert wird, die in „Anlageziele“ dargelegt sind. Es besteht Einzelhaftung der Fonds.

Bestimmte Fonds sind berechtigt, in Bahrain, Belgien, Bulgarien, Chile, Dänemark, Deutschland, Finnland, Frankreich, Gibraltar, Island, Irland, Israel, Italien, Japan, dem Libanon, Liechtenstein, Luxemburg, den Niederlanden, Norwegen, Österreich, Peru, Portugal, Schweden, der Schweiz, Singapur, Spanien, Taiwan, den Vereinigten Arabischen Emiraten und dem Vereinigten Königreich Anteile zu verkaufen.

Ziele des Risikomanagements

Die Ziele des Risikomanagements sind in Anmerkung 3 genauer beschrieben.

Ergebnisse und Ausschüttungen

Die Ergebnisse und Ausschüttungen für das Geschäftsjahr sind in der Gewinn- und Verlustrechnung angegeben.

Wesentliche Ereignisse während des Geschäftsjahrs

Der Verwaltungsrat der Gesellschaft und der Anlageverwalter überwachten aktiv die Entwicklung der COVID-19-Pandemie. Wir weisen darauf hin, dass COVID-19 derzeit negative Auswirkungen auf die Weltwirtschaft und die Konjunktur bestimmter Länder hat und wohl auch in Zukunft haben wird. Dies kann die Performance der Fonds beeinträchtigen.

Am 31. Juli 2020 trat Andrew Bates als Partner von Dillon Eustace in den Ruhestand und begann seine Tätigkeit als Berater bei Dillon Eustace.

Mit Wirkung vom 1. Januar 2021 wurden die Verwaltungsgebühren für die folgenden Fonds gesenkt:

- GAM Star Alpha Spectrum - Ordinary EUR Acc, reduziert von 100 Basispunkten auf 85 Basispunkte
- GAM Star Tactical Opportunities - Inst USD Acc, reduziert von 90 Basispunkten auf 85 Basispunkte

Am 9. März 2021 wurde ein neuer Prospekt herausgegeben, und am 23. März 2021 wurde ein Nachtrag zum Prospekt veröffentlicht.

Übersicht über die Geschäftslage und künftige Entwicklungen

Einen Überblick über die Aktivitäten der einzelnen Fonds im Laufe des Geschäftsjahres finden Sie in den Anlagekommentaren der einzelnen Fonds auf den folgenden Seiten.

Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

In Anmerkung 21 sind weitere Einzelheiten enthalten.

Verwaltungsratsmitglieder

Die Verwaltungsratsmitglieder der Gesellschaft für das Geschäftsjahr zum 30. Juni 2021 waren:

Andrew Bates
Kaspar Boehni
David Dillon
Daniel O'Donovan
Deborah Reidy

Die Vergütung der Verwaltungsratsmitglieder für das Geschäftsjahr ist in Erläuterung 9 aufgeführt.

Beteiligungen der Verwaltungsratsmitglieder und des Sekretärs

Weder die Verwaltungsratsmitglieder noch der Secretary oder deren Familienangehörige hielten während der Geschäftsjahre zum 30. Juni 2021 bzw. 30. Juni 2020 einen wirtschaftlichen Eigentumsanspruch am Grundkapital der Gesellschaft.

Transaktionen unter Beteiligung der Verwaltungsratsmitglieder

Abgesehen von den in Erläuterung 9 genannten Verträgen oder Absprachen sind dem Rat keine für die Geschäftstätigkeit der Gesellschaft bedeutsamen Verträge oder Absprachen bekannt, an denen die Ratsmitglieder während des Geschäftsjahres vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021 im Sinne des Companies Act von 2014 beteiligt waren.

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) durch schriftlich festgelegte Verfahren glaubhaft gemachte Vorkehrungen getroffen wurden, die sicherstellen, dass alle Transaktionen mit verbundenen Parteien (im Sinne der OGAW-Verordnung 43(1) der irischen Zentralbank) zu normalen Geschäftsbedingungen und im besten

Interesse der Anteilsinhaber durchgeführt werden,

(ii) die im Geschäftsjahr durchgeführten Transaktionen mit verbundenen Parteien die vorstehend in (i) genannten Verpflichtungen erfüllt haben, wie GAM Fund Management Limited (die „Verwaltungsgesellschaft") im Rahmen regelmässiger Aktualisierungen gegenüber dem Rat bestätigt.

Aufgaben des Verwaltungsrats

Der Verwaltungsrat ist verantwortlich für die Erstellung des Lageberichts und des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit dem irischen Recht.

Das irische Recht verlangt vom Verwaltungsrat, den Jahresbericht jährlich aufzustellen. Der Verwaltungsrat hat den Jahresbericht in Übereinstimmung mit dem Rechnungslegungsstandard FRS 102 und den OGAW-Verordnungen aufgestellt.

Nach irischen Recht darf der Verwaltungsrat den Jahresbericht nicht genehmigen, es sei denn, er ist zu seiner Zufriedenheit davon überzeugt, dass er ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der Gesellschaft zum Ende des Geschäftsjahres sowie der Ertragslage der Gesellschaft für das Geschäftsjahr wiedergibt.

Bei der Erstellung dieses Jahresabschlusses muss der Verwaltungsrat:

- angemessene Bilanzierungsrichtlinien wählen und diese konsequent anwenden;
- Entscheidungen treffen und Einschätzungen machen, die angemessen und vorsichtig sind; und
- angeben, ob der Jahresabschluss in Übereinstimmung mit FRS 102 aufgestellt worden ist, und sicherstellen, dass er die zusätzlichen Informationen enthält, die der Companies Act von 2014 vorsieht; und
- den Jahresabschluss auf der Grundlage des Going- Concern- Prinzips erstellen, es sei denn, es wäre unangemessen, davon auszugehen, dass die Gesellschaft ihre Geschäftstätigkeit fortsetzt.

  Dem Verwaltungsrat obliegt die Verantwortung, hinreichend adäquate Geschäftsbücher zu führen,
- die die Geschäfte der Gesellschaft korrekt wiedergeben und erklären,
- die es jederzeit ermöglichen, die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft mit angemessener Genauigkeit festzustellen, und
- mit denen der Verwaltungsrat gewährleisten kann, dass der Jahresabschluss mit dem Companies Act von 2014 übereinstimmt und der Jahresbericht geprüft werden kann.

Der Verwaltungsrat ist der Überzeugung, dass er die Pflicht zur Führung adäquater Geschäftsbücher erfüllt hat, indem er eine erfahrene Verwaltungsstelle damit beauftragt hat.

Der Verwaltungsrat ist verantwortlich für die sichere Verwahrung der Vermögenswerte der Gesellschaft. Diesbezüglich hat er die Vermögenswerte der Gesellschaft der Depotbank anvertraut, die gemäss den Bedingungen eines Depotbankvertrags zur Depotbank der Gesellschaft bestellt worden ist. Der Verwaltungsrat ist im Allgemeinen dafür verantwortlich, alle ihm unter zumutbaren Bedingungen zugänglichen Massnahmen zur Vermeidung und Aufdeckung von Betrug und sonstigen Unregelmässigkeiten zu ergreifen.

Unternehmensführungspraktiken

Für die Gesellschaft gelten die rechtlichen Anforderungen Irlands, die sie erfüllt. Dazu gehören der Companies Act von 2014 und die OGAW-Verordnungen. Ausser den oben genannten finden keine Rechtsvorschriften auf die Gesellschaft Anwendung. Für die einzelnen, von der Gesellschaft beauftragten Dienstleister gelten deren eigenen Anforderungen an die Unternehmensführung.

Prozess der Finanzberichtserstattung – Beschreibung der wesentlichen Merkmale

Der Rat hat die Verantwortung für die Einrichtung und Pflege geeigneter Systeme für die interne Kontrolle und das Risikomanagement der Gesellschaft im Zusammenhang mit dem Prozess der Finanzberichterstattung an die Verwaltungsgesellschaft delegiert, ist aber nach wie vor für die Aufsicht dieses Prozesses verantwortlich. Diese Systeme sollen das Risiko, dass die Ziele der Finanzberichterstattung der Gesellschaft nicht erreicht werden, eher managen als sie zu eliminieren. Sie können lediglich eine angemessene, aber keine absolute Sicherheit gegen wesentliche Berichtsfehler oder Verluste bieten. Dazu gehört die Bestellung der Verwaltungsgesellschaft zur Führung der Bücher der Gesellschaft unabhängig von den jeweiligen Co-Investment-Managern, beauftragten Anlageverwaltern und State Street Custodial Services (Ireland). Die Verwaltungsgesellschaft hat diese Aufgabe an die beauftragte Verwaltungsstelle delegiert.

Die Verwaltungsgesellschaft ist vertraglich verpflichtet, adäquate Geschäftsbücher gemäss der Änderung und dem neu formulierten Managementvertrag vom 11. Juli 2017 in dessen jeweils geltender Fassung und den lokalen Gesetzen zu führen. Die beauftragte Verwaltungsstelle ist vertraglich verpflichtet, adäquate Geschäftsbücher gemäss den Anforderungen des Verwaltungsstellenvertrags vom 6. März 2016 in dessen jeweils geltender Fassung und den lokalen Gesetzen zu führen. Hierzu stimmt die beauftragte Verwaltungsstelle ihre Aufzeichnungen regelmässig mit denen der Depotbank ab. Die beauftragte Verwaltungsstelle ist ferner vertraglich verpflichtet, den Jahresbericht und -abschluss, der ein wahrheitsgetreues und angemessenes Bild vermitteln soll, zu erstellen und dem Verwaltungsrat zur Prüfung und Genehmigung vorzulegen.

Der Verwaltungsrat bewertet und erörtert im Bedarfsfall wesentliche Rechnungslegungs- und Berichtsfragen. Der Verwaltungsrat beurteilt auch die Abläufe der beauftragten Verwaltungsstelle zur Rechnungslegung und Finanzberichterstattung und prüft diese; ebenso beurteilt und bewertet er Leistung, Qualifikation und Unabhängigkeit der externen Abschlussprüfer. Die Verwaltungsgesellschaft ist operativ für die interne Kontrolle im Zusammenhang mit dem Prozess der Finanzberichterstattung sowie für den Bericht der Verwaltungsgesellschaft an den Verwaltungsrat verantwortlich.

Risikobeurteilung

Dem Verwaltungsrat obliegt die Beurteilung des Risikos von Unregelmässigkeiten durch Betrug oder Fehler in der Finanzberichterstattung und die Gewährleistung von Verfahren für die rechtzeitige Erkennung von internen und externen Problemen, die eine potenzielle Auswirkung auf die Finanzberichterstattung haben können. Der Verwaltungsrat hat ferner Verfahren eingerichtet, um Änderungen der Rechnungslegungsvorschriften zu erkennen und sicherzustellen, dass diese Änderungen im Jahresabschluss der Gesellschaft korrekt widergespiegelt werden.

Die weltweiten Finanzmärkte verzeichneten im Jahr 2020 einen starken Anstieg der Volatilität aufgrund der COVID-19-Pandemie. Die Anlageverwalter verfolgen die Situation aktiv. Wir weisen darauf hin, dass COVID-19 derzeit negative Auswirkungen auf die Weltwirtschaft und die Konjunktur bestimmter Länder hat und wohl auch in Zukunft haben wird. Dies kann die Performance der Fonds beeinträchtigen.

Nach dem Inkrafttreten des European Union (Withdrawal Agreement) Act 2020 trat das Vereinigte Königreich am 31. Januar 2020 formell aus der Europäischen Union aus und eine Übergangsphase wurde eingeläutet. Im Vereinigten Königreich gelten während der Übergangsphase weiterhin alle Gesetze der Europäischen Union, aber das Land ist nicht mehr Teil der politischen Institutionen der Europäischen Union. Der Anlageverwalter der Gesellschaft, GAM Fund Management Limited, hat sich auf einen harten Brexit vorbereitet und dabei angenommen, dass die FCA und die 27 EU-Länder bis zum Brexit-Datum ein Abkommen über die regulatorische Zusammenarbeit abschliessen werden. GAM Fund Management Limited hat keine Verträge mit britischen Unternehmen abgeschlossen, die zur Fortführung der Bereitstellung ihrer Dienstleistungen einen europäischen Pass benötigen, und wurde zur globalen Vertriebsstelle der irischen Fondsreihe von GAM ernannt. Deshalb wird erwartet, dass die Auswirkungen des Brexit auf die Geschäfte minimal ausfallen werden. Alle Portfoliobestände wurden analysiert, um zu ermitteln, ob es bei einem harten Brexit zu Verstössen gegen die OGAW-Anlagebeschränkungen/- Gewichtungsbeschränkungen kommen könnte. Die Portfolios werden entsprechend angepasst und unser Kodierungssystem für Anlagebeschränkungen wurde so überarbeitet, dass das Vereinigte Königreich als Nicht-EEA-Staat ausgewiesen ist.

Kontrollmassnahmen

Die Verwaltungsgesellschaft/beauftragte Verwaltungsstelle ist vertraglich verpflichtet Kontrollstrukturen zum Management von Risiken zu erarbeiten und aufrechtzuerhalten, die der Verwaltungsrat für die interne Kontrolle über die Finanzberichterstattung für wesentlich hält. Diese Kontrollstrukturen umfassen eine geeignete Aufgabentrennung und spezifische Kontrollmassnahmen mit dem Ziel, das Risiko wesentlicher Mängel in der Finanzberichterstattung für alle wesentlichen massgeblichen Konten des Rechnungsabschlusses und den damit zusammenhängenden Anmerkungen im Jahresabschluss der Gesellschaft zu erkennen oder zu vermeiden. Zu den Beispielen der von der Verwaltungsgesellschaft/beauftragten Verwaltungsstelle durchgeführten Kontrollmassnahmen gehören die Genehmigung von Transaktionen, analytische Verfahren, Abstimmungen und automatische Kontrollen in IT-Systemen. Für den Fall, dass keine Preise von externen unabhängigen Quellen zur Verfügung stehen, hat der Verwaltungsrat den Einsatz eines Preisfestsetzungsausschusses

(Pricing Committee) beschlossen, der sich aus bestimmten Verwaltungsratsmitgliedern der Verwaltungsgesellschaft zusammen- setzt, um den Wert von Wertpapieren zu prüfen und über ihn zu entscheiden, den die Preisfestsetzungsabteilung der beauftragten Verwaltungsstelle nicht ermitteln kann. Alle Beschlüsse werden dem Verwaltungsrat mitgeteilt.

Information und Kommunikation

Die Richtlinien der Gesellschaft und die Anweisungen des Verwaltungsrats, die für die Finanzberichterstattung relevant sind, werden über geeignete Kanäle, z. B. E-Mail-, Korrespondenz und Besprechungen aktualisiert und weitergegeben, um sicherzustellen, dass alle Anforderungen an die Finanzberichterstattung vollständig und genau erfüllt werden.

Laufende Überwachung

Der Verwaltungsrat erhält regelmässige Präsentationen und Prüfberichte der Depotbank, aller Co-Investment-Manager und beauftragten Anlageverwalter, der Verwaltungsgesellschaft und der beauftragten Verwaltungsstelle. Der Verwaltungsrat verfügt auch über einen jährlichen Prozess zur Gewährleistung, dass geeignete Massnahmen getroffen werden, damit erkannte Unzulänglichkeiten und von den externen Abschlussprüfern empfohlene Massnahmen berücksichtigt und in Angriff genommen werden.

In Anbetracht der vertraglichen Verpflichtungen der Verwaltungsgesellschaft und der beauftragten Verwaltungsstelle ist der Verwaltungsrat zu dem Schluss gelangt, dass es zurzeit nicht nötig ist, dass die Gesellschaft eine separate Innenrevision einrichtet, damit der Verwaltungsrat die interne Kontrolle und die Risikomanagementsysteme der Gesellschaft im Zusammenhang mit dem Prozess der Finanzberichterstattung wirksam überwachen und beaufsichtigen kann.

Versammlungen der Anteilsinhaber

Die Jahreshauptversammlungen der Gesellschaft finden in Irland statt. Jede Hauptversammlung wird mit einer Frist von einundzwanzig Tagen einberufen. Die Teilnahme von Stimmrechtsvertretern für Anteilsinhaber ist möglich. Ein ordentlicher Beschluss ist ein Beschluss, der mit einer Vielzahl der abgegebenen Stimmen gefasst wird; ein Sonderbeschluss wird mit mindestens einer Dreiviertelmehrheit der abgegebenen Stimmen gefasst.

Jeder Anteil berechtigt den Inhaber zur Teilnahme und Stimmabgabe auf den Versammlungen der Gesellschaft. Themen können auf einer Anteilsinhaberversammlung durch Handzeichen beschlossen werden, sofern keine Abstimmung verlangt wird. Bei Handzeichen hat jeder Anteilsinhaber eine Stimme. Jeder Anteil gibt dem Inhaber eine Stimme im Zusammenhang mit den betreffenden Themen der Gesellschaft, die den Anteilsinhabern zur Abstimmung vorgelegt werden.

Anteilsklassen geben ihrem Inhaber keine Vorzugsrechte oder Vorrechte oder das Recht, an den Gewinnen und Dividenden einer anderen Anteilsklasse teilzuhaben, oder zu Stimmrechten im Zusammenhang mit Themen, die ausschliesslich eine andere Anteilsklasse betreffen.

Beschlüsse zur Änderung der Klassenrechte der Anteile bedürfen der Annahme mit Dreiviertelmehrheit der Inhaber der vertretenen oder anwesenden Anteile, die auf einer Hauptversammlung der Klasse abstimmen. Die Beschlussfähigkeit einer Hauptversammlung einer Klasse, die mit dem Ziel tagt, eine Änderung der Klassenrechte der Anteile zu beraten, ist durch zwei oder mehr Anteilsinhaber gegeben, deren Beteiligungen ein Drittel der Anteile ausmachen.

Jeder Anteil mit Ausnahme der Zeichneranteile berechtigt den Anteilsinhaber zur proportional gleichen Teilhabe an den Dividenden und dem Nettovermögen des Fonds, für den die Anteile ausgegeben wurden, ausser im Fall, dass Dividenden erklärt wurden, bevor eine Person ein Anteilsinhaber wurde.

Zeichneranteile berechtigen ihren Inhaber zur Teilnahme und Stimmabgabe an allen Hauptversammlungen der Gesellschaft, aber nicht zur Teilhabe an den Dividenden oder dem Nettovermögen der Gesellschaft.

Zusammensetzung und Geschäftsordnung des Verwaltungsrats und der Ausschüsse

Derzeit gibt es fünf Verwaltungsratsmitglieder, die alle keine geschäftsführenden Funktionen haben. Herr Andrew Bates ist Berater von Dillon Eustace, dem Rechtsberater der Gesellschaft. Keines der Verwaltungsratsmitglieder ist durch einen Arbeits- oder Dienstleistungsvertrag mit der Gesellschaft verbunden. Die Satzung sieht kein Ausscheiden der Verwaltungsratsmitglieder im Rotationsverfahren vor. Die Verwaltungsratsmitglieder können aber von den Anteilsinhabern durch ordentlichen Beschluss gemäss den im *Companies Act* von 2014 festgelegten Verfahren entlassen werden. Zurzeit tagt der Verwaltungsrat mindestens einmal vierteljährlich. Es gibt keine ständigen Unterausschüsse des Verwaltungsrates; falls erforderlich können aber Unterausschüsse mit 2 Verwaltungsratsmitgliedern ad hoc tagen.

Geschäftsbücher

Zu den vom Rat ergriffenen Massnahmen zur Gewährleistung der Erfüllung der Pflicht der Gesellschaft zur Führung adäquater Geschäftsbücher zählen die Verwendung geeigneter Systeme und Verfahren sowie der Einsatz kompetenter Mitarbeiter. Der Rat hat die Verwaltungsgesellschaft mit der Führung der Geschäftsbücher betraut. Die Verwaltungsgesellschaft hat diese Aufgaben am 7. März 2016 an State Street Fund Services (Ireland)

Limited als beauftragte Verwaltungsstelle übertragen. Entsprechend werden die Geschäftsbücher in 78 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, Irland, geführt.

Der Rat bleibt für die Integrität des vorliegenden Jahresabschlusses, der auf der Website www.gam.com veröffentlicht wird, verantwortlich.

Die gesetzlichen Bestimmungen der Republik Irland bezüglich der Aufstellung und Veröffentlichung von Jahresabschlüssen müssen nicht mit denen anderer Rechtsordnungen übereinstimmen.

Die Prüfung betreffende Informationen

Wir bestätigen gemäss Paragraph 330 und 332 des Companies Act 2014, dass PricewaterhouseCoopers alle Prüfungsinformationen über die Gesellschaft zur Verfügung gestellt worden sind.

Gemäss Paragraph 330 des Companies Act 2014 hat der Rat alle Massnahmen ergriffen, die von Ratsmitgliedern durchgeführt werden müssen, um alle relevanten Prüfungsinformationen einzuholen und zu gewährleisten, dass PricewaterhouseCoopers diese Informationen zur Vergütung gestellt werden.

Entsprechenserklärung des Verwaltungsrats

Gemäss Paragraph 225 des Companies Act von 2014 erklärt der Verwaltungsrat Folgendes:

(a) Er erkennt an, dafür verantwortlich zu sein, die Einhaltung der relevanten Pflichten der Gesellschaft im Sinne des Companies Act von 2014 zu gewährleisten; und

(b) bestätigen dass

i) eine Entsprechenspolitikerklärung erstellt worden ist, aus der die Politik der Gesellschaft hervorgeht (die nach Ansicht der Verwaltungsratsmitglieder der Gesellschaft angemessen ist), um die Einhaltung der relevanten Pflichten der Gesellschaft zu gewährleisten;

ii) adäquate Strukturen vorhanden sind, die nach Ansicht des Verwaltungsrats so ausgestaltet worden sind, dass die wesentliche Einhaltung der relevanten Pflichten der Gesellschaft gewährleistet ist; und

iii) ein jährliches Prüfungsverfahren geschaffen worden ist, um die relevanten Pflichten der Gesellschaft zu prüfen und zu gewährleisten, dass eine Struktur zur Einhaltung dieser Pflichten vorhanden ist.

Unabhängige Abschlussprüfer

Die unabhängigen Abschlussprüfer von PricewaterhouseCoopers haben ihre Bereitschaft erklärt, gemäss § 383(2) des Companies Act 2014 ihr Mandat zu verlängern.

Genehmigung des Jahresabschlusses

Der vorliegende Jahresabschluss wurde am 26. Oktober 2021 vom Verwaltungsrat genehmigt.

Im Auftrag des Verwaltungsrats:

Verwaltungsratsmitglied: Verwaltungsratsmitglied:

26. Oktober 2021

Anlageziele (ungeprüft)

Die Anlageziele der einzelnen Fonds werden nachstehend erläutert.

GAM Star Alpha Spectrum

Das Anlageziel des Fonds besteht in der Erzielung einer attraktiven Kapitalrendite bei gleichzeitiger Begrenzung des Kapitalverlustrisikos. Der Fonds strebt die Erreichung dieses Ziels durch den Aufbau eines Engagements in Aktien, Anleihen und Handelsstrategien an. Diese Engagements können vornehmlich durch Investitionen in offene Organismen für gemeinsame Anlagen erzielt werden, die die Strategien Equity Long Only, Equity Hedge, Fixed Income und Trading verfolgen.

GAM Star Alpha Technology

Das Anlageziel des Fonds besteht in langfristigem Kapitalzuwachs. Der Fonds strebt die Erreichung dieses Ziels durch das Eingehen von Long- und Short-Positionen vorrangig in Aktien und aktienbezogenen Derivaten von Technologieunternehmen an. Diese Unternehmen werden auf anerkannten Märkten weltweit notiert oder gehandelt (einschliesslich in Schwellenmärkten, siehe Prospekt), wobei bis zu 10% seines Nettoinventarwerts („NIW") in nicht notierten Aktien dieser Unternehmen angelegt sein können.

GAM Star Asian Equity

Das Anlageziel des Fonds besteht in Kapitalzuwachs, überwiegend durch die Investition in notierte Aktienwerte, die von Unternehmen mit Hauptsitz oder Hauptgeschäftstätigkeit in Asien ausser Japan ausgegeben wurden.

GAM Star Asia-Pacific Equity

(Verschmolz am 22. Januar 2020 mit dem GAM Star Asian Equity)

Das Anlageziel des Fonds ist ein langfristiger Kapitalzuwachs vornehmlich durch Investitionen in notierte Aktienwerte von Unternehmen mit Hauptsitz im Pazifikraum, darunter in Australien, China, Hongkong, Indien, Indonesien, Japan, Malaysia, Neuseeland, Pakistan, den Philippinen, Singapur, Südkorea, Sri Lanka, Taiwan und Thailand.

GAM Star Global Balanced

(Vormals GAM Star Balanced)

Das Anlageziel des Fonds besteht in der Erzielung einer attraktiven Kapitalrendite bei gleichzeitiger Begrenzung des Kapitalverlustrisikos. Im Hinblick auf sein Anlageziel nimmt er gemäss Prospekt vornehmlich Investitionen in offene Organismen für gemeinsame Anlagen vor, die in Aktien, festverzinslichen Wertpapieren, Immobilien, Rohstoffen und Devisen engagiert sind. Der Fonds investiert nicht direkt in Immobilien oder Rohstoffe. Die indirekten Engagements werden wie im Prospekt angegeben eingegangen.

GAM Star Capital Appreciation US Equity

Das Anlageziel des Fonds besteht in langfristigem Kapitalzuwachs. Die Anlagepolitik des Fonds wird darin bestehen, vornehmlich in Aktien und in andere aktienbezogene Wertpapiere zu investieren (darunter Vorzugsaktien, Wandelanleihen, American Depositary Receipts und börsengehandelte Investmentfonds), die von Unternehmen ausgegeben werden, deren Hauptsitz sich in den Vereinigten Staaten von Amerika befindet, die den überwiegenden Anteil ihrer Geschäftstätigkeit in den Vereinigten Staaten von Amerika betreiben oder an anerkannten Märkten in den USA notiert sind oder dort gehandelt werden.

GAM Star Cat Bond

Das Anlageziel des Fonds ist die Erwirtschaftung von Renditen durch selektive Investitionen in ein globales Portfolio aus Katastrophenanleihen („Cat-Bonds"). Cat-Bonds sind Schuldtitel, die das Risiko von Katastrophenereignissen von Versicherungsgesellschaften, Rückversicherern, Kapitalgesellschaften, Staaten, usw. auf die Kapitalmärkte übertragen.

GAM Star Global Cautious

(Vormals GAM Star Cautious)

Das Anlageziel des Fonds ist die Erzielung eines langfristigen Kapitalgewinns, dessen Volatilität geringer als bei einem reinem Aktienfonds ausfällt. Der Fond strebt dieses Ziel in erster Linie durch Anlagen in offene Organismen für gemeinsame Anlagen an, die wie im Prospekt angegeben ein Engagement in Aktien, festverzinslichen Wertpapieren, Immobilien, Rohstoffen und Devisen bieten.

GAM Star China Equity

Das Anlageziel des Fonds ist ein Kapitalzuwachs vornehmlich durch Investitionen in notierte Aktienwerte, die an einem anerkannten Markt notiert sind oder gehandelt werden und von Unternehmen mit Hauptsitz oder Hauptgeschäftstätigkeit in der Volksrepublik China und Hongkong begeben wurden.

GAM Star Composite Global Equity

Das Anlageziel des Fonds ist ein langfristiger Kapitalzuwachs mit der Vorgabe, auf mittlere bis lange Sicht eine über den globalen Aktienmärkten liegende Kapitalrendite zu erwirtschaften. Der Fonds zielt darauf ab, seine Anlageziele in erster Linie durch Engagements in Aktienstrategien zu erzielen. Diese Engagements können vornehmlich durch Investitionen in offene Organismen für gemeinsame Anlagen erzielt werden, die Equity-Long-Only- und Hedge-Strategien auf Aktien sowie Handelsstrategien verfolgen. Der Fonds kann auch in börsengehandelte Fonds anlegen, die an einem anerkannten Markt weltweit notiert oder gehandelt werden, um sich in Bezug auf diese Strategien ein Engagement aufzubauen. Nach Massgabe der OGAW-Richtlinien kann der Fonds auch in nicht börsennotierte Organismen für gemeinsame Anlagen investieren.

GAM Star Continental European Equity

Das Anlageziel des Fonds ist ein langfristiger Kapitalzuwachs vornehmlich durch Investitionen in notierte Aktienwerte und aktienbezogene Wertpapiere (darunter u. a. Optionsscheine), die an anerkannten Märkten in der EU notiert sind oder gehandelt werden und von Unternehmen mit Hauptsitz in Europa, mit Ausnahme von Grossbritannien ausgegeben wurden.

GAM Star Credit Opportunities (EUR)

Das Anlageziel des Fonds besteht in langfristigem Kapitalzuwachs in Euro. Anlagepolitik des Fonds ist es, sein Anlageziel durch Investitionen

überwiegend in festverzinsliche oder aufgezinste Wertpapiere mit festen Nominalbeträgen zu erreichen, zu denen Staatsanleihen, Unternehmensanleihen, nachrangige Schuldverschreibungen, Vorzugsaktien, Wandelanleihen und Titel auf bedingtes Kapital (Contingent Capital Notes) gehören.

GAM Star Credit Opportunities (GBP)
Das Anlageziel des Fonds besteht in langfristigem Kapitalzuwachs in Pfund Sterling. Anlagepolitik des Fonds ist es, sein Anlageziel durch Investitionen überwiegend in festverzinsliche oder aufgezinste Wertpapiere mit festen Nominalbeträgen zu erreichen, zu denen Staatsanleihen, Unternehmensanleihen, nachrangige Schuldverschreibungen, Vorzugsaktien, Wandelanleihen und Titel auf bedingtes Kapital (Contingent Capital Notes) gehören.

GAM Star Credit Opportunties (USD)
Das Anlageziel des Fonds besteht in langfristigem Kapitalzuwachs in US-Dollar. Anlagepolitik des Fonds ist es, sein Anlageziel durch Investitionen überwiegend in festverzinsliche oder aufgezinste Wertpapiere mit festen Nominalbeträgen zu erreichen, zu denen Staatsanleihen, Unternehmensanleihen, nachrangige Schuldverschreibungen, Vorzugsaktien, Wandelanleihen und Titel auf bedingtes Kapital (Contingent Capital Notes) gehören.

GAM Star Global Defensive
(Vormals GAM Star Defensive)
Das Anlageziel des Fonds besteht in langfristigem Kapitalwachstum. Der Fond strebt dieses Ziel in erster Linie durch Anlagen in offene Organismen für gemeinsame Anlagen an, die wie im Prospekt angegeben ein Engagement in Aktien, festverzinslichen Wertpapieren, Immobilien, Rohstoffen und Devisen bieten.

GAM Star Global Dynamic Growth
(Vormals GAM Star Dynamic Growth)
Das Anlageziel des Fonds besteht in langfristigem Kapitalwachstum. Der Fonds strebt dieses Ziel in erster Linie durch Anlagen in offenen Organismen für gemeinsame Anlagen an, die wie im Prospekt angegeben ein Engagement in Aktien, festverzinslichen Wertpapieren, Immobilien, Rohstoffen und Devisen bieten. Der Fonds investiert nicht direkt in Immobilien oder Rohstoffe. Die indirekten Engagements werden wie im Prospekt angegeben eingegangen.

GAM Star Emerging Equity
Das Anlageziel des Fonds besteht in langfristigem Kapitalzuwachs. Zu diesem Zweck investiert der Fonds überwiegend in Aktien und aktienbezogene Wertpapiere (wie Optionsscheine und Bezugsrechte) von Unternehmen, die an anerkannten Märkten in Schwellenmärkten notiert sind oder gehandelt werden oder die an anerkannten Märkten ausserhalb der Schwellenmärkte notieren und gehandelt werden, jedoch den Grossteil ihrer Gewinne in den Schwellenmärkten erzielen.

GAM Star Emerging Market Rates
Das Anlageziel des Fonds ist die Erzielung einer absoluten Rendite unabhängig von den Marktbedingungen durch Anlage in ein Portfolio von Lokal- und Hartwährungsanleihen sowie sonstigen festverzinslichen Schwellenmarktanleihen aus der ganzen Welt.

GAM Star European Equity
Das Anlageziel des Fonds besteht in langfristigem Kapitalzuwachs, überwiegend durch die Investition in notierte Aktienwerte von Unternehmen mit Hauptsitz in Europa, einschliesslich Belgiens, Dänemarks, Deutschlands, Finnlands, Frankreichs, Griechenlands, Irlands, Islands, Italiens, Luxemburgs, der Niederlande, Norwegens, Österreichs, Portugals, Russlands, Schwedens, der Schweiz, Spaniens, der Türkei und Grossbritannien. Die Anlagepolitik des Fonds besteht darin, vornehmlich in Aktien zu investieren.

GAM Star Flexible Global Portfolio
Finanzindizes, offene Organismen für gemeinsame Anlagen, börsengehandelte Investmentfonds, börsengehandelte Rohstoffe, festverzinsliche Wertpapiere, Beteiligungstitel, Wertpapiere mit Bezug auf Beteiligungstitel, Derivate, Zahlungsmittel, Zahlungsmitteläquivalente, Geldmarktinstrumente und geschlossene Fonds. Welche Allokationen in die Vermögensklassen und innerhalb der Vermögensklassen getätigt werden, liegt im Ermessen des Co-Investment-Managers. Der Fonds muss nicht jederzeit in allen Vermögensklassen angelegt sein.

GAM Star Global Rates
Das Anlageziel des Fonds ist die Erzielung einer absoluten Rendite. Der Fonds nutzt einen wirtschaftsanalytischen Prozess, um die fundamentalen Trends auf den globalen Anleihe- und Devisenmärkten zu identifizieren. Die Strategie des Fonds konzentriert sich auf mittel und kurzfristige Themen.

GAM Star Global Selector
(Verschmolz am 22. Januar 2020 mit dem GAM Star Worldwide Equity)
Das Anlageziel des Fonds ist ein langfristiger Kapitalzuwachs in erster Linie durch Investitionen in ein fokussiertes, konzentriertes Portfolio aus weltweit notierten Aktien und aktienbezogenen Wertpapieren (darunter Optionsscheine), die an anerkannten Märkten weltweit notiert sind oder gehandelt werden.

GAM Star Global Growth
(Vormals GAM Star Growth)
Das Anlageziel des Fonds besteht in langfristigem Kapitalwachstum. Der Fond strebt dieses Ziel in erster Linie durch Anlagen in offene Organismen für gemeinsame Anlagen an, die wie im Prospekt angegeben ein Engagement in Aktien, festverzinslichen Wertpapieren, Immobilien, Rohstoffen und Devisen bieten. Der Fonds investiert nicht direkt in Immobilien oder Rohstoffe. Die indirekten Engagements werden wie im Prospekt angegeben eingegangen.

GAM Star Interest Trend
Das Anlageziel des Fonds besteht in langfristigem Kapitalzuwachs in US-Dollar. Zu diesem Zweck investiert der Fonds in erster Linie in verzinsliche Wertpapiere, von denen erwartet wird, dass sie Festzinszahlungen erbringen, und darüber hinaus in ausgewählte Zinstrends, um Kapitalgewinne zu erzielen. Zu diesen Instrumenten gehören Staatsanleihen, Unternehmensanleihen, nachrangige Schuldtitel, Vorzugsaktien, Wandelpapiere und

Hybridanleihen.

GAM Star Japan Leaders
(Vormals GAM Star Japan Equity)
Das Anlageziel des Fonds ist ein langfristiger Kapitalzuwachs vornehmlich durch Investitionen in notierte Aktienwerte in Japan, die von Unternehmen mit Hauptsitz in Japan ausgegeben wurden. Die Anlagepolitik des Fonds besteht darin, vornehmlich in Aktien zu investieren.

GAM Star MBS Total Return
Das vorrangige Anlageziel des Fonds ist die Erwirtschaftung von Renditen durch selektive Investitionen in ein diversifiziertes Portfolio aus hypothekenbesicherten Wertpapieren (Mortgage-Backed Securities, MBS). Der Fonds kann in geringerem Masse auch in forderungsbesicherte Wertpapiere (Asset-Backed Securities, ABS) sowie in Schuldtitel (Anleihen oder Schuldverschreibungen) von Unternehmen oder Staaten investieren. Derartige Schuldtitel können fest, variabel oder als Reverse Floater verzinst sein und Nullkupon-Verpflichtungen enthalten.

GAM Systematic Alternative Risk Premia
Das Anlageziel des Fonds ist die Erzielung überdurchschnittlicher, risikobereinigter Kapitalrenditen mit geringer langfristiger Korrelation zu traditionellen Vermögensklassen wie Aktien und Anleihen. Der Co-Investment-Manager erreicht dieses Anlageziel durch Engagements in den folgenden vier Anlageklassen, die direkt oder indirekt mithilfe derivativer Finanzinstrumente erfolgen: Aktien (die weltweit kotiert sind oder gehandelt werden), Anleihen (z. B. festverzinsliche Wertpapiere), Devisen und Rohstoffe.

GAM Systematic Core Macro
(Am 12. May 2021 geschlossen)
Anlageziel des Fonds ist ein langfristiger Kapitalzuwachs durch die Erzielung einer absoluten Rendite. Zu diesem Zweck nutzt der Fonds eigene hochentwickelte Modellierungstechniken, die der Identifizierung der geeigneten Anlagen des Fonds in allen relevanten Anlageklassen dienen.

GAM Systematic Global Equity Market Neutral
(am 26. Februar 2020 geschlossen)
Anlageziel des Fonds ist die Erzielung einer konsistenten absoluten Rendite unabhängig von den globalen Aktienmärkten. Zu diesem Zweck nutzt der Fonds eigene hochentwickelte Modellierungstechniken, die der Identifizierung der geeigneten Anlagen des Fonds dienen.

GAM Star Tactical Opportunities
Das Anlageziel des Fonds ist die Erzielung eines Kapitalzuwachses durch eine uneingeschränkte taktische Vermögensallokation. Der Fond strebt dieses Ziel durch Engagements in verschiedenen Vermögensklassen an, die entweder direkt unter anderem in Aktien, festverzinsliche Wertpapiere, Devisen, Rohstoffe und Immobilien oder indirekt durch den im Prospekt beschriebenen Einsatz von Derivaten erfolgen können. Der Fonds investiert nicht direkt in Immobilien oder Rohstoffe.

GAM Star Disruptive Growth
(Vormals GAM Star Technology)
Das Anlageziel des Fonds besteht in langfristigem Kapitalzuwachs. Anlagepolitik des Fonds ist es, in erster Linie in ein global diversifiziertes Portfolio von Unternehmen aus dem Technologiebereich zu investieren. Zu diesem Zweck investiert der Fonds in erster Linie in Aktien und aktienbezogene Wertpapiere (wie Optionsscheine und Bezugsrechte) von Unternehmen, die an anerkannten Märkten weltweit notiert sind oder gehandelt werden. Ferner können bis zu 10 % seines Nettovermögens in nicht börsennotierte Aktien angelegt werden, die in jedem Fall von Unternehmen stammen, die im breiteren Technologiesektor ein langfristiges Wachstumspotenzial aufweisen oder deren Geschäftsmodelle auf neuen Technologien basieren. Der Fonds kann Engagements in diesen Unternehmen auch durch den im Prospekt beschriebenen Einsatz derivativer Finanzinstrumente anstreben.

GAM Star US All Cap Equity
Das Anlageziel des Fonds besteht in langfristigem Kapitalzuwachs, überwiegend durch die Investition in börsennotierte Aktien in den Vereinigten Staaten von Amerika, die von Unternehmen mit Hauptsitz in den Vereinigten Staaten von Amerika ausgegeben wurden. Der Fonds investiert in ein breit gefächertes Aktienspektrum und kann in festverzinsliche Wertpapiere und Vorzugsaktien anlegen, die an anerkannten Märkten in den Vereinigten Staaten von Amerika notiert sind oder gehandelt werden. Die Anlagepolitik des Fonds besteht darin, vornehmlich in Aktien zu investieren.

GAM Star Worldwide Equity
Das Anlageziel des Fonds besteht in Kapitalzuwachs, überwiegend durch die Investition in notierte Wertpapiere auf weltweiter Basis. Die übliche Anlagepolitik des Fonds besteht darin, vornehmlich in Aktien zu investieren.

GAM Systematic Dynamic Credit
(Am 23. April 2021 geschlossen)
Das Anlageziel des Fonds ist die Erzielung eines langfristigen Kapitalzuwachses durch die Erzielung einer absoluten Rendite aus Kredit-, Zins- und Rentenmärkten. Um dieses Anlageziel zu erreichen, nutzt der Fonds eigene hochentwickelte Modellierungstechniken, die der Identifizierung der geeigneten Anlagen des Fonds in allen relevanten Anlageklassen dienen.

Allgemeine Informationen

Bezüglich der Anlageziele und Grundsätze ist zudem Folgendes zu beachten:

(i) Ein Fonds, dessen Name einen Bezug auf eine bestimmte Wertpapierart, ein Land oder eine Region enthält, investiert mindestens zwei Drittel seines nichtliquiden Vermögens in die betreffende Wertpapierart bzw. das betreffende Land oder die Region;

(ii) ein Fonds, dessen Name einen Bezug auf eine bestimmte Währung enthält, investiert mindestens zwei Drittel seines nicht-liquiden Vermögens in die Wertpapiere in dieser betreffenden Währung;

(iii) sofern die Anlagestrategie eines Fonds vorsieht, dass Investitionen „überwiegend" in eine bestimmte Wertpapierart, ein bestimmtes Land oder eine bestimmte Region getätigt werden, investiert der Fonds (entweder direkt oder indirekt über derivative Finanzinstrumente) mindestens zwei Drittel seines nicht liquiden Vermögens in die betreffende Wertpapierart, das betreffende Land bzw. die Region;

(iv) sofern die Anlagestrategie eines Fonds Investitionen in Unternehmen eines bestimmten Landes oder einer bestimmten Region vorsieht, bedeutet dies (sofern keine andere Definition angegeben ist), dass diese Unternehmen in dem angegebenen Land bzw. der angegebenen Region ihren eingetragenen Geschäftssitz haben, unabhängig davon, ob sie an einer in der Anlagepolitik des Fonds erwähnten Aktienbörse notiert sind.

GAM Star Alpha Spectrum

Fondsmanager: Julian Howard

GAM Investments

Kommentar (Ungeprüft)

Der Fonds (gemessen an der Anteilsklasse EUR Accumulation) legte im Geschäftsjahr bis zum 30. Juni 2021 um 21,0 % zu und übertraf damit seine Benchmark, den Average EUR 1 Month Deposit Rate, der um 0,5 % in EUR fiel

Das dritte Quartal 2020 begann im Juli gut, da die US-Aktien aufgrund der robusten Gewinne von Technologiewerten zulegten, doch die Wirtschaftsdaten machten deutlich, wie stark der Abschwung im zweiten Quartal war. Insgesamt setzten die Zentralbanken und Regierungen ihre Maßnahmen zur Unterstützung von Aktien und Krediten fort. Die Renditen von Staatsanleihen fielen im Juli, da die Daten aus mehreren Volkswirtschaften auf eine Pause im Aufschwung hindeuteten. Rohstoffe legten deutlich zu, wobei der Rückgang des US-Dollars für starken Rückenwind sorgte. Die Aktienmärkte legten im August im Großen und Ganzen zu, da der Enthusiasmus der Anleger durch die besser als erwartet ausgefallene Gewinnsaison im zweiten Quartal, die Hoffnung auf einen Covid-19-Impfstoff und die laufenden politischen Unterstützungsmaßnahmen angefacht wurde. Angesichts der anhaltend guten Anlegerstimmung und Risikobereitschaft stiegen im August auch die Renditen von Staatsanleihen, und die Weltwirtschaft zeigte weitere Anzeichen einer leichten Erholung. Im September gaben die Aktienmärkte auf breiter Front nach, da die Risikobereitschaft der Anleger nachließ, als die Zahl der Infektionen in mehreren Ländern stark anstieg und weitere lokale Beschränkungen eingeführt wurden, um das Wiederaufflammen der Virusfälle einzudämmen. Die US-Aktien fielen Ende September wegen der Frage, ob die fiskalischen Stimulierungsmaßnahmen genehmigt werden würden, und die Märkte kämpften weiterhin mit der Unsicherheit der US-Wahlen.

Das Jahr 2020 brachte Elend in Form der Covid-19-Pandemie und der damit verbundenen Reaktionen: Nach Angaben der Johns Hopkins University gab es weltweit über 81 Millionen Fälle und fast zwei Millionen Todesfälle. Auch die wirtschaftlichen Auswirkungen waren tiefgreifend: Die Wachstumsaussichten brachen ein, da die Nachfrage zurückging und die Verbraucheraktivitäten während der Sperrungen eingeschränkt wurden. Laut Bloomberg hatten Ökonomen Ende 2019 eine Wachstumsrate von 3,1 % für 2020 vorausgesagt, doch Ende Dezember dieses Jahres war sie auf katastrophale -3,8 % gefallen. Die Arbeitslosigkeit schoss weltweit in die Höhe, in den USA lag sie im April sogar bei über 14 %. Dennoch erzielten globale Aktien, gemessen am MSCI AC World Index in lokaler Währung, im Jahr 2020 eine Rendite von über 14 %. Die letzte Phase dieser Rallye lässt sich wahrscheinlich durch den klaren Wahlsieg von Joe Biden im November in den USA und die Ankündigung eines wirksamen Impfstoffs gegen das Virus erklären. Die meisten großen Bewegungen an den Märkten waren jedoch zu diesem Zeitpunkt bereits erfolgt und lassen sich besser durch die politischen Maßnahmen der Zentralbanken erklären, die die Wirtschaft durch eine Senkung der Zinssätze für alle Laufzeiten über direkte geldpolitische Lockerungen und den direkten Ankauf von Staatsanleihen zu stützen versuchten.

Im ersten Quartal 2021 legte der MSCI AC World Index in Landeswährung um fast 6 % zu. Dieses gute Ergebnis täuschte über die Turbulenzen an den globalen Aktienmärkten hinweg, da die langfristigen Zinssätze in Erwartung einer globalen Erholung, die durch wirksame Impfungen gegen Covid-19 erleichtert wurde, zu steigen begannen. Die Anleger reagierten rasch und bewerteten die Unternehmen neu, die von den Schließungen profitiert hatten und die von einer Wiedereröffnung profitieren würden. Dies äußerte sich in einer beträchtlichen Rotation innerhalb des Marktes von langlaufenden Wachstumswerten zu kurzfristigeren zyklischen Wertpapieren. Typisch für den erstgenannten Sektor ist der Technologiesektor mit seinen den Anlegern so vertrauten "Stubenhockern", während für den letztgenannten Sektor der Freizeit-, Energie-, Produktions- und Finanzsektor typisch ist, der seit März 2020 so allgemein gemieden wird. Begleitet wurde die Rotation, wie erwähnt, vom Anstieg der längerfristigen Zinssätze. Von knapp über 0,5 % Anfang August 2020 stieg die Rendite 10-jähriger US-Staatsanleihen auf über 1,6 % am Ende des Berichtszeitraums, da Anleihegläubiger atemlos eine höhere künftige Inflation einpreisten. Dies geschah in der Überzeugung, dass die angeschlagene Weltwirtschaft nicht in der Lage sein würde, den Nachfrageschub zu bewältigen, der sich aus der Kombination von lockerer Geldpolitik, aufgestauten Ersparnissen, niedrigen kurzfristigen Zinssätzen und erheblichen fiskalischen Anreizen ergeben würde. Für die Aktienmärkte waren die Signale eindeutig: Auf die niedrigen Zinssätze, die das gesamte Gebäude der Aktienbewertungen über weite Strecken des Jahres 2020 gestützt hatten, konnte nicht mehr gezählt werden, so dass eine Neubewertung fällig war und sich ein neuer Führungsstil abzeichnete. Es überrascht daher nicht, dass Value-Aktien im Berichtsquartal im Aufwind waren, wobei britische und europäische sowie amerikanische Small Caps besonders gut abschnitten. Technologiewerte blieben dementsprechend zurück, ebenso wie Aktien aus Schwellenländern, die unter Druck gerieten, als höhere US-Anleiherenditen den US-Dollar aufwerteten. Dies stellte einen bekannten Gegenwind in einer Region dar, die in den letzten Geschäftsjahren einer unerbittlichen "Dollarisierung" sowohl der Schulden als auch der Handelseinnahmen ausgesetzt war. Chinesische Aktien kamen angesichts staatlicher Interventionen sowohl auf Unternehmens- als auch auf Marktebene ins Stocken.

Im zweiten Quartal 2021 legte der MSCI AC World Equity Index in lokaler Währung zu und verstärkte damit den Anstieg aus dem ersten Quartal. Eine berauschende Kombination aus wirtschaftlichem Aufschwung in den USA und erheblicher anhaltender geld- und fiskalpolitischer Unterstützung sorgte dafür, dass die Anleger die Aktienmärkte freudig unterstützten. Die wenigen Kurseinbrüche, die es gab, wurden durch die hohe Liquidität an der Seitenlinie schnell aufgefangen. Allerdings erhitzte sich die Debatte über den Inflationsdruck in der Weltwirtschaft im Allgemeinen und in den USA im Besonderen. Letztere verzeichnete im Mai einen Verbraucherpreisindex von 5 % gegenüber dem Vorjahr und lag damit weit über dem Ziel der Federal Reserve (Fed) von 2 %, wenn auch unter Verwendung eines etwas anderen Maßstabs. In Sitzungen und Interviews blieb der Fed-Vorsitzende Jerome Powell bei seiner Aussage, dass die kurzfristige Inflation "vorübergehend" sei, was bedeutet, dass die Zinssätze kurzfristig nicht angehoben werden müssen. Die Unentschlossenheit des Marktes, ob er sich darauf einlassen sollte oder nicht, schlug sich in der Stilführung nieder: Zyklische und Value-Titel schnitten im April und Mai gut ab, doch im Juni war der Stab wieder an die Wachstumswerte, einschließlich der großkapitalisierten Technologietitel, zurückgekehrt. In jedem Fall unterstützte die starke relative Performance der US-Wirtschaft im Juni einen stärkeren US-Dollar, der die Entwicklung von Schwellenländeraktien behinderte, deren Handelseinnahmen und Auslandsschulden häufig auf US-Dollar lauten. Bei den festverzinslichen Wertpapieren fielen die Renditen langlaufender Staatsanleihen in Form der 10-jährigen US-Schatzanleihen auf etwa 1,5 %, nachdem sie zu Beginn des Quartals mit 1,7 % einen Höchststand von 2021 erreicht hatten, da die weltweiten Anleiheinvestoren sowohl nach Rendite suchten als auch ihre langfristigen Inflationserwartungen herunterspielten. Auch Unternehmensanleihen blieben teuer, wobei hochverzinsliche Ramschpapiere knapp 2,8 % mehr Rendite boten als die US-Schatzanweisung.

Bei den Aktien hatten wir seit der Ankündigung des Impfstoffs von Pfizer im November pragmatisch einige Zugeständnisse an Value-Aktien gemacht. Dies geschah in der Form, dass wir ein gewisses Engagement in US-amerikanischen Large-Cap-Technologiewerten reduzierten, unsere Allokation in europäischen Aktien, die von besseren Wachstumsaussichten profitieren könnten, erhöhten und unsere Allokation in Qualitätsaktien, die tendenziell die Performance-Merkmale von US-amerikanischen Large-Cap-Technologiewerten widerspiegeln, auflösten. In taktischer Hinsicht behielten wir eine marktneutrale Value-Position und eine Short-Position bei US-Staatsanleihen bei, da wir die Wachstums- und Inflationserwartungen weiterhin nach oben korrigierten. Dieser Prozess der geringeren Empfindlichkeit gegenüber dem Aufschwung wurde im zweiten Quartal abgeschlossen, und nun ist unsere Aktienallokation leicht auf die Titel ausgerichtet, die langfristig von einer Welt mit niedrigem Wachstum und niedrigen Zinsen profitieren könnten, nachdem sie zuvor stark auf diese ausgerichtet war. Abseits der Aktien dominierten bei der Kapitalerhaltung weiterhin festverzinsliche Papiere und Kredite, wobei wir auf langfristige Beständigkeit und Zuverlässigkeit bedacht waren. Dazu gehörten Agency- und Non-Agency-Hypothekenpapiere, versicherungsgebundene Anleihen und Investment-Grade-Papiere mit sehr kurzen Laufzeiten. Unsere bescheidene Allokation im Bereich der alternativen Anlagen schließlich bestand aus einer Long-/Short-Strategie für Aktien und einer Strategie für Fusionsarbitrage.

Die drei wichtigsten Positionen, die zur Performance beitrugen, waren UBS ETF (IE) S&P 500 ESG UCITS, Invesco und iShares Core S&P 500 UCITS. Die drei schwächsten Performer waren Lyxor Hwabao, GAM Star Tactical Opp X EUR und iShares EUR Ultrashort Bond UCITS.

30. Juni 2021

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2021 %	30. Juni 2020 %
Vereinigte Staaten	51.12	50.00
Europa	15.20	7.32
Global	14.28	24.02
Schwellenmärkte global	13.08	6.44
Japan	4.26	8.17
China	1.94	-
Devisentermingeschäfte	-	(0.12)
Nettoumlaufvermögen	0.12	4.17
	100.00	100.00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2021 %	30. Juni 2020 %
Börsengehandelte Fonds	70.53	39.87
Anleihefonds	12.17	15.30
Aktienfonds	11.12	40.78
Diversifizierte Fonds	4.57	-
Devisentermingeschäfte	-	(0.12)
Nettoumlaufvermögen	1.61	4.17
	100.00	100.00

GAM Star Alpha Spectrum

30. Juni 2021

Portfolioaufstellung¨

Bestand	Beschreibung	Marktwert €	Nettovermögen %
Anleihefonds*			
196,539	GAM Star Credit Opportunities (EUR) Inst Acc**	3,273,598	4.69
211,133	PIMCO GIS Mortgage Opportunities Fund Inst EUR Hedged Acc	2,242,230	3.22
152,446	GAM Star MBS Total Return Inst Hedged EUR Acc**	1,685,201	2.42
91,606	GAM Star Cat Bond EUR Institutional Acc**	1,282,400	1.84
		8,483,429	12.17
Diversifizierter Fonds*			
319	GAM Star Tactical Opportunities X EUR Acc**	3,188,638	4.57
		3,188,638	4.57
Aktienfonds*			
282,884	GAM Star Japan Leaders Z JPY Acc**	2,967,997	4.26
1,450	GAM Emerging Markets Equity EUR S***	2,564,903	3.68
21,238	GAM Star (Lux) - Merger Arbitrage I EUR***	2,218,917	3.18
		7,751,817	11.12
Börsengehandelte Fonds*			
535,529	UBS ETF (IE) S&P 500 ESG UCITS ETF USD A-acc	13,111,626	18.80
20,207	iShares Core S&P 500 UCITS ETF	7,428,143	10.65
97,840	Amundi Index MSCI Europe SRI UCITS ETF DR - EUR	6,877,174	9.86
863,488	iShares MSCI USA ESG Enhanced UCITS ETF USD	5,792,262	8.31
935,498	iShares MSCI EM ESG Enhanced UCITS ETF	5,514,852	7.91
17,931	Invesco EQQQ Nasdaq-100 UCITS ETF USD	5,386,555	7.72
37,225	iShares EUR Ultrashort Bond UCITS ETF	3,725,664	5.34
7,490	Lyxor Hwabao WP MSCI China A (DR) UCITS ETF USD	1,351,597	1.94
		49,187,873	70.53

	Marktwert €	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto	68,611,757	98.39
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)	1,125,787	1.61
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen	69,737,544	100.00

Analyse des Gesamtvermögens	%
OGAWs	94.76
Sonstige Vermögenswerte	5.24
	100.00

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

** Anlage in andere GAM Star Funds.

*** Anlage in andere GAM-Fonds.

GAM Star Alpha Spectrum

30. Juni 2021

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert €	Nettovermögen %
Bond Funds*			
196,539	GAM Star Credit Opportunities (EUR) Inst Acc**	3,273,598	4.69
211,133	PIMCO GIS Mortgage Opportunities Fund Inst EUR Hedged Acc	2,242,230	3.22
152,446	GAM Star MBS Total Return Inst Hedged EUR Acc**	1,685,201	2.42
91,606	GAM Star Cat Bond EUR Institutional Acc**	1,282,400	1.84
		8,483,429	12.17
Diversifizierter Fonds*			
319	GAM Star Tactical Opportunities X EUR Acc**	3,188,638	4.57
		3,188,638	4.57
Aktienfonds*			
282,884	GAM Star Japan Leaders Z JPY Acc**	2,967,997	4.26
1,450	GAM Emerging Markets Equity EUR S***	2,564,903	3.68
21,238	GAM Star (Lux) - Merger Arbitrage I EUR***	2,218,917	3.18
		7,751,817	11.12
Börsengehandelte Fonds *			
535,529	UBS ETF (IE) S&P 500 ESG UCITS ETF USD A-acc	13,111,626	18.80
20,207	iShares Core S&P 500 UCITS ETF	7,428,143	10.65
97,840	Amundi Index MSCI Europe SRI UCITS ETF DR - EUR	6,877,174	9.86
863,488	iShares MSCI USA ESG Enhanced UCITS ETF USD	5,792,262	8.31
935,498	iShares MSCI EM ESG Enhanced UCITS ETF	5,514,852	7.91
17,931	Invesco EQQQ Nasdaq-100 UCITS ETF USD	5,386,555	7.72
37,225	iShares EUR Ultrashort Bond UCITS ETF	3,725,664	5.34
7,490	Lyxor Hwabao WP MSCI China A (DR) UCITS ETF USD	1,351,597	1.94
		49,187,873	70.53

	Marktwert €	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto	68,611,757	98.39
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)	1,125,787	1.61
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen	69,737,544	100.00

Analyse des Gesamtvermögens	%
OGAWs	94.76
Sonstige Vermögenswerte	5.24
	100.00

* In der Regel kann jede der oben genannten kollektiven Kapitalanlagen Verwaltungsgebühren von bis zu 2 % pro Jahr ihres Nettoinventarwerts und erfolgsabhängige Gebühren von bis zu 20 % des Wertzuwachses für einen im Voraus festgelegten Zeitraum erheben, vorbehaltlich der geltenden Hurdle Rates.
** Anlage in andere GAM Star Funds.
*** Anlage in andere GAM-Fonds.

GAM Star Alpha Spectrum

30. Juni 2021

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten €
iShares Core S&P 500 UCITS ETF	5,952,237
Amundi Index MSCI Europa SRI UCITS ETF DR - EUR	5,552,452
iShares MSCI USA ESG Enhanced UCITS ETF USD	5,507,751
GAM Star Tactical Opportunities X EUR Acc	3,187,661
iShares MSCI EM ESG Enhanced UCITS ETF	3,136,011
Lyxor Hwabao WP MSCI China A (DR) UCITS ETF USD	1,352,882
Summe für das Berichtsjahr	24,688,994

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

Wichtige Verkäufe	Erlöse €
Natixis Loomis Sayles US Equity Leaders - Class Q Inst Acc USD	7,099,670
iShares Edge MSCI USA Quality Factor UCITS ETF	5,492,601
Stonehage Fleming Global Best Ideas Equity Fund USD B Acc	4,661,242
Polar Capital Global Insurance Fund USD I Acc	3,989,255
GAM Star Japan Leaders Z JPY Acc	2,489,149
GAM Star MBS Total Return Inst Hedged EUR Acc	1,244,395
GAM Emerging Markets Equity EUR S	1,042,857
iShares EUR Ultrashort Bond UCITS ETF	628,078
Summe für das Berichtsjahr	26,647,247

GAM Star Alpha Technology

Fondsmanager: Mark Hawtin

GAM Investments

30. Juni 2021

Kommentar (Ungeprüft)

Der Fonds (gemessen an der Ausschüttungsklasse USD) stieg im Geschäftsjahr bis zum 30. Juni 2021 um 41,9 % und übertraf damit seine Benchmark, den Average USD 1 Month Deposit Rate, der auf 0,2 % in USD stieg.

Nach einem unruhigen Juni kehrten die Märkte im Juli und August auf ihren Aufwärtspfad zurück, bevor sie im September wieder nachgaben. Zu Beginn des dritten Quartals 2020 war der Optimismus groß, da sich die Wirtschaft wieder zu öffnen begann, die Anzeichen des Virus nachließen und die Hoffnung auf einen Impfstoff zunahm. Gleichzeitig verbesserten sich die Wirtschaftsdaten, die Zinssätze waren niedrig und es gab keine Anzeichen für eine Erhöhung, und die Liquidität und die Lockerung schienen unbegrenzt. Die Privatanleger blieben die dominierende Kraft auf dem Markt, trieben die Aktienmärkte aggressiv nach oben und zeigten wenig Lust, sich zu beruhigen. Die institutionellen Anleger wurden in das Geschehen hineingezogen, da die Angst, etwas zu verpassen, zu groß wurde. Im September begannen die Anleger jedoch, eine "zweite Welle" zu befürchten, was durch die Befürchtung verstärkt wurde, dass die Federal Reserve weder die Lockerung der Geldpolitik verstärken noch sich auf eine weitere Stimulierung einigen würde. Dies führte dazu, dass der Markt nachgab und einen Großteil der Gewinne vom August wieder abgab.

Bis 2019 hatte sich der Markt auf FAANG-Aktien (Facebook, Amazon, Apple, Netflix und Alphabet - früher bekannt als Google) konzentriert, und viele Anleger zählten diese Namen zu ihren wichtigsten Beständen. In der zweiten Hälfte des Jahres 2020 verlagerte sich der Schwerpunkt deutlich weg von diesen Namen, wobei sowohl die Namen der nächsten Welle als auch die Nutznießer der Post-Covid-19-Phase eine starke Performance zeigten. Der GAM Star Alpha Technology war für diese Entwicklung gut positioniert, nachdem er sein Engagement im Sommer auf das Thema Digital 4.0 und auf Titel nach Covid-19 umgeschichtet. Gleichzeitig beinhaltete der Short-Holdings eine Reihe von Unternehmen, die von zu Hause aus arbeiten und die wir für überbewertet hielten. Der Fonds legte im vierten Quartal 2020 zu und übertraf damit die Marktrenditen. Die Performance der Long-Positionen war eine Kombination aus Nutznießern der Post-Covid-19-Phase - Uber, Expedia und Disney - sowie aus Gewinnern von Digital 4.0-Gewinner und einige erfolgreiche IPOs. Microstrategy profitierte von der Legitimierung von Kryptowährungen, und die Aktien des Unternehmens stiegen seit unserem Kauf Mitte November bis zum Ende des Geschäftsjahres deutlich an. Auf der Leerverkaufsseite verzeichnete der Fonds vor dem Hintergrund des starken Anstiegs des S&P 500 im letzten Quartal 11 Titel mit absolut positiver Rendite bei einer Gesamtzahl von 39 Leerverkäufen. Der Verlust auf das eingesetzte Kapital bei den Leerverkäufen betrug 18 % und war damit fast halb so hoch wie die sehr positive Kapitalrendite von 33 % bei den Long-Positionen. Die Börsen-Bullen geben weiterhin den Ton an und argumentieren, dass wir uns in einem "Sweet Spot" der Steuer- und Geldpolitik befinden, mit einer guten Liquidität, der Zulassung und Einführung von Impfstoffen und niedrigen Zinsen.

Im März setzte der S&P 500 Index seinen Aufwärtstrend fort und verzeichnete eine positive Rendite, die sowohl vor dem technologielastigen Nasdaq Index als auch vor dem Russell 2000 Index lag. Die Themen, die wir in den ersten beiden Monaten des Jahres 2021 gesehen haben, dominierten weiterhin den Markt, nämlich die Gegenströmungen für Aktien innerhalb von Sektoren und Stilen. Die einseitige Gewinnstrategie, Wachstumswerte, um jeden Preis zu kaufen, war Vergangenheit. Stattdessen begann der Markt, sich auf die Welt nach Covid-19 zu konzentrieren, indem er sich stark auf Titel und Sektoren konzentrierte, die potenziell von einer Öffnung der Volkswirtschaften, von zyklischem Wachstum und den leisen Tönen eines möglichen Endes der Freigeld-Ära profitieren würden.

Der April war für die Märkte im Allgemeinen ein positiver Monat, mit einem starken Start, gefolgt von einer ruhigeren zweiten Monatshälfte, obwohl es eine erhebliche regionale Streuung gab. Der MSCI World Growth Index stieg im Laufe des Monats stark an und erholte sich damit deutlich von der Wertrotation des ersten Quartals. In China notierte Wachstumsaktien entwickelten sich jedoch angesichts steigender regulatorischer Risiken und möglicher Auswirkungen höherer globaler Zinssätze unterdurchschnittlich. Der Mai war für den Markt ein relativ volatiler Monat, in dem Risikoanlagen zu Beginn des Monats an Wert verloren, bevor sie sich wieder erholten. Nach einem durchwachsenen Mai erholten sich die Aktienmärkte im Juni kräftig. Nach anfänglicher Richtungslosigkeit nahm die Risikobereitschaft in der zweiten Monatshälfte zu, auch wenn es im Vorfeld der Berichtssaison kaum Unternehmensnachrichten gab. Wachstumswerte erzielten im Laufe des Monats eine überdurchschnittliche Performance. Die Sektoren IT und Gesundheitswesen waren führend, wobei sich eine Reihe volatiler Impfstoffaktien (die nicht im Portfolio enthalten sind) deutlich erholten. Rohstoffe, Versorger und Industriewerte schlossen den Monat im negativen Bereich. Aus regionaler Sicht gab es weiterhin Bedenken wegen der zunehmenden Regulierung in China, insbesondere im Bildungsbereich. Angesichts der attraktiven Fundamentaldaten einer Reihe von Titeln in diesem Bereich würden wir eine politische Klarstellung der chinesischen Regierung als sehr positiv betrachten.

Die drei wichtigsten Titel, die zur Performance beitrugen, waren Lemonade, Microstrategy und Afiniti International. Die drei schwächsten Werte waren Gamestop, Tesla und Teradata.

GAM Star Alpha Technology

30. Juni 2021

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2021 %	30. Juni 2020 %
Vereinigte Staaten	89.45	65.75
China	10.48	7.64
Vereinigtes Königreich	1.65	4.91
Australien	0.64	1.53
Schweden	0.51	-
Norwegen	0.49	0.40
Japan	0.17	3.05
Frankreich	-	(0.05)
Indien	-	(0.09)
Italien	(0.28)	-
Israel	(0.29)	4.90
Deutschland	(0.37)	1.89
Devisentermingeschäfte	(1.84)	1.54
Kurzfristige (Verbindlichkeiten)/Vermögenswerte, netto	(0.61)	8.53
	100.00	100.00

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	30. Juni 2021 %	30. Juni 2020 %
Software und IT-Dienstleistungen	30.76	27.76
Medien und Unterhaltung	21.30	11.82
Medizinische Geräte und Gesundheitsdienstleistungen	8.96	5.61
Halbleiter und Halbleiterbauelemente	7.19	6.05
Einzelhandel	5.94	10.35
Technologie, Hardware und Anlagen	5.44	3.89
Festzinsen	4.59	9.02
Dauerhafte Konsumgüter und Bekleidung	4.03	2.19
Transport	3.07	(0.27)
Diversifizierte Finanzdienstleistungen	2.00	4.39
Verbraucherdienste	2.19	2.29
Investitionsgüter	2.06	3.05
Versicherungen	1.51	-
Autoteile und -zubehör	1.29	(0.21)
Banken	1.12	-
Pharma und Biotechnologie	0.70	-
Immobilien	0.13	(0.81)
Telekommunikationsdienste	0.20	3.54
Gewerbliche und fachliche Leistungen	-	(0.26)
Lebensmittel- und Grundartikeleinzelhandel	-	1.52
Swaps	(0.03)	-
Devisentermingeschäfte	(1.84)	1.54
Kurzfristige (Verbindlichkeiten)/Vermögenswerte, netto	(0.61)	8.53
	100.00	100.00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2021 %	30. Juni 2020 %
Notierte Aktien	96.69	86.10
Staatsanleihen	4.60	9.02
Nicht notierte Aktien	3.00	1.50
Vorzugsaktien	-	0.08
Differenzkontrakte	(1.84)	(6.77)
Devisentermingeschäfte	(1.84)	1.54
Kurzfristige (Verbindlichkeiten) /Vermögenswerte, netto	(0.61)	8.53
	100.00	100.00

Analyse der Kreditratings (S&P)	30 June 2021	30 June 2020
Staatsanleihen	AA+	AA+

30. Juni 2021

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US$	Nettovermögen %
Notierte Aktien			
14,856	Facebook (4,260 als Sicherheit gehaltene Anteile)*	5,165,580	6.15
1,957	Alphabet Inc Com. A (551 als Sicherheit gehaltene Anteile)*	4,778,583	5.69
78,868	Marvell Technology	4,600,370	5.47
13,773	Microsoft	3,731,106	4.44
3,278	Intuitive Surgical	3,014,580	3.59
31,720	Seagate Technology Holdings	2,789,140	3.32
4,422	ServiceNow	2,430,110	2.89
14,728	Omnicell	2,230,556	2.65
21,000	Cloudflare	2,222,640	2.65
4,130	Netflix	2,181,507	2.60
4,198	Roku	1,927,932	2.29
7,610	Coinbase Global	1,927,613	2.29
64,348	Dada Nexus Ltd NPV ADR	1,866,735	2.22
13,304	Pegasystems	1,851,784	2.20
23,164	Jd.Com ADRs	1,848,719	2.20
93,505	Pure Storage†	1,826,153	2.17
12,546	PTC	1,772,248	2.11
743,628	Linklogis	1,669,987	1.99
27,800	Sensata Technologies Holding	1,611,566	1.92
5,020	Veeva Systems	1,560,969	1.86
50,768	Dropbox	1,538,778	1.83
2,558	Adobe Inc	1,498,067	1.78
5,077	PayPal Holdings	1,479,844	1.76
21,441	New Relic	1,435,904	1.71
15,700	ROBLOX	1,412,686	1.68
16,244	Micron Technology	1,380,415	1.64
27,467	Uber Technologies	1,376,646	1.64
117,201	Root Inc	1,268,115	1.51
35,956	Li Auto Inc	1,256,303	1.50
60,457	Full Truck Alliance-Spn Adr	1,232,114	1.47
5,193	Visa	1,214,227	1.44
14,599	Pinterest	1,152,591	1.37
400,000	ActiveOps	1,127,263	1.34
327	Amazon.Com	1,124,932	1.34
8,868	Peloton Interactive	1,099,809	1.31
6,900	Splunk	997,602	1.19
2,723	Mastercard	994,140	1.18
8,270	Silvergate Capital	937,156	1.12
7,967	Akamai Technologies	928,952	1.11
112,847	New Oriental Educatio-Sp Adr	924,217	1.10
6,000	Airbnb	918,840	1.09
21,100	TripAdvisor	850,330	1.01
48,293	Zuora	833,054	0.99
56,574	Clover Health Investments	753,566	0.90
1,163	Thermo Fisher Scientific	586,699	0.70
6,056	Afterpay	537,265	0.64
1,047	EPAM Systems	534,975	0.64

* Als Sicherheit bei Goldman Sachs für OTC-Positionen.
† Teilbetrag des verliehenen Wertpapiers zum 30. Juni 2021. Weitere Informationen über Wertpapierleihgeschäfte finden Sie in Anmerkung.

30. Juni 2021

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US$	Nettovermögen %
Notierte Aktien, Fortsetzung			
60,400	Kahoot!	414,122	0.49
21,930	Sinch	369,255	0.44
2,500	Hemnet Group	56,272	0.07
		81,242,017	96.69
Nicht notierte Aktien* **			
142,320	Afiniti International Class C Pref.**	2,523,334	3.00
		2,523,334	3.00
Staatsanleihen			
3,860,000	United States Treasury Bill 0% 2021-11-18 (3,210,000 als Sicherheit gehaltene Anteile)*	3,859,350	4.60
		3,859,350	4.60

Bestand	Beschreibung	Kontrahent	Marktwert US$	Nettovermögen %
Differenzkontrakte				
(485,078)	AO World CFDs	Goldman Sachs	446,196	0.53
(75,084)	Blue Prism Group CFDs	Goldman Sachs	425,053	0.51
(6,145)	RingCentral CFDs	Goldman Sachs	422,396	0.50
(8,630)	Spotify Technology CFDs	Goldman Sachs	208,622	0.25
92,300	Sumco CFDs	JP Morgan	113,094	0.13
(12,512)	Redfin CFDs	Goldman Sachs	105,601	0.13
373,600	BT Group CFDs	JP Morgan	89,712	0.11
(18,786)	ExOne Co CFDs	Goldman Sachs	81,996	0.10
(92,927)	AT&T CFDs	Goldman Sachs	75,658	0.09
(13,202)	Intel CFDs	Goldman Sachs	74,381	0.09
11,100	Fanuc CFDs	JP Morgan	34,771	0.04
(28,244)	WANdisco CFDs	Goldman Sachs	30,044	0.04
(10,876)	Oracle CFDs	JP Morgan	11,986	0.01
(2,559)	Wayfair CFDs	Goldman Sachs	4,427	0.00
9,000	Sony CFDs	JP Morgan	(899)	(0.00)
(10,722)	Gs Liquid Ipo Basket Index USD SWAPs	Goldman Sachs	(23,977)	(0.03)
(3,950)	Teladoc Health CFDs	Goldman Sachs	(28,986)	(0.03)
(5,699)	DoorDash CFDs	Goldman Sachs	(30,694)	(0.04)
(15,162)	Lyft CFDs	Goldman Sachs	(31,385)	(0.04)
(3,745)	Workday CFDs	JP Morgan	(35,457)	(0.04)
(19,610)	Stratasys CFDs	Goldman Sachs	(41,021)	(0.05)
(12,171)	ASOS CFDs	Goldman Sachs	(64,541)	(0.08)
(91,349)	Palantir Technologies CFDs	Goldman Sachs	(106,262)	(0.13)
(3,737)	Broadcom CFDs	Goldman Sachs	(129,643)	(0.15)
(18,983)	Teradata CFDs	Goldman Sachs	(136,410)	(0.16)
(25,770)	Fastly CFDs	JP Morgan	(176,008)	(0.21)
(4,867)	Tesla Motors CFDs	Goldman Sachs	(176,076)	(0.21)
434,754	boohoo.com CFDs	Goldman Sachs	(201,979)	(0.24)
(55,664)	Box CFDs	Goldman Sachs	(208,467)	(0.25)
(60,533)	Technogym CFDs	Goldman Sachs	(233,884)	(0.28)

* Als Sicherheit bei Goldman Sachs für OTC-Positionen.
** Level-3-Investitionen.
*** Unter Anwendung des Marktbewertungsansatzes.

30. Juni 2021

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Kontrahent	Marktwert US$	Nettovermögen %
Differenzkontrakte, Fortsetzung				
120,006	Plus500 CFDs	Goldman Sachs	(242,949)	(0.29)
(5,427)	Zillow Group CFDs	Goldman Sachs	(251,081)	(0.30)
(5,357)	Zoom Video Communications CFD	Goldman Sachs	(313,033)	(0.37)
(19,446)	SAP CFDs	Goldman Sachs	(314,231)	(0.37)
(17,460)	International Business Machines CFDs	Goldman Sachs	(451,341)	(0.54)
(294,693)	Sage Group PLC CFDs	Goldman Sachs	(468,984)	(0.56)
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten			2,123,937	2.53
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten			(3,667,308)	(4.37)
			(1,543,371)	(1.84)

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufs-währung	Kontraktgrösse Betrag	Fälligkeits-Termin	Kontrahent Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/Verlust Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) GBP US$	Nettovermögen % Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte							
USD	37,323,431	EUR	(31,237,913)	2021-07-08	Goldman Sachs	273,548	0.33
USD	16,167,859	GBP	(11,608,814)	2021-07-08	Goldman Sachs	130,563	0.16
USD	145,358	EUR	(121,802)	2021-08-09	Goldman Sachs	802	0.00
USD	13,438	EUR	(11,244)	2021-07-01	Goldman Sachs	104	0.00
USD	1,285	GBP	(923)	2021-07-01	Goldman Sachs	9	0.00
EUR	59	USD	(70)	2021-07-08	Goldman Sachs	-	0.00
GBP	4	USD	(6)	2021-07-08	Goldman Sachs	-	0.00
USD	6,895	GBP	(4,991)	2021-07-07	Goldman Sachs	-	0.00
EUR	43,852	USD	(52,045)	2021-08-09	Goldman Sachs	-	0.00
USD	52,010	EUR	(43,852)	2021-07-07	Goldman Sachs	-	0.00
USD	33,107	EUR	(27,915)	2021-07-08	Goldman Sachs	(2)	(0.00)
USD	2,789	GBP	(2,020)	2021-07-08	Goldman Sachs	(2)	(0.00)
EUR	11,735	USD	(13,972)	2021-07-06	Goldman Sachs	(54)	(0.00)
EUR	109,938	USD	(131,124)	2021-07-02	Goldman Sachs	(749)	(0.00)
GBP	11,682,988	USD	(16,271,582)	2021-08-09	Goldman Sachs	(130,529)	(0.16)
EUR	30,837,795	USD	(36,859,517)	2021-08-09	Goldman Sachs	(260,510)	(0.31)
GBP	11,610,828	USD	(16,471,745)	2021-07-08	Goldman Sachs	(431,666)	(0.51)
EUR	31,265,769	USD	(38,219,212)	2021-07-08	Goldman Sachs	(1,136,291)	(1.35)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäften					405,026		0.49
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäften					(1,959,803)		(2.33)
					(1,554,777)		(1.84)

	Marktwert US$	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto	84,526,553	100.61
Kurzfristige Nettoverbindlichkeiten (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)	(501,483)	(0.61)
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen	84,025,070	100.00

30. Juni 2021

Portfolioaufstellung

Analyse des Gesamtvermögens	%
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind	85.36
Sonstige übertragbare Wertpapiere des Typs gemäss Vorschrift 68(1)(a), (b) und (c)	2.53
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente	2.21
Sonstige Vermögenswerte	9.90
	100.00

Gemäss den Anforderungen der OGAW-Verordnung S.I. No. 344/2017 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 Alpha Technology

30. Juni 2021

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten US$
Microsoft	8,322,060
Dada Nexus Ltd NPV ADR	6,376,220
Facebook	6,338,776
Netflix	5,260,773
United States Treasury Bill 0% 2021-06-03	4,998,238
Alphabet Inc Com. A	4,823,875
Fanuc	4,819,841
Amazon.Com	4,373,911
Alibaba Group Holding	4,180,104
Sony Group	4,122,646
United States Treasury Bill 0% 2021-06-17	3,998,319
United States Treasury Bill 0% 2021-11-18	3,859,709
Microstrategy	3,796,593
Lemonade Inc	3,480,000
Seagate Technology Holdings	3,262,164
Visa	3,215,402
McAfee	3,100,267
Expedia Group	3,052,161
Marvell Technology Group	2,908,460
Mastercard	2,890,483
ActiveOps	2,766,354
Zhihu Inc	2,756,929
Roku	2,661,258
BT Group	2,636,428
Tencent Music Entertainment - Adr	2,635,512
Cloudflare	2,634,062
Jd.Com ADRs	2,510,370
Linklogis	2,497,761
Sumco	2,416,503
Lufax Holding Ltd	2,294,173
Uber Technologies	2,243,879
Root Inc	2,173,521
Coinbase Global	2,146,314
Walt Disney Co	2,139,142
Li Auto Inc	2,116,511
boohoo.Com	2,060,783
Summe für das Berichtsjahr	125,869,502

Wichtige Verkäufe	Erlöse US$
Microstrategy	7,383,355
Microsoft	7,021,009
Lemonade Inc	5,930,581
Fanuc	5,829,908
Alibaba Group Holding	5,508,475
Amazon.Com	4,707,044
Sony Group	4,313,132
McAfee	4,303,209
Expedia Group	4,146,368
United States Treasury Bill 0% 2021-06-17	3,999,897
Netflix	3,984,591
Dada Nexus Ltd NPV ADR	3,967,592
United States Treasury Bill 0% 2021-06-03	3,859,997
BT Group	3,841,491
Facebook	3,628,562
Plus500	3,148,335
Walt Disney Co	3,003,389
JD Health International	2,830,749
Alphabet Inc Com. A	2,609,870
Allegro.eu	2,600,439
Visa	2,573,653
Zhihu Inc	2,472,723
Sumco	2,396,652
KE Holdings Inc	2,395,624
Mastercard	2,365,274
Lufax Holding Ltd	2,292,621
boohoo.Com	2,271,127
ActiveOps	2,253,443
Siltronic	2,170,485
Tencent Music Entertainment - Adr	2,151,557
Roku	2,128,363
Micron Technology	2,073,988
Marvell Technology Group	1,911,338
Li Auto Inc	1,868,473
Farfetch	1,853,677
Jd.Com ADRs	1,680,618
Cloudflare	1,620,039
Skyworks Solutions Inc	1,614,262
Summe für das Berichtsjahr	124,711,910

30. Juni 2021

Kommentar (Ungeprüft)

Der Fonds (gemessen an der USD-Akkumulationsklasse) legte im Geschäftsjahr bis zum 30. Juni 2021 um 45,6% zu und übertraf damit seine Benchmark, den MSCI AC Asia ex Japan Index, der in USD um 40,0% zulegte.

Im dritten Quartal 2020 verzeichneten die asiatischen Märkte starke Zuwächse. Im September konsolidierten sich die asiatischen Märkte im Einklang mit den globalen Märkten (übertrafen diese jedoch), was auf das Wiederaufleben der Viren an verschiedenen Standorten, die nachlassende politische Unterstützung (die im Falle Chinas als Straffung bezeichnet werden könnte) und die Unsicherheit über die US-Präsidentschaftswahlen zurückzuführen war. Im September gab der MSCI Asia ex-Japan Index nach, während der GAM Star Asian Equity leicht hinter dem Index zurückblieb. Für das Jahr 2020 hat sich der Fonds seit Beginn des Geschäftsjahres deutlich besser entwickelt als seine Benchmark.

Positive Nachrichten aus dem Bereich der Impfstoffe, die Erwartung eines bevorstehenden fiskalischen Stimulus in den USA, die Stärke der Rohstoffe und ein schwacher US-Dollar führten zu einem weiterhin starken Quartal für asiatische Aktien. Im Dezember legte der MSCI Asia ex-Japan Index zu, während der Fonds ebenfalls zulegte und die Benchmark übertraf. Im Dezember erzielte der Fonds auf relativer Basis eine gute Performance in den Bereichen Kommunikationsdienstleistungen (Baidu), Informationstechnologie (Samsung Electronics) und Grundstoffe (China Molybdenum). Das Engagement in zyklischen Konsumgütern belastete den Fonds, was zum Teil auf die Schwäche von Positionen im Zusammenhang mit den chinesischen Kartellrichtlinien gegen große Internetaktien (Baozun) und die anhaltende extreme Outperformance chinesischer Verlustbringer/Konzeptwerte bei Internetplattformen und Elektrofahrzeugen (Pinduoduo) zurückzuführen war. Der Fonds verzeichnete im Jahr 2020 weiterhin starke absolute und relative Gewinne. Die relativen Sektorgewinne für das gesamte Jahr konzentrierten sich auf Kommunikationsdienstleistungen, Grundstoffe, Industriewerte und Energie. China und zyklische Konsumgüter waren die Hauptbelastungsfaktoren, da der Fonds nur selektiv in verlustbringenden Unternehmen/Konzepten engagiert ist (und der Großteil der Outperformance im Jahr 2020 nicht auf diese zurückzuführen ist). Als asiatischer Kernfonds sind wir zwar von der laufenden digitalen Revolution begeistert, engagieren uns aber nur selektiv in verlustbringenden/konzeptionellen Wachstumsunternehmen. Diese Positionierung konzentriert sich auf Unternehmen, bei denen wir davon überzeugt sind, dass das Unternehmen über einen nachhaltigen Wettbewerbsvorteil, ein Geschäftsmodell und ein Kreditprofil verfügt, das ein nachhaltiges Wachstum ermöglicht, selbst wenn die Finanzierungsmärkte schwieriger werden.

Nach einem starken Start in das erste Quartal 2021, der durch die bevorstehenden US-Konjunkturmaßnahmen und die besseren Covid-19-Aussichten unterstützt wurde, konnte der MSCI Asia ex-Japan Index am Monatsende aufgrund des anhaltenden Anstiegs der US-Staatsanleihenrenditen (und des sprunghaften Anstiegs der Realrenditen) nur leicht zulegen. Dies führte zu Bedenken hinsichtlich der Inflationstendenzen, des Potenzials für höher als erwartete Zinssätze und einer deutlichen Underperformance bei teuren Wachstumswerten. Im letzten Monat des Quartals konsolidierten sich die asiatischen Märkte im Vergleich zum März, da die Aussicht auf US-Infrastrukturmaßnahmen (zusätzlich zu den jüngsten breiteren Konjunkturmaßnahmen) zu höheren US-Zinsen und einem stärkeren US-Dollar führte, was zu einer Schwäche bei Wachstumswerten, thematischen Werten und überkauften Materialwerten führte. China wurde auch durch Kommentare der Behörden zu einer möglichen Reduzierung der Politik, zur Eindämmung von Risiken (insbesondere der Verschuldung) und zu gezielten Industriereformen negativ beeinflusst.

Die asiatischen Märkte verbesserten sich im Laufe des Aprils, da sich die US-Zinsen und der US-Dollar trotz der Aussicht auf weitere US-Konjunkturprogramme konsolidierten, während neue Covid-19-Belastungen (insbesondere die indische Variante) die Erwartungen auf eine anhaltende wirtschaftliche Erholung nicht dämpften. Nach einer anfänglichen Schwäche, die durch das laufende Tapering, regulatorische Maßnahmen und die überraschenden Inflationsdaten in den USA und China ausgelöst wurde, konnte der MSCI China 10/40 Index dank positiver Kommentare der US-Notenbank (Fed) und einer Lockerung der US-Zinsen leicht zulegen, so dass sich insbesondere Wachstumswerte aus dem überverkauften Bereich erholen konnten. Im Mai schloss der MSCI China 10/40 Index mit einem Plus, während der GAM Star China Equity (USD Institutional) leicht zurückblieb und für das gesamte Geschäftsjahr leicht im Minus liegt. Der Juni war ein unruhiger Monat, in dem die Geopolitik, die Volatilität der US-Zinsen, die erneuten Covid-19-Ausbrüche und die zunehmenden Bedenken hinsichtlich der Dynamik von Politik und Wachstum in China für Unruhe sorgten. Der MSCI Asia ex-Japan Index (USD) schloss den Monat mit einem Minus ab. Bedenken über Inflationsdrucke, steigende Materialpreise, das Tapering in China und eine Ausweitung der Beschränkungen für Unternehmen aus der Volksrepublik China (VRC) durch die USA führten zu Beginn des Monats zu einer Schwäche. Die abwartende Rhetorik der US-Notenbank (Fed) (trotz einer überraschenden Falken-Sitzung) und die anhaltende politische Unterstützung aus anderen Regionen - vor allem von der Europäischen Zentralbank, der Reserve Bank of und der Reserve Bank of Indien (RBI) - gaben dem Markt jedoch Unterstützung, insbesondere für Wachstumswerte.

Die drei größten Werte, die zur Performance beitrugen, waren Taiwan Semi-Conductor Manufacturing, Samsung Electronics und Sea. Die drei schwächsten Werte waren VIPshop, Shimao und Largan Precision.

30. Juni 2021

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2021 %	30. Juni 2020 %
China	44.05	41.64
Korea, Republik	16.10	15.42
Taiwan	14.93	15.60
Indien	9.44	9.07
Hong Kong	4.79	5.00
Thailand	3.08	4.22
Indonesien	2.28	2.15
Philippines	2.15	2.88
Australien	1.60	0.92
Singapore	1.00	0.83
Devisentermingeschäfte	0.00	-
Nettoumlaufvermögen	0.58	2.27
	100.00	100.00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2021 %	30. Juni 2020 %
Notierte Aktien	99.42	97.68
Aktienoptionsscheine	-	0.05
Devisentermingeschäfte	0.00	-
Nettoumlaufvermögen	0.58	2.27
	100.00	100.00

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	30. Juni 2021 %	30. Juni 2020 %
Einzelhandel	13.89	13.36
Banken	11.75	8.29
Medien und Unterhaltung	11.63	12.26
Halbleiter und Halbleiterbauelemente	11.49	11.15
Technologie, Hardware und Anlagen	10.96	14.39
Grundstoffe	6.79	5.08
Versicherungen	4.53	3.75
Investitionsgüter	4.51	3.79
Lebensmittel, Getränke und Tabak	4.08	2.38
Energie	3.84	2.59
Immobilien	3.07	5.06
Pharma und Biotechnologie	2.23	2.43
Dauerhafte Konsumgüter und Bekleidung	2.14	2.35
Autoteile und -zubehör	1.98	1.62
Software und IT-Dienstleistungen	1.73	0.96
Verbraucherdienste	1.16	2.90
Versorger	1.07	-
Telekommunikationsdienste	0.98	-
Transport	0.85	0.96
Diversifizierte Finanzdienstleistungen	0.74	4.41
Devisentermingeschäfte	0.00	-
Nettoumlaufvermögen	0.58	2.27
	100.00	100.00

30. Juni 2021

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US$	Nettovermögen %
Notierte Aktien			
146,000	Taiwan Semiconductor Manufacturing Company	3,117,811	7.41
41,298	Samsung Electronics	2,959,418	7.04
72,624	Alibaba Group Holding	2,057,258	4.89
27,100	Tencent Holdings	2,037,830	4.85
4,594	Baidu ADR's	954,036	2.27
26,000	MediaTek	897,694	2.13
1,056,000	CTBC Financial Holding	860,339	2.05
7,248	SK Hynix	820,601	1.95
21,706	Trip.Com Group Ltd-Adr	770,780	1.83
37,799	Vipshop Holdings Ltd-Adr	755,980	1.80
55,021	HCL Technologies	729,419	1.73
17,514	Hana Financial Group	716,174	1.70
24,062	Reliance Industries	683,046	1.62
272,687	Tongcheng-Elong Holdings	682,569	1.62
156,904	Lynas Rare Earths	672,165	1.60
77,893	China Merchants Bank	664,462	1.58
114,035	State Bank of Indien	645,503	1.53
250,000	Shimao Group Holdings	612,904	1.46
577,000	Yangzijiang Shipbuilding Holdings	605,447	1.44
304,000	China Life Insurance	602,810	1.43
54,000	Delta Electronics	587,241	1.40
58,145	Axis Bank	587,004	1.40
18,300	Sunny Optical Technology Group Company	578,244	1.38
388,200	United Tractors Tbk	542,141	1.29
29,000	Wuxi Biologics Cayman	531,360	1.26
1,687	POSCO	521,312	1.24
1,401	NAVER	519,396	1.24
25,452	Larsen & Toubro	515,358	1.23
1,780	Sea Ltd-Adr	511,198	1.22
50,600	Ping An Insurance Group of China A (XSSC)	503,380	1.20
301,400	China Taiping Insurance Holdings Company	501,408	1.19
82,000	China Mengniu Dairy	495,719	1.18
21,000	ANTA Sports Products	494,289	1.18
116,000	Sands China	488,418	1.16
15,674	Dada Nexus Ltd NPV ADR	485,737	1.16
522,000	Guangzhou Automobile Group	468,478	1.11
21,643	Samsung Engineering	459,324	1.09
147,600	China Gas Holdings	450,423	1.07
756,000	China Molybdenum	448,754	1.07
29,200	Jiangxi Ganfeng Lithium	436,141	1.04
49,000	XD	432,188	1.03
26,924	Tencent Music Entertainm - Adr	427,015	1.02
135,300	Budweiser Brewing APAC	426,825	1.01
125,600	Wilmar International	420,614	1.00
1,529,900	Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk	415,711	0.99
60,000	Chroma ATE	412,382	0.98
57,773	Bharti Airtel	410,233	0.98
282,960	CSPC Pharmaceutical Group	409,522	0.97
539	LG Chem	406,829	0.97
36,000	Merida Industry	404,415	0.96
108,200	Kasikornbank	400,053	0.95
10,634	Baozun Inc-Spn Adr	395,372	0.94

30. Juni 2021

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US$	Nettovermögen %
Notierte Aktien, Fortsetzung			
362,300	Central Retail PCL F	384,343	0.91
112,500	BOC Hong Kong Holdings	381,697	0.91
173,000	China Feihe	373,341	0.89
24,969	Hanon Systems	366,947	0.87
151,717	China Jushi A (XSSC)	364,180	0.87
37,693	Adani Ports & Special Economic Zone	358,852	0.85
418,000	China Aoyuan Group	352,536	0.84
501,500	Offshore Oil Engineering	349,264	0.83
435,700	Ayala Land	321,766	0.77
146,000	Xinte Energie	313,946	0.75
755,900	Wilcon Depot	312,023	0.74
24,945	Lexinfintech Holdings L-ADRs	310,815	0.74
24,000	AIA Group	298,211	0.71
271,400	Metropolitan Bank & Trust	270,761	0.64
53,680,000	China Trends Holdings	69,119	0.16
2,210	Reliance Industries	44,182	0.10
		41,804,713	99.42

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufs-währung	Kontraktgrösse Betrag	Fälligkeits-Termin	Kontrahent Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/Verlust GBP Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) US$	Nettovermögen % Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte							
USD	8,378	GBP	(6,035)	2021-07-06	Goldman Sachs	16	0.00
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäften						16	0.00
						16	0.00

	Marktwert US$	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto	41,804,729	99.42
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)	244,962	0.58
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen	42,049,691	100.00

Analyse des Gesamtvermögens	%
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind	98.90
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente	0.00
Sonstige Vermögenswerte	1.10
	100.00

Gemäss den Anforderungen der OGAW-Verordnung S.I. No. 344/2017 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 2021

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten US$
Vipshop Holdings Ltd - Adr	1,035,593
Yangzijiang Shipbuilding Holdings	994,596
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company	920,187
Shimao Group Holdings	878,538
Trip.Com Group Ltd - Adr	805,781
CTBC Financial Holding	793,072
Baidu ADR's	739,692
Hana Financial Group	704,900
United Tractors Tbk	661,821
Tencent Holdings	660,841
China Gas Holdings	652,474
China Taiping Insurance Holdings Company	593,710
China Molybdenum	578,711
Dada Nexus Ltd NP ADR	573,817
Hon Hai Precision Industry	569,412
POSCO	532,456
Tencent Music Entertainment - Adr	517,880
XD	506,427
Tongcheng-Elong Holdings	506,082
Wilmar International	488,922
Reliance Industries	487,416
China Tower	478,864
ANTA Sports Products	454,285
Samsung Engineering	444,568
Budweiser Brewing APAC	436,520
Jiangxi Ganfeng Lithium	431,698
Kasikornbank Pcl-Nvdr	424,696
China Feihe	416,402
China Jushi A (XSSC)	368,927
Gigabyte Technology	364,889
NAVER	362,355
China Life Insurance	354,586
Offshore Oil Engineering	344,219
Bharti Airtel	326,985
Chroma ATE	320,867
Xinte Energie	316,681
Chacha Food A (XSHE)	314,250
Mahindra & Mahindra	312,399
AIA Group	310,724
Guangzhou Automobile Group	296,782
HCL Technologies	284,951
Xinjiang Goldwind Science & Technology A (XSHE)	281,638
Baozun Inc-Spn Adr	254,175
Summe für das Berichtsjahr	22,103,789

Wichtige Verkäufe	Erlöse US$
Sea Ltd - Adr	1,353,300
Tencent Holdings	1,001,716
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company	850,732
Largan Precision	808,270
New Oriental Educatio-Sp Adr	798,312
Hong Kong Exchanges and Clearing	759,586
SKC	759,333
Reliance Industries	715,223
Yangzijiang Shipbuilding Holdings	680,983
Welspun Indien	659,959
Hon Hai Precision Industry	646,143
Lynas Rare Earths	642,713
SK Hynix	619,139
Baozun Inc-Spn Adr	614,601
Jd.Com ADRs	612,930
China Conch Venture Holdings	605,937
Delta Electronics	583,892
Samsung Electronics	560,019
MediaTek	554,897
Xinjiang Goldwind Science & Technology A (XSHE)	543,899
Gigabyte Technology	531,467
Kweichow Moutai A (XSSC)	528,093
Baidu ADR's	516,260
AIA Group	493,819
China Molybdenum	457,140
CITIC Securities	428,475
China Overseas Land & Investment	414,282
Mahindra & Mahindra	407,007
China Tower	387,181
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk	387,171
Lexinfintech Holdings L-ADRs	327,948
Woori Financial Group	322,432
Asia Cement	291,075
Alibaba Group Holding	281,241
Chacha Food A (XSHE)	268,584
POSCO	265,589
Adani Ports & Special Economic Zone	257,857
Summe für das Berichtsjahr	20,937,205

GAM Star Global Balanced

Fondsmanager: Charles Hepworth/James McDaid

30. Juni 2021

Kommentar (Ungeprüft)

Der Fonds (gemessen an der Thesaurierungsklasse GBP II) stieg im Geschäftsjahr bis zum 30. Juni 2021 auf 18,3 %, verglichen mit seiner Benchmark, dem Lipper Global Mixed Asset GBP Balanced, der in GBP um 9,9 % zulegte.

Das dritte Quartal 2020 bot den Anlegern sowohl Dramatik als auch Volatilität. Während der MSCI AC World Index in lokaler Währung in diesem Zeitraum eine positive Rendite erzielte, war dies nicht die ganze Geschichte. Im Juli und August kam es zu einer raschen Beschleunigung des so genannten "Covid-Trade", bei dem US-Technologiewerte den Rest des Marktes deutlich übertrafen. Zyklische Aktien, die vielleicht am besten in den europäischen Indizes mit ihren Allokationen in den Sektoren Freizeit, Auto, Industrie und Finanzwerte vertreten sind, blieben auf der Strecke. Ende August hatte die Differenz extreme Ausmaße erreicht, und es stellte sich heraus, dass Anleger - große und kleine - den Markt mit Hilfe von kostengünstigen Optionsinstrumenten nach oben getrieben hatten. Doch Anfang September löste sich der Handel prompt auf und zog den Markt mit sich nach unten. Wir sind der Meinung, dass eine Marktkorrektur zu begrüßen ist, da sie den Anlegern eine Atempause verschafft und sie darüber aufklärt, dass es im Allgemeinen besser ist, die Märkte mit einer längerfristigen Perspektive zu betrachten. Ein weiterer Faktor für die Bewegungen im September war die Reaktion auf die Pandemie, oder genauer gesagt, ihr mögliches Ende. Im Juli und August stiegen die Erwartungen, dass bis Anfang 2021 ein brauchbarer Impfstoff zur Verfügung stehen würde, deutlich an. Im September fielen diese Erwartungen - und der Markt - wieder zurück, als eine große Impfstoffstudie durch das Unwohlsein eines Patienten ins Stocken geriet. Die Tatsache, dass sich die Aktien fast im Gleichschritt mit den Erwartungen an den Impfstoff bewegten, deutete auf eine gewisse Einsicht hin, dass ein bedeutender, breit angelegter Wirtschaftsaufschwung realistischerweise nicht zu erwarten war, solange die stumpfen Restriktionen in weiten Teilen der Welt fortgesetzt - und sogar verschärft - wurden. Im dritten Quartal wurden die Allokationen in Aktien beibehalten, so dass die Teilnahme am Marktfortschritt gesichert war. Aktien bieten nach wie vor höhere Renditen als Staatsanleihen, was traditionell ein gutes Zeichen für mittel- bis langfristige Renditen ist. Innerhalb der Aktienallokationen schnitten japanische und asiatische Aktien besonders gut ab. Die Underperformance britischer Aktien setzte sich - ungeachtet der Abwertung des Pfunds - aufgrund einer uneinheitlichen Reaktion auf die Pandemie, der Aussicht auf einen Brexit ohne Abkommen und der zunehmenden Möglichkeit eines Auseinanderbrechens der Union selbst fort. Wir behalten eine Untergewichtung britischer Aktien bei. Abseits von Aktien lag der Schwerpunkt auf alternativen Quellen für verlässliche Renditen, vor allem auf hypothekarisch gesicherten Wertpapieren (MBS), Schwellenländeranleihen und nachrangigen Kreditinstrumenten. Bei den alternativen Anlagen sorgte ein globaler Makro-Manager weiterhin für Diversifizierung.

2020 war eindeutig ein schwieriges Finanzjahr für die Anleger. Es war eine schwierige Entscheidung, im März, als die Kurse stark einbrachen, die Nerven zu behalten, aber sie hat sich ausgezahlt. Nach einer relativ starken Performance im Jahr 2019 verfügten wir zu Beginn dieses Geschäftsjahres über einen hohen Barmittelbestand. Als die Stimulierungsmaßnahmen der Zentralbanken an Fahrt gewannen und sich die Liquiditätsschleusen öffneten, änderte sich der Ton am Markt Ende März schnell. Anfang April, um Ostern herum, nahmen wir eine Neugewichtung vor, um von den Rückgängen bei Aktien und Teilen des Rentenmarktes zu profitieren, indem wir Gelder aus unseren höheren Barreserven in diese Regionen umschichteten, was den Renditen in der anschließenden schnellen Erholungsphase sicherlich zugutekam. Insgesamt liegen wir mit unseren fünf risikobewerteten Strategien mehr als 7 % vor unserer Vergleichsgruppe. Die Allokation besteht derzeit aus einer breiten Übergewichtung von Aktien, insbesondere in Japan, Asien und den Schwellenländern, finanziert durch eine Untergewichtung von britischen Aktien und jetzt in geringerem Maße von US-Aktien. Europäische Aktien sind zu einem Bereich geworden, in den wir nach einem günstigeren Ausgang der US-Präsidentschaftswahlen wieder eintauchen wollen. Wir sind der Ansicht, dass die Wahrscheinlichkeit, einfach passiv in den Märkten zu investieren und weiterhin solide Renditen zu erwarten, mit Blick auf das Jahr 2021 immer riskanter wird. Wir glauben, dass die Auswahl von Aktien und Sektoren noch entscheidender sein wird - wir haben in diesem Geschäftsjahr einen deutlichen Unterschied in der Performance zwischen wachstumsorientierten Technologiewerten und Value-Titeln gesehen. Im nächsten Geschäftsjahr werden die Value-Titel zweifellos wieder in den Vordergrund rücken, wie wir in letzter Zeit beobachten konnten. Wir haben die schädlichen Auswirkungen von Abriegelungen und Schließungen von Teilen der Wirtschaft auf das Wirtschaftswachstum in der ganzen Welt gesehen. Das war beispiellos. Ebenso beispiellos war jedoch die Fähigkeit der Zentralbanken, das Marktgeschehen rasch zu verändern, indem sie die Welt mit Liquidität überfluteten, ihre Regeln für den Ankauf von Vermögenswerten änderten und die Aktienmärkte stützten. Im Moment scheint es, dass die Zentralbanken so viel getan haben, wie sie zu tun bereit sind. Sollten die Märkte jedoch erneut ins Wanken geraten, ist es wahrscheinlich, dass die Zentralbanken erneut intervenieren werden. Die Aktienmärkte haben sich bemerkenswert schnell von den Tiefeständen im März erholt (schneller als in einer normalen Rezession), da die Zentralbanken alles gegeben haben. Was Was die Märkte jetzt sehen müssen, sind eindeutige Gewinnzahlen der Unternehmen für die Zukunft. Wir glauben, dass dies dazu führen wird, dass Investitionen im Jahr 2021 eher zu einem Stockpicker-Markt werden, verglichen mit dem breiten Beta-Markt, der den Verlauf des Jahres 2020 dominiert hat.

Im ersten Quartal 2021 konnte der MSCI AC World Index in lokaler Währung zulegen. Dieses gute Ergebnis täuschte über die Turbulenzen an den globalen Aktienmärkten hinweg, da die langfristigen Zinssätze in Erwartung einer globalen Erholung, die durch wirksame Impfungen gegen Covid-19 begünstigt wurde, zu steigen begannen. Die Anleger reagierten rasch und bewerteten die Unternehmen neu, die von den Schließungen profitiert hatten und die von einer Wiedereröffnung profitieren würden. Dies äußerte sich in einer deutlichen Rotation innerhalb des Marktes von langlaufenden Wachstumswerten hin zu kurzfristigeren zyklischen Wertpapieren.

Im zweiten Quartal 2021 legte der MSCI AC World Equity Index in lokaler Währung zu und ergänzte damit die Gewinne, die bereits im ersten Quartal verzeichnet worden waren. Eine berauschende Kombination aus wirtschaftlichem Aufschwung in den USA und erheblicher anhaltender geld- und fiskalpolitischer Unterstützung sorgte dafür, dass die Anleger die Aktienmärkte freudig unterstützten. Allerdings erhitzte sich die Debatte über den Inflationsdruck in der Weltwirtschaft im Allgemeinen und in den USA im Besonderen. Letztere verzeichnete im Mai einen Anstieg des Verbraucherpreisindex um 5 % gegenüber dem Vorjahr und lag damit deutlich über dem Ziel der Federal Reserve (Fed) von 2 %, wenn auch unter Verwendung eines etwas anderen Maßstabs. In Sitzungen und Interviews blieb der Fed-Vorsitzende Jerome Powell bei seiner Aussage, dass die kurzfristige Inflation "vorübergehend" sei, was bedeutet, dass die Zinssätze kurzfristig nicht angehoben werden müssen. Die Unentschlossenheit des Marktes, ob er sich darauf einlassen sollte oder nicht, schlug sich in der Stilführung nieder: Zyklische und Value-Titel schnitten im April und Mai gut ab, doch im Juni war der Stab wieder an die Wachstumswerte, einschließlich der großkapitalisierten Technologietitel, zurückgekehrt. In jedem Fall unterstützte die starke relative Performance der US-Wirtschaft im Juni den Anstieg des US-Dollars, was die Entwicklung von Schwellenländeraktien behinderte, deren Handelseinnahmen und Auslandsschulden häufig auf US-Dollar lauten.

Die drei wichtigsten Titel, die zur Performance beitrugen, waren GAM Star Disruptive Growth, JPMorgan Fund - Japan und Coupland Cardiff Fund. Die drei Schlusslichter der Wertentwicklung waren 1167 Active Funds ICAV, iShares Physical Gold und GAM Star MBS Total Return.

30. Juni 2021

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2021 %	30. Juni 2020 %
Global	31.96	31.09
Vereinigtes Königreich	18.97	18.40
Vereinigte Staaten	15.19	17.39
Japan	10.68	10.30
Schwellenmärkte global	6.67	5.42
Asia-Pacific ex Japan	6.55	5.24
Europa	2.97	-
Europa ex UK	2.96	6.15
Devisentermingeschäfte	0.91	(0.33)
Nettoumlaufvermögen	3.14	6.34
	100.00	100.00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2021 %	30. Juni 2020 %
Aktienfonds	52.06	36.84
Anleihefonds	27.60	33.57
Börsengehandelte Fonds	16.29	15.33
Sonstige Fonds	-	8.25
Devisentermingeschäfte	0.91	(0.33)
Nettoumlaufvermögen	3.14	6.34
	100.00	100.00

GAM Star Global Balanced

30. Juni 2021

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert £	Nettovermögen %
Anleihefonds*			
1,909,620	GAM Star Credit Opportunities GBP Z II Acc**	23,075,655	7.51
8,567,601	JPM Global Macro Opportunities Fund	15,284,601	4.97
125,014	Active Global High Income Bond Fund Z1	12,680,137	4.13
130,664	Active Global High Income Bond Fund Z2	12,643,052	4.12
1,024,067	GAM Star MBS Total Return Inst GBP Acc**	12,082,653	3.93
809,658	GAM Star MBS Total Return W GBP Acc**	9,027,122	2.94
		84,793,220	27.60
Aktienfonds*			
378,524	GAM Star Disruptive Growth Z GBP Acc**	17,408,497	5.67
637,633	Coupland Cardiff Funds plc - CC Japan Alpha Fund	16,406,933	5.34
5,448,959	JPMorgan Fund ICVC - Japan Fund	16,395,918	5.34
56,886	Loomis Sayles US Growth Equity Fund	15,562,926	5.06
967,343	Polar Capital Funds PLC - UK Value Opport Fund S GBP Acc	13,281,621	4.32
49,477	RWC Funds - RWC Global Emerging Markets Fund	13,186,555	4.29
8,454,179	Ninety One Funds Series I - UK Alpha Fund	12,658,443	4.12
4,987	CompAM Fund - Cadence Strategic Asia GBP C Acc	10,094,490	3.28
8,810	Veritas Asian C GBP	10,039,686	3.27
7,347,506	Premier Pan European Property C Acc	9,404,807	3.06
351,869	Comgest Growth Europe ex UK GBP SU Acc	9,127,473	2.97
379,281	BGF Continental European Flexible Fund Class I4 GBP	9,102,734	2.96
3,421	GAM Emerging Markets Equity S GBP***	7,302,972	2.38
		159,973,055	52.06
Börsengehandelte Fonds*			
578,830	Amundi Prime USA ETF	13,903,496	4.52
2,223,258	Amundi Msci Emerging Markets ETF	10,131,387	3.30
1,544,674	iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF	10,003,695	3.26
401,682	Amundi Prime Eurozone ETF	9,078,013	2.95
278,572	iShares Physical Gold ETC	6,947,586	2.26
		50,064,177	16.29

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufs-währung	Kontraktgrösse Betrag	Fälligkeits-Termin	Kontrahent Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/Verlust GBP Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) £	Nettovermögen % Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte							
USD	159,614,112	GBP	(112,515,499)	2021-07-08	Goldman Sachs	3,023,335	0.98
USD	156,948,509	GBP	(112,697,820)	2021-08-09	Goldman Sachs	902,425	0.29
EUR	51,366,322	GBP	(44,083,758)	2021-08-09	Goldman Sachs	41,428	0.01
SGD	1,762,476	GBP	(932,672)	2021-07-08	Goldman Sachs	16,434	0.01
GBP	1,289,115	EUR	(1,493,796)	2021-07-08	Goldman Sachs	6,624	0.00
SGD	1,781,699	GBP	(952,880)	2021-08-10	Goldman Sachs	6,411	0.00
GBP	670,315	AUD	(1,230,550)	2021-07-08	Goldman Sachs	1,559	0.00
CHF	1,907,496	GBP	(1,493,855)	2021-08-09	Goldman Sachs	1,293	0.00
JPY	16,589,544	GBP	(107,450)	2021-07-08	Goldman Sachs	750	0.00

* In der Regel kann jede der oben genannten kollektiven Kapitalanlagen Verwaltungsgebühren von bis zu 2 % pro Jahr ihres Nettoinventarwerts und erfolgsabhängige Gebühren von bis zu 20 % des Wertzuwachses für einen im Voraus festgelegten Zeitraum erheben, vorbehaltlich der geltenden Hurdle Rates.
** Anlage in andere GAM Star Funds.
*** Anlage in andere GAM-Fonds.

30. Juni 2021

Portfolioaufstellung

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufs-währung	Kontraktgrösse Betrag	Fälligkeits-Termin	Kontrahent Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/Verlust Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) GBP £	Nettovermögen % Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte, Fortsetzung							
JPY	16,733,759	GBP	(108,568)	2021-08-10	Goldman Sachs	594	0.00
GBP	706,453	USD	(975,385)	2021-07-08	Goldman Sachs	408	0.00
GBP	95,637	EUR	(111,113)	2021-08-09	Goldman Sachs	188	0.00
EUR	184,758	GBP	(158,442)	2021-07-08	Goldman Sachs	180	0.00
GBP	36,147	CHF	(46,000)	2021-08-09	Goldman Sachs	90	0.00
GBP	48,554	CHF	(61,989)	2021-07-08	Goldman Sachs	3	0.00
AUD	627	GBP	(339)	2021-07-08	Goldman Sachs	1	0.00
USD	2,897	GBP	(2,097)	2021-08-09	Goldman Sachs	-	0.00
GBP	38,809	AUD	(71,409)	2021-08-09	Goldman Sachs	(2)	(0.00)
GBP	86,524	EUR	(100,727)	2021-08-09	Goldman Sachs	(4)	(0.00)
CHF	16,399	GBP	(12,868)	2021-08-09	Goldman Sachs	(14)	(0.00)
GBP	135,963	USD	(188,119)	2021-08-09	Goldman Sachs	(198)	(0.00)
EUR	463,030	GBP	(398,301)	2021-08-09	Goldman Sachs	(543)	(0.00)
GBP	107,600	JPY	(16,589,543)	2021-07-08	Goldman Sachs	(600)	(0.00)
GBP	1,492,580	CHF	(1,907,496)	2021-07-08	Goldman Sachs	(1,441)	(0.00)
AUD	1,214,032	GBP	(661,331)	2021-08-09	Goldman Sachs	(1,509)	(0.00)
AUD	1,229,923	GBP	(671,570)	2021-07-08	Goldman Sachs	(3,160)	(0.00)
CHF	1,969,485	GBP	(1,548,042)	2021-07-08	Goldman Sachs	(5,468)	(0.00)
GBP	942,531	SGD	(1,762,477)	2021-07-08	Goldman Sachs	(6,575)	(0.00)
GBP	44,329,542	EUR	(51,686,070)	2021-07-08	Goldman Sachs	(45,108)	(0.01)
EUR	52,995,108	GBP	(45,679,812)	2021-07-08	Goldman Sachs	(181,290)	(0.06)
GBP	113,877,403	USD	(158,638,727)	2021-07-08	Goldman Sachs	(955,384)	(0.31)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäften					4,001,723		1.29
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäften					(1,201,296)		(0.38)
					2,800,427		0.91

	Marktwert £	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto	297,630,879	96.86
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)	9,651,326	3.14
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen	307,282,205	100.00

Analyse des Gesamtvermögens	%
OGAWs	94.98
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente	1.29
Sonstige Vermögenswerte	3.73
	100.00

Gemäss den Anforderungen der OGAW-Verordnung S.I. No. 344/2017 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 June 2021

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten £
Loomis Sayles US Growth Equity Fund	15,448,607
Comgest Growth Europe ex UK GBP SU Acc	9,555,629
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund	9,479,789
Amundi Prime Eurozone ETF	5,363,207
RWC Funds - RWC Global Emerging Markets Fund	4,256,985
JPM Global Macro Opportunities Fund	3,969,131
iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF	3,674,243
Active Global High Income Bond Fund Z2	3,350,669
CompAM Fund - Cadence Strategic Asia GBP C Acc	3,315,728
Amundi Msci Emerging Markets ETF	3,074,806
GAM Star Credit Opportunities GBP Z II Acc	2,296,148
Active Global High Income Bond Fund Z1	2,028,990
Ninety One Funds Series I - UK Alpha Fund	1,873,484
Coupland Cardiff Funds plc - CC Japan Alpha Fund	1,750,533
GAM Star Disruptive Growth Z GBP Acc	1,688,389
Veritas Asian C GBP	1,642,468
JPMorgan Fund ICVC - Japan Fund	1,636,467
Amundi Prime USA ETF	1,134,228
Polar Capital Funds PLC - UK Value Opport Fund S GBP Acc	1,000,282
GAM Star MBS Total Return Inst GBP Acc	970,823
GAM Star MBS Total Return Inst GBP Acc	775,190
Summe für das Berichtsjahr	78,285,796

Wichtige Verkäufe	Erlöse £
Loomis Sayles U.S. Equity Leaders Fund	21,561,502
Hermes Europe ex-UK Equity Fund M GBP Acc	12,766,397
Alken Fund – Continental Europe SGB1 Cap GBP Acc	11,428,676
GAM Star MBS Total Return Inst GBP Acc	10,330,135
Amundi Prime USA ETF	9,063,362
GAM Star Credit Opportunities GBP Z II Acc	8,642,352
Coupland Cardiff Funds plc - CC Japan Alpha Fund	8,073,334
JPMorgan Fund ICVC - Japan Fund	6,591,193
GAM Star Disruptive Growth Z GBP Acc	5,975,971
Polar Capital Funds PLC - UK Value Opport Fund S GBP Acc	5,966,450
Amundi Prime Eurozone ETF	5,403,476
JPM Global Macro Opportunities Fund	5,270,751
Active Global High Income Bond Fund Z1	5,035,200
Active Global High Income Bond Fund Z2	4,857,427
GAM Emerging Markets Equity S GBP	4,820,714
RWC Funds - RWC Global Emerging Markets Fund	4,743,314
GAM Star MBS Total Return W GBP Acc	4,742,634
Ninety One Funds Series I - UK Alpha Fund	4,559,228
Veritas Asian C GBP	4,064,559
iShares Physical Gold ETC	4,037,343
CompAM Fund - Cadence Strategic Asia GBP C Acc	3,826,816
Amundi Msci Emerging Markets ETF	3,619,015
Premier Pan European Property C Acc	3,473,784
iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF	2,971,005
Summe für das Berichtsjahr	161,824,638

GAM Star Capital Appreciation US Equity

Fondsmanager: Wellington Management Company LLP

30. Juni 2021

Kommentar (Ungeprüft)

Der Fonds (gemessen an der Thesaurierungsklasse USD) stieg im Geschäftsjahr bis zum 30. Juni 2021 um 39,3 %, verglichen mit seiner Benchmark, dem S&P 500 Index, der in USD 40,8 % erzielte.

Zu Beginn des dritten Quartals 2020 stiegen die US-Aktien weiter an, gaben aber im September zum ersten Mal seit sechs Monaten wieder nach. Großkapitalisierte Technologieunternehmen, die die starke Erholung des Marktes von seinen Tiefstständen im März maßgeblich vorangetrieben hatten, fielen Anfang September aufgrund von Bedenken über eine überfüllte Positionierung und überzogene Bewertungen stark zurück. Die anhaltenden Sorgen über die Pandemie belasteten den Markt trotz des Optimismus über die Fortschritte bei den Impfstoffversuchen. Den demokratischen und republikanischen Gesetzgebern gelang es nicht, ein fünftes Finanzhilfepaket zu verabschieden, da beide Seiten über dessen Umfang und Reichweite uneins sind. Die US-Notenbank (Fed) signalisierte, dass sie die Zinssätze so lange nahe bei Null halten wird, bis die Inflation auf dem Weg ist, moderat über 2 % zu steigen. Die Fed betonte die Notwendigkeit zusätzlicher fiskalischer Unterstützung und hob ihre Wirtschaftswachstumsprognose für 2020 von -6,7 % im Juni auf -3,7 % an, was darauf hindeutet, dass sie von einer Beschleunigung der US-Wirtschaft bei einem schneller als erwarteten Rückgang der Arbeitslosigkeit ausgeht.

US-Aktien erholten sich im vierten Quartal 2020 zum dritten Mal in Folge, gestützt durch besser als erwartet ausgefallene Gewinne im dritten Quartal, eine robuste Konjunktur, erhebliche geldpolitische Unterstützung durch die US-Notenbank (Fed) und den Optimismus, dass die Impfstoffe eine breite Wiederbelebung der US-Wirtschaft im Jahr 2021 unterstützen werden. Eine drastische Eskalation der Covid-19-Infektionen führte zu erneuten Einschränkungen, die jedoch von äußerst ermutigenden Entwicklungen bei den Impfstoffen überschattet wurden. Die Regierung stellte ein lang erwartetes fünftes Konjunkturpaket vor, Joe Biden wurde zum Präsidenten gewählt, und die Gewinnzahlen der Unternehmen im S&P 500 Index waren deutlich besser als erwartet. Der Fonds entwickelte sich besser als der S&P 500 Index im vierten Quartal 2020. Die Outperformance wurde durch die Titelauswahl bestimmt, da die starke Auswahl in den Bereichen Informationstechnologie und Kommunikationsdienstleistungen nur teilweise durch die schwächere Auswahl in den Bereichen Industrie und Versorger ausgeglichen wurde. Auf der Ebene der Emittenten trugen Engagements in Snap und Charles Schwab am meisten bei; Engagements in McDonald's und eine Untergewichtung von Alphabet schadeten am meisten. Die Sektorallokation, ein Rest unseres Bottom-up-Aktienauswahlprozesses, beeinträchtigte die Ergebnisse. Das Sektorengagement ist ein Hinweis darauf, wo das Team überzeugende Anlageideen findet, wobei die Veränderungen von Quartal zu Quartal oft gering sind. Der Fonds ist in zyklischen Konsumgütern und Basiskonsumgütern am stärksten übergewichtet und in Kommunikationsdienstleistungen und Informationstechnologie am stärksten untergewichtet.

US-Aktien verzeichneten im ersten Quartal 2021 starke Renditen, da die Zuflüsse in US-Aktien angesichts der beschleunigten Einführung von Impfstoffen, massiver fiskalischer Anreize und einer ultralockeren Geldpolitik in die Höhe schnellten. Der jüngste Anstieg der Covid-19-Infektionen in einigen Gebieten und die zunehmende Verbreitung von Virusvarianten wurden durch eine bessere Verteilung des Impfstoffs und die Bemühungen um eine Wiedereröffnung überschattet. Die Erwartung eines robusten Wirtschaftswachstums und höhere Inflationsprognosen führten dazu, dass zyklische und wertorientierte Aktien deutlich besser abschnitten als ihre wachstums- und dynamischen Pendants. Ein starker Anstieg der Treasury-Renditen stellt einen potenziellen Gegenwind für Risikoanlagen dar, obwohl der Vorsitzende der Federal Reserve (Fed), Jerome Powell, seine Überzeugung bekräftigte, dass die Inflation nicht lange genug über das 2 %-Ziel der Fed steigen wird, um eine Änderung der Politik zu rechtfertigen. Die Fed geht davon aus, dass die Zinssätze bis 2023 nahe bei Null bleiben werden. Sie hob außerdem ihre mittlere Wachstumsprognose für 2021 von 4,2 % im Dezember auf 6,5 % an, was auf die beschleunigte Einführung von Impfstoffen und massive fiskalische Anreize zurückzuführen ist. Präsident Biden unterzeichnete ein Gesetz zur Bekämpfung des Coronavirus in Höhe von 1,9 Billionen USD und stellte ein Infrastrukturpaket im Wert von rund 2,3 Billionen USD vor. 2,3 Billionen ein und schlug vor, die Initiative hauptsächlich durch höhere Unternehmenssteuern zu finanzieren. Der Infrastrukturplan steht im Kongress vor erheblichen Hürden, da sich die Gesetzgeber nicht einig sind über die Größe und den Umfang des Pakets und die Art der Finanzierung.

Die US-Aktien legten im zweiten Quartal 2021 erneut zu, wobei verbesserte Impfraten und nachlassende Geschäftsbeschränkungen eine breite Wiederbelebung der Wirtschaft unterstützten. Wirtschaftsdaten deuteten darauf hin, dass Unterbrechungen in der Lieferkette, eine robuste Nachfrage und Arbeitskräftemangel im Mai einen erheblichen Aufwärtsdruck auf die Verbraucher- und Erzeugerpreise ausübten, was die Federal Reserve (Fed) veranlasste, ihre Inflationsprognose deutlich anzuheben und den erwarteten Zeitrahmen für künftige Zinserhöhungen zu verkürzen. Die Fed hob ihre Prognose für die persönlichen Konsumausgaben - ihre bevorzugte Messgröße für die Inflation - zum Ende des Haushaltsjahres 2021 auf 3,4 % an, ein deutlicher Anstieg gegenüber ihrer früheren Die Dot-Plot-Projektionen der Fed signalisierten das Potenzial für zwei Zinserhöhungen im Jahr 2023. Diese überraschend optimistische Erwartungsänderung beeinträchtigte die Attraktivität wertorientierter und konjunktursensibler Aktien und löste eine Umschichtung in Wachstumstitel aus. Eine parteiübergreifende Gruppe von Senatoren erzielte mit Präsident Biden eine Einigung über ein Infrastrukturpaket im Wert von rund 1,2 Billionen USD. Allerdings drohen erhebliche legislative Hindernisse den Plan zum Scheitern zu bringen, da Biden und führende Demokraten angedeutet haben, dass er nur in Verbindung mit einem wesentlich umfangreicheren Gesetzentwurf vorankommen kann, der weitere Billionen für das Gesundheitswesen, die Kinderbetreuung, die Hochschulbildung und den Klimawandel vorsieht - Maßnahmen, die mit Steuererhöhungen einhergehen würden, die von den Republikanern vehement abgelehnt werden.

Die drei wichtigsten Werte, die zur Performance beitrugen, waren Apple, Schwab und Alphabet. Die drei schlechtesten Werte waren Splunk, Galapagos und Match Group.

GAM Star Capital Appreciation US Equity

30. Juni 2021

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2021 %	30. Juni 2020 %
Vereinigte Staaten	94.61	94.58
Vereinigtes Königreich	1.10	1.24
Spanien	0.25	0.22
Korea, Republik	0.20	0.23
China	0.20	-
Frankreich	0.18	0.08
Niederlande	0.16	-
Irland	0.13	0.15
Japan	0.08	0.14
Belgien	-	0.37
Kanada	-	0.08
Italien	-	0.07
Futures – Aktienindizes	0.11	0.01
Nettoumlaufvermögen	2.98	2.83
	100.00	100.00

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	30. Juni 2021 %	30. Juni 2020 %
Software und IT-Dienstleistungen	13.84	17.02
Medien und Unterhaltung	9.69	6.85
Medizinische Geräte und Gesundheitsdienstleistungen	8.66	9.11
Diversifizierte Finanzdienstleistungen	6.37	3.39
Investitionsgüter	5.58	6.08
Verbraucherdienste	5.38	2.30
Einzelhandel	5.32	6.78
Lebensmittel, Getränke und Tabak	4.94	6.75
Pharma und Biotechnologie	4.76	4.64
Versicherungen	4.44	3.50
Halbleiter und Halbleiterbauelemente	4.30	4.91
Banken	3.69	1.30
Gewerbliche und fachliche Leistungen	3.34	2.29
Immobilien	3.05	4.24
Technologie, Hardware und Anlagen	2.94	6.41
Dauerhafte Konsumgüter und Bekleidung	2.14	1.68
Transport	1.69	0.48
Haushalts- und Pflegeprodukte	1.40	1.83
Versorger	1.39	1.89
Energie	1.13	0.67
Grundstoffe	0.96	1.67
Lebensmittel- und Grundartikeleinzelhandel	0.76	2.04
Autoteile und -zubehör	0.58	0.58
Telekommunikationsdienste	0.56	0.75
Futures	0.11	0.01
Nettoumlaufvermögen	2.98	2.83
	100.00	100.00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2021 %	30. Juni 2020 %
Notierte Aktien	96.91	97.16
Futures – Aktienindizes	0.11	0.01
Nettoumlaufvermögen	2.98	2.83
	100.00	100.00

30. Juni 2021

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US$	Nettovermögen %
Notierte Aktien			
1,715	Alphabet Inc Com. A	4,187,670	4.20
818	Amazon.Com	2,814,051	2.83
6,901	Facebook	2,399,547	2.41
28,547	Charles Schwab Corp	2,078,507	2.09
19,556	Oracle	1,522,239	1.53
6,401	Motorola Solutions	1,388,057	1.39
6,538	United Parcel Service B	1,359,708	1.36
10,021	Procter & Gamble Co	1,352,133	1.36
17,372	Merck & Company	1,351,020	1.36
10,355	Entegris	1,273,354	1.28
7,638	American Express	1,262,027	1.27
6,535	First Republic Bank	1,223,156	1.23
7,860	JP Morgan Chase	1,222,544	1.23
8,112	International Business Machines	1,189,138	1.19
21,735	Coca-Cola Co	1,176,081	1.18
7,479	PepsiCo	1,108,163	1.11
12,378	GoDaddy	1,076,391	1.08
2,852	Mastercard	1,041,237	1.05
51,764	Medical Properties Trust	1,040,456	1.04
10,454	Advanced Micro Devices	981,944	0.99
14,284	Snap	973,312	0.98
3,611	Danaher	969,048	0.97
9,843	Progressive Corp	966,681	0.97
4,140	McDonald's	956,299	0.96
4,918	Global Payments	922,322	0.93
2,527	lululemon athletica	922,279	0.93
6,408	Fidelity National Information Services	907,821	0.91
1,032	BlackRock	902,969	0.91
3,311	Microsoft	896,950	0.90
4,286	HCA Holdings	886,088	0.89
6,586	Copart	868,232	0.87
1,373	Align Technology	838,903	0.84
3,339	salesforce.com	815,617	0.82
1,786	Humana	790,698	0.79
5,160	Airbnb	790,202	0.79
3,190	Becton Dickinson	775,776	0.78
1,808	DexCom	772,016	0.77
347	Booking Holdings	759,267	0.76
5,341	Arthur J Gallagher &	748,167	0.75
12,777	BWX Technologies	742,599	0.75
2,717	American Tower	733,970	0.74
17,553	Bank of America	723,710	0.73
5,997	Waste Connections	716,222	0.72
3,143	Illinois Tool Works	702,649	0.71
2,520	Spotify Technology	694,487	0.70
6,817	Leidos Holdings	689,199	0.69
5,442	Ross Stores	674,808	0.68
6,983	Globe Life	665,131	0.67
3,214	3M Company	638,397	0.64
2,669	Workday	637,197	0.64
404	Chipotle Mexican Grill	626,337	0.63
11,633	DraftKings	606,894	0.61

30. Juni 2021

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US$	Nettovermögen %
Notierte Aktien, Fortsetzung			
1,270	Illumina	600,977	0.60
12,344	Performance Food Group Co Com.	598,561	0.60
1,189	Fair Isaac Corporation	597,686	0.60
2,951	Automatic Data Processing	586,128	0.59
3,884	T-Mobile US	562,520	0.56
8,362	Hologic	557,913	0.56
5,732	Emerson Electric	551,648	0.55
5,520	Philip Morris International	547,087	0.55
2,304	Constellation Brands	538,883	0.54
19,038	Nomad Foods	538,204	0.54
4,065	Raymond James Financial	528,043	0.53
5,972	Raytheon Technologies	509,471	0.51
1,354	Paycom Software	492,138	0.49
5,583	Science Applications International	489,797	0.49
6,278	Black Knight	489,558	0.49
4,336	Starbucks	484,808	0.49
5,637	Tradeweb Markets	476,665	0.48
1,632	RingCentral	474,227	0.48
2,847	Match Group	459,079	0.46
5,540	CoStar Group	458,823	0.46
11,578	Pfizer	453,394	0.45
8,531	Cisco Systems	452,143	0.45
2,841	Chubb	451,548	0.45
7,534	MetLife	450,910	0.45
4,199	Carter's	433,211	0.43
13,480	VICI Properties	418,150	0.42
11,658	Keurig Dr Pepper NPV	410,828	0.41
11,049	Canadian Natural Resources	400,858	0.40
5,688	Fortive	396,681	0.40
5,294	Centene	386,091	0.39
5,585	Twitter	384,304	0.39
1,205	ABIOMED	376,093	0.38
3,314	Thor Industries	374,482	0.38
3,725	Dollar Tree	370,637	0.37
8,227	Exelon	364,538	0.37
5,334	Athene Holding	360,045	0.36
640	Regeneron Pharmaceuticals	357,466	0.36
4,242	CVS Health	353,952	0.35
3,449	Lennar A	342,658	0.34
1,897	MKS Instruments	337,571	0.34
1,743	Five Below Inc	336,870	0.34
2,559	CarMax	330,495	0.33
6,252	Zions Bancorp NA	330,481	0.33
912	MongoDB	329,706	0.33
1,097	FedEx	327,268	0.33
1,882	Middleby Corp	326,075	0.33
6,354	AerCap Holdings	325,388	0.33
898	Arista Networks	325,354	0.33
5,500	Oak Street Health	322,135	0.32
2,855	Guidewire Software	321,816	0.32
1,707	F5 Networks	318,629	0.32
33,389	Multiplan Corp Com. NPV	317,863	0.32

30. Juni 2021

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US$	Nettovermögen %
Notierte Aktien, Fortsetzung			
665	Broadcom	317,099	0.32
1,149	Insulet	315,412	0.32
3,823	Wabtec Corp	314,633	0.32
1,414	Universal Display	314,375	0.32
2,276	Polaris Industries	311,721	0.31
8,170	Americold Realty Trust	309,234	0.31
1,905	VMware	304,743	0.31
14,483	Compass Group	304,515	0.31
5,216	Marvell Technology	304,249	0.31
739	S&P Global	303,323	0.30
1,311	Eli Lilly & Co	300,901	0.30
3,604	Chegg	299,528	0.30
8,285	GoodRx Holdings	298,343	0.30
1,368	Dollar General	296,021	0.30
1,947	Reliance Steel & Aluminum	293,802	0.29
4,237	Cognizant Technology Solutions	293,455	0.29
8,395	Elanco Animal Health	291,223	0.29
2,345	Medtronic	291,085	0.29
3,878	Tyson Foods	286,041	0.29
1,863	Celanese	282,431	0.28
5,508	Bank of New York Mellon	282,175	0.28
2,803	Duke Energie	276,712	0.28
4,800	Varonis Systems	276,576	0.28
997	SolarEdge Technologies	275,541	0.28
5,777	Altria Group	275,447	0.28
3,586	Penn National Gaming	274,293	0.27
1,066	FleetCor Technologies	272,960	0.27
1,724	Seagen	272,185	0.27
179	AutoZone	267,107	0.27
6,206	Boston Scientific	265,369	0.27
2,383	FMC	257,841	0.26
4,804	Aflac	257,783	0.26
2,051	Exact Sciences	254,960	0.26
20,793	Iberdrola	253,489	0.25
4,186	Astrazeneca Plc-Spons ADRs	250,741	0.25
3,623	Johnson Controls International	248,646	0.25
2,982	Pinnacle West Capital	244,435	0.24
7,492	Organon &	226,708	0.23
736	Parker-Hannifin	226,033	0.23
1,174	Carlisle Cos	224,680	0.23
1,114	Vertex Pharmaceuticals	224,616	0.23
270	Equinix	216,702	0.22
2,587	Lumentum Holdings	212,212	0.21
1,383	Travelers Cos Inc	207,049	0.21
8,684	CNO Financial Group	205,116	0.21
3,427	General Motors	202,776	0.20
6,194	Schlumberger	198,270	0.20
274	Charter Communications	197,677	0.20
864	Alibaba Group Holding-Sp ADR	195,938	0.20
2,718	Samsung Electronics	194,772	0.20
101	Cable One	193,194	0.19
3,539	Las Vegas Sands	186,470	0.19

GAM Star Capital Appreciation US Equity

30. Juni 2021

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US$	Nettovermögen %
Notierte Aktien, Fortsetzung			
3,030	Voya Financial	186,345	0.19
1,430	Airbus Group SE	183,897	0.18
1,375	Camden Property Trust	182,421	0.18
3,826	Genpact	173,815	0.17
653	Coinbase Global	165,405	0.17
1,132	Electronic Arts	162,816	0.16
464	ANSYS	161,036	0.16
761	NXP Semiconductors	156,553	0.16
458	KLA Corp	148,488	0.15
4,871	Equitable Holdings	148,322	0.15
6,465	Baker Hughes	147,855	0.15
1,730	Micron Technology	147,015	0.15
921	Digital Realty Trust	138,574	0.14
395	Biogen	136,777	0.14
2,655	Avangrid	136,547	0.14
1,442	Diamondback Energie	135,389	0.14
2,664	CRH	134,584	0.13
1,996	Conoco Phillips	121,556	0.12
608	McKesson	116,274	0.12
5,027	Halliburton	116,224	0.12
1,540	Consolidated Edison	110,449	0.11
1,176	Clean Harbors	109,533	0.11
1,366	Sysco	106,206	0.11
3,698	Unum Group	105,023	0.11
1,764	US Bancorp	100,495	0.10
2,098	Steven Madden	91,808	0.09
6,650	Sanwa Holdings	81,724	0.08
639	Yum! Brands	73,504	0.07
253	Rockwell Automation	72,363	0.07
467	M&T Bank	67,860	0.07
385	Wal-Mart Stores	54,293	0.05
659	Mondelez International	41,148	0.04
283	Garmin	40,933	0.04
223	CDW Corp	38,947	0.04
466	Colgate-Palmolive	37,909	0.04
1,294	Viatris	18,491	0.02
171	Amdocs	13,229	0.01
		96,505,941	96.91

Bestand	Beschreibung	Kontrahent	Marktwert US$	Nettovermögen %
Futures - Aktienindizes				
7	Nasdaq 100 E-Mini Futures (XCME) 2021-09-17	JP Morgan	104,130	0.11
Nicht realisierter Gewinn aus Futures – Aktienindizes			104,	0.11
130				
104,130				0.11

30. Juni 2021

Portfolioaufstellung

	Marktwert US$	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto	96,610,071	97.02
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)	2,971,595	2.98
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen	99,581,666	100.00

Analyse des Gesamtvermögens	%
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind	96.59
Financial derivative instruments dealt in on a regulated market	0.10
Sonstige Vermögenswerte	3.31
	100.00

GAM Star Capital Appreciation US Equity

30. Juni 2021

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten US$
Alphabet Inc Com. A	3,723,562
McDonald's	1,988,092
Amazon.Com	1,963,306
Mastercard	1,143,051
United Parcel Service B	1,089,752
American Express	1,077,445
JP Morgan Chase	1,064,521
Apple	1,023,910
lululemon athletica	995,666
RingCentral	841,412
salesforce.com	807,290
Ross Stores	752,482
Twitter	736,622
DraftKings	725,686
Airbnb	707,877
GoDaddy	689,345
Chipotle Mexican Grill	630,971
Starbucks	623,945
Leidos Holdings	583,086
Illumina	572,566
FedEx	567,265
NVIDIA	526,425
Paycom Software	517,227
DexCom	510,735
Align Technology	495,088
Summe für das Berichtsjahr	24,357,327

Wichtige Verkäufe	Erlöse US$
Apple	5,835,974
Amazon.Com	2,614,320
McDonald's	2,451,272
NVIDIA	2,429,039
Square	1,924,174
PayPal Holdings	1,386,435
Wal-Mart Stores	1,356,904
Danaher	1,309,471
Netflix	1,204,394
Microsoft	1,170,479
American Tower	1,054,554
TJX Cos Inc	997,902
Avangrid	930,973
Peloton Interactive	877,995
Alphabet Inc Com. A	833,387
Martin Marietta Grundstoffe	824,175
Lowe's Companies	804,192
Splunk	784,980
Workday	775,968
Thermo Fisher Scientific	745,143
Intuitive Surgical	723,270
Exact Sciences	711,327
Monster Beverage	694,677
Comcast	691,596
Summe für das Berichtsjahr	33,132,601

30. Juni 2021

Kommentar (Ungeprüft)

Der Nettoinventarwert des Fonds stieg im Geschäftsjahr bis zum 30. Juni 2021 um 4,2 % (gemessen an der USD -Klasse – Thesaurierung), verglichen mit einem Anstieg von 4,0 % für seine Benchmark, den FTSE World Staatsanleihen/Eurekahedge ILS Advisers Spliced Index in USD.

Das dritte Quartal 2020 war ein typisch langsames Quartal mit USD Neuemissionen in Höhe von 0,5 Mrd. USD standen Fälligkeiten in Höhe von 1,2 Mrd. USD gegenüber, und das Volumen des ILS-Marktes belief sich am Ende des Quartals auf 30,9 Mrd. USD (ein Rückgang um 1,2 Mrd. USD gegenüber den vorangegangenen 12 Monaten). 1,2 Mrd. gegenüber den vorangegangenen 12 Monaten). Die Preise für sekundäre Katastrophenanleihen waren im Laufe des Quartals fest, und die Anleger scheinen insgesamt über reichlich Barmittel für Investitionen zu verfügen. Die Aktivität von Hurrikanen und benannten Stürmen war im dritten Quartal sehr hoch. Wir führen die hohe Zahl der Stürme in diesem Geschäftsjahr zum Teil auf eine "Namensinflation" zurück. Aufgrund von Fortschritten bei der Sturmerkennung erhalten schwache und kurzlebige Stürme den Status eines benannten Sturms. In früheren Jahrzehnten hätten diese Stürme keinen Namen erhalten. Die Aktivität schwerer Stürme (Tornados und Hagel) war insgesamt nicht ungewöhnlich hoch, doch gab es im August ein überraschend großes Derecho, das vor allem Iowa betraf und schätzungsweise Schäden in Höhe von mindestens 3 Mrd. USD für die Versicherungswirtschaft verursachte. Schließlich waren auch die Schäden durch Waldbrände an der Westküste der USA im dritten Quartal hoch. Allein in Kalifornien sind bisher 3,8 Millionen Hektar Land verbrannt und etwa 6.000 Gebäude zerstört worden. Zum Vergleich: 2019 waren es 260.000 Hektar und 732 Gebäude, 2018 2 Millionen Hektar und 24.000 Gebäude und 1,5 Millionen Hektar und 10.000 Gebäuden im Jahr 2017). Dies ist eindeutig eine ernstzunehmende Saison für Waldbrände in den USA. Wir stellen fest, dass die ungewöhnlich hohe Brandfläche in diesem Jahr direkt auf zwei Dinge zurückzuführen ist: 1) Eine "Blitzbelagerung", die in Kalifornien etwa alle zehn Jahre aufzutreten scheint. Frühere kalifornische Blitzbelagerungen gab es 2008, 1999, 1987 (die "Belagerung von 1987") und 1977; und 2) Kalifornische Waldbrände brennen in dieser Saison in bergigen Waldregionen. Die kalifornischen Wälder sind dafür bekannt, dass sie aufgrund der kalifornischen Forstwirtschaftspraktiken eine hohe Brandlast aufweisen. Die Performance im dritten Quartal war zwar recht gut, wurde aber dennoch durch die Auswirkungen der Häufung von Katastrophen in den USA im Laufe des Quartals auf mehrere Positionen von Katastrophenanleihen, die durch Gesamtschäden ausgelöst wurden, beeinträchtigt. Das dritte Quartal ist in der Regel das schwächste Quartal des Geschäftsjahres, und auch dieses Jahr bildete keine Ausnahme. Das Risikoprofil des Portfolios blieb in diesem Zeitraum wie erwartet stabil. Die Zahl der Positionen im Portfolio lag Ende September bei 174 und damit über der Zahl von 171 Ende Juni. Die Gesamtzahl der auf dem Markt befindlichen ILS-Anleihetranchen ging im Laufe des Quartals leicht von 195 auf 193 zurück. Auf die 10 größten Anlagepositionen im Portfolio entfielen Ende September 20,4% des Nettoinventarwerts des Fonds (gegenüber 19,8% Ende Juni).

Die Neuemissionen von Katastrophenanleihen beliefen sich auf 1,3 Mrd. USD, aber auch auf 1,1 Mrd. an Fälligkeiten im Dezember. Die Investorenkapazität ist extrem hoch, und es gibt mehrere wahllose Käufer auf dem Markt, die die Spreads verengt haben. Insgesamt lagen die Preise für neue Katastrophenanleihen im Dezember leicht unter dem Niveau von vor 12 Monaten oder blieben unverändert. Die Preissteigerungen bei privaten Geschäften waren mit risikobereinigten 5-15% gegenüber dem letzten Geschäftsjahr für das Portfolio besser, aber neue Kapazitäten auf dem Markt führten dazu, dass die Preise gegen Ende des Monats anzogen. Die Gebote für sekundäre Katastrophenanleihen waren im Vergleich zu den Preisen für Neuemissionen eher konservativ (was nicht ungewöhnlich ist). Die Händler erwarten für 2021 eine große Anzahl von Abschlüssen, und es würde uns nicht überraschen, wenn sich das Niveau der Neuemissionen von Katastrophenanleihen ab diesem Zeitpunkt erhöhen würde. Der Dezember war ein weiterer relativ katastrophenfreier Monat. Die Schäden aus dem Derecho von Iowa im August steigen weiter an, aber die Hurrikan- und Waldbrandschäden im September und Oktober scheinen sich im Rahmen der Erwartungen zu bewegen. Dennoch wurden die Gebote für bestimmte schadenauslösende Anleihen aufgrund leichter Verkäufe nach unten gedrückt. Die Performance im Dezember war ähnlich wie im November: leicht positiv und niedriger als ein typischer katastrophenfreier Dezember. Der Dezember ist ein relativ risikoarmer Monat mit geringen Erträgen, und der anhaltende Verkaufsdruck (bei nach wie vor geringen Volumina) bei mehreren schadenauslösenden Anleihen wirkte sich negativ auf die Erträge aus. Der Handel war bei allen Neuemissionen von Katastrophenanleihen auf dem Markt aktiv. Im Dezember wurden sieben Geschäfte mit einem durchschnittlichen Nennwert von jeweils 190 Mio. USD gezeichnet. Das Gesamtrisikoprofil blieb weitgehend unverändert. Die planmäßigen Fälligkeiten für das erste Quartal 2021 belaufen sich auf 2,9 Mrd. USD 2,9 Mrd. USD, und wir gehen derzeit von einem Neuemissionsvolumen von über 3 Mrd. USD für das Quartal aus. Die Nachfrage der Anleger könnte das Angebot im ersten Quartal weiterhin übersteigen, aber wir glauben, dass sich dies im zweiten Quartal ändern wird, wenn eine große Menge an Katastrophenanleihen emittiert werden dürfte. Der Trend zu einem Anstieg der Kapazitäten auf den besicherten und traditionellen Märkten wird sich wahrscheinlich bis zur Erneuerung am 1. Juni fortsetzen.

Wie erwartet hat sich die Pipeline für Neuemissionen von Katastrophenanleihen im März aufgeheizt, und wir gehen davon aus, dass die Aktivität in den nächsten Monaten hoch bleiben wird. USD Im März wurden Katastrophenanleihen im Wert von 1,9 Mrd. USD emittiert, während in diesem Monat keine Fälligkeiten auftraten. Damit entsprach das Emissionsvolumen im bisherigen Jahresverlauf jedoch nur den Fälligkeiten, und die Spreads blieben unter den Spitzenwerten des letzten Geschäftsjahres. Die Nachfrage der Anleger ist nach wie vor groß und könnte sich unserer Meinung nach noch verstärken. Das derzeitige Spread-Niveau dürfte ein großes Angebot auf den Markt bringen, so dass die Spreads relativ stabil bleiben. Die Sturmaktivität im März war durchschnittlich, was für viele der Katastrophenanleihen, die von den Ereignissen der letzten Monate betroffen waren, eine gute Nachricht ist (insbesondere für die Sanders-Positionen, deren jährlicher Gesamtschadenauslöser am 1. April zurückgesetzt wurde). Wir haben noch zwei Monate Zeit, bevor der Rest der verlustauslösenden Anleihen im Portfolio zurückgesetzt wird, und hoffen, dass die nächsten Wochen keine ungewöhnlich hohen Sturmaktivitäten mit sich bringen. Wie erwartet war die Performance in diesem Monat positiv, da sich die Marken nach dem durch den US-Wintersturm Uri verursachten Rückgang im Februar gut erholten. Da der März kein besonders aktiver Monat für schwere Stürme in den USA war, bleiben wir vorsichtig optimistisch für eine weitere Erholung im April. Die Portfolioaktivität war angesichts der neu emittierten Katastrophenanleihen, die auf den Markt kamen, hoch. Das Risikoprofil des Portfolios hat sich gegenüber dem Vormonat kaum verändert, aber einige der neu erworbenen Anlagen sind noch nicht risikobehaftet". Wir gehen davon aus, dass die Portfolioaktivität in den nächsten Wochen weiterhin hoch sein wird.

Die Neuemissionspipeline war im zweiten Quartal 2021 mit 1,6 Mrd. USD an Emissionen gegenüber Fälligkeiten von 1,5 Mrd. USD im Juni gut gefüllt. Es scheint, dass einige Manager von Insurance-Linked Securities (ILS) auf dem Markt für Katastrophenanleihen weiterhin neue Gelder aufnehmen und sowohl auf dem Primär- als auch auf dem Sekundärmarkt aggressiv vorgehen. Die Neuemissionspipeline verlangsamt sich, wie es für den Sommer und die Hurrikan Saison typisch ist. Im Juli werden etwa 340 Mio. USD fällig, und es werden Neuabschlüsse in Höhe von fast 600 Mio. USD erwartet. Der Juni war ein ruhiger Monat in Bezug auf Katastrophen. Die Aktivität schwerer konvektiver Stürme war im zweiten Quartal relativ gering und hat die übergroßen Wintersturmschäden aus dem ersten Quartal etwas ausgeglichen.

30. Juni 2021

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2021 %	30. Juni 2020 %
Bermuda	74.65	72.91
Kaiman-Inseln	10.15	11.95
Singapore	3.54	1.39
Vereinigtes Königreich	2.94	2.00
Global	1.58	4.08
Vereinigte Staaten	1.66	4.32
Irland	1.11	0.69
Kroatien	0.97	-
Dänemark	0.00	0.05
Devisentermingeschäfte	(2.35)	1.98
Nettoumlaufvermögen	5.75	0.63
	100.00	100.00

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	30. Juni 2021 %	30. Juni 2020 %
Festzinsen	96.48	97.39
Halbleiter und Halbleiterbauelemente	0.12	-
Versicherungen	0.00	-
Devisentermingeschäfte	(2.35)	1.98
Nettoumlaufvermögen	5.75	0.63
	100.00	100.00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2021 %	30. Juni 2020 %
Katastrophenanleihen	95.46	93.91
Mortgage-Backed	0.63	-
Unternehmensanleihen	0.39	0.54
Notierte Aktien	0.12	0.09
Staatsanleihen	-	2.85
Devisentermingeschäfte	(2.35)	1.98
Nettoumlaufvermögen	5.75	0.63
	100.00	100.00

Analyse der Kreditratings (S&P)	30. Juni 2021	30. Juni 2020
Katastrophenanleihen & Unternehmensanleihen & Staatsanleihen &	Von BB- to B, oder ggf. ohne Rating	Von AA+, to B- oder ggf. ohne Rating

30. Juni 2021

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US$	Nettovermögen %
Notierte Aktien			
1,000,000	Isosceles Re 2021 A1 North Car*	970,770	0.04
1,030,000	Isosceles Re 2021 E1 (SFIC)*	824,494	0.04
1,035,000	Isosceles Re 2021 C1 Universal*	818,954	0.04
		2,614,218	0.12
Mortgage-backed			
13,960,000	Sakura RE FRN 2025-04-07	14,038,415	0.63
		14,038,415	0.63
Unternehmensanleihen			
7,400,000	Security First Insurance Hldg 1% 2028-12-17*	7,400,000	0.33
700,000	Allied Trust Holdings LLC 2026-12-31*	700,000	0.03
600,000	Allied Trust Debt 12/25 1*	600,000	0.03
863,075	Gefion Insurance A/S 1 2027-06-13*	-	0.00
546,486	Gefion Insurance A/S 10/29 1*	-	0.00
950,000	Gefion Insurance AS 06/27 VAR*	-	0.00
550,000	Gefion Insurance AS 10/29 DKK*	-	0.00
950,000	Gefion Insurance RA3112/0.00/*	-	0.00
550,000	Gefion Insurance RA3012/0.0*	-	0.00
		8,700,000	0.39
Katastrophenanleihen			
47,475,000	Long Point Re III FRN 2022-06-01	47,652,570	2.13
46,175,000	Ursa Re FRN 2022-12-10	47,397,217	2.12
49,300,000	Sanders Re FRN 2022-04-07	44,235,393	1.98
41,182,000	FloodSmart Re FRN 2021-08-06	41,069,393	1.84
41,250,000	FloodSmart Re FRN 2024-03-01	40,938,722	1.83
39,900,000	Alamo Re FRN 2024-06-07	39,976,294	1.79
38,153,000	Sanders Re FRN 2021-12-06	37,893,717	1.70
34,245,000	Cape Lookout Re FRN 2022-02-25	34,386,187	1.54
34,235,000	Nakama Re FRN 2021-10-13	34,242,870	1.53
30,906,000	Merna Reinsurance II FRN 2024-04-05	31,441,829	1.41
30,385,000	Nakama Re FRN 2023-04-13	30,429,329	1.36
28,837,000	Everglades Re II FRN 2024-05-14	28,947,145	1.30
27,750,000	Ursa Re II FRN 2023-12-07	28,665,754	1.28
28,600,000	Merna Reinsurance II FRN 2028-07-10	28,655,467	1.28
27,950,000	Galileo Re FRN 2024-01-08	28,111,066	1.26
27,140,000	FloodSmart Re FRN 2021-08-06	27,037,452	1.21
26,377,000	Sutter Re FRN 2022-06-06	26,952,439	1.21
26,200,000	Kilimanjaro III Re FRN 2024-12-19	26,816,811	1.20
26,057,000	Sutter Re FRN 2022-06-06	26,633,579	1.19
25,674,000	Everglades Re II FRN 2024-05-14	25,762,211	1.15
25,582,000	Everglades Re II FRN 2024-05-14	25,668,575	1.15
25,140,000	Kilimanjaro III Re FRN 2023-12-19	25,578,992	1.15
25,425,000	FloodSmart Re FRN 2022-03-07	24,984,494	1.12
24,415,000	FloodSmart Re FRN 2023-02-27	24,347,366	1.09
22,370,000	Mona Lisa Re FRN 2023-01-09	22,418,079	1.00
21,100,000	Atlas Capital UK 2019 FRN 2023-06-07	22,150,366	0.99

* Level-3-Investitionen.

30. Juni 2021

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US$	Nettovermögen %
Katastrophenanleihen, Fortsetzung			
21,575,000	Merna Reinsurance II FRN 2022-04-07	21,618,610	0.97
21,250,000	First Coast Re III FRN 2025-04-07	21,331,146	0.96
20,750,000	Mystic Re IV FRN 2025-01-08	20,823,835	0.93
20,075,000	Merna Reinsurance II FRN 2023-04-07	20,413,230	0.91
20,338,000	Sanders RE II FRN 2028-04-07	20,348,961	0.91
20,200,000	Cape Lookout Re FRN 2024-03-22	20,261,790	0.91
19,750,000	Sussex Capital UK Pcc FRN 2025-01-08	20,249,999	0.91
20,075,000	Atlas Capital UK 2018 FRN 2022-06-07	20,143,821	0.90
19,655,000	Kilimanjaro III Re FRN 2023-12-19	19,944,260	0.89
19,864,000	Kilimanjaro Re FRN 2022-05-06	19,928,432	0.89
19,250,000	Ursa Re II FRN 2023-12-07	19,878,123	0.89
19,610,000	Kilimanjaro Re FRN 2023-05-05	19,736,100	0.88
19,368,000	Residential Reinsurance 2020 FRN 2024-12-06	19,603,333	0.88
18,800,000	Sakura RE FRN 2025-04-07	19,027,112	0.85
17,780,000	Acorn Re FRN 2021-11-10	17,822,419	0.80
17,547,000	Riverfront Re FRN 2025-01-07	17,558,177	0.79
17,275,000	Bowline Re Series 2018-1 FRN 2022-05-23	17,378,572	0.78
15,713,000	Tailwind Re 2017-1 FRN 2025-01-08	15,332,058	0.69
15,090,000	International Bank for Reconstruction & Devel FRN 2024-03-13	15,092,208	0.68
14,875,000	Ursa Re FRN 2021-09-24	14,913,573	0.67
19,865,000	Frontline Re FRN 2022-07-06	14,881,853	0.67
14,925,000	Northshore Re II FRN 2022-07-08	14,871,810	0.67
14,749,000	Nakama Re FRN 2025-01-14	14,839,848	0.66
14,215,000	Caelus Re VI FRN 2024-06-07	14,682,064	0.66
13,900,000	Hypatia FRN 2023-06-07 A	14,651,106	0.66
14,500,000	Baldwin Re FRN 2025-07-07	14,527,529	0.65
13,500,000	Easton Re FRN 2024-01-08	13,586,081	0.61
13,463,000	Kilimanjaro II Re FRN 2022-04-21	13,544,603	0.61
13,180,000	Caelus Re VI FRN 2023-06-07	13,491,366	0.60
12,750,000	Sanders RE II FRN 2024-04-07	12,918,775	0.58
12,825,000	Residential Reinsurance 2020 FRN 2024-12-06	12,798,862	0.57
12,350,000	Kilimanjaro III Re FRN 2024-12-19	12,613,485	0.57
11,825,000	Atlas Capital Reinsurance 2020 DAC FRN 2024-06-10	12,420,890	0.56
10,400,000	Lion III RE DAC FRN 2025-07-15	12,352,397	0.55
11,825,000	Alamo Re II FRN 2023-06-08	12,290,750	0.55
12,210,000	Kizuna RE III FRN 2026-04-07	12,234,419	0.55
12,035,000	Cape Lookout Re FRN 2022-05-09	12,202,902	0.55
11,925,000	Herbie Re FRN 2024-07-08	12,168,987	0.55
12,300,000	SD Re FRN 2021-10-19	12,149,880	0.54
11,750,000	Matterhorn Re FRN 2021-12-07	11,791,149	0.53
11,340,000	Kilimanjaro III Re FRN A2 2026-04-20	11,418,530	0.51
10,800,000	Hypatia FRN 2023-06-07	11,328,057	0.51
10,915,000	Sanders RE II FRN 2023-06-07	10,952,408	0.49
10,880,000	Residential Reinsurance 2021 FRN 2025-06-06	10,891,241	0.49
10,940,000	Residential Reinsurance 2018 FRN 2022-06-06	10,806,900	0.48
10,300,000	Cosaint Re FRN 2024-04-03	10,504,736	0.47
10,430,000	Residential Reinsurance 2021 FRN 2025-06-06	10,442,415	0.47
10,350,000	Bonanza RE FRN 2024-12-23	10,400,528	0.47
10,340,000	Tailwind Re 2017-1 FRN 2025-01-08	10,243,133	0.46
9,000,000	Limestone Re 0% 2024-10-01*	9,877,500	0.44

* Level-3-Investitionen.

* Level 3 investments.

30. Juni 2021

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US$	Nettovermögen %
Katastrophenanleihen, Fortsetzung			
9,750,000	Fortius RE II FRN 2021-07-07	9,751,827	0.44
10,120,000	Residential Reinsurance 2017 FRN 2021-12-06	9,744,318	0.44
9,500,000	Mystic Re IV FRN 2024-01-08	9,709,014	0.44
9,385,000	Sierra FRN 2024-01-31	9,459,538	0.42
9,250,000	3264 re FRN 2023-02-07	9,454,360	0.42
9,240,000	Phoenician Re FRN 2023-12-14	9,413,683	0.42
13,220,000	Caelus Re V FRN 2021-06-07	9,379,593	0.42
9,110,000	Herbie Re FRN 2025-01-08	9,349,115	0.42
9,250,000	Galileo Re FRN 2024-01-08	9,282,715	0.42
9,090,000	Kilimanjaro Re FRN A1 2025-04-21	9,132,282	0.41
9,100,000	Torrey Pines Re FRN 2024-06-07	9,131,222	0.41
9,000,000	Putnam RE FRN 2024-06-07	9,004,410	0.40
9,250,000	FloodSmart Re FRN 2024-03-01	8,954,675	0.40
8,815,000	Bowline Re Series 2019-1 FRN 2023-03-20	8,954,120	0.40
9,075,000	Tailwind Re 2017-1 FRN 2025-01-08	8,949,538	0.40
8,775,000	Kilimanjaro III Re FRN C1 2025-04-21	8,866,973	0.40
8,770,000	Matterhorn Re FRN 2021-12-07	8,779,244	0.39
8,700,000	SD Re FRN 2023-07-14	8,773,435	0.39
8,717,000	Residential Reinsurance 2020 FRN 2024-06-06	8,646,763	0.39
8,500,000	Alamo Re FRN 2022-06-08	8,596,366	0.39
8,448,000	Herbie Re FRN 2025-06-06	8,458,439	0.38
8,250,000	First Coast Re II FRN 2023-06-07	8,307,038	0.37
8,020,000	Residential Reinsurance 2021 FRN 2025-06-06	8,032,457	0.36
8,010,000	Residential Reinsurance 2021 FRN 2025-06-06	8,015,960	0.36
7,830,000	Kilimanjaro III Re FRN B1 2025-04-21	7,920,103	0.35
7,950,000	Eclipse Re EC0033 (CEA)*	7,913,430	0.35
7,750,000	Sierra FRN 2022-12-28	7,842,574	0.35
7,900,000	Residential Reinsurance 2018 FRN 2022-12-06	7,801,394	0.35
7,404,000	Blue Halo Re FRN 2023-06-28	7,741,129	0.35
7,500,000	Northshore Re II FRN 2023-07-07	7,690,303	0.34
7,500,000	Matterhorn Re FRN 2021-12-07	7,595,937	0.34
40,700,000	Sanders RE II FRN 2023-04-07	7,562,439	0.34
7,500,000	Matterhorn Re FRN 2022-12-07	7,528,135	0.34
7,410,000	Mona Lisa Re FRN 2023-01-09	7,410,688	0.33
7,100,000	Integrity Re II FRN 2023-04-12	7,315,388	0.33
7,020,000	Kilimanjaro III Re FRN B2 2026-04-20	7,102,380	0.32
6,900,000	Northshore Re II FRN 2024-01-08	7,092,989	0.32
7,120,000	Kilimanjaro Re FRN 2023-05-05	7,028,234	0.31
7,000,000	Vista RE FRN 2024-05-21	7,026,432	0.31
7,000,000	Galileo Re FRN 2024-01-08	7,012,942	0.31
725,000,000	White Rock Insurance 3.0999% 2021-07-23*	6,532,120	0.29
6,490,000	Four Lakes Re FRN 2024-01-05	6,509,430	0.29
6,400,000	International Bank for Reconstruction & Devel FRN 2024-03-13	6,438,013	0.29
6,149,000	Residential Reinsurance 2017 FRN 2021-12-06	6,093,944	0.27
5,880,000	Herbie Re FRN 2025-01-28	6,029,954	0.27
5,900,000	Four Lakes Re FRN 2024-01-05	5,925,745	0.27
6,018,000	Residential Reinsurance 2019 FRN 2023-12-06	5,914,312	0.27
5,820,000	Kilimanjaro III Re FRN C2 2026-04-20	5,890,892	0.26
6,350,000	Bonanza RE 0% 2022-01-06	5,890,451	0.26
5,880,000	Umigame RE FRN 2025-04-07	5,890,421	0.26

* Level-3-Investitionen.

GAM Star Cat Bond

30. Juni 2021

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US$	Nettovermögen %
Katastrophenanleihen, Fortsetzung			
5,800,000	Integrity Re FRN 2022-06-10	5,761,836	0.26
5,685,000	Armor RE II FRN 2022-06-08	5,702,052	0.26
5,600,000	International Bank for Reconstruction & Devel FRN 2024-03-13	5,639,413	0.25
5,600,000	Kilimanjaro II Re FRN 2022-04-21	5,638,956	0.25
5,600,000	International Bank for Reconstruction & Devel FRN 2024-03-13	5,618,511	0.25
5,675,000	Residential Reinsurance 2019 FRN 2023-06-06	5,434,682	0.24
5,425,000	Kilimanjaro Re FRN 2022-05-06	5,427,911	0.24
5,187,000	Phoenician Re FRN 2023-12-14	5,281,354	0.24
5,350,000	FloodSmart Re FRN 2022-03-07	5,259,715	0.24
5,190,000	MetroCat Re FRN 2023-05-08	5,247,758	0.24
5,595,000	Residential Reinsurance 2019 FRN 2023-06-06	5,181,936	0.23
5,000,000	Kendall Re FRN A 2024-05-02	5,016,700	0.22
10,550,000	Sanders RE II FRN 2024-04-07	4,824,698	0.22
4,660,000	Riverfront Re FRN 2025-01-07	4,660,829	0.21
4,500,000	Kendall Re FRN B 2024-05-02	4,506,030	0.20
4,500,000	Seaside 2021 51 (FAIRFAX) 2022-01-15*	4,235,400	0.19
5,225,000	Eclipse Re EC0036 USSA*	4,194,787	0.19
4,175,000	Matterhorn Re FRN 2021-12-07	4,171,774	0.19
6,375,000	Caelus Re VI FRN 2027-06-07	4,069,352	0.18
5,200,000	Residential Reinsurance 2020 0% 2021-12-06	4,040,713	0.18
3,750,000	Sierra FRN 2022-12-28	3,817,463	0.17
3,420,000	Sierra FRN 2024-01-31	3,444,790	0.15
3,420,000	Umigame RE FRN 2025-04-07	3,423,954	0.15
3,400,000	FloodSmart Re FRN 2023-02-27	3,333,290	0.15
2,175,000	Baltic PCC FRN 2022-03-07	3,010,138	0.14
2,900,000	Seaside 2021 31 (HARTFORD) 2022-01-15*	2,736,150	0.12
2,595,000	Matterhorn Re FRN 2024-01-08	2,541,283	0.11
2,490,000	Herbie Re FRN 2023-01-06	2,536,106	0.11
2,520,000	Wrigley Re FRN 2024-07-08	2,522,621	0.11
2,790,000	Eclipse Re EC0038 CITIZENS*	2,512,897	0.11
2,500,000	Akibare Re FRN 2022-04-07	2,503,751	0.11
2,350,000	International Bank for Reconstruction & Devel FRN 2022-12-02	2,354,529	0.11
2,350,000	Seaside 2021 1 (NFIP) 2022-01-15*	2,088,680	0.09
2,061,000	Umigame RE FRN 2025-04-07	2,064,411	0.09
1,950,000	Eclipse Re EC0032 (CEA)*	1,951,950	0.09
195,000,000	White Rock Asagao 2022-04-28*	1,756,915	0.08
1,283,346	Eclipse Re EC0028*	1,667,323	0.07
1,875,000	Eclipse Re EC0035 HERITAGE*	1,381,219	0.06
1,275,000	Integrity Re FRN 2023-06-12	1,279,915	0.06
5,720,000	Caelus Re V FRN 2021-06-07	1,181,848	0.05
1,000,000	Nakama Re FRN 2021-10-13	1,001,454	0.05
2,390,000	Caelus Re VI FRN 2023-06-07	866,971	0.04
732,688	Eclipse Re EC0034 Liberty MUTU*	788,592	0.04
750,000	Nakama Re FRN 2023-04-13	752,017	0.03
1,083,000	Caelus Re V FRN 2024-06-05	706,334	0.03
2,628,772	Citrus Re FRN 2020-03-18	705,562	0.03
880,161	Espada Reinsurance FRN 2020-06-06	653,520	0.03
755,000	Eclipse Re EC0040 OLYMPUS*	597,401	0.03
600,000	Seaside 2021 42 AMERICAN FAM 2022-01-15*	591,360	0.03
550,000	Seaside 2021 12 (TRAVELERS) 2022-01-15*	545,215	0.02

* Level-3-Investitionen.

GAM Star Cat Bond

30. Juni 2021

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US$	Nettovermögen %
Catastrophe Bonds, Fortsetzung			
450,000	Seaside 2021 23 (AIG) 2022-01-15*	404,370	0.02
485,000	Eclipse re EC0037 HCI*	387,554	0.02
211,201	Cerulean Re 0% 2020-06-01*	351,207	0.02
350,000	Seaside 2021 41 AMERICAN FAM 2022-01-15*	350,910	0.02
3,915,000	Caelus Re V FRN 2024-06-05	347,456	0.02
350,000	Seaside 2021 11 (TRAVELERS) 2022-01-15*	345,730	0.02
350,000	Seaside 2021 22 AIG 2022-01-15*	330,050	0.02
350,000	Seaside 2021 21 (AIG) 2022-01-15*	300,615	0.01
14,818,000	Caelus Re V FRN 2021-06-07	296,545	0.01
275,000	Eclipse Re EC0039 TYPTAP*	217,118	0.01
2,069,985	Frontline Re FRN 2022-07-06	187,748	0.01
1,500,267	Residential Reinsurance 2016 FRN 2020-06-06	82,515	0.00
4,315,000	Caelus Re V FRN 2021-06-07	64,779	0.00
1,240,000	Caelus Re VI FRN 2027-06-07	49,108	0.00
2,147,090	Caelus Re V FRN 2024-06-05	37,601	0.00
0	Eclipse Re EC0020*	-	0.00
		2,131,515,516	95.46

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufs-währung	Kontraktgrösse Betrag	Fälligkeits-Termin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) GBP	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) US$	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte								
USD	1,362,872,239	EUR	(1,140,971,789)	2021-07-08	Goldman Sachs		9,617,089	0.43
USD	246,261,657	CHF	(225,846,876)	2021-07-08	Goldman Sachs		1,890,392	0.08
USD	97,392,346	GBP	(69,933,010)	2021-07-08	Goldman Sachs		781,580	0.04
USD	15,033,678	JPY	(1,645,000,000)	2021-07-30	State Street Bank		209,117	0.01
USD	13,306,625	EUR	(11,105,000)	2021-07-30	State Street Bank		129,564	0.01
USD	3,079,574	GBP	(2,175,000)	2021-07-30	State Street Bank		74,683	0.00
USD	18,472,813	JPY	(2,043,069,806)	2021-07-08	Goldman Sachs		64,331	0.00
USD	3,786,626	EUR	(3,172,402)	2021-08-09	Goldman Sachs		21,547	0.00
USD	14,766	EUR	(12,380)	2021-07-02	Goldman Sachs		84	0.00
USD	1,200	GBP	(864)	2021-08-09	Goldman Sachs		6	0.00
EUR	117,094	USD	(138,970)	2021-08-09	Goldman Sachs		-	0.00
USD	70,068	EUR	(59,039)	2021-08-09	Goldman Sachs		(1)	0.00
USD	18,441	CHF	(17,030)	2021-08-09	Goldman Sachs		(1)	0.00
USD	367,486	GBP	(265,992)	2021-08-09	Goldman Sachs		(5)	0.00
JPY	1,938,586,876	USD	(17,516,655)	2021-08-10	Goldman Sachs		(44,725)	(0.00)
JPY	2,043,069,806	USD	(18,806,349)	2021-07-08	Goldman Sachs		(397,866)	(0.02)
GBP	80,116,713	USD	(111,548,067)	2021-08-09	Goldman Sachs		(859,942)	(0.04)
CHF	220,875,150	USD	(240,909,690)	2021-08-09	Goldman Sachs		(1,718,514)	(0.08)
GBP	69,933,010	USD	(99,183,406)	2021-07-08	Goldman Sachs		(2,572,637)	(0.12)
CHF	225,846,876	USD	(252,142,803)	2021-07-08	Goldman Sachs		(7,771,538)	(0.35)

* Level-3-Investitionen.

GAM Star Cat Bond

30. Juni 2021

Portfolioaufstellung

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufs-währung	Kontraktgrösse Betrag	Fälligkeits-Termin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) GBP US$	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte, Fortsetzung							
EUR	1,143,162,360	USD	(1,366,396,576)	2021-08-09	Goldman Sachs	(9,665,085)	(0.43)
EUR	1,140,971,791	USD	(1,395,307,968)	2021-07-08	Goldman Sachs	(42,052,818)	(1.88)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäften						12,788,393	0.57
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäften						(65,083,132)	(2.92)
						(52,294,739)	(2.35)

	Marktwert US$	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto	2,104,573,410	94.25
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)	128,206,672	5.75
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen	2,232,780,082	100.00

Analyse des Gesamtvermögens	%
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind	21.14
Transferable securities dealt in on another regulated market	5.39
Sonstige übertragbare Wertpapiere des Typs gemäss Vorschrift 68(1)(a), (b) und (c)	65.49
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente	0.55
Sonstige Vermögenswerte	7.43
	100.00

Gemäss den Anforderungen der OGAW-Verordnung S.I. No. 344/2017 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 Cat Bond

30. Juni 2021

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten US$
United States Treasury Bill 0% 2021-03-25	49,999,256
United States Treasury Bill 0% 2021-02-02	49,998,200
United States Treasury Bill 0% 2021-03-30	49,997,933
United States Treasury Bill 0% 2021-04-06	49,997,861
United States Treasury Bill 0% 2021-02-09	49,997,083
United States Treasury Bill 0% 2021-04-13	49,996,811
United States Treasury Bill 0% 2021-03-16	49,994,194
United States Treasury Bill 0% 2021-03-09	49,993,778
United States Treasury Bill 0% 2021-09-08	49,991,292
United States Treasury Bill 0% 2020-07-30	44,997,760
FloodSmart Re FRN 2024-03-01	41,250,000
Alamo Re FRN 2024-06-07	39,900,000
United States Treasury Bill 0% 2021-08-25	35,997,790
Nakama Re FRN 2021-01-14	32,100,950
United States Treasury Bill 0% 2021-09-22	30,998,071
Merna Reinsurance II FRN 2024-04-05	30,906,000
Kilimanjaro II Re FRN 2021-04-20	28,993,750
Everglades Re II FRN 2024-05-14	28,837,000
Merna Reinsurance II FRN 2028-07-10	28,600,000
Ursa Re II FRN 2023-12-07	27,750,000
Everglades Re II FRN 2024-05-14	25,674,000
Everglades Re II FRN 2024-05-14	25,582,000
United States Treasury Bill 0% 2020-09-24	24,998,465
United States Treasury Bill 0% 2021-10-06	24,998,406
Kilimanjaro II Re FRN 2021-04-20	23,949,500
First Coast Re III FRN 2025-04-07	21,250,000
Mystic Re IV FRN 2025-01-08	20,750,000
Sanders RE II FRN 2028-04-07	20,338,000
Cape Lookout Re FRN 2024-03-22	20,198,850
Kendall Re FRN 2021-05-06	20,020,000
Sussex Capital UK Pcc FRN 2025-01-08	19,752,500
Residential Reinsurance 2020 FRN 2024-12-06	19,368,000
Ursa Re II FRN 2023-12-07	19,250,000
Sakura RE FRN 2025-04-07	18,800,000
Summe für das Berichtsjahr	1,125,227,450

Wichtige Verkäufe	Erlöse US$
United States Treasury Bill 0% 2020-09-24	19,999,840
United States Treasury Bill 0% 2021-09-22	13,499,649
United States Treasury Bill 0% 2020-07-30	11,999,567
United States Treasury Bill 0% 2021-09-08	6,999,937
Caelus Re V FRN 2024-06-05	4,332,000
Eclipse Re Ltd 2020 EC0029	3,751,724
Loma Reinsurance Ltd/Bermuda FRN 2018-01-08	1,563,887
Matterhorn Re FRN 2024-01-08	1,146,338
Caelus Re V FRN 2021-06-07	848,000
Matterhorn Re FRN 2021-12-07	826,238
Summe für das Berichtsjahr	64,967,180

Im Laufe des Geschäftsjahres wurden keine weiteren Verkäufe getätigt.

GAM Star Global Cautious

Fondsmanager: Charles Hepworth/James McDaid

30. Juni 2021

Kommentar (Ungeprüft)

Der Fonds (gemessen an der Thesaurierungsklasse GBP) erzielte im Geschäftsjahr bis zum 30. Juni 2021 eine Rendite von 14,7 %, verglichen mit seiner Benchmark, dem Lipper Global Mixed Asset GBP Conservative, der eine Rendite von 5,5 % auf GBP-Basis erzielte.

Das dritte Quartal 2020 bot den Anlegern sowohl Dramatik als auch Volatilität. Während der MSCI AC World Index in lokaler Währung in diesem Zeitraum eine positive Rendite erzielte, war dies nicht die ganze Geschichte. Im Juli und August kam es zu einer raschen Beschleunigung des so genannten "Covid-Trade", bei dem US-Technologiewerte den Rest des Marktes deutlich übertrafen. Zyklische Aktien, die vielleicht am besten in den europäischen Indizes mit ihren Allokationen in den Sektoren Freizeit, Auto, Industrie und Finanzwerte vertreten sind, blieben auf der Strecke. Ende August hatte die Differenz extreme Ausmaße erreicht, und es stellte sich heraus, dass Anleger - große und kleine - den Markt mit Hilfe von kostengünstigen Optionsinstrumenten nach oben getrieben hatten. Doch Anfang September löste sich der Handel prompt auf und zog den Markt mit sich nach unten. Wir sind der Meinung, dass eine Marktkorrektur zu begrüßen ist, da sie den Anlegern eine Atempause verschafft und sie darüber aufklärt, dass es im Allgemeinen besser ist, die Märkte mit einer längerfristigen Perspektive zu betrachten. Ein weiterer Faktor für die Bewegungen im September war die Reaktion auf die Pandemie, oder genauer gesagt, ihr mögliches Ende. Im Juli und August stiegen die Erwartungen, dass bis Anfang 2021 ein brauchbarer Impfstoff zur Verfügung stehen würde, deutlich an. Im September fielen diese Erwartungen - und der Markt - wieder zurück, als eine große Impfstoffstudie durch das Unwohlsein eines Patienten ins Stocken geriet. Die Tatsache, dass sich die Aktien fast im Gleichschritt mit den Erwartungen an den Impfstoff bewegten, deutete auf eine gewisse Einsicht hin, dass ein bedeutender, breit angelegter Wirtschaftsaufschwung realistischerweise nicht zu erwarten war, solange die stumpfen Restriktionen in weiten Teilen der Welt fortgesetzt - und sogar verschärft - wurden. Im dritten Quartal wurden die Allokationen in Aktien beibehalten, so dass die Teilnahme am Marktfortschritt gesichert war. Aktien bieten nach wie vor höhere Renditen als Staatsanleihen, was traditionell ein gutes Zeichen für mittel- bis langfristige Renditen ist. Innerhalb der Aktienallokationen schnitten japanische und asiatische Aktien besonders gut ab. Die Underperformance britischer Aktien setzte sich ungeachtet der Abwertung des Pfund Sterling fort, und zwar aufgrund einer uneinheitlichen Reaktion auf die Pandemie, der Aussicht auf einen Brexit ohne Abkommen und der zunehmenden Möglichkeit eines Auseinanderbrechens der Union selbst. Wir behalten eine Untergewichtung britischer Aktien bei. Abseits von Aktien lag der Schwerpunkt auf alternativen Quellen für verlässliche Renditen, vor allem auf hypothekarisch gesicherten Wertpapieren (MBS), Schwellenländeranleihen und nachrangigen Kreditinstrumenten. Bei den alternativen Anlagen sorgte ein globaler Makro-Manager weiterhin für Diversifizierung.

2020 war eindeutig ein schwieriges Finanzjahr für die Anleger. Es war eine schwierige Entscheidung, im März, als die Kurse stark einbrachen, die Nerven zu behalten, aber sie hat sich ausgezahlt. Nach einer relativ starken Performance im Jahr 2019 verfügten wir zu Beginn dieses Geschäftsjahres über einen hohen Barmittelbestand. Als die Stimulierungsmaßnahmen der Zentralbanken an Fahrt gewannen und sich die Liquiditätsschleusen öffneten, änderte sich der Ton am Markt Ende März schnell. Anfang April, um Ostern herum, nahmen wir eine Neugewichtung vor, um von den Rückgängen bei Aktien und Teilen des Rentenmarktes zu profitieren, indem wir Gelder aus unseren höheren Barreserven in diese Regionen umschichteten, was den Renditen in der anschließenden schnellen Erholungsphase sicherlich zugutekam. Insgesamt liegen wir mit unseren fünf risikobewerteten Strategien mehr als 7 % vor unserer Vergleichsgruppe. Die Allokation besteht derzeit aus einer breiten Übergewichtung von Aktien, insbesondere in Japan, Asien und den Schwellenländern, finanziert durch eine Untergewichtung von britischen Aktien und jetzt in geringerem Maße von US-Aktien. Europäische Aktien sind zu einem Bereich geworden, in den wir nach einem günstigeren Ausgang der US-Präsidentschaftswahlen wieder eintauchen wollen. Wir sind der Ansicht, dass die Wahrscheinlichkeit, einfach passiv in den Märkten zu investieren und weiterhin solide Renditen zu erwarten, mit Blick auf das Jahr 2021 immer riskanter wird. Wir glauben, dass die Auswahl von Aktien und Sektoren noch entscheidender sein wird - wir haben in diesem Geschäftsjahr einen deutlichen Unterschied in der Performance zwischen wachstumsorientierten Technologiewerten und Value-Titeln gesehen. Im nächsten Geschäftsjahr werden die Value-Titel zweifellos wieder in den Vordergrund rücken, wie wir in letzter Zeit beobachten konnten. Wir haben die schädlichen Auswirkungen von Abriegelungen und Schließungen von Teilen der Wirtschaft auf das Wirtschaftswachstum in der ganzen Welt gesehen. Das war beispiellos. Ebenso beispiellos war jedoch die Fähigkeit der Zentralbanken, das Marktgeschehen rasch zu verändern, indem sie die Welt mit Liquidität überfluteten, ihre Regeln für den Ankauf von Vermögenswerten änderten und die Aktienmärkte stützten. Im Moment scheint es, dass die Zentralbanken so viel getan haben, wie sie zu tun bereit sind. Sollten die Märkte jedoch erneut ins Wanken geraten, ist es wahrscheinlich, dass die Zentralbanken erneut intervenieren werden. Die Aktienmärkte haben sich bemerkenswert schnell von den Tiefeständen im März erholt (schneller als in einer normalen Rezession), da die Zentralbanken alles gegeben haben. Was die Märkte jetzt sehen müssen, sind eindeutige Gewinnzahlen der Unternehmen für die Zukunft. Wir glauben, dass dies dazu führen wird, dass Investitionen im Jahr 2021 eher ein Stockpicker-Markt sein werden, verglichen mit dem breiten Beta-Markt, der den Verlauf des Jahres 2020 dominiert hat. Ein Übermaß an fiskalischen und monetären Impulsen sollte zu einer höheren Geldmenge und einem höheren Geldfluss im System führen (d.h. Geldumlaufgeschwindigkeit). Unter sonst gleichen Bedingungen würde dies nach der klassischen monetaristischen Finanzgleichung "Geldmenge x Geldumlaufgeschwindigkeit = nominales BIP" zu einer höheren Inflation führen. Im Moment ist dies keine kurzfristige Angelegenheit, da die Geldumlaufgeschwindigkeit in diesem Haushaltsjahr eingebrochen ist (um fast 20 %), aber können wir in zwei Jahren sicher sein, dass es keine Inflation geben wird? Wahrscheinlich nicht. Wir sind der Meinung, dass Staatsanleihen eine schlechte Investition sein könnten, da das Einzige, was die Regierungen in diesem Szenario garantieren, die Entwertung der Währung ist. Sachwerte, Rohstoffe, Immobilien, aber auch Aktien bieten unserer Meinung nach in diesem Szenario immer noch die besseren langfristigen Renditen.

In diesem Geschäftsjahr sind die Bilanzen der Zentralbanken um mehr als 6 Billionen USD aufgestockt worden, verglichen mit 3 Billionen USD in den Jahren 2008 und 2009. Allein die Federal Reserve (Fed) hat mehr als 3 Billionen USD aufgestockt, und die US-Börsenkapitalisierung ist um einen ähnlichen Betrag gestiegen. Zusammen mit den Impulsen der Zentralbanken und den Finanzspritzen belaufen sich die weltweiten politischen Impulse nun auf insgesamt 18 Billionen USD. Die globalen Aktienmärkte haben seit den Tiefeständen im März um mehr als 15 Billionen USD zugelegt. Auch wenn die Pandemie furchtbar war und Rezessionsalarm ausgelöst wurde - das Ausmaß und der Umfang der Maßnahmen haben die Märkte gestützt. Es fühlt sich befremdlich an, in einem Umfeld zu investieren, in dem die Weltwirtschaft ins Stocken gerät, aber gegen ein derartiges Ausmaß an politischen Anreizen anzukämpfen, ist ein aussichtsloser Kampf. Alles in allem glauben wir, dass es möglich ist, von hier aus weitere Kursgewinne bei Aktien zu erzielen, selbst wenn die Märkte Allzeithochs erreichen. Wir leben in einer neuen Normalität mit den damit verbundenen seltsamen sozialen Normen, die jetzt an der Tagesordnung sind. Das gilt auch für das Anlageuniversum. Die Zentralbanken haben die Kontrolle über das Wachstum übernommen, und unserer Meinung nach wäre es töricht, dagegen zu wetten, und noch törichter, zu erwarten, dass die Dinge nicht bis Mitte 2021 zu den Normen vor der Pandemie zurückkehren.

Im ersten Quartal 2021 verzeichnete der MSCI AC World Index in lokaler Währung einen Anstieg. Dieses gute Ergebnis täuschte über die Turbulenzen an den globalen Aktienmärkten hinweg, da die langfristigen Zinssätze in Erwartung einer globalen Erholung, die durch wirksame Impfungen gegen Covid-19 erleichtert wird, zu steigen begannen. Die Anleger reagierten rasch und bewerteten die Unternehmen neu, die von den Schließungen profitiert hatten und die von einer Wiedereröffnung profitieren würden. Dies äußerte sich in einer bedeutenden Rotation innerhalb des Marktes von langlaufenden Wachstumswerten hin zu kurzfristigeren zyklischen Wertpapieren. Begleitet wurde diese Rotation von einem Anstieg der längerfristigen Zinssätze. Von knapp über 0,5 % Anfang August 2020 stieg die Rendite 10-jähriger US-Staatsanleihen bis zum Ende des Berichtszeitraums auf über 1,6 %, da die Anleihegläubiger eine höhere zukünftige Inflation einpreisten. Dies geschah in der Überzeugung, dass die Weltwirtschaft nicht in der Lage sein würde, den Nachfrageschub zu bewältigen, der sich aus einer Kombination von lockerer Geldpolitik, entfesselten Ersparnissen, niedrigen Zinssätzen und erheblichen fiskalischen Anreizen ergeben würde. Für die Aktienmärkte war das Signal klar genug: Auf die niedrigen Zinsen, die die Aktienbewertungen über weite Strecken des Jahres 2020 gestützt hatten, konnte nicht mehr gezählt werden. Value-Aktien legten im Laufe des Quartals zu, wobei britische und europäische sowie US-amerikanische Small Caps besonders gut abschnitten. Technologieaktien blieben dementsprechend zurück, ebenso wie Aktien aus Schwellenländern, die unter Druck gerieten, als höhere US-Anleiherenditen den US-Dollar aufwerteten.

GAM Star Global Cautious

Die Aktienmärkte machten trotz der Gefahr steigender Zinsen und Inflation weiter Fortschritte. Eine bemerkenswerte Performance innerhalb des Portfolios erzielte der iShares Edge MSCI USA Value ETF, der von der Rotation von Wachstums- zu Substanzaktien profitierte. Abseits von Aktien litt das Engagement in Schwellenländeranleihen unter dem oben beschriebenen Anstieg der US-Staatsanleihenrendite. Ein globaler Makro-Manager unterstützte die Performance in der Absolute-Return-Allokation.

Im zweiten Quartal 2021 legte der MSCI AC World Equity Index in lokaler Währung zu und ergänzte damit die Gewinne, die bereits im ersten Quartal erzielt worden waren. Eine berauschende Kombination aus wirtschaftlichem Aufschwung in den USA und erheblicher anhaltender geld- und fiskalpolitischer Unterstützung sorgte dafür, dass die Anleger die Aktienmärkte freudig unterstützten. Allerdings erhitzte sich die Debatte über den Inflationsdruck in der Weltwirtschaft im Allgemeinen und in den USA im Besonderen. Letztere verzeichnete im Mai einen Anstieg des Verbraucherpreisindex um 5 % gegenüber dem Vorjahr und lag damit deutlich über dem Ziel der Federal Reserve (Fed) von 2 %, wenn auch unter Verwendung eines etwas anderen Maßstabs. In Sitzungen und Interviews blieb der Fed-Vorsitzende Jerome Powell bei seiner Aussage, dass die kurzfristige Inflation "vorübergehend" sei, was bedeutet, dass die Zinssätze kurzfristig nicht angehoben werden müssen. Die Unentschlossenheit des Marktes, ob er sich darauf einlassen sollte oder nicht, schlug sich in der Stilführung nieder: zyklische und Value Im April und Mai schnitten zyklische und Value-Aktien gut ab, doch im Juni übernahmen die Wachstumswerte wieder die Führung, einschließlich der großen Technologiewerte. In jedem Fall unterstützte die starke relative Performance der US-Wirtschaft im Juni den Anstieg des US-Dollars, was die Entwicklung von Schwellenländeraktien behinderte, deren Handelseinnahmen und Auslandsschulden häufig auf US-Dollar lauten.

Die drei besten Positionen, die zur Performance beitrugen, waren GAM Star Disruptive Growth, GAM Star Credit Opportunities und JPMorgan Fund - Japan Fund C. Die drei schlechtesten Positionen waren 1167 Active Funds ICAV - Global High-Income Bond Fund Z2, iShares Physical Gold und GAM Star MBS Total Return.

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2021 %	30. Juni 2020 %
Global	40.81	39.20
Vereinigte Staaten	15.58	18.53
Vereinigtes Königreich	14.57	14.75
Japan	8.78	8.02
Asia-Pacific ex Japan	4.46	4.31
Schwellenmärkte global	2.87	1.72
Europa	2.44	-
Europa ex UK	2.43	4.19
Devisentermingeschäfte	0.76	(0.29)
Nettoumlaufvermögen	7.30	9.57
	100.00	100.00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2021 %	30. Juni 2020 %
Anleihefonds	40.87	44.00
Aktienfonds	38.28	27.87
Börsengehandelte Fonds	12.79	13.14
Sonstige Fonds	-	5.71
Devisentermingeschäfte	0.76	(0.29)
Nettoumlaufvermögen	7.30	9.57
	100.00	100.00

GAM Star Global Cautious

30. Juni 2021

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert £	Nettovermögen %
Anleihefonds*			
1,723,987	GAM Star Credit Opportunities GBP Z II Acc**	20,832,490	13.54
5,176,687	JPM Global Macro Opportunities Fund	9,235,210	6.01
90,674	Active Global High Income Bond Fund Z1	9,197,054	5.98
94,885	Active Global High Income Bond Fund Z2	9,181,058	5.97
676,452	GAM Star MBS Total Return Inst GBP Acc**	7,981,251	5.19
576,546	GAM Star MBS Total Return W GBP Acc**	6,428,083	4.18
		62,855,146	40.87
Aktienfonds*			
155,379	GAM Star Disruptive Growth Z GBP Acc**	7,145,962	4.65
2,242,457	JPMorgan Fund ICVC - Japan Fund	6,747,552	4.39
262,123	Coupland Cardiff Funds plc - CC Japan Alpha Fund	6,744,698	4.39
19,587	Loomis Sayles US Growth Equity Fund	5,358,745	3.48
364,904	Polar Capital Funds PLC - UK Value Opport Fund S GBP Acc	5,010,131	3.26
3,199,898	Ninety One Funds Series I - UK Alpha Fund	4,791,207	3.11
16,571	RWC Funds - RWC Global Emerging Markets Fund	4,416,490	2.87
3,362,669	Premier Pan European Property C Acc	4,304,217	2.80
144,541	Comgest Growth Europe ex UK GBP SU Acc	3,749,389	2.44
155,925	BGF Continental European Flexible Fund Class I4 GBP	3,742,192	2.43
3,158	Veritas Asian C GBP	3,598,512	2.34
1,615	CompAM Fund - Cadence Strategic Asia GBP C Acc	3,268,300	2.12
		58,877,395	38.28
Börsengehandelte Fonds*			
189,587	Amundi Prime USA ETF	4,553,880	2.96
649,080	iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF	4,203,604	2.73
165,844	Amundi Prime Eurozone ETF	3,748,075	2.44
804,611	Amundi Msci Emerging Markets ETF	3,666,612	2.38
140,469	iShares Physical Gold ETC	3,503,297	2.28
		19,675,468	12.79

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufs-währung	Kontraktgrösse Betrag	Fälligkeits-Termin	Kontrahent Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)	Nicht realisierter Gewinn/Verlust GBP US$	Nettovermögen % Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte								
USD	67,654,738	GBP	(47,694,515)	2021-07-08	Goldman Sachs	1,278,284	0.83	
USD	66,236,389	GBP	(47,560,943)	2021-08-09	Goldman Sachs	381,343	0.25	
EUR	21,463,594	GBP	(18,420,550)	2021-08-09	Goldman Sachs	17,312	0.01	
SGD	386,227	GBP	(204,363)	2021-07-08	Goldman Sachs	3,623	0.00	
SGD	388,551	GBP	(207,799)	2021-08-10	Goldman Sachs	1,402	0.00	
GBP	394,453	AUD	(723,498)	2021-07-08	Goldman Sachs	1,261	0.00	
GBP	387,193	EUR	(449,725)	2021-07-08	Goldman Sachs	1,086	0.00	
GBP	293,043	CHF	(373,649)	2021-07-08	Goldman Sachs	388	0.00	
EUR	39,002	GBP	(33,450)	2021-07-08	Goldman Sachs	34	0.00	
CHF	33,871	GBP	(26,526)	2021-08-09	Goldman Sachs	23	0.00	

* In der Regel kann jede der oben genannten kollektiven Kapitalanlagen Verwaltungsgebühren von bis zu 2 % pro Jahr ihres Nettoinventarwerts und erfolgsabhängige Gebühren 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 2021

Portfolioaufstellung

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufs-währung	Kontraktgrösse Betrag	Fälligkeits-Termin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) GBP	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) US$	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte, Fortsetzung								
GBP	10,034	USD	(13,853)	2021-07-08	Goldman Sachs	6		0.00
GBP	551	EUR	(641)	2021-08-09	Goldman Sachs	-		0.00
CHF	416	GBP	(326)	2021-08-09	Goldman Sachs	-		0.00
USD	8,940	GBP	(6,471)	2021-08-09	Goldman Sachs	-		0.00
USD	37,768	GBP	(27,355)	2021-07-08	Goldman Sachs	(18)		(0.00)
GBP	26,503	CHF	(33,871)	2021-07-08	Goldman Sachs	(26)		(0.00)
EUR	114,084	GBP	(98,151)	2021-08-09	Goldman Sachs	(147)		(0.00)
GBP	158,898	USD	(220,200)	2021-08-09	Goldman Sachs	(484)		(0.00)
AUD	593,368	GBP	(323,228)	2021-08-09	Goldman Sachs	(736)		(0.00)
CHF	407,520	GBP	(320,301)	2021-07-08	Goldman Sachs	(1,117)		(0.00)
GBP	206,545	SGD	(386,227)	2021-07-08	Goldman Sachs	(1,441)		(0.00)
AUD	723,496	GBP	(395,051)	2021-07-08	Goldman Sachs	(1,860)		(0.00)
GBP	18,442,633	EUR	(21,503,215)	2021-07-08	Goldman Sachs	(18,776)		(0.01)
EUR	21,913,938	GBP	(18,888,895)	2021-07-08	Goldman Sachs	(74,864)		(0.05)
GBP	48,577,734	USD	(67,678,653)	2021-07-08	Goldman Sachs	(412,376)		(0.27)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäften					1,684,762			1.09
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäften					(511,845)			(0.33)
					1,172,917			0.76

	Marktwert £	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto	142,580,926	92.70
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)	11,232,360	7.30
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen	153,813,286	100.00

Analyse des Gesamtvermögens	%
OGAWs	90.71
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente	1.08
Sonstige Vermögenswerte	8.21
	100.00

Gemäss den Anforderungen der OGAW-Verordnung S.I. No. 344/2017 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 Cautious

30 June 2021

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten £
Loomis Sayles US Growth Equity Fund	5,313,092
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund	3,733,151
Comgest Growth Europe ex UK GBP SU Acc	3,700,561
JPM Global Macro Opportunities Fund	2,945,902
Active Global High Income Bond Fund Z2	2,176,218
RWC Funds - RWC Global Emerging Markets Fund	2,000,639
Amundi Prime Eurozone ETF	1,647,610
GAM Star Credit Opportunities GBP Z II Acc	1,544,762
Amundi Msci Emerging Markets ETF	1,367,017
Active Global High Income Bond Fund Z1	1,267,365
JPMorgan Fund ICVC - Japan Fund	475,188
Ninety One Funds Series I - UK Alpha Fund	326,186
GAM Star Disruptive Growth Z GBP Acc	306,031
GAM Star MBS Total Return Inst GBP Acc	293,965
Coupland Cardiff Funds plc - CC Japan Alpha Fund	273,625
GAM Star MBS Total Return W GBP Acc	224,738
Premier Pan European Property C Acc	206,715
CompAM Fund - Cadence Strategic Asia GBP C Acc	179,864
Polar Capital Funds PLC - UK Value Opport Fund S GBP Acc	178,879
iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF	175,203
Summe für das Berichtsjahr	28,336,711

Wichtige Verkäufe	Erlöse £
Loomis Sayles U.S. Equity Leaders Fund	7,261,172
GAM Star Credit Opportunities GBP Z II Acc	5,802,258
GAM Star MBS Total Return Inst GBP Acc	4,978,359
Hermes Europe ex-UK Equity Fund M GBP Acc	4,420,345
Alken Fund – Continental Europe SGB1 Cap GBP Acc	3,877,532
GAM Star Disruptive Growth Z GBP Acc	3,570,856
Amundi Prime USA ETF	3,012,780
Active Global High Income Bond Fund Z1	2,789,325
Active Global High Income Bond Fund Z2	2,550,375
Coupland Cardiff Funds plc - CC Japan Alpha Fund	2,276,575
Amundi Prime Eurozone ETF	2,216,574
JPM Global Macro Opportunities Fund	2,196,690
JPMorgan Fund ICVC - Japan Fund	1,947,103
GAM Star MBS Total Return W GBP Acc	1,946,400
Polar Capital Funds PLC - UK Value Opport Fund S GBP Acc	1,892,652
RWC Funds - RWC Global Emerging Markets Fund	1,886,097
Premier Pan European Property C Acc	1,834,613
iShares Physical Gold ETC	1,685,729
Veritas Asian C GBP	1,536,091
iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF	1,386,508
CompAM Fund - Cadence Strategic Asia GBP C Acc	1,279,491
Ninety One Funds Series I - UK Alpha Fund	1,264,703
Amundi Msci Emerging Markets ETF	831,002
Summe für das Berichtsjahr	62,443,230

GAM Star China Equity

Fondsmanager: Rob Mumford

30. Juni 2021

Kommentar (Ungeprüft)

Der Fonds (gemessen an der Klasse USD Accumulation) legte im Geschäftsjahr bis zum 30. Juni 2021 um 23,4 % zu, verglichen mit der Benchmark, dem MSCI China 10/40 Index in USD, der auf 31,8 % stieg.

Im dritten Quartal 2020 konsolidierten sich die chinesischen Aktien im Einklang mit den globalen Märkten, was auf die innenpolitische Feinabstimmung, die Spannungen zwischen den USA und China sowie die Unsicherheit im Zusammenhang mit den bevorstehenden US-Präsidentschaftswahlen zurückzuführen war. Da sich die wirtschaftlichen Bedingungen normalisieren und die Behörden sich verstärkt auf die Feinabstimmung der Politik konzentrieren, einschließlich eines Schwerpunkts auf Verschuldung und Liquiditätsüberschuss, haben wir weiterhin diszipliniert aus teurem Wachstum (einschließlich Konzept) in Wachstum zum richtigen Preis mit bevorstehenden Katalysatoren umgeschichtet. Dies mag auf Kosten der kurzfristigen Performance gehen, dürfte sich aber für den Fonds im weiteren Verlauf des Jahres 2020 und im Jahr 2021 stark auszahlen.

Chinesische Aktien beendeten das Jahr 2020 mit einer positiven Note, unterstützt durch positive Nachrichten über Impfstoffe und die Erwartung zusätzlicher US-Konjunkturmaßnahmen. Dennoch blieben die chinesischen Aktien weiterhin hinter Asien zurück, das durch inländische Kartellrichtlinien, Anleiheausfälle und weitere US-Sanktionen belastet wurde. Der MSCI China 10/40 China Index legte zu, gestützt durch eine Erholung im Gesundheitssektor und anhaltend starke Kursbewegungen bei Internet- und E-Commerce-Titeln, die jedoch durch den Rückgang von Alibaba gebremst wurden, da der Konzern wegen kartellrechtlichen Verhaltens ins Visier geraten war. Der GAM Star China legte zu und übertraf seine Benchmark, wobei das Engagement in Kommunikationsdiensten (Baidu), erneuerbaren Energien (Xinyi Solar) und Rohstoffen (China Molybdenum) eine starke Outperformance erzielte, obwohl die relativen Gewinne durch die anhaltend starken Bewegungen bei Internet-Konzeptwerten (Pinduoduo und Xiomi) eingeschränkt wurden. Der Fonds erzielte solide absolute Gewinne, konnte aber nicht an die starken relativen Gewinne des Jahres 2019 anknüpfen, da ein großer Teil der Indexgewinne für 2020 auf ausgewählte verlustbringende und/oder in der Frühphase befindliche Unternehmen, vor allem im zyklischen Konsumgüterbereich, entfiel. Solide Renditen ergaben sich aus der richtigen Positionierung in wichtigen Sektoren (Finanzwerte, Kommunikationsdienste/Telekommunikation, Energie) und einer positiven Titelauswahl in den Bereichen Technologie und Industrie/erneuerbare Energien. Auf relativer Basis blieb der Fonds jedoch aus zwei Hauptgründen hinter seinen Erwartungen zurück. Erstens sind wir als Core-China-Fonds in Bezug auf Risiko, Stil und Sektorengagement deutlich anders ausgerichtet. Unsere positive zyklische Ausrichtung vor dem Ausbruch von Covid-19 (die zu einer Performance im oberen Quartil des vierten Quartals 2019 führte) führte selbst nach raschen Portfolioanpassungen nach dem Ausbruch zu einer Underperformance von 3 % gegenüber dem Index bis zum Ende des ersten Quartals 2020. Darüber hinaus schwenkten wir im vierten Quartal 2020 weiterhin auf einen Erholungspfad ein, der besonders für China geeignet schien, das sich am schnellsten erholte, eine marginale Straffung der Politik erfuhr und insbesondere einen starken Anstieg der Realzinsen erlebte. Dies würde in der Regel eine Verbesserung der relativen Performance des Wachstums bei einem angemessenen Preis-/Wertexposure begünstigen und war eine erfolgreiche Roadmap für andere Regionen.

Chinesische Aktien erlebten einen starken Start in das Jahr 2021, unterstützt durch positive globale Impfstoffnachrichten, potenzielle signifikante US-Stimulierungsmaßnahmen und BIP-Ergebnisse für das vierte Quartal, die die Erwartungen übertrafen, obwohl einige Marktsegmente durch lokalisierte inländische Virusausbrüche gebremst wurden. Nach einem starken Start, der durch bevorstehende US-Konjunkturmaßnahmen und bessere Covid-19-Aussichten unterstützt wurde, konnte der MSCI China 10/40 Index aufgrund des anhaltenden Anstiegs der US-Staatsanleihenrenditen (und eines sprunghaften Anstiegs der realen Renditen) nur flach schließen. Dies führte zu Bedenken hinsichtlich der Inflationstendenzen und des Potenzials für höher als erwartete Zinssätze, was zu einer deutlichen Underperformance des teuren Wachstums führte. er MSCI China 10/40 Index schwächte sich im März weiter ab, angetrieben von einer anhaltenden Konsolidierung bei den Wachstumswerten und anhaltenden Kommentaren auf nationaler Ebene hinsichtlich der Verlangsamung der Politik, der Risikobegrenzung (insbesondere der Verschuldung) und gezielter Branchenreformen. Die Geopolitik bleibt ein marginaler Negativfaktor, wobei ein hochrangiges Treffen zwischen Vertretern Chinas und der USA in Alaska zeigte, dass die Beziehung weiterhin frostig ist.

Das zweite Quartal 2021 war ein unruhiges Quartal, das von geopolitischen Einflüssen, der Volatilität der US-Zinsen, dem erneuten Ausbruch von Covid-19 und der Besorgnis über die Dynamik von Politik und Wachstum in China geprägt war. Der MSCI China 10/40 Index (USD) beendete den Monat mit einer positiven Rendite, nachdem er sich von einem starken Rückgang zur Monatsmitte erholt hatte. Die Marktschwäche zu Beginn des Monats war auf die anhaltende behördliche Kontrolle der Internetplattformen und die Ausweitung der Beschränkungen für chinesische Unternehmen durch die USA zurückzuführen. Der Markt erholte sich aufgrund der abwartenden Rhetorik der Federal Reserve (Fed) und der erneuten Unterstützung durch andere Regionen, insbesondere durch die Europäische Zentralbank, die Reserve Bank of Australia und die Reserve Bank of Indien.

Der GAM Star China Equity (USD Institutional) ging im Juni zurück und entwickelte sich schlechter als der Index. Wir sahen eine starke Performance von Automobil-, Technologie-, Einzelhandels- und Gesundheitstiteln. Unsere Übergewichtung im Reise-/Gastgewerbe (namentlich Reiseplattformen, Kasinos, Flughäfen) entwickelte sich jedoch aufgrund lokaler Covid-19-Ausbrüche und der Verbreitung der Delta-Variante unterdurchschnittlich. Auch unsere Positionen in Rohstoffen und "grünen Metallen" wurden aufgrund des stärkeren US-Dollars und der lokalen aufsichtsrechtlichen Kontrolle der Rohstoffpreise zurückgenommen. Ein breiteres Wertexposure im Immobilien- und Versicherungsbereich trug aufgrund der anhaltenden Kreditängste und einer schleppenden Erholung bei den Versicherungsprämien ebenfalls negativ bei, obwohl wir anmerken, dass diese bereits zu niedrigen Bewertungen gehandelt werden und sich die Aussichten verbessern werden.

Wir waren und sind nach wie vor der Ansicht, dass die nominalen und realen Zinssätze in den USA allmählich steigen werden und dass sowohl Value- als auch Growth-Werte eine gute Performance erzielen können, wobei die Ertragsentwicklung und nicht der Stil im Vordergrund steht. Infolgedessen haben wir im bisherigen Jahresverlauf opportunistisch Positionen sowohl in Wachstumswerten (während der Schwäche im März/April) als auch in Substanzwerten (in jüngster Zeit, insbesondere in Rohstoffen) aufgebaut oder eröffnet und erwarten, dass dies die starke Fondsperformance in der zweiten Jahreshälfte 2021 unterstützen wird. Unsere wichtigsten Übergewichtungen bleiben Technologie, Einzelhandel (ohne die großen Internetplattformen) und Rohstoffe. Innerhalb des Einzelhandels bleiben wir bei reisebezogenen Engagements übergewichtet, da die Trends bei der Einführung von Impfstoffen in einer Reihe von Bereichen ermutigend sind, ungeachtet der aktuellen Bedenken bezüglich der Delta-Variante.

Die drei wichtigsten Titel, die zur Performance beitrugen, waren BAIDU, XINYI Solar und WUXI Biologics. Die drei schwächsten Werte waren VIP Shop, China Jinmao und China Overseas Land & Invest.

GAM Star China Equity

30. Juni 2021

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2021 %	30. Juni 2020 %
China	94.38	91.84
Hong Kong	4.93	3.00
Devisentermingeschäfte	(0.04)	0.04
Nettoumlaufvermögen	0.73	5.12
	100.00	100.00

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	30. Juni 2021 %	30. Juni 2020 %
Einzelhandel	23.28	16.17
Medien und Unterhaltung	12.51	16.33
Banken	6.92	6.41
Pharma und Biotechnologie	6.33	7.33
Versicherungen	6.01	5.09
Lebensmittel, Getränke und Tabak	5.44	2.98
Grundstoffe	5.26	2.08
Autoteile und -zubehör	4.85	1.67
Dauerhafte Konsumgüter und Bekleidung	4.64	2.04
Immobilien	4.60	8.12
Software und IT-Dienstleistungen	3.87	2.52
Technologie, Hardware und Anlagen	3.42	1.86
Halbleiter und Halbleiterbauelemente	2.76	3.37
Investitionsgüter	2.14	5.41
Gewerbliche und fachliche Leistungen	1.68	1.81
Versorger	1.60	-
Energie	1.21	-
Verbraucherdienste	1.04	4.54
Diversifizierte Finanzdienstleistungen	0.93	4.95
Transport	0.82	0.95
Medizinische Geräte und Gesundheitsdienstleistungen	-	1.21
Devisentermingeschäfte	(0.04)	0.04
Nettoumlaufvermögen	0.73	5.12
	100.00	100.00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2021 %	30. Juni 2020 %
Notierte Aktien	99.31	92.04
Aktienoptionsscheine	-	2.80
Devisentermingeschäfte	(0.04)	0.04
Nettoumlaufvermögen	0.73	5.12
	100.00	100.00

GAM Star China Equity

GAM Investments

30. Juni 2021

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US$	Nettovermögen %
Notierte Aktien			
712,936	Alibaba Group Holding	20,196,877	7.61
230,600	Tencent Holdings	17,341,360	6.53
51,037	Baidu ADR's	10,406,444	3.92
237,800	Meituan	9,811,047	3.69
461,000	Wuxi Biologics Cayman	8,447,279	3.18
796,146	Ping An Insurance Group of China A (XSSC)	7,920,245	2.98
870,624	China Merchants Bank	7,427,241	2.80
185,650	Trip.Com Group Ltd-Adr	6,583,149	2.48
278,000	ANTA Sports Products	6,543,830	2.46
6,309,033	China Construction Bank A (XSSC)	6,493,135	2.44
314,251	Vipshop Holdings Ltd-Adr	6,310,160	2.38
74,919	Jd.Com ADRs	5,979,285	2.25
984,000	China Mengniu Dairy	5,948,969	2.24
3,134,330	Zhejiang Semir Garment A (XSEC)	5,796,724	2.18
2,226,913	Tongcheng-Elong Holdings	5,574,559	2.10
174,100	Sunny Optical Technology Group Company	5,501,541	2.07
8,553,000	China Molybdenum	5,077,272	1.91
59,899	Gds Holdings Ltd - Adr	4,701,473	1.77
739,836	Bank of Ningbo A (XSEC)	4,462,065	1.68
894,750	A-Living Services	4,453,098	1.68
1,801,000	Shimao Group Holdings	4,415,620	1.66
1,989,456	Xinyi Solar Holdings	4,293,578	1.62
2,141,000	China Life Insurance	4,245,691	1.60
1,389,800	China Gas Holdings	4,241,424	1.60
2,284,800	China Taiping Insurance Holdings Company	3,801,209	1.43
3,607,900	Yangzijiang Shipbuilding Holdings	3,784,511	1.43
4,204,000	Guangzhou Automobile Group	3,773,171	1.42
539,422	Chacha Food A (XSHE)	3,598,122	1.35
730,000	Minth Group	3,468,648	1.31
4,606,001	Offshore Oil Engineering	3,207,795	1.21
3,723,000	China Aoyuan Group	3,140,113	1.18
5,260,000	Aluminum of China	3,136,012	1.18
114,900	Pharmaron Beijing	3,062,678	1.15
899,498	Beijing SuperMap Software A (XSEC)	3,043,129	1.15
549,000	Hua Hong Semiconductor†	3,032,778	1.14
1,242,327	China Jushi A (XSSC)	2,982,069	1.12
101,212	Dada Nexus Ltd NPV ADR	2,936,160	1.11
328,800	XD	2,900,236	1.09
1,110,414	Universal Scientific Industrial Shanghai A (XSHG)	2,888,834	1.09
52,899	NIO Inc - Adr	2,814,227	1.06
94,000	BYD	2,810,613	1.06
186,600	Jiangxi Ganfeng Lithium	2,787,280	1.05
658,400	Sands China	2,772,353	1.04
1,048,000	China Medical System Holdings	2,759,724	1.04
838,000	Budweiser Brewing APAC	2,643,754	1.00
166,504	Tencent Music Entertainm - Adr	2,577,482	0.97
1,763,600	CSPC Pharmaceutical Group	2,552,569	0.96
741,000	Kingdee International Software Group Company	2,514,258	0.95
69,916	Baozun Inc-Spn Adr	2,477,823	0.93
201,930	Lexinfintech Holdings L-ADRs	2,473,643	0.93

† Teilbetrag des verliehenen Wertpapiers zum 30. Juni 2021. Weitere Informationen über Wertpapierleihgeschäfte finden Sie in Anmerkung.

GAM Star China Equity

30. Juni 2021

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US$	Nettovermögen %
Notierte Aktien, Fortsetzung			
1,084,500	China Overseas Land & Investment	2,463,424	0.93
1,050,000	China Feihe	2,266,075	0.85
6,610,000	China Jinmao Holdings Group	2,213,022	0.83
3,284,000	Beijing Capital International Airport	2,177,817	0.82
15,217	Pinduoduo Inc - Adr	1,932,863	0.73
878,800	Xinte Energie	1,889,807	0.71
528,880,000	China Trends Holdings	681,033	0.26
	263,735,298		99.31

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufs-währung	Kontraktgrösse Betrag	Fälligkeits-Termin	Kontrahent Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)	Nicht realisierter Gewinn/Verlust US$	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte								
USD	3,543,249	EUR	(2,963,468)	2021-07-08	Goldman Sachs	28,414	0.01	
USD	21,278	GBP	(15,323)	2021-07-06	Goldman Sachs	111	0.00	
USD	6,903	EUR	(5,787)	2021-07-06	Goldman Sachs	39	0.00	
USD	6,057	EUR	(5,084)	2021-08-09	Goldman Sachs	23	0.00	
USD	1,183	GBP	(850)	2021-07-02	Goldman Sachs	8	0.00	
USD	50	EUR	(42)	2021-07-02	Goldman Sachs	-	0.00	
GBP	52	USD	(72)	2021-07-06	Goldman Sachs	-	0.00	
USD	19,982	EUR	(16,836)	2021-08-09	Goldman Sachs	-	0.00	
EUR	16,836	USD	(19,968)	2021-07-07	Goldman Sachs	-	0.00	
USD	82,380	GBP	(59,632)	2021-07-07	Goldman Sachs	-	0.00	
EUR	5,108	USD	(6,082)	2021-07-06	Goldman Sachs	(24)	(0.00)	
EUR	2,781,738	USD	(3,324,866)	2021-08-09	Goldman Sachs	(23,436)	(0.01)	
EUR	2,963,468	USD	(3,621,485)	2021-07-08	Goldman Sachs	(106,648)	(0.04)	
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäften					28,595		0.01	
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäften					(130,108)		(0.05)	
					(101,513)		(0.04)	

	Marktwert US$	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto	263,633,785	99.27
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)	1,940,824	0.73
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen	265,574,609	100.00

Analyse des Gesamtvermögens	%
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind	98.92
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente	0.01
Sonstige Vermögenswerte	1.07
	100.00

Gemäss den Anforderungen der OGAW-Verordnung S.I. No. 344/2017 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 2021

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten US$
Meituan	11,539,862
Shandong Gold Mining	9,442,647
Vipshop Holdings Ltd - Adr	8,831,964
Trip.Com Group Ltd-Adr	8,212,674
Pinduoduo Inc - Adr	7,632,589
Tongcheng-Elong Holdings	7,159,927
Shimao Group Holdings	7,103,983
Offshore Oil Engineering	7,055,255
Yangzijiang Shipbuilding Holdings	6,873,258
China Molybdenum	6,713,100
NIO Inc - Adr	6,684,274
China Construction Bank	6,503,034
Baidu ADR's	6,474,431
China Tower	6,330,376
Alibaba Group Holding	5,908,994
ANTA Sports Products	5,436,161
China Gas Holdings	5,338,011
Tencent Holdings	5,158,418
Chacha Food A (XSHE)	4,808,153
Zhejiang Semir Garment A (XSEC)	4,632,883
China Taiping Insurance Holdings Company	4,520,416
China Construction Bank	4,304,053
Guangzhou Automobile Group	4,274,181
A-Living Services	4,171,987
China Mobile Ltd	3,956,342
Beijing SuperMap Software A (XSEC)	3,773,673
Dada Nexus Ltd NPV ADR	3,741,730
Universal Scientific Industrial Shanghai A (XSHG)	3,683,496
China Life Insurance	3,651,255
Minth Group	3,628,826
Ping An Insurance Group of China A (XSSC)	3,446,828
Tencent Music Entertainment - Adr	3,241,120
XD	3,168,221
Pharmaron Beijing	3,139,198
China Jushi A (XSSC)	3,033,703
Baozun Inc-Spn Adr	2,966,858
Aluminum of China	2,861,786
Wuxi Biologics Cayman	2,808,289
BYD	2,804,221
CITIC Securities	2,734,848
Kingdee International Software Group Company	2,708,912
Budweiser Brewing APAC	2,703,890
Jiangxi Ganfeng Lithium	2,697,443
China Feihe	2,527,577
Xinjiang Goldwind Science & Technology A (XSHE)	2,445,166
Summe für das Berichtsjahr	220,834,013

Wichtige Verkäufe	Erlöse US$
Tencent Holdings	16,306,873
Baidu ADR's	12,482,708
Alibaba Group Holding	10,425,480
Jd.Com ADRs	9,810,218
China Construction Bank	9,329,873
CITIC Securities	8,726,801
New Oriental Educatio-Sp Adr	8,622,554
Shandong Gold Mining	8,259,973
Midea Group A (XSEC)	8,057,893
Xinyi Solar Holdings	7,978,028
Yantai Eddie Precision Machinery A (XSSC)	7,360,495
Baozun Inc-Spn Adr	7,098,046
China Overseas Land & Investment	6,707,106
Guangzhou Automobile Group	6,164,843
China Resources Cement Holdings	5,742,010
JPM-CW20 Aier Eye Hosp	5,404,715
China Conch Venture Holdings	5,329,048
Xinjiang Goldwind Science & Technology A (XSHE)	5,313,269
JPM-CW20 Jiangsu Hengr	5,291,495
China Tower	5,283,072
Netease Inc-ADRs	5,271,056
Kweichow Moutai A (XSSC)	5,266,205
Momo Inc ADRs	5,204,541
Zhejiang Weiming Environment Protection A (XSSC)	5,049,051
Yangzijiang Shipbuilding Holdings	5,017,431
Pinduoduo Inc - Adr	4,954,806
China Molybdenum	4,944,272
Meituan	4,860,955
CSPC Pharmaceutical Group	4,521,803
Ping An Insurance Group of China A (XSSC)	4,423,945
Lexinfintech Holdings L-ADRs	4,071,708
China Mobile Ltd	3,897,684
Gds Holdings Ltd - Adr	3,855,179
Offshore Oil Engineering	3,843,923
Hong Kong Exchanges and Clearing	3,802,491
Bank of Ningbo A (XSEC)	3,640,071
NIO Inc - Adr	3,540,566
Sands China	3,167,716
China Life Insurance	3,109,391
Jiangsu Hengrui Medicine A (XSSC)	3,007,704
Sunny Optical Technology Group Company	2,918,777
China Merchants Bank	2,726,503
Tongcheng-Elong Holdings	2,706,792
Summe für das Berichtsjahr	253,497,070

GAM Star Composite Global Equity

Fondsmanager: Julian Howard/GAM's Multi Asset Solutions Team

GAM Investments

30. Juni 2021

Kommentar (Ungeprüft)

Der Fonds (gemessen an der Thesaurierungsklasse USD) legte im Geschäftsjahr bis zum 30. Juni 2021 um 38,0 % zu, gegenüber dem MSCI AC World Index, der in USD gerechnet 39,9 % erzielte.

Im Juli legten vor allem die US-Aktien zu, da die robusten Gewinne der Technologiewerte für Unterstützung sorgten, die Wirtschaftsdaten jedoch das Ausmaß des Abschwungs im zweiten Quartal verdeutlichten. Insgesamt setzten die Zentralbanken und Regierungen ihre Maßnahmen zur Stützung von Aktien und Krediten fort. Die Renditen von Staatsanleihen fielen im Juli, da die Daten aus mehreren Volkswirtschaften auf eine Pause im Aufschwung hindeuteten. Die Rohstoffe legten deutlich zu, wobei der Rückgang des US-Dollars für starken Rückenwind sorgte. Die Aktienmärkte legten im August im Großen und Ganzen zu, da der Enthusiasmus der Anleger durch die besser als erwartet ausgefallene Gewinnsaison im zweiten Quartal, die Hoffnung auf einen Covid-19-Impfstoff und die laufenden politischen Unterstützungsmaßnahmen angefacht wurde. Angesichts der anhaltend guten Anlegerstimmung und Risikobereitschaft stiegen im August auch die Renditen von Staatsanleihen, und die Weltwirtschaft zeigte weitere Anzeichen einer leichten Erholung. Im September gaben die Aktienmärkte auf breiter Front nach, da die Risikobereitschaft der Anleger nachließ, als die Zahl der Infektionen in mehreren Ländern stark anstieg und weitere lokale Beschränkungen eingeführt wurden, um das Wiederaufflammen der Virusfälle einzudämmen. Die US-Aktien fielen Ende September wegen der Frage, ob die fiskalischen Stimulierungsmaßnahmen genehmigt werden würden, und die Märkte kämpften weiterhin mit der Unsicherheit der US-Wahl.

Das Jahr 2020 brachte Elend in Form der Covid-19-Pandemie und der damit verbundenen Reaktionen: Nach Angaben der Johns Hopkins University gab es weltweit über 81 Millionen Fälle und fast zwei Millionen Todesfälle. Auch die wirtschaftlichen Auswirkungen waren tiefgreifend: Die Wachstumsaussichten brachen ein, da die Nachfrage zurückging und die Verbraucheraktivitäten während der Sperrungen eingeschränkt wurden. Laut Bloomberg hatten Ökonomen Ende 2019 eine Wachstumsrate von 3,1 % für 2020 vorausgesagt, doch Ende Dezember dieses Jahres war sie auf katastrophale -3,8 % gefallen. Die Arbeitslosigkeit schoss weltweit in die Höhe, in den USA lag sie im April sogar bei über 14 %. Dennoch erzielten globale Aktien, gemessen am MSCI AC World Index in lokaler Währung, im Jahr 2020 eine Rendite von über 14 %. Die letzte Phase dieser Rallye lässt sich wahrscheinlich durch den klaren Wahlsieg von Joe Biden im November in den USA und die Ankündigung eines wirksamen Impfstoffs gegen das Virus erklären. Die meisten großen Bewegungen an den Märkten waren jedoch zu diesem Zeitpunkt bereits erfolgt und lassen sich besser durch die politischen Maßnahmen der Zentralbanken erklären, die die Wirtschaft durch eine Senkung der Zinssätze für alle Laufzeiten über direkte geldpolitische Lockerungen und den direkten Ankauf von Staatsanleihen zu unterstützen versuchten.

Im ersten Quartal 2021 legte der MSCI AC World Index in Landeswährung um fast 6 % zu. Dieses gute Ergebnis täuschte über die Turbulenzen an den globalen Aktienmärkten hinweg, da die langfristigen Zinssätze in Erwartung einer globalen Erholung, die durch wirksame Impfungen gegen Covid-19 erleichtert wurde, zu steigen begannen. Die Anleger reagierten rasch und bewerteten die Unternehmen neu, die von den Schließungen profitiert hatten und die von einer Wiedereröffnung profitieren würden. Dies äußerte sich in einer beträchtlichen Rotation innerhalb des Marktes von langlaufenden Wachstumswerten zu kurzfristigeren zyklischen Wertpapieren. Typisch für den erstgenannten Sektor ist der Technologiesektor mit seinen den Anlegern so vertrauten "Stubenhockern", während für den letztgenannten Sektor der Freizeit-, Energie-, Produktions- und Finanzsektor typisch ist, der seit März 2020 so allgemein gemieden wird. Begleitet wurde die Rotation, wie erwähnt, vom Anstieg der längerfristigen Zinssätze. Von knapp über 0,5 % Anfang August 2020 stieg die Rendite 10-jähriger US-Staatsanleihen auf über 1,6 % am Ende des Berichtszeitraums, da Anleihegläubiger atemlos eine höhere künftige Inflation einpreisten. Dies geschah in der Überzeugung, dass die angeschlagene Weltwirtschaft nicht in der Lage sein würde, den Nachfrageschub zu bewältigen, der sich aus der Kombination von lockerer Geldpolitik, aufgestauten Ersparnissen, niedrigen kurzfristigen Zinssätzen und erheblichen fiskalischen Anreizen ergeben würde. Für die Aktienmärkte waren die Signale eindeutig: Auf die niedrigen Zinssätze, die das gesamte Gebäude der Aktienbewertungen über weite Strecken des Jahres 2020 gestützt hatten, konnte nicht mehr gezählt werden, so dass eine Neubewertung fällig war und sich ein neuer Führungsstil abzeichnete. Es überrascht daher nicht, dass Value-Aktien im Berichtsquartal im Aufwind waren, wobei britische und europäische sowie amerikanische Small Caps besonders gut abschnitten. Technologiewerte blieben dementsprechend zurück, ebenso wie Aktien aus Schwellenländern, die unter Druck gerieten, als höhere US-Anleiherenditen den US-Dollar aufwerteten. Dies stellte einen bekannten Gegenwind in einer Region dar, die in den letzten Geschäftsjahren einer unerbittlichen "Dollarisierung" sowohl der Schulden als auch der Handelseinnahmen ausgesetzt war. Chinesische Aktien kamen angesichts staatlicher Interventionen sowohl auf Unternehmens- als auch auf Marktebene ins Stocken.

Im zweiten Quartal 2021 legte der MSCI AC World Equity Index in lokaler Währung zu und verstärkte damit den Anstieg aus dem ersten Quartal. Eine berauschende Kombination aus wirtschaftlichem Aufschwung in den USA und erheblicher anhaltender geld- und fiskalpolitischer Unterstützung sorgte dafür, dass die Anleger die Aktienmärkte freudig unterstützten. Die wenigen Kurseinbrüche, die es gab, wurden durch die hohe Liquidität an der Seitenlinie schnell aufgefangen. Allerdings erhitzte sich die Debatte über den Inflationsdruck in der Weltwirtschaft im Allgemeinen und in den USA im Besonderen. Letztere verzeichnete im Mai einen Verbraucherpreisindex von 5 % gegenüber dem Vorjahr und lag damit weit über dem Ziel der Federal Reserve (Fed) von 2 %, wenn auch unter Verwendung eines etwas anderen Maßstabs. In Sitzungen und Interviews blieb der Fed-Vorsitzende Jerome Powell bei seiner Aussage, dass die kurzfristige Inflation "vorübergehend" sei, was bedeutet, dass die Zinssätze kurzfristig nicht angehoben werden müssen. Die Unentschlossenheit des Marktes, ob er sich darauf einlassen sollte oder nicht, schlug sich in der Stilführung nieder: Zyklische und Value-Titel schnitten im April und Mai gut ab, doch im Juni war der Stab wieder an die Wachstumswerte, einschließlich der großkapitalisierten Technologietitel, zurückgekehrt. In jedem Fall unterstützte die starke relative Performance der US-Wirtschaft im Juni einen stärkeren US-Dollar, der die Entwicklung von Schwellenländeraktien behinderte, deren Handelseinnahmen und Auslandsschulden häufig auf US-Dollar lauten. Bei den festverzinslichen Wertpapieren fielen die Renditen langlaufender Staatsanleihen in Form der 10-jährigen US-Schatzanleihen auf etwa 1,5 %, nachdem sie zu Beginn des Quartals mit 1,7 % einen Höchststand von 2021 erreicht hatten, da die weltweiten Anleiheinvestoren sowohl nach Rendite suchten als auch ihre langfristigen Inflationserwartungen herunterspielten. Auch Unternehmensanleihen blieben teuer, wobei hochverzinsliche "Ramsch"-Anleihen knapp 2,8 % mehr Rendite als die US-Schatzanweisung boten.

Die Gewinnrendite für die meisten Aktien der Industrieländer lag weiterhin deutlich über dem entsprechenden risikofreien Zinssatz, und in den USA bewegte sich diese Aktienrisikoprämie während des größten Teils des Quartals um die 3 %. Dies sprach für ein fortgesetztes Aktienengagement in unseren Multi-Asset-Strategien. Seit der Ankündigung des Impfstoffs von Pfizer im November hatten wir pragmatisch einige Zugeständnisse an Value-Aktien gemacht. Dies geschah in Form einer Verringerung des Engagements in US-amerikanischen Large-Cap-Technologiewerten, einer Erhöhung unserer Allokation in europäischen Aktien, die von verbesserten Wachstumsaussichten profitieren könnten, und einer Verringerung unserer Allokation in Qualitätsaktien, die tendenziell die Leistungsmerkmale US-amerikanischer Large-Cap-Technologiewerte widerspiegeln.

Die drei wichtigsten Titel, die zur Performance beitrugen, waren UBS EFT, iShares MSCI EM ESG Enhanced UCITS und SPDR S&P 500 UCITS ETF. Die drei schwächsten Werte waren Lyxor Hwabao, S&P500 EMINI FUT Sep20 und S&P500 EMINI FUT Sep 21.

GAM Star Composite Global Equity

30. Juni 2021

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2021 %	30. Juni 2020 %
Vereinigte Staaten	44.12	44.39
Schwellenmärkte global	13.97	17.48
Europa	9.77	5.59
Europa ex UK	5.37	5.69
Japan	4.52	5.87
China	3.34	-
Vereinigtes Königreich	-	2.47
Futures – Aktienindizes	0.19	0.37
Nettoumlaufvermögen	18.72	18.14
	100.00	100.00

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	30. Juni 2021 %	0. Juni 20 %
Fonds von Drittanbietern	46.40	36.57
Externe Fonds	24.80	33.36
GAM Funds	9.89	11.56
Futures	0.19	0.37
Nettoumlaufvermögen	18.72	18.14
	100.00	100.00

Zusammensetzung nach Anlageart	Juni 2021 %	0. Juni 20 %
Börsengehandelte Fonds	67.69	62.66
Aktienfonds	13.40	18.83
Futures Equity - Indices	0.19	0.37
Nettoumlaufvermögen	18.72	18.14
	100.00	100.00

GAM Star Composite Global Equity

30. Juni 2021

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US$		Nettovermögen %
Aktienfonds*				
314,402	GAM Star Continental European Equity Z EUR Acc**		9,778,535	5.37
660,974	GAM Star Japan Leaders Z JPY Acc**		8,224,094	4.52
3,381	GAM Emerging Markets Equity S USD***		6,394,436	3.51
		24,397,065		13.40
Börsengehandelte Fonds*				
1,125,879	UBS ETF (IE) S&P 500 ESG UCITS ETF USD A-acc		32,689,897	17.95
54,937	SPDR S&P 500 UCITS ETF		23,557,535	12.93
2,726,540	iShares MSCI EM ESG Enhanced UCITS ETF		19,061,241	10.46
213,568	Amundi Index MSCI Europa SRI UCITS ETF DR - EUR		17,802,378	9.77
1,858,184	iShares MSCI USA ESG Enhanced UCITS ETF USD		14,781,854	8.11
26,205	Invesco EQQQ Nasdaq-100 UCITS ETF USD		9,335,531	5.13
28,418	Lyxor Hwabao WP MSCI China A (DR) UCITS ETF USD		6,081,452	3.34
			123,309,888	67.69

Bestand	Beschreibung	Kontrahent	Marktwert US$	Nettovermögen %
Futures - Aktienindizes				
135	S&P 500 Emini Futures (XCME) 2021-09-17	UBS	350,325	0.19
Nicht realisierter Gewinn aus Futures – Aktienindizes			350,325	0.19
			350,325	0.19

	Marktwert US$	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto	148,057,278	81.28
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)	34,102,962	18.72
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen	182,160,240	100.00

Analyse des Gesamtvermögens	%
OGAWs	81.04
Financial derivative instruments dealt in on a regulated market	0.19
Sonstige Vermögenswerte	18.77
	100.00

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

** Anlage in andere GAM Star Funds.

*** Anlage in andere GAM-Fonds.

30. Juni 2021

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe

	Kosten US$
iShares MSCI USA ESG Enhanced UCITS ETF USD	14,335,018
Amundi Index MSCI Europa SRI UCITS ETF DR - EUR	6,487,861
Lyxor Hwabao WP MSCI China A (DR) UCITS ETF USD	6,201,247
SPDR S&P 500 UCITS ETF	5,131,105
UBS ETF (IE) S&P 500 ESG UCITS ETF USD A-acc	3,711,235
iShares MSCI EM ESG Enhanced UCITS ETF	2,607,088
Summe für das Berichtsjahr	38,473,554

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

Wichtige Verkäufe	Erlöse US$
iShares Edge MSCI USA Quality Factor UCITS ETF	17,919,650
GAM Emerging Markets Equity S USD	7,215,078
Invesco EQQQ Nasdaq-100 UCITS ETF USD	4,136,225
iShares Core FTSE 100 UCITS ETF	3,283,690
iShares MSCI EM ESG Enhanced UCITS ETF	2,714,662
SPDR S&P 500 UCITS ETF	1,458,435
GAM Star Japan Leaders Z JPY Acc	1,217,180
UBS ETF (IE) S&P 500 ESG UCITS ETF USD A-acc	844,696
GAM Star Continental European Equity Z EUR Acc	831,352
Summe für das Berichtsjahr	39,620,968

GAM Star Continental European Equity

Fondsmanager: Niall Gallagher

30. Juni 2021

Kommentar (Ungeprüft)

Der Fonds (gemessen an der Thesaurierungsklasse EUR) legte im Geschäftsjahr bis zum 30. Juni 2021 um 35,2% zu, verglichen mit seiner Benchmark, dem MSCI Europa ex UK Net Index in EUR, der um 28,9% stieg.

Der Markt blieb im September im Wesentlichen unverändert, obwohl der GAM Star Continental European Equity auf relativer Basis eine starke Performance erzielte. Zalando, Kingspan und Adyen gehörten zu den größten Gewinnern, während Grafton, Fineco und Eiffage zu den größten Verlierern gehörten. Der September war aus Sicht des Nachrichtenflusses ein relativ ruhiger Monat, da die meisten Gewinnmeldungen für das zweite Quartal bereits im August veröffentlicht wurden. Obwohl die Aktienmärkte oberflächlich betrachtet relativ flach tendierten, gab es unter der Oberfläche beträchtliche Schwankungen, was in berichtsfreien Monaten (d. h. wenn es keine Quartalsberichte gibt, die der Markt verdauen muss) nicht ungewöhnlich ist, da die Themen Inflation/Deflation und Wachstum/Wert weiterhin im Vordergrund stehen.

Der GAM Star Continental European Equity legte im Dezember an Wert zu und übertraf damit seine Benchmark. Positive Attribution für den Monat Dezember wurde unter anderem von Moncler, Delivery Hero und Adyen generiert. Der Dezember war ein weiterer starker Monat für die europäischen Aktienmärkte, was auf den anhaltenden Optimismus in Bezug auf die Einführung der Covid-19-Impfstoffe und die Auswirkungen dieser Einführung auf das Wirtschaftswachstum in der Region zurückzuführen ist. Zum ersten Mal seit langem schnitten europäische Aktien besser ab als andere Regionen, was die größere Zyklizität der europäischen Märkte, die stärkere Störung der europäischen Volkswirtschaften durch Covid-19 (und damit das höhere Erholungspotenzial) sowie den größeren wahrgenommenen "Wert" der Anlageklasse widerspiegelt. Wir bleiben optimistisch, was die Erholungsaussichten angeht - ungeachtet etwaiger Hindernisse bei der Einführung des Impfstoffs - und erwarten, dass der Markt diese Erholung bis Anfang 2021 weiter abwertet. Dies spiegelt sich in der Positionierung des Fonds wider, wobei mehrere wichtige Titel von der Wiedereröffnung von Sektoren profitieren dürften, die derzeit stark von Beschränkungen betroffen sind. Es wird sich lohnen, die Geschwindigkeit der Einführung von Impfstoffen in den einzelnen Ländern zu beobachten, da dies unserer Meinung nach zu Beginn des Geschäftsjahres ein Problem darstellen könnte; in diesem Zusammenhang ist die frühe Einführung von Impfstoffen in Israel äußerst beeindruckend und etwas, worüber die europäischen Staaten und die Europäische Kommission nachdenken sollten. Wir glauben jedoch nicht, dass sich die Aktienmärkte letztlich zu viele Gedanken darüber machen werden, ob die Wiedereröffnung im März oder im Mai stattfindet - richtungsweisend wird die Wiedereröffnung der Sektoren sein, die in der ersten Hälfte des Jahres 2021 stattfindet.

Das Jahr 2021 begann uneinheitlich, aber nach Januar war das Quartal für europäische Aktien stärker. Ähnlich wie in den Vormonaten herrschte unter der Oberfläche des Marktes eine beträchtliche Volatilität, da der Kampf um die Dominanz der Faktoren zwischen verschiedenen Inflations-/Zinsaussichten und den Auswirkungen, die diese auf verschiedene Teile des Aktienmarktes haben könnten, wechselte. Unserer Ansicht nach sind diese Unterströmungen angesichts der einzigartigen wirtschaftlichen Umstände der letzten 14 Monate mit Abschwüngen, Wiederaufschwung(en) und selektiver Rückkehr zu Abschwüngen sowie den außergewöhnlichen geld- und fiskalpolitischen Reaktionen auf globaler Ebene nicht überraschend. Das erste Quartal der Berichtssaison 2021 verlief für unsere Bestände im Allgemeinen hervorragend, da viele Aktien aus den Bereichen Luxus, Technologie, Industrie und Finanzen ein starkes Gewinnwachstum aufwiesen, das weit über den Konsenserwartungen lag. Dies untermauert unsere These, dass die wirtschaftliche Erholung weitaus stärker ausfällt als prognostiziert und wir erwarten, dass sich dies fortsetzt. Besonders erfreulich ist, dass eine Reihe von Schlüsselpositionen wie Zalando, Adyen, Flutter, ASML, ASM International, Atlas Copco und Prosus weiterhin ein starkes Wachstum und Ergebnisse aufweisen, die weit über den Erwartungen liegen. Viele dieser Aktien wurden in die faule Schublade der "Heimarbeit-Gewinner" gesteckt, doch die Beweise zeigen, dass sie mit der Wiedereröffnung der Volkswirtschaften weiter an Stärke gewinnen, was zeigt, dass die Pandemie die Nachfrage nach den Produkten und Dienstleistungen dieser Unternehmen nicht vorverlegt, sondern ihre Entwicklung beschleunigt hat. Die Erwartungen für das Umsatzwachstum steigen bei einer Reihe von strukturellen Gewinnern im Fonds weiter an. Die Diskrepanz zwischen den Umsatzerwartungen und den Aktienkursen eröffnet interessante Divergenzen, die wir ausnutzen.

Der Juni war ein weiterer starker Monat für die europäischen Aktienmärkte, wobei der Markt weiter nach oben tendierte, allerdings bei geringem Volumen. Starke makroökonomische Daten, der Optimismus der Unternehmen und eine Reihe positiver Vorankündigungen untermauerten das Narrativ einer kräftigen Erholung der Erträge und trieben die Aktienkurse an. Unter der Oberfläche des Marktes gab es jedoch nach wie vor ein gewisses Maß an Faktorschwankungen mit einer deutlichen Outperformance des europäischen Qualitätsfaktors im Einklang mit der Performance des europäischen Wachstumsfaktors und einer deutlichen Underperformance des europäischen Wertfaktors. Unterperformance des europäischen Value-Faktors. Dies ist angesichts der starken Erträge und Makrodaten etwas kontraintuitiv und spielt auf das Tauziehen zwischen Inflations- und Desinflationsnarrativen an, wobei eine Rückkehr zur Disinflation Aktien mit geringerer Volatilität begünstigt.

Die drei wichtigsten Titel, die zur Performance beitrugen, waren LVMH Moet Hennessy Louis Vui, Infineon Technologies und Zalando. Die drei schwächsten Werte waren Just Eat, Deutsche Boerse und Eiffage

GAM Star Continental European Equity

GAM Investments

30. Juni 2021

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2021 %	30. Juni 2020 %
Frankreich	14.05	11.25
Niederlande	13.45	6.74
Deutschland	12.66	18.88
Schweiz	12.38	18.59
Italien	10.81	7.25
Irland	8.18	7.83
Spanien	8.04	3.77
Schweden	6.66	7.70
Dänemark	6.01	4.78
Vereinigtes Königreich	3.86	5.44
Norwegen	3.58	-
Finnland	2.42	1.54
Vereinigte Staaten	-	2.56
Belgien	-	1.47
China	-	2.02
Devisentermingeschäfte	0.02	(0.02)
Kurzfristige (Verbindlichkeiten)/Vermögenswerte, netto	(2.12)	0.20
	100.00	100.00

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	30. Juni 2021 %	30. Juni 2020 %
Investitionsgüter	18.64	19.57
Halbleiter und Halbleiterbauelemente	9.74	8.35
Einzelhandel	8.56	7.00
Lebensmittel, Getränke und Tabak	7.80	7.96
Dauerhafte Konsumgüter und Bekleidung	7.76	5.78
Banken	7.65	3.66
Autoteile und -zubehör	6.95	6.02
Software und IT-Dienstleistungen	4.73	5.62
Pharma und Biotechnologie	4.49	6.21
Energie	3.58	-
Versorger	3.29	4.35
Medizinische Geräte und Gesundheitsdienstleistungen	2.61	4.61
Haushalts- und Pflegeprodukte	2.53	-
Transport	1.95	2.01
Grundstoffe	1.69	2.70
Nicht sektorspezifisch	1.66	-
Verbraucherdienste	1.55	2.47
Diversifizierte Finanzdienstleistungen	1.54	3.46
Versicherungen	1.50	3.99
Immobilien	1.30	1.29
Medien und Unterhaltung	1.27	-
Gewerbliche und fachliche Leistungen	1.04	2.97
Technologie, Hardware und Anlagen	0.27	1.80
Devisentermingeschäfte	0.02	(0.02)
Kurzfristige (Verbindlichkeiten)/Vermögenswerte, netto	(2.12)	0.20
	100.00	100.00

30. Juni Zusammensetzung nach Anlageart	2021 %	30. Juni 2020 %
Notierte Aktien	100.66	97.35
Vorzugsaktien	1.44	2.47
Devisentermingeschäfte	0.02	(0.02)
Kurzfristige (Verbindlichkeiten)/Vermögenswerte, netto	0.20	(2.12)
	100.00	100.00

GAM Star Continental European Equity

GAM Investments

30. Juni 2021

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert €	Nettovermögen %
Notierte Aktien			
323,293	Nestle	33,981,257	5.14
46,564	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	30,792,773	4.66
419,730	Novo Nordisk	29,655,562	4.49
1,907,090	FinecoBank Banca Fineco	28,034,223	4.24
263,475	Zalando SE	26,861,276	4.07
335,670	Kingspan Group	26,732,759	4.05
714,227	Infineon Technologies	24,155,157	3.66
1,324,686	Equinor ASA	23,648,543	3.58
10,291	Adyen	21,204,606	3.21
359,288	Moncler	20,500,973	3.10
73,325	ASM International	20,311,025	3.08
34,204	ASML Holding	19,817,798	3.00
93,920	Pernod Ricard	17,581,824	2.66
213,109	Prosus	17,575,099	2.66
12,807	Straumann Holding	17,232,754	2.61
44,427	L'Oreal	16,695,667	2.53
181,823	Eiffage	15,600,413	2.36
283,679	Atlas Copco	14,656,656	2.22
1,079,638	Grafton Group	14,425,422	2.18
418,362	Nokian Renkaat OYJ	14,245,226	2.16
725,381	Epiroc	13,946,884	2.11
669,172	Volvo AB	13,585,340	2.06
428,549	Prysmian	12,955,036	1.96
421,085	RWE	12,868,358	1.95
804,967	Ryanair Holdings	12,847,273	1.95
4,858,340	CaixaBank	12,602,534	1.91
294,347	Faurecia	12,177,135	1.84
407,570	Industria de Diseno Textil	12,108,905	1.83
40,360	Sika	11,137,605	1.69
409,279	Acciona Energias Renovables	10,940,028	1.66
66,723	Flutter Entertainment	10,216,993	1.55
69,302	Deutsche Boerse	10,201,254	1.54
105,000	Netcompany Group	10,060,516	1.52
57,311	Ferrari	9,972,114	1.51
29,186	Zurich Insurance Group	9,883,205	1.50
886,900	ING Groep	9,880,066	1.50
1,524,280	Grupo Ecoener	8,871,310	1.34
368,964	Aedas Homes SAU	8,596,861	1.30
2,115,168	Trustpilot Group	8,411,924	1.27
208,271	Stadler Rail	7,729,030	1.17
306,137	RELX	6,843,492	1.04
6,887	Schindler Holding-Part Cert	1,778,000	0.27
140,882	Hexagon	1,761,372	0.27
24,868	Kone	1,710,918	0.26
		664,795,166	100.66
Vorzugsaktien			
45,120	Volkswagen	9,529,344	1.44
		9,529,344	1.44

GAM Star Continental European Equity

30. Juni 2021

Portfolioaufstellung

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufs-währung	Kontraktgrösse Betrag	Fälligkeits-Termin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) €	Nicht realisierter Gewinn/Verlust GBP	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte								
USD	6,693,580	EUR	(5,479,301)	2021-07-08	Goldman Sachs	164,266		0.02
USD	6,720,953	EUR	(5,623,544)	2021-08-09	Goldman Sachs	39,435		0.01
USD	297,174	EUR	(249,159)	2021-07-02	Goldman Sachs	1,430		0.00
GBP	119,140	EUR	(138,431)	2021-07-05	Goldman Sachs	348		0.00
GBP	52,547	EUR	(61,176)	2021-07-01	Goldman Sachs	35		0.00
GBP	64,900	EUR	(75,569)	2021-07-02	Goldman Sachs	32		0.00
EUR	680	GBP	(584)	2021-07-01	Goldman Sachs	-		0.00
EUR	807	GBP	(693)	2021-07-02	Goldman Sachs	-		0.00
GBP	93,766	EUR	(109,221)	2021-07-06	Goldman Sachs	(2)		(0.00)
EUR	2,118	USD	(2,526)	2021-07-02	Goldman Sachs	(12)		(0.00)
EUR	54,593	USD	(65,000)	2021-07-06	Goldman Sachs	(213)		(0.00)
EUR	5,603,843	USD	(6,693,579)	2021-07-08	Goldman Sachs	(39,724)		(0.01)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäften					205,546			0.03
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäften					(39,951)			(0.01)
					165,595			0.02

	Marktwert €	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto	674,490,105	102.12
Kurzfristige Nettoverbindlichkeiten (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)	(14,041,966)	(2.12)
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen	660,448,139	100.00

Analyse des Gesamtvermögens	%
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind	99.42
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente	0.03
Sonstige Vermögenswerte	0.55
	100.00

Gemäss den Anforderungen der OGAW-Verordnung S.I. No. 344/2017 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 Continental European Equity

GAM Investments

30. Juni 2021

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten €
Nestle	34,632,893
Equinor ASA	22,113,626
Flutter Entertainment	18,997,957
ASM International	18,703,386
Volvo AB	16,272,347
Prysmian	16,166,022
Eiffage	16,030,877
CaixaBank	15,792,562
Nokian Renkaat OYJ	15,689,764
Ryanair Holdings	15,546,022
Zalando SE	14,762,749
Pernod Ricard	14,114,768
L'Oreal	13,916,578
Delivery Hero SE	13,626,100
Novo Nordisk	12,944,255
Societe Generale	12,915,745
Prosus	12,223,286
Faurecia	12,129,583
Kingspan Group	11,512,202
Industria de Diseno Textil	11,443,616
Volkswagen	10,956,343
ACCIONA Energias Renovables	10,940,028
Epiroc	10,689,017
Infineon Technologies	10,273,504
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	10,050,293
Just Eat Takeaway.com NV	10,014,011
RWE	10,011,826
ING Groep	9,946,179
Moncler	9,729,755
Dialog Semiconductor	9,312,388
Netcompany Group	9,248,877
Atlas Copco	9,163,591
Grupo Ecoener	8,998,648
Zurich Insurance Group	8,960,895
RELX	8,721,705
Adyen	8,654,513
Hexagon	7,844,699
Trustpilot Group	7,754,020
FinecoBank Banca Fineco	7,589,616
Grafton Group	7,011,149
Alcon	5,979,927
Deutsche Boerse	5,949,378
Summe für das Berichtsjahr	517,334,700

Wichtige Verkäufe	Erlöse €
Flutter Entertainment	23,784,752
Alcon	23,141,115
Nestle	21,280,533
Zurich Insurance Group	19,477,282
Hexagon	19,475,434
Ryanair Holdings	19,162,186
Epiroc	18,798,337
RELX	18,178,124
Infineon Technologies	16,896,306
Societe Generale	16,293,937
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	15,343,511
Delivery Hero SE	15,340,929
ASML Holding	15,307,570
Dialog Semiconductor	14,808,855
Eiffage	14,400,272
Bayer	14,175,942
Atlas Copco	13,892,688
Pernod Ricard	13,621,062
Zalando SE	12,950,935
Grafton Group	12,809,787
Kingspan Group	12,708,846
Volkswagen	12,676,158
Microsoft	12,422,468
Deutsche Boerse	11,863,476
Industria de Diseno Textil	11,727,137
Faurecia	10,867,755
RWE	10,466,239
Orsted	9,113,329
Sika	8,746,582
Just Eat Takeaway.com NV	7,947,782
Anheuser-Busch InBev SA/NV	7,599,590
Schindler Holding-Part Cert	7,353,050
Kone	6,959,187
Moncler	6,905,610
Adyen	6,495,817
Amadeus IT Group	6,444,484
Prysmian	6,432,281
Summe für das Berichtsjahr	495,869,348

GAM Star Credit Opportunities (EUR)

Fondsmanager: Anthony Smouha, Gregoire Mivelaz and Patrick Smouha, ATLANTICOMNIUM SA

30. Juni 2021

Kommentar (ungeprüft)

Der Fonds (gemessen an der Thesaurierungsklasse EUR) legte im Geschäftsjahr bis zum 30. Juni 2021 um 12,9 % zu, während der Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index in EUR um 3,6 % stieg.

Im dritten Quartal 2020 war der Monat Juli relativ stark, was in der Nachricht über die Einigung der EU-Mitglieder auf einen Europäischen Rettungsfonds gipfelte. Auch der August war stark, da die meisten Anlageklassen kräftig zulegen konnten. Die Spreads unserer Wertpapiere sind jedoch nach wie vor äußerst attraktiv. Trotz positiver makroökonomischer Daten gaben die Märkte im September aufgrund von Befürchtungen über die zweite Welle von Covid-19 etwas nach. Mit Spreads von rund 580 Basispunkten sind die Bewertungen unserer Wertpapiere immer noch fast doppelt so hoch wie die Spreads im Februar.

Das vierte Quartal 2020 war sowohl für die Märkte als auch für den Fonds positiv. Trotz des Anstiegs der Covid-19-Infektionen konnten wir den Beginn von Impfprogrammen in einer Reihe von Ländern beobachten. Darüber hinaus gab es positive Entwicklungen in Bezug auf den Brexit, bei dem schließlich eine Einigung zwischen der EU und dem Vereinigten Königreich erzielt wurde, sowie die Verabschiedung steuerlicher Maßnahmen in den USA. Mit Blick auf das Jahr 2021 sind wir gegenüber nachrangigen Schuldtiteln hochwertiger Finanzemittenten positiv eingestellt. Mit Spreads von annähernd 400 Basispunkten bleiben die Bewertungen auf dem Markt weiterhin attraktiv. Bei den Banken haben sich die Kapitalquoten und das Überschusskapital im Laufe des Jahres 2020 sogar deutlich erhöht. Die Qualität der Aktiva hat ebenfalls positiv überrascht, da die notleidenden Kredite (NPL) nur geringfügig um 20 Basispunkte auf 2,9 % gestiegen sind. Die Europäische Bankenaufsichtsbehörde (EBA) vertrat in ihrem jüngsten Risikobewertungsbericht, der Anfang Dezember veröffentlicht wurde, die gleiche Ansicht. Unserer Meinung nach unterstreicht dies die gute Ausgangsposition der europäischen Banken für 2021 und zeigt, dass sie in der Lage sein sollten, negative Überraschungen im Laufe des Geschäftsjahres zu verkraften. Dies deckt sich mit unserer Ansicht, dass die Banken in der Lage sein sollten, den Covid-19-Schock durch Gewinne vor Rückstellungen zu überstehen, da die Banken genügend Erträge erwirtschaften und genügend Überschusskapital aufgebaut haben, um die künftig erwarteten Kreditverluste zu decken. Die Fortsetzung der quantitativen Lockerung durch die Zentralbanken sowie die starke fiskalische Unterstützung und der Beginn der Impfprogramme sollten sich positiv auf die Bewertung unserer Wertpapiere auswirken. Mit Spreads von rund 400 Basispunkten sind die Bewertungen unserer Wertpapiere immer noch deutlich höher als vor der Kovid-19-Krise und dürften daher in Zukunft davon profitieren.

Die Finanzmärkte bewegten sich im Januar seitwärts. Auf dem Markt für nachrangige Schuldtitel von Finanzunternehmen blieben die Spreads stabil bei 400 Basispunkten. Vor Covid-19 lagen die Spreads leicht über 250 Basispunkte. Daher sind wir der Ansicht, dass die Bewertungen der Wertpapiere in unserem Portfolio immer noch attraktiv sind. Und das, obwohl die Finanztitel das Jahr 2021 von einer starken Position aus beginnen. Ende Februar drehte sich alles um steigende Zinssätze und die Auswirkungen auf die Finanzmärkte. Für unseren Fonds war dies kein großes Problem, da er so positioniert ist, dass er wenig empfindlich auf die Zinssätze reagiert, insbesondere durch das Engagement in festverzinslichen und variabel verzinslichen Wertpapieren. Im März stiegen die Zinssätze weiter an, was bei vielen festverzinslichen Anlegern Besorgnis auslöste. Unsere Wertpapiere haben einmal mehr ihre Widerstandsfähigkeit gegenüber steigenden Zinsen bewiesen. Unser Engagement in festverzinslichen und variabel verzinslichen Wertpapieren sorgt dafür, dass der Fonds nur wenig empfindlich auf Zinssätze reagiert. Darüber hinaus profitieren nachrangige Schuldtitel, insbesondere solche, die vom Finanzsektor begeben werden, tendenziell von einem steigenden Zinsumfeld. Trotz dieser Entwicklungen gehen wir davon aus, dass die Zentralbanken weiterhin akkommodierend bleiben werden. An der Covid-19-Front waren die Nachrichten in Europa insgesamt negativ, da eine dritte Welle von Covid-19-Infektionen auftrat. Einige Länder haben daraufhin zu härteren Kontrollmaßnahmen gegriffen. Wir gehen jedoch davon aus, dass diese Maßnahmen nur vorübergehend sind und die Wiederbelebung der Volkswirtschaften nur geringfügig verzögern, da die Bevölkerung geimpft wird. Daher glauben wir nicht, dass dies Auswirkungen auf unsere Holdinggesellschaften haben wird.

Das zweite Quartal 2021 war stabil, wobei der Juni ein positiver Monat für die in unserem Fonds gehaltenen Wertpapiere war. Die Spreads innerhalb unserer Wertpapiere haben sich verengt. Wir glauben, dass die Marktbedingungen im Laufe des Sommers zu einer weiteren Verengung führen könnten. Die Europäische Zentralbank und die Bank of England bleiben akkommodierend. In Verbindung mit den Covid-19-Impfungen und der Wiederbelebung der Volkswirtschaften dürfte sich dies positiv auf die Bewertung unserer Wertpapiere auswirken. Die US-Notenbank hat sich dagegen etwas zurückhaltender geäußert. Trotzdem sind die Zinssätze im Laufe des Monats gesunken, ungeachtet der Inflationsbedenken. Offenbar gehen die Märkte davon aus, dass das inflationäre Umfeld nur vorübergehend sein dürfte. Im Juni gab es weitere positive Entwicklungen bei den Legacy-Wertpapieren. So bot Nationwide eine variabel verzinsliche Altanleihe Note mit einem Aufschlag von mehr als 10 Prozentpunkten an. NatWest begann ebenfalls mit Tenderangeboten für eine Vorzugsaktie und ein anderes altes Wertpapier. Diese wurden mit Aufschlägen zwischen fünf und 15 Punkten durchgeführt. Wir erwarten für die Zukunft ähnliche Ergebnisse bei anderen alten Wertpapieren. Die Performance unseres Fonds entsprach in der ersten Hälfte des Jahres 2021 den Erwartungen. Die Spreads haben sich in diesem Zeitraum eingeengt, was mit den starken Fundamentaldaten unserer Emittenten in Bezug auf die Kreditqualität in Einklang steht. Der Fonds bewies auch seine geringe Sensibilität gegenüber Zinssätzen, da der 10-jährige Bund von -0,6 % zu Beginn des Geschäftsjahres auf -0,2 % anstieg, was zu einer negativen Wertentwicklung der Indizes für Staats- und Unternehmensanleihen führte, im Gegensatz zu unseren positiven Ergebnissen. Dies ist vor allem darauf zurückzuführen, dass sich die Kreditqualität im Finanzsektor tendenziell verbessert, wenn die Zinsen steigen, sowie auf unsere starke Gewichtung von fest- und variabel verzinslichen Wertpapieren. Zusammenfassend lässt sich sagen, dass wir nach wie vor relativ hohe Erträge erwirtschaften, die aufgrund der hohen Kreditqualität gut sichtbar sind. Die Bewertungen sind nach wie vor attraktiv, und daher sind wir der Ansicht, dass unsere Wertpapiere gut positioniert sind, um vom aktuellen Umfeld zu profitieren.

GAM Star Credit Opportunities (EUR)

GAM Investments

30. Juni 2021

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2021 %	30. Juni 2020 %
Vereinigtes Königreich	29.40	30.32
Niederlande	12.79	12.03
Frankreich	12.52	13.26
Deutschland	10.58	5.50
Spanien	7.77	11.48
Belgien	3.49	5.21
Austria	2.94	1.91
Singapore	2.24	2.35
Schweiz	2.04	3.56
Schweden	1.77	0.30
Vereinigte Staaten	1.47	2.06
Czech Republic	1.39	1.06
Portugal	0.35	-
Irland	0.33	0.50
Italien	0.32	-
Kanada	0.08	0.17
Dänemark	-	0.14
Brazil	-	0.10
Devisentermingeschäfte	(0.47)	1.19
Nettoumlaufvermögen	10.99	8.86
	100.00	100.00

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	30. Juni 2021 %	30. Juni 2020 %
Banken	41.46	42.08
Festzinsen	25.54	27.73
Versicherungen	9.40	14.75
Immobilien	4.39	2.35
Diversifizierte Finanzdienstleistungen	3.89	1.29
Versorger	1.78	0.13
Telekommunikationsdienste	1.43	-
Lebensmittel- und Grundartikeleinzelhandel	0.71	0.64
Energie	0.71	-
Lebensmittel, Getränke und Tabak	0.12	0.10
Transport	0.05	0.06
Nicht sektorspezifisch	-	0.82
Devisentermingeschäfte	(0.47)	1.19
Nettoumlaufvermögen	10.99	8.86
	100.00	100.00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2021 %	30. Juni 2020 %
Unternehmensanleihen	83.58	83.02
Wandelanleihen in Aktien	3.24	4.31
Vorzugsaktien	2.66	2.45
Aktienoptionsscheine	0.00	0.00
Sonstige Anleihen	-	0.17
Devisentermingeschäfte	(0.47)	1.19
Nettoumlaufvermögen	10.99	8.86
	100.00	100.00

Analyse der Kreditratings (S&P)	30. Juni 2021	30. Juni 2020
Wandelanleihen, Unternehmensanleihen & Sonstige Anleihen	Von A bis CCC+, oder ggf. ohne Rating	Von A bis CCC+, oder ggf. ohne Rating

GAM Star Credit Opportunities (EUR)

GAM Investments

30. Juni 2021

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert €	Nettovermögen %
Vorzugsaktien			
11,630,000	General Accident 8.875% Pfd Perp	21,744,113	1.01
6,416,661	Santander UK Plc	13,379,783	0.62
5,236,000	Aviva Plc	9,759,028	0.45
3,416,294	Rsa Insurance Group Plc	5,243,156	0.24
1,500,000	Lloyds Banking Group Plc	3,040,377	0.14
2,085,000	REA Holdings 9% Pfd. Perp	2,046,270	0.10
718,000	Bristol & West Invest 8.125% Pfd Perp	1,246,228	0.06
250,000	Standard Chartered Plc	398,249	0.02
211,000	Standard Chartered 8.25% Pfd Perp	373,605	0.02
		57,230,809	2.66
Aktienoptionsscheine			
361,790	REA Holdings PLC Ord. GBP 25.00	-	0.00
		-	0.00
Wandelanleihen in Aktien			
49,500,000	BNP Paribas Fortis FRN Cnv Perp	45,285,075	2.11
22,500,000	Ageasfinlux FRN Cnv Perp	18,995,062	0.88
2,850,000	APQ Global 3.5% Cnv 2024-09-30	3,037,756	0.14
212,750	JZ Capital Partners 6% Cnv 2021-07-30	2,453,532	0.11
		69,771,425	3.24
Unternehmensanleihen			
97,886,683	Stichting AK Rabobank Certificaten 2.1878% Perp	131,941,460	6.13
47,970,000	HSBC Holdings FRN Perp	54,382,630	2.53
42,400,000	Natwest Group FRN Perp	53,311,774	2.48
36,400,000	Barclays FRN Perp	48,553,055	2.26
45,200,000	Banco Santander FRN Perp	46,811,380	2.18
31,200,000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria FRN Perp	33,754,968	1.57
39,015,000	Trafigura Group FRN Perp	33,539,263	1.56
29,200,000	Commerzbank FRN Perp	32,253,736	1.50
23,548,000	Barclays FRN Perp	30,754,766	1.43
28,400,000	Banco Santander FRN Perp	29,633,128	1.38
27,000,000	Societe Generale FRN 2030-11-24	26,996,490	1.25
26,700,000	Societe Generale FRN 2031-06-30	26,716,020	1.24
26,000,000	Standard Chartered FRN 2031-09-23	26,078,780	1.21
24,300,000	Societe Generale 1.25% 2024-02-15	25,140,537	1.17
20,200,000	Royal Bank of Scotland Group FRN 2030-08-14	25,118,281	1.17
19,150,000	Phoenix Group Holdings FRN Perp	24,174,236	1.12
21,000,000	Erste Group Bank FRN Perp	23,250,360	1.08
19,000,000	Lloyds Banking Group FRN 2035-12-03	22,687,888	1.05
21,229,000	Standard Chartered FRN 2030-09-09	22,549,444	1.05
16,900,000	Legal & General Group FRN Perp	22,101,113	1.03
22,000,000	Societe Generale FRN 2029-06-12	21,542,620	1.00
18,000,000	Commerzbank FRN Perp	21,219,120	0.99
17,300,000	Aegon FRN Perp 5.63% 2049-12-29	20,830,930	0.97
18,793,000	Trafigura Group FRN 7.5% Perp	20,462,570	0.95
19,000,000	Erste Group Bank FRN Perp	20,386,240	0.95

GAM Star Credit Opportunities (EUR)

30. Juni 2021

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert €	Nettovermögen %
Unternehmensanleihen, Fortsetzung			
16,000,000	Lloyds Banking Group FRN Perp GBP	19,802,104	0.92
18,000,000	ABN AMRO Bank FRN Perp	19,509,480	0.91
19,000,000	Deutsche Bank FRN 2025-11-19	19,403,940	0.90
18,535,000	Liberty Mutual Group FRN 2059-05-23	19,359,251	0.90
16,745,000	CPI Property Group FRN Perp	17,748,695	0.82
14,700,000	Deutsche Bank FRN 2031-05-19	17,415,678	0.81
19,621,000	CNP Assurances FRN Perp	17,385,187	0.81
14,467,000	Direct Line Insurance Group FRN Perp	17,358,118	0.81
14,000,000	Aroundtown FRN Perp	17,241,384	0.80
15,000,000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria FRN Perp	17,166,600	0.80
15,000,000	Lloyds Banking Group FRN 2026-04-01	16,888,200	0.78
19,000,000	Standard Chartered 3.95% 2023-01-11	16,719,639	0.78
17,000,000	Grand City Properties FRN Perp	16,649,630	0.77
18,778,500	Aegon FRN Perp	16,327,155	0.76
14,500,000	BP Capital Markets FRN Perp	15,515,725	0.72
14,700,000	OMV FRN Perp	15,351,210	0.71
15,000,000	Credit Agricole SA/London .5% 2024-06-24	15,245,550	0.71
15,200,000	Wintershall Dea Finance 2 FRN Perp	15,031,888	0.70
17,100,000	Puma International Financing 5% 2026-01-24	14,547,321	0.68
14,000,000	Vodafone Group FRN 2080-08-27	14,415,100	0.67
14,000,000	Allianz SE FRN Perp	14,145,320	0.66
12,700,000	Commerzbank FRN 2030-12-05	14,097,000	0.65
13,000,000	Repsol International Finance FRN Perp	13,933,790	0.65
15,469,000	AXA FRN Perp	13,775,144	0.64
13,000,000	Barclays 1.875% 2023-12-08	13,639,340	0.63
13,014,000	Credit Suisse Group FRN 2025-07-17	13,366,940	0.62
28,989,000	Casino Guichard Perrachon FRN Perp	13,138,105	0.61
9,150,000	Pension Insurance FRN Perp	12,972,391	0.60
12,000,000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria 1.125% 2024-02-28	12,387,240	0.58
11,800,000	Societe Generale 1.125% 2025-01-23	12,209,460	0.57
10,800,000	La Mondiale SAM FRN Perp	11,908,188	0.55
13,000,000	Trafigura Funding 5.875% 2025-09-23	11,842,173	0.55
11,000,000	Royal Bank of Scotland Group 2.5% 2023-03-22	11,496,760	0.53
10,500,000	Barclays FRN 2025-04-02	11,444,685	0.53
10,000,000	Ageas FRN Perp	10,657,600	0.50
10,000,000	Vodafone Group FRN 2080-08-27	10,364,800	0.48
10,000,000	Commerzbank FRN Perp	10,148,900	0.47
9,600,000	La Banque Postale FRN Perp	10,129,632	0.47
10,000,000	Fastighets Balder FRN 2081-06-02	9,935,500	0.46
9,000,000	IKB Deutsche Industriebank FRN 2028-01-31	9,236,070	0.43
3,580,000	Cheltenham & Gloucester 11.75% Perp	9,174,716	0.43
8,850,000	UBS Group Funding Schweiz FRN 2025-04-17	9,160,812	0.43
8,300,000	Deutsche Bank FRN 2030-11-19	8,777,001	0.41
8,000,000	Louis Dreyfus 2.375% 2025-11-27	8,488,960	0.39
8,000,000	La Poste FRN Perp	8,488,080	0.39
9,500,000	AXA FRN Perp	8,438,375	0.39
8,000,000	Trafigura Funding 3.875% 2026-02-02	8,252,080	0.38
7,385,000	ASR Nederland FRN Perp	8,161,680	0.38
8,000,000	Samhallsbyggnadsbolaget i Norden FRN Perp	7,943,920	0.37
8,000,000	Heimstaden Bostad FRN Perp	7,917,040	0.37
8,000,000	Credit Suisse Group FRN Perp	7,640,371	0.36

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert €	Nettovermögen %
Unternehmensanleihen, Fortsetzung			
7,000,000	Electricite de France FRN Perp	7,324,170	0.34
7,000,000	Akelius Residential Property FRN 2081-05-17	7,030,730	0.33
5,994,000	Commerzbank 4% 2027-03-30	6,899,274	0.32
5,200,000	Electricite de France FRN Perp	6,891,689	0.32
7,000,000	CPI Property Group FRN Perp	6,884,010	0.32
6,500,000	NIBC Bank FRN Perp	6,843,525	0.32
5,000,000	Nationwide Building Society FRN Perp	6,561,856	0.30
4,500,000	CYBG FRN Perp	6,131,864	0.28
6,000,000	Louis Dreyfus 1.625% 2028-04-28	6,066,480	0.28
6,000,000	EDP - Energias de Portugal FRN 2080-07-20	6,040,800	0.28
5,000,000	Orange FRN Perp	5,981,600	0.28
2,358,000	Bank of Irland 13.375% Perp	5,905,670	0.27
5,600,000	Deutsche Pfandbriefbank FRN 2027-06-28	5,720,064	0.27
5,500,000	Deutsche Bank FRN 2032-02-17	5,585,910	0.26
5,543,000	NIBC Bank FRN 2040-02-21	5,570,715	0.26
4,300,000	Nationwide Building Society FRN Perp	5,525,784	0.26
4,318,000	Lloyds Banking Group FRN Perp	5,517,125	0.26
2,195,000	Coventry Bldg Society 12.125% Perp	5,459,079	0.25
5,000,000	BNP Paribas 1.5% 2025-11-17	5,298,150	0.25
5,000,000	CPI Property Group FRN Perp	5,293,800	0.25
5,000,000	Credit Agricole SA/London 1.375% 2025-03-13	5,238,100	0.24
5,000,000	ING Groep 1.125% 2025-02-14	5,204,400	0.24
5,000,000	Credit Suisse Group FRN 2027-06-24	5,104,450	0.24
5,000,000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria .375% 2024-10-02	5,068,150	0.24
4,500,000	Credit Agricole SA FRN 4%Perp.	4,924,440	0.23
4,600,000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria 1.375% 2025-05-14	4,832,254	0.22
4,000,000	Volkswagen International Finance FRN Perp	4,637,360	0.22
4,200,000	Lloyds Banking Group FRN 2024-01-15	4,250,358	0.20
4,000,000	Mutuelle Assurance Des Commercants et Industr FRN Perp	4,030,320	0.19
4,000,000	Poste Italiane FRN Perp	4,000,760	0.19
5,000,000	Jefferies Group / Jefferies Group Capital Fin FRN 2037-12-28	3,905,260	0.18
4,000,000	Aroundtown FRN Perp	3,858,360	0.18
3,646,000	Barclays FRN 2028-02-07	3,739,228	0.17
3,600,000	Electricite de France FRN Perp	3,626,244	0.17
4,000,000	Standard Chartered 5.7% 2022-01-25	3,467,812	0.16
3,000,000	Credit Suisse Group FRN 2026-04-02	3,308,550	0.15
3,000,000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria FRN Perp	3,290,310	0.15
3,000,000	BP Capital Markets FRN Perp	3,269,670	0.15
3,500,000	Standard Chartered 5.2% 2024-01-26	3,237,122	0.15
3,200,000	Heimstaden Bostad FRN Perp	3,199,008	0.15
2,783,000	REA Finance 8.75% 2020-08-31*	3,193,275	0.15
3,000,000	TLG Finance FRN Perp	3,123,720	0.15
3,000,000	Electricite de France FRN Perp	3,108,900	0.14
3,000,000	Credit Agricole FRN 2026-04-22	3,096,990	0.14
3,000,000	Veolia Environnement FRN Perp	3,081,510	0.14
2,800,000	Enel FRN Perp	2,771,132	0.13
2,557,000	UBS Group Funding Jersey 1.25% 2026-09-01	2,685,745	0.12
2,000,000	Legal & General Group FRN 2049-11-26	2,541,848	0.12
3,030,000	REA Holdings 7.5% 2022-06-30*	2,503,920	0.12
1,831,000	Natwest Markets PLC RBS 5 5/8 2049-06-29	2,239,548	0.10

* Level-3-Investitionen.

GAM Star Credit Opportunities (EUR)

30. Juni 2021

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert €	Nettovermögen %
Unternehmensanleihen, Fortsetzung			
3,000,000	Casino Guichard Perrachon FRN Perp	2,229,810	0.10
2,500,000	Jefferies Group / Jefferies Group Capital Fin FRN 2037-08-31	2,178,619	0.10
2,000,000	SSE FRN Perp	2,171,860	0.10
2,000,000	UNIQA Insurance Group FRN 2035-10-09	2,170,380	0.10
2,000,000	UBS Group Funding Jersey 1.5% 2024-11-30	2,076,660	0.10
2,000,000	Erste Group Bank FRN 2031-09-08	2,072,660	0.10
1,500,000	Just Group FRN 2031-04-15	2,038,084	0.09
2,000,000	Veolia Environnement FRN Perp	2,015,140	0.09
2,000,000	Barclays FRN 2031-03-22	2,011,800	0.09
2,000,000	Samhallsbyggnadsbolaget i Norden FRN Perp	2,006,440	0.09
1,585,000	Natwest Markets PLC FRN Perp	1,870,399	0.09
2,432,000	Gran Tierra Energie International Holdings 6.25% 2025-02-15	1,827,885	0.08
2,500,000	Jefferies Group / Jefferies Group Capital Fin FRN 2038-02-28	1,799,265	0.08
1,927,000	AXA FRN Perp	1,740,274	0.08
1,500,000	Jefferies Group FRN 2042-06-20	1,715,760	0.08
1,306,000	Dresdner Fndg Trust I 8.151% 2031-06-30	1,580,591	0.07
600,000	Bank Of Scotland 13.625% Perp*	1,537,662	0.07
1,299,000	OneSavings Bank FRN Perp*	1,426,190	0.07
1,400,000	EDP - Energias de Portugal FRN 2081-08-02	1,408,064	0.07
1,000,000	Direct Line Insurance Group 4% 2032-06-05	1,313,583	0.06
1,000,000	HDL Debenture 10.375% 2023-07-31	1,306,285	0.06
1,215,000	OneSavings Bank FRN Perp	1,272,044	0.06
1,500,000	Jefferies Group / Jefferies Group Capital Fin FRN 2037-10-31	1,075,132	0.05
3,895,000	Koninklijke Luchtvaart Maatschappij FRN Perp	968,355	0.05
1,000,000	NIBC Bank FRN Perp	952,050	0.04
824,000	HSBC Holdings FRN Perp	904,884	0.04
1,000,000	Jefferies Group / Jefferies Group Capital Fin FRN 2038-01-31	862,214	0.04
600,000	CYBG FRN 2028-12-14	801,611	0.04
849,000	NIBC Bank FRN Perp	681,727	0.03
771,000	EFG International FRN Perp*	529,947	0.02
540,000	Deutsche Postbank Funding Trust I FRN Perp	528,336	0.02
600,000	Natwest Group FRN Perp	502,575	0.02
375,000	Natwest Markets PLC FRN Perp	428,536	0.02
500,000	Jefferies Group / Jefferies Group Capital Fin FRN 2038-03-29	348,039	0.02
394,009	HSBC Frankreich FRN Perp	289,597	0.01
280,000	Lloyds Bank FRN 2033-10-25	220,650	0.01
150,000	Co-operative Group Holdings 2011 7.5% Step 2026-07-08	210,803	0.01
149,000	Nationwide Building Society FRN Perp	178,343	0.01
40,000	Bank Of Scotland Perp*	47,295	0.00
		1,798,915,305	83.58

* Level-3-Investitionen.

GAM Star Credit Opportunities (EUR)

*

30. Juni 2021

Portfolioaufstellung

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufs-währung	Kontraktgrösse Betrag	Fälligkeits-Termin	Kontrahent Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)(US$)	Nicht realisierter Gewinn/Verlust GBP	Nettovermögen % Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte								
EUR	122,217,158	CHF	(133,950,544)	2021-07-08	Goldman Sachs	15,882	0.00	
CHF	996,006	EUR	(908,590)	2021-08-09	Goldman Sachs	222	0.00	
CHF	22,504	EUR	(20,523)	2021-07-08	Goldman Sachs	7	0.00	
EUR	6,806	CHF	(7,459)	2021-08-09	Goldman Sachs	-	0.00	
EUR	304,765	CHF	(334,025)	2021-08-09	Goldman Sachs	(18)	(0.00)	
EUR	1,284,440	CHF	(1,409,758)	2021-07-08	Goldman Sachs	(1,664)	(0.00)	
EUR	1,926,363	USD	(2,300,000)	2021-10-18	State Street Bank	(8,714)	(0.00)	
CHF	129,312,074	EUR	(118,006,356)	2021-08-09	Goldman Sachs	(14,674)	(0.00)	
CHF	135,337,797	EUR	(123,503,136)	2021-07-08	Goldman Sachs	(36,287)	(0.00)	
EUR	1,633,527	USD	(2,000,000)	2021-10-18	JP Morgan	(49,148)	(0.00)	
EUR	5,752,893	USD	(7,000,000)	2021-07-19	Citibank	(147,695)	(0.01)	
EUR	56,871,356	USD	(68,000,000)	2021-08-16	State Street Bank	(416,610)	(0.02)	
EUR	57,653,743	USD	(69,000,000)	2021-09-17	State Street Bank	(439,016)	(0.02)	
EUR	64,389,501	GBP	(56,000,000)	2021-10-18	State Street Bank	(715,668)	(0.03)	
EUR	78,310,062	GBP	(68,300,000)	2021-11-16	State Street Bank	(1,050,906)	(0.05)	
EUR	155,940,538	GBP	(137,000,000)	2021-07-19	State Street Bank	(3,601,206)	(0.17)	
EUR	158,146,838	GBP	(139,000,000)	2021-08-16	State Street Bank	(3,643,351)	(0.17)	
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäften					16,111		0.00	
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäften					(10,124,957)		(0.47)	
					(10,108,846)		(0.47)	

	Marktwert €	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto	1,915,808,693	89.01
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)	236,435,092	10.99
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen	2,152,243,785	100.00

Analyse des Gesamtvermögens	%
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind	84.89
Transferable securities dealt in on another regulated market	1.77
Sonstige übertragbare Wertpapiere des Typs gemäss Vorschrift 68(1)(a), (b) und (c)	1.34
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente	0.00
Sonstige Vermögenswerte	12.00
	100.00

Gemäss den Anforderungen der OGAW-Verordnung S.I. No. 344/2017 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 (EUR)

30. Juni 2021

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten €
Natwest Group FRN Perp	48,578,630
HSBC Holdings FRN Perp	45,710,000
Stichting AK Rabobank Certificaten 2.1878% Perp	37,901,750
Banco Santander FRN Perp	30,320,250
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria FRN Perp	28,390,000
Societe Generale FRN 2030-11-24	26,939,920
Societe Generale FRN 2031-06-30	26,575,180
Deutsche Bank FRN 2031-05-19	26,359,450
Standard Chartered FRN 2031-09-23	25,975,800
Deutsche Bank FRN 2030-11-19	24,730,190
Societe Generale FRN 2029-06-12	21,935,490
Lloyds Banking Group FRN 2035-12-03	21,855,290
Commerzbank FRN Perp	21,545,250
Commerzbank FRN Perp	20,623,500
Banco Santander FRN Perp	20,337,500
Legal & General Group FRN Perp	20,147,298
Erste Group Bank FRN Perp	19,609,250
Deutsche Bank FRN 2025-11-19	19,039,780
Volkswagen International Finance FRN Perp	18,007,000
Grand City Properties FRN Perp	16,815,650
Standard Chartered 3.95% 2023-01-11	16,719,191
Wintershall Dea Finance 2 FRN Perp	15,190,850
OMV FRN Perp	14,896,200
Vodafone Group FRN 2080-08-27	14,192,500
Allianz SE FRN Perp	14,021,850
Repsol International Finance FRN Perp	13,486,100
BP Capital Markets FRN Perp	12,995,250
Volkswagen International Finance FRN Perp	12,505,950
Deutsche Bank FRN 2032-02-17	12,480,250
Royal Bank of Scotland Group FRN 2030-08-14	12,038,305
Cooperatieve Rabobank UA FRN Perp	12,000,000
Vodafone Group FRN 2080-08-27	10,322,250
Commerzbank FRN Perp	10,000,000
Fastighets Balder FRN 2081-06-02	9,988,840
Summe für das Berichtsjahr	702,234,714

Wichtige Verkäufe	Erlöse €
HSBC Holdings FRN Perp	81,238,788
Banco Santander FRN Perp	80,057,275
Phoenix Group Holdings 4.375% 2029-01-24	29,702,518
Credit Suisse Group Funding Guernsey 1.25% 2022-04-14	26,175,245
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria FRN Perp	26,162,000
ASR Nederland FRN Perp	24,525,050
Barclays FRN Perp	23,845,738
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria FRN Perp	23,521,250
Dresdner Fndg Trust I 8.151% 2031-06-30	22,545,307
Aegon FRN Perp 5.63% 2049-12-29	22,088,080
Societe Generale FRN Perp	21,935,754
BNP Paribas 1.125% 2023-10-10	21,651,500
BNP Paribas Fortis FRN Cnv Perp	21,508,250
Virgin Money UK FRN Perp	21,315,307
Standard Chartered FRN Perp	20,644,518
IKB Deutsche Industriebank FRN 2028-01-31	20,465,000
JRP Group 9% 2026-10-26	20,152,802
Barclays FRN 2028-02-07	19,449,100
Standard Chartered Plc Stanln 6.409% 2049-01-29	18,726,501
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria .75% 2022-09-11	18,281,750
Groupama FRN Perp	17,886,700
Banco Santander FRN Perp Subordina Regs 12/99 Var	17,527,000
Just Group 8.125% 2029-10-26	17,354,499
Deutsche Bank FRN 2030-11-19	16,801,680
La Mondiale SAM FRN Perp	16,370,162
Ageas FRN Perp	16,082,610
La Mondiale SAM FRN Perp	14,923,755
AXA FRN Perp	14,816,546
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria FRN Perp	13,697,540
Volkswagen International Finance FRN Perp	13,520,400
Cooperatieve Rabobank UA FRN Perp	13,210,000
Liberty Mutual Group FRN 2059-05-23	12,823,250
Volkswagen International Finance FRN Perp	12,489,275
Standard Chartered FRN Perp	11,902,531
Erste Group Bank FRN Perp	11,841,250
Summe für das Berichtsjahr	785,238,931

GAM Star Credit Opportunities (GBP)

Fondsmanager: Anthony Smouha, Gregoire Mivelaz and Patrick Smouha, ATLANTICOMNIUM SA

30. Juni 2021

Kommentar (Ungeprüft)

Der Fonds (gemessen an der Thesaurierungsklasse GBP) legte im Geschäftsjahr bis zum 30. Juni 2021 um 13,8 % zu, gegenüber dem Barclays Sterling Aggregate Corporate Total Return Index, der in GBP um 2,7 % stieg.

Im dritten Quartal 2020 war der Monat Juli relativ stark, was in der Nachricht über die Einigung der EU-Mitglieder auf einen Europäischen Rettungsfonds gipfelte. Auch der August war stark, da die meisten Anlageklassen kräftig zulegen konnten. Die Spreads unserer Wertpapiere sind jedoch nach wie vor äußerst attraktiv. Trotz positiver makroökonomischer Daten gaben die Märkte im September aufgrund von Befürchtungen über die zweite Welle von Covid-19 etwas nach. Mit Spreads von rund 580 Basispunkten sind die Bewertungen unserer Wertpapiere immer noch fast doppelt so hoch wie die Spreads im Februar.

Das vierte Quartal 2020 war sowohl für die Märkte als auch für den Fonds positiv. Trotz des Anstiegs der Covid-19-Infektionen konnten wir den Beginn von Impfprogrammen in einer Reihe von Ländern beobachten. Darüber hinaus gab es positive Entwicklungen in Bezug auf den Brexit, bei dem schließlich eine Einigung zwischen der EU und dem Vereinigten Königreich erzielt wurde, sowie die Verabschiedung steuerlicher Maßnahmen in den USA. Mit Blick auf das Jahr 2021 sind wir gegenüber nachrangigen Schuldtiteln hochwertiger Finanzemittenten positiv eingestellt. Mit Spreads von fast 400 Basispunkten bleiben die Bewertungen am Markt weiterhin attraktiv. Bei den Banken haben sich die Kapitalquoten und das Überschusskapital im Laufe des Jahres 2020 sogar deutlich erhöht. Die Qualität der Aktiva hat ebenfalls positiv überrascht, da die notleidenden Kredite (NPL) nur geringfügig um 20 Basispunkte auf 2,9 % gestiegen sind. Die Europäische Bankenaufsichtsbehörde (EBA) vertrat in ihrem jüngsten Risikobewertungsbericht, der Anfang Dezember veröffentlicht wurde, die gleiche Ansicht. Unserer Meinung nach unterstreicht dies die gute Ausgangsposition der europäischen Banken für 2021 und zeigt, dass sie in der Lage sein sollten, negative Überraschungen im Laufe des Geschäftsjahres zu verkraften. Dies deckt sich mit unserer Ansicht, dass die Banken in der Lage sein sollten, den Covid-19-Schock durch Gewinne vor Rückstellungen zu überstehen, da die Banken genügend Erträge erwirtschaften und genügend Überschusskapital aufgebaut haben, um die künftig erwarteten Kreditverluste zu decken. Die Fortsetzung der quantitativen Lockerung durch die Zentralbanken sowie die starke fiskalische Unterstützung und der Beginn der Impfprogramme sollten sich positiv auf die Bewertung unserer Wertpapiere auswirken. Mit Spreads von rund 400 Basispunkten sind die Bewertungen unserer Wertpapiere immer noch deutlich höher als vor der Kovid-19-Krise und dürften daher in Zukunft davon profitieren.

Die Finanzmärkte bewegten sich im Januar seitwärts. Auf dem Markt für nachrangige Schuldtitel von Finanzunternehmen blieben die Spreads stabil bei 400 Basispunkten. Vor Covid-19 lagen die Spreads leicht über 250 Basispunkte. Daher sind wir der Ansicht, dass die Bewertungen der Wertpapiere in unserem Portfolio immer noch attraktiv sind. Und das, obwohl die Finanztitel das Jahr 2021 von einer starken Position aus beginnen. Ende Februar standen die steigenden Zinsen und ihre Auswirkungen auf die Finanzmärkte im Mittelpunkt. Im März stiegen die Zinssätze weiter an und lösten bei vielen Anlegern von festverzinslichen Wertpapieren Besorgnis aus. Unsere Wertpapiere haben einmal mehr ihre Widerstandsfähigkeit gegenüber steigenden Zinsen bewiesen. Unser Engagement in festverzinslichen Wertpapieren und variabel verzinslichen Wertpapieren sorgt dafür, dass der Fonds wenig empfindlich auf die Zinssätze reagiert. Darüber hinaus profitieren nachrangige Schuldtitel, insbesondere solche, die vom Finanzsektor begeben werden, tendenziell von einem steigenden Zinsumfeld. Trotz dieser Entwicklungen gehen wir davon aus, dass die Zentralbanken weiterhin akkommodierend bleiben werden. An der Covid-19-Front waren die Nachrichten in Europa insgesamt negativ, da eine dritte Welle von Covid-19-Infektionen auftrat. Einige Länder haben daraufhin zu härteren Kontrollmaßnahmen gegriffen. Wir gehen jedoch davon aus, dass diese Maßnahmen nur vorübergehend sind und die Wiederbelebung der Volkswirtschaften nur geringfügig verzögern, da die Bevölkerung geimpft wird. Daher glauben wir nicht, dass dies Auswirkungen auf unsere Holdinggesellschaften haben wird.

Das zweite Quartal 2021 war stabil, wobei der Juni ein positiver Monat für die in unserem Fonds gehaltenen Wertpapiere war. Die Spreads innerhalb unserer Wertpapiere haben sich verengt. Wir glauben, dass die Marktbedingungen im Laufe des Sommers zu einer weiteren Verengung führen könnten. Die Europäische Zentralbank und die Bank of England bleiben akkommodierend. In Verbindung mit den Covid-19-Impfungen und der Wiederbelebung der Volkswirtschaften dürfte sich dies positiv auf die Bewertung unserer Wertpapiere auswirken. Die US-Notenbank hat sich dagegen etwas zurückhaltender geäußert. Trotzdem sind die Zinssätze im Laufe des Monats gesunken, ungeachtet der Inflationsbedenken. Offenbar gehen die Märkte davon aus, dass das inflationäre Umfeld nur vorübergehend sein dürfte. Im Juni gab es weitere positive Entwicklungen bei den Legacy-Wertpapieren. So bot Nationwide eine alte variabel verzinsliche Anleihe mit einem Aufschlag von mehr als 10 Prozentpunkten an. NatWest begann ebenfalls mit Tenderangeboten für eine Vorzugsaktie und ein anderes altes Wertpapier. Diese wurden mit Aufschlägen zwischen fünf und 15 Punkten durchgeführt. Wir erwarten ähnliche Ergebnisse für andere alte Wertpapiere. Die Performance unseres Fonds entsprach in der ersten Hälfte des Jahres 2021 den Erwartungen. Die Spreads haben sich in diesem Zeitraum eingeengt, was mit den starken Fundamentaldaten unserer Emittenten in Bezug auf die Kreditqualität in Einklang steht. Der Fonds bewies auch seine geringe Sensibilität gegenüber Zinssätzen, da der 10-jährige Bund von -0,6 % zu Beginn des Geschäftsjahres auf -0,2 % anstieg, was zu einer negativen Wertentwicklung der Indizes für Staats- und Unternehmensanleihen führte, im Gegensatz zu unseren positiven Ergebnissen. Dies ist vor allem darauf zurückzuführen, dass sich die Kreditqualität im Finanzsektor tendenziell verbessert, wenn die Zinsen steigen, sowie auf unsere starke Gewichtung von fest- und variabel verzinslichen Wertpapieren. Zusammenfassend lässt sich sagen, dass wir nach wie vor relativ hohe Erträge erwirtschaften, die aufgrund der hohen Kreditqualität gut sichtbar sind. Die Bewertungen sind nach wie vor attraktiv, und daher sind wir der Ansicht, dass unsere Wertpapiere gut positioniert sind, um vom aktuellen Umfeld zu profitieren.

GAM Star Credit Opportunities (GBP)

GAM Investments

30. Juni 2021

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2021 %	30. Juni 2020 %
Vereinigtes Königreich	56.70	61.51
Frankreich	8.91	9.51
Niederlande	7.41	7.78
Irland	2.59	2.30
Deutschland	2.50	1.81
Schweiz	2.40	3.04
Singapore	2.34	2.51
Spanien	1.32	0.38
Belgien	0.71	0.64
Vereinigte Staaten	0.35	0.53
Luxembourg	0.23	0.24
Hong Kong	0.18	0.23
Czech Republic	0.13	-
Devisentermingeschäfte	0.15	(0.88)
Nettoumlaufvermögen	14.08	10.40
	100.00	100.00

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	30. Juni 2021 %	30. Juni 2020 %
Banken	41.26	34.64
Festzinsen	28.08	37.26
Versicherungen	11.15	12.15
Diversifizierte Finanzdienstleistungen	2.68	3.54
Versorger	1.30	1.80
Immobilien	1.05	0.86
Lebensmittel, Getränke und Tabak	0.25	0.23
Devisentermingeschäfte	0.15	(0.88)
Nettoumlaufvermögen	14.08	10.40
	100.00	100.00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2021 %	30. Juni 2020 %
Unternehmensanleihen	70.09	75.54
Vorzugsaktien	13.01	12.51
Wandelanleihen in Aktien	1.80	1.65
Sonstige Anleihen	0.87	0.78
Aktienoptionsscheine	0.00	-
Devisentermingeschäfte	0.15	(0.88)
Nettoumlaufvermögen	14.08	10.40
	100.00	100.00

Analyse der Kreditratings (S&P)	30. Juni 2021	30. Juni 2020
Wandelanleihen, Unternehmensanleihen und andere Anleihen	Von A- bis BBB+ oder ggf. ohne Rating	Von A bis BBB, oder ggf. ohne Rating

GAM Star Credit Opportunities (GBP)

GAM Investments

30. Juni 2021

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert £	Nettovermögen %
Vorzugsaktien			
11,617,367	General Accident 8.875% Pfd Perp	18,645,874	2.69
7,708,950	Lloyds Banking Group Plc	12,843,111	1.86
6,269,579	Santander UK Plc	11,222,546	1.62
7,615,161	Rsa Insurance Group Plc	10,032,975	1.45
5,872,250	Standard Chartered 8.25% Pfd Perp	8,925,820	1.29
5,914,830	General Accident 7.875% Pfd Perp	8,517,355	1.23
4,655,227	Standard Chartered Plc	6,366,023	0.92
3,276,165	Aviva Plc	5,241,864	0.76
2,714,000	Bristol & West Invest 8.125% Pfd Perp	4,043,860	0.58
2,438,100	REA Holdings 9% Pfd. Perp	2,054,099	0.30
1,027,000	Lloyds Banking Group Plc	1,786,980	0.26
226,750	Santander UK Plc	333,889	0.05
25,894	Natwest Group Plc	35,604	0.00
16,724	Natwest Group Plc	15,052	0.00
		90,065,052	13.01
Aktienoptionsscheine			
358,540	REA Holdings PLC Ord. GBP 25.00	-	0.00
		-	0.00
Wandelanleihen in Aktien			
380,026	JZ Capital Partners 6% Cnv 2021-07-30	3,762,257	0.54
1,588,000	Santander UK 10.0625% Perp	2,796,357	0.41
2,970,000	APQ Global 3.5% Cnv 2024-09-30	2,717,550	0.39
2,000,000	Ageasfinlux FRN Cnv Perp	1,449,443	0.21
1,175,000	Aberdeen Standard Asia Focus 2.25% Cv. 31-05-2025	1,207,313	0.18
264,000	National Westminster Bank 11.5% Perp	503,559	0.07
6,000	Santander UK 10.0625% Perp	10,140	0.00
		12,446,619	1.80
Sonstige Anleihen			
3,212,000	National Westminster Bank 11.5% Perp	6,022,179	0.87
		6,022,179	0.87
Unternehmensanleihen			
33,700,000	HSBC Holdings FRN Perp	37,865,320	5.47
24,484,825	Stichting AK Rabobank Certificaten 2.1878% Perp	28,331,381	4.09
19,102,000	Credit Agricole FRN Perp	22,765,000	3.29
21,915,000	Trafigura Group FRN Perp	16,172,473	2.34
14,000,000	Barclays FRN Perp	16,030,840	2.32
13,804,000	Lloyds Banking Group FRN Perp	15,140,779	2.19
12,520,000	Direct Line Insurance Group FRN Perp	12,895,600	1.86
11,692,000	Lloyds Banking Group FRN 2035-12-03	11,985,118	1.73
10,201,000	Phoenix Group Holdings FRN Perp	11,054,518	1.60
9,700,000	Barclays FRN Perp	10,487,543	1.52
8,539,000	Barclays FRN Perp	9,573,671	1.38
9,000,000	Aegon FRN Perp 5.63% 2049-12-29	9,302,895	1.34
8,860,000	BNP Paribas 5.75% 2022-01-24	9,117,560	1.32

GAM Star Credit Opportunities (GBP)

30. Juni 2021

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert £	Nettovermögen %
Unternehmensanleihen, Fortsetzung			
8,525,000	Royal Bank of Scotland Group FRN 2030-08-14	9,100,096	1.31
7,900,000	Electricite de France FRN Perp	8,987,988	1.30
4,144,000	Bank of Irland 13.375% Perp	8,909,600	1.29
9,118,000	Brit Insurance Holdings FRN 2030-12-09	8,847,378	1.28
7,312,000	Barclays FRN Perp	7,856,817	1.14
7,450,000	Natwest Group FRN 2031-11-28	7,492,688	1.08
6,700,000	Natwest Group FRN Perp	7,231,779	1.04
3,365,000	Coventry Bldg Society 12.125% Perp	7,184,275	1.04
7,000,000	Credit Suisse Group FRN 2026-04-02	6,627,161	0.96
6,000,000	Aroundtown FRN Perp	6,343,200	0.92
6,000,000	Aldermore Group FRN 2026-10-28	6,340,200	0.92
5,500,000	CYBG FRN 2028-12-14	6,307,950	0.91
6,000,000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria FRN 2031-07-15	6,301,140	0.91
5,046,000	HDL Debenture 10.375% 2023-07-31	5,658,458	0.82
5,000,000	Santander UK Group Holdings FRN Perp	5,595,200	0.81
2,470,000	Cheltenham & Gloucester 11.75% Perp	5,434,000	0.78
6,000,000	Societe Generale 1.25% 2024-02-15	5,328,839	0.77
4,500,000	Legal & General Group FRN Perp	5,051,880	0.73
4,500,000	BNP Paribas FRN 2031-05-24	4,540,320	0.66
5,000,000	BNP Paribas 1.125% 2023-11-22	4,428,595	0.64
3,610,000	Pension Insurance FRN Perp	4,393,587	0.63
2,062,000	Skipton Building Society 12.875% Perp	4,381,750	0.63
3,850,000	Lendinvest Secured Income 5.375% 2023-10-06	3,952,872	0.57
3,831,000	Aggregated Micro Power Infrastructure 2 8% 2036-10-17*	3,898,042	0.56
1,830,000	Leeds Building Society 13.375% Perp	3,856,725	0.56
5,000,000	HSBC Holdings FRN Perp	3,837,019	0.55
4,750,000	Credit Suisse Group FRN Perp	3,738,349	0.54
3,000,000	Phoenix Group Holdings 5.625% 2031-04-28	3,674,730	0.53
4,000,000	BNP Paribas 1.5% 2025-11-17	3,638,541	0.53
4,000,000	BNP Paribas 1.125% 2023-10-10	3,538,309	0.51
4,000,000	Credit Suisse Group FRN 2025-07-17	3,526,909	0.51
3,800,000	KBC Group FRN Perp	3,468,064	0.50
3,050,000	Coventry Building Society FRN Perp	3,440,796	0.50
3,415,000	HSBC Holdings FRN Perp	3,323,489	0.48
2,800,000	Just Group FRN 2031-04-15	3,265,892	0.47
2,839,000	Virgin Money UK FRN Perp	3,040,001	0.44
4,000,000	AT Securities FRN Perp	3,035,216	0.44
2,750,000	Investec Bank FRN 2028-07-24	2,897,317	0.42
2,912,000	Natwest Markets PLC FRN Perp	2,856,672	0.41
3,000,000	HSBC Holdings FRN Perp	2,828,134	0.41
2,758,000	REA Finance 8.75% 2020-08-31*	2,716,630	0.39
3,000,000	Banco Santander FRN Perp	2,687,160	0.39
3,000,000	UBS Group Funding Jersey 1.5% 2024-11-30	2,674,051	0.39
1,150,000	Bank Of Scotland 13.625% Perp*	2,530,000	0.37
2,500,000	Credit Agricole FRN 2031-12-09	2,509,300	0.36
3,200,000	SCOR SE FRN Perp	2,453,376	0.35
2,000,000	AXA FRN Perp	2,450,380	0.35
3,400,000	Natwest Group FRN Perp	2,444,790	0.35
2,200,000	Nationwide Building Society FRN Perp	2,426,952	0.35
1,900,000	Nationwide Building Society FRN Perp	2,347,986	0.34

* Level-3-Investitionen.

GAM Star Credit Opportunities (GBP)

GAM Investments

30. Juni 2021

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert £	Nettovermögen %
Unternehmensanleihen, Fortsetzung			
2,000,000	Nationwide Building Society FRN Perp	2,253,200	0.33
2,025,000	Bruntwood Investments 6% 2025-02-25	2,085,143	0.30
2,200,000	OneSavings Bank FRN Perp	1,977,250	0.29
1,881,000	Natwest Markets PLC RBS 5 5/8 2049-06-29	1,975,031	0.29
1,120,000	Ulster Bank Irland DAC 11.75% Perp	1,913,264	0.28
1,800,000	Santander UK Group Holdings FRN Perp	1,903,473	0.27
1,721,000	Nationwide Building Society FRN Perp	1,845,773	0.27
1,800,000	Deutsche Bank FRN 2028-12-22	1,798,956	0.26
1,500,000	CYBG FRN Perp	1,754,625	0.25
2,000,000	Barclays 1.5% 2022-04-01	1,740,929	0.25
2,400,000	REA Holdings 7.5% 2022-06-30*	1,702,559	0.25
1,856,000	HSBC Holdings FRN Perp	1,669,132	0.24
2,000,000	Societe Generale FRN Perp	1,621,528	0.23
1,582,000	Natwest Markets PLC FRN Perp	1,602,598	0.23
2,100,000	Standard Chartered 6.409% Perp	1,469,445	0.21
2,300,000	Rothschilds Continuation Finance FRN Perp*	1,454,055	0.21
1,461,000	OneSavings Bank FRN Perp*	1,376,993	0.20
1,000,000	Just Group 8.125% 2029-10-26	1,314,020	0.19
1,800,000	Hongkong & Shanghai Banking Ltd FRN Perp	1,224,005	0.18
1,000,000	Direct Line Insurance Group 4% 2032-06-05	1,127,640	0.16
1,000,000	Lloyds Banking Group FRN Perp GBP	1,062,440	0.15
1,000,000	BP Capital Markets FRN Perp	1,062,030	0.15
1,000,000	Nationwide Building Society FRN Perp	1,027,500	0.15
1,000,000	Lloyds Banking Group FRN 2031-12-15	1,006,190	0.15
1,000,000	CPI Property Group FRN Perp	908,888	0.13
438,000	Newcastle Building Society 10.75% Perp	744,600	0.11
600,000	Co-operative Group Holdings 2011 7.5% Step 2026-07-08	723,852	0.10
999,000	NIBC Bank FRN Perp	688,623	0.10
528,031	Co-Operative Group 11% 2025-12-20	672,833	0.10
700,000	AXA FRN Perp	542,684	0.08
500,000	CNP Assurances 7.375% FRN 2041-09-30	508,129	0.07
500,000	Barclays FRN 2026-11-03	507,905	0.07
421,000	National Westminster Bank FRN 7.125% Perp	449,668	0.06
203,000	Newcastle Building Society 12.625% Perp	425,851	0.06
265,000	Skipton Building Society 8.5% Perp	396,207	0.06
154,000	Direct Line Insurance PL FRN 2042-04-27	164,626	0.02
200,000	HSBC Bank FRN Perp	136,125	0.02
150,000	Santander Financial Pref 7.005% Perpetual	123,000	0.02
40,000	Bank Of Scotland Perp*	40,600	0.01
20,000	Lloyds Bank FRN Perp*	21,400	0.00
		485,146,071	70.09

* Level-3-Investitionen.

GAM Star Credit Opportunities (GBP)

30. Juni 2021

Portfolioaufstellung

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufs-währung	Kontraktgrösse Betrag	Fälligkeits-Termin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) GBP	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) US$	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte								
GBP	13,183,950	EUR	(15,000,000)	2021-08-18	State Street Bank	296,428		0.04
GBP	5,801,179	EUR	(6,500,000)	2021-07-15	JP Morgan	219,962		0.03
GBP	33,466,934	USD	(46,000,000)	2021-10-14	State Street Bank	177,178		0.03
GBP	11,336,000	EUR	(13,000,000)	2021-11-16	State Street Bank	147,889		0.02
GBP	12,159,056	EUR	(14,000,000)	2021-10-14	JP Morgan	117,928		0.02
GBP	17,697,301	EUR	(20,500,000)	2021-12-14	State Street Bank	45,049		0.01
GBP	1,735,226	EUR	(2,000,000)	2021-09-16	State Street Bank	15,975		0.00
GBP	9,050,842	USD	(12,500,000)	2021-08-18	Citibank	3,402		0.00
GBP	28,359,870	EUR	(33,000,000)	2021-09-16	State Street Bank	(7,765)		(0.00)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäften						1,023,811		0.15
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäften						(7,765)		(0.00)
						1,016,046		0.15

	Marktwert £	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto	594,695,967	85.92
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)	97,492,763	14.08
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen	692,188,730	100.00

Analyse des Gesamtvermögens	%
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind	84.35
Sonstige übertragbare Wertpapiere des Typs gemäss Vorschrift 68(1)(a), (b) und (c)	0.31
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente	0.15
Sonstige Vermögenswerte	15.19
	100.00

Gemäss den Anforderungen der OGAW-Verordnung S.I. No. 344/2017 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 2021

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten £
Natwest Group FRN 2031-11-28	7,450,180
Natwest Group FRN Perp	6,763,500
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria FRN 2031-07-15	6,000,000
Santander UK Group Holdings FRN Perp	5,450,000
BNP Paribas FRN 2031-05-24	4,495,175
BNP Paribas 5.75% 2022-01-24	4,052,828
Legal & General Group FRN Perp	3,491,200
Just Group FRN 2031-04-15	2,824,720
UBS Group Funding Jersey 1.5% 2024-11-30	2,798,715
Credit Agricole FRN 2031-12-09	2,500,000
Deutsche Bank FRN 2028-12-22	1,801,942
Lloyds Banking Group FRN 2031-12-15	1,000,000
CPI Property Group FRN Perp	916,994
QBE Capital Funding IV Ltd	508,750
Barclays FRN 2026-11-03	499,950
Bank Of Scotland 9.375% Perp	128,400
National Westminster Bank 11.5% Perp	94,600
Santander UK 10.0625% Perp	63,840
Bank of Irland 13.375% Perp	52,250
Summe für das Berichtsjahr	50,893,044

Im Laufe des Haushaltsjahres wurden keine weiteren Ankäufe getätigt.

Wichtige Verkäufe	Erlöse £
HSBC Holdings FRN Perp	12,407,148
Coventry Building Society FRN Perp	8,810,000
National Westminster Bank 9% Pfd Perp	8,572,575
Phoenix Life FRN Perp	7,033,325
Standard Chartered 6.409% Perp	6,878,396
Lloyds Banking Group FRN Perp	5,466,250
Aegon FRN Perp 5.63% 2049-12-29	4,773,175
Virgin Money UK FRN Perp	4,428,623
Barclays FRN Perp	4,177,500
PGH Capital 6.625% 2025-12-18	4,167,500
Brit Insurance Holdings FRN 2030-12-09	3,998,650
SCOR SE FRN Perp	3,840,705
Leucadia National 6.625% 2043-10-23	3,810,153
CNP Assurances FRN Perp	3,540,459
Barclays Bank 9% Perp	3,480,015
Quilter FRN 2028-02-28	3,447,858
Electricite de France FRN Perp	3,248,750
Barclays FRN Perp	3,162,750
International Personal Finance 5.75% 2021-04-07	2,964,078
Credit Suisse Group Funding Guernsey 1.25% 2022-04-14	2,763,092
JRP Group 9% 2026-10-26	2,635,000
Societe Generale FRN Perp	2,464,777
Investec Bank FRN 2028-07-24	2,306,775
Yorkshire Building Society 13.5% 2025-04-01	1,971,690
Trafigura Group FRN Perp	1,678,810
Nationwide Building Society FRN Perp	1,595,625
Electricite de France FRN Perp	1,365,600
Summe für das Berichtsjahr	114,989,279

GAM Star Credit Opportunities (USD)

Fondsmanager: Anthony Smouha, Gregoire Mivelaz und Patrick Smouha, ATLANTICOMNIUM SA

30. Juni 2021

Kommentar (ungeprüft)

Der Fonds (gemessen an der Klasse USD Accumulation) legte im Geschäftsjahr bis zum 30. Juni 2021 um 12,1 % zu, gegenüber dem Barclays US Aggregate Corporate Total Return Index, der in USD 3,3 % abwarf.

Im dritten Quartal 2020 war der Monat Juli relativ stark, was in der Nachricht über die Einigung der EU-Mitglieder auf einen Europäischen Rettungsfonds gipfelte. Auch der August war stark, da die meisten Anlageklassen kräftig zulegen konnten. Die Spreads unserer Wertpapiere sind jedoch nach wie vor äußerst attraktiv. Trotz positiver makroökonomischer Daten gaben die Märkte im September aufgrund von Befürchtungen über die zweite Welle von Covid-19 etwas nach. Mit Spreads von rund 580 Basispunkten sind die Bewertungen unserer Wertpapiere immer noch fast doppelt so hoch wie die Spreads im Februar.

Das vierte Quartal 2020 war sowohl für die Märkte als auch für den Fonds positiv. Trotz des Anstiegs der Covid-19-Infektionen konnten wir den Beginn von Impfprogrammen in einer Reihe von Ländern beobachten. Darüber hinaus gab es positive Entwicklungen in Bezug auf den Brexit, bei dem schließlich eine Einigung zwischen der EU und dem Vereinigten Königreich erzielt wurde, sowie die Verabschiedung steuerlicher Maßnahmen in den USA. Mit Blick auf das Jahr 2021 sind wir gegenüber nachrangigen Schuldtiteln hochwertiger Finanzemittenten positiv eingestellt. Mit Spreads von annähernd 400 Basispunkten bleiben die Bewertungen auf dem Markt weiterhin attraktiv. Bei den Banken haben sich die Kapitalquoten und das Überschusskapital im Laufe des Jahres 2020 sogar deutlich erhöht. Die Qualität der Aktiva hat ebenfalls positiv überrascht, da die notleidenden Kredite (NPL) nur geringfügig um 20 Basispunkte auf 2,9 % gestiegen sind. Die Europäische Bankenaufsichtsbehörde (EBA) vertrat in ihrem jüngsten Risikobewertungsbericht, der Anfang Dezember veröffentlicht wurde, die gleiche Ansicht. Unserer Meinung nach unterstreicht dies die gute Ausgangsposition der europäischen Banken für 2021 und zeigt, dass sie in der Lage sein sollten, negative Überraschungen im Laufe des Geschäftsjahres zu verkraften. Dies deckt sich mit unserer Ansicht, dass die Banken in der Lage sein sollten, den Covid-19-Schock durch Gewinne vor Rückstellungen zu überstehen, da die Banken genügend Erträge erwirtschaften und genügend Überschusskapital aufgebaut haben, um die künftig erwarteten Kreditverluste zu decken. Die Fortsetzung der quantitativen Lockerung durch die Zentralbanken sowie die starke fiskalische Unterstützung und der Beginn der Impfprogramme sollten sich positiv auf die Bewertung unserer Wertpapiere auswirken. Mit Spreads von rund 400 Basispunkten sind die Bewertungen unserer Wertpapiere immer noch deutlich höher als vor der Kovid-19-Krise und dürften daher in Zukunft davon profitieren.

Die Finanzmärkte bewegten sich im Januar seitwärts. Auf dem Markt für nachrangige Schuldtitel von Finanzunternehmen blieben die Spreads stabil bei 400 Basispunkten. Vor Covid-19 lagen die Spreads leicht über 250 Basispunkte. Daher sind wir der Ansicht, dass die Bewertungen der Wertpapiere in unserem Portfolio immer noch attraktiv sind. Und das, obwohl die Finanztitel das Jahr 2021 von einer starken Position aus beginnen. Ende Februar standen die steigenden Zinsen und ihre Auswirkungen auf die Finanzmärkte im Mittelpunkt. Im März stiegen die Zinssätze weiter an und lösten bei vielen Anlegern von festverzinslichen Wertpapieren Besorgnis aus. Unsere Wertpapiere haben einmal mehr ihre Widerstandsfähigkeit gegenüber steigenden Zinsen bewiesen. Unser Engagement in festverzinslichen Wertpapieren und variabel verzinslichen Wertpapieren sorgt dafür, dass der Fonds wenig empfindlich auf die Zinssätze reagiert. Darüber hinaus profitieren nachrangige Schuldtitel, insbesondere solche, die vom Finanzsektor begeben werden, tendenziell von einem steigenden Zinsumfeld. Trotz dieser Entwicklungen gehen wir davon aus, dass die Zentralbanken weiterhin akkommodierend bleiben werden. An der Covid-19-Front waren die Nachrichten in Europa insgesamt negativ, da eine dritte Welle von Covid-19-Infektionen auftrat. Einige Länder haben daraufhin zu härteren Kontrollmaßnahmen gegriffen. Wir gehen jedoch davon aus, dass diese Maßnahmen nur vorübergehend sind und die Wiederbelebung der Volkswirtschaften nur geringfügig verzögern, da die Bevölkerung geimpft wird. Daher glauben wir nicht, dass dies Auswirkungen auf unsere Holdinggesellschaften haben wird.

Das zweite Quartal 2021 war stabil, wobei der Juni ein positiver Monat für die in unserem Fonds gehaltenen Wertpapiere war. Die Spreads innerhalb unserer Wertpapiere haben sich verengt. Wir glauben, dass die Marktbedingungen im Laufe des Sommers zu einer weiteren Verengung führen könnten. Die Europäische Zentralbank und die Bank of England bleiben akkommodierend. In Verbindung mit den Covid-19-Impfungen und der Wiederbelebung der Volkswirtschaften dürfte sich dies positiv auf die Bewertung unserer Wertpapiere auswirken. Die US-Notenbank hat sich dagegen etwas zurückhaltender geäußert. Trotzdem sind die Zinssätze im Laufe des Monats gesunken, ungeachtet der Inflationsbedenken. Offenbar gehen die Märkte davon aus, dass das inflationäre Umfeld nur vorübergehend sein dürfte. Im Juni gab es weitere positive Entwicklungen bei den Legacy-Wertpapieren. So bot Nationwide eine alte variabel verzinsliche Anleihe mit einem Aufschlag von mehr als 10 Prozentpunkten an. NatWest begann ebenfalls mit Tenderangeboten für eine Vorzugsaktie und ein anderes altes Wertpapier. Diese wurden mit Aufschlägen zwischen fünf und 15 Punkten durchgeführt. Wir erwarten ähnliche Ergebnisse für andere alte Wertpapiere. Die Performance unseres Fonds entsprach in der ersten Hälfte des Jahres 2021 den Erwartungen. Die Spreads haben sich in diesem Zeitraum eingeengt, was mit den starken Fundamentaldaten unserer Emittenten in Bezug auf die Kreditqualität in Einklang steht. Der Fonds bewies auch seine geringe Sensibilität gegenüber Zinssätzen, da der 10-jährige Bund von -0,6 % zu Beginn des Geschäftsjahres auf -0,2 % anstieg, was zu einer negativen Wertentwicklung der Indizes für Staats- und Unternehmensanleihen führte, im Gegensatz zu unseren positiven Ergebnissen. Dies ist vor allem darauf zurückzuführen, dass sich die Kreditqualität im Finanzsektor tendenziell verbessert, wenn die Zinsen steigen, sowie auf unsere starke Gewichtung von fest- und variabel verzinslichen Wertpapieren. Zusammenfassend lässt sich sagen, dass wir nach wie vor relativ hohe Erträge erwirtschaften, die aufgrund der hohen Kreditqualität gut sichtbar sind. Die Bewertungen sind nach wie vor attraktiv, und daher sind wir der Ansicht, dass unsere Wertpapiere gut positioniert sind, um vom aktuellen Umfeld zu profitieren.

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2021 %	30. Juni 2020 %
Vereinigtes Königreich	26.51	32.40
Niederlande	11.22	7.67
Frankreich	10.15	9.86
Schweiz	9.83	13.23
Vereinigte Staaten	5.24	2.88
Deutschland	4.89	2.20
Spanien	4.85	4.39
Belgien	3.72	3.78
Singapore	3.00	2.95
Luxembourg	2.67	3.21
Australien	2.04	2.63
Kanada	0.80	0.83
Irland	0.62	0.55
Czech Republic	0.55	-
Schweden	0.37	-
Norwegen	0.35	1.07
Austria	0.28	-
Hong Kong	0.27	0.33
Brazil	0.08	0.37
Jersey	0.07	0.06
Bermuda	-	0.01
Guernsey	-	0.03
Indien	-	0.00
Italien	-	0.16
Devisentermingeschäfte	0.11	0.49
Nettoumlaufvermögen	12.38	10.90
	100.00	100.00

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	30. Juni 2021 %	30. Juni 2020 %
Banken	41.34	40.06
Festzinsen	28.25	30.94
Diversifizierte Finanzdienstleistungen	7.98	9.50
Versicherungen	6.48	6.99
Versorger	1.43	0.24
Immobilien	0.92	-
Telekommunikationsdienste	0.64	0.03
Energie	0.28	-
Lebensmittel, Getränke und Tabak	0.16	0.13
Transport	0.03	0.02
Nicht sektorspezifisch	-	0.45
Dauerhafte Konsumgüter und Bekleidung	-	0.25
Devisentermingeschäfte	0.11	0.49
Nettoumlaufvermögen	12.38	10.90
	100.00	100.00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2021 %	30. Juni 2020 %
Unternehmensanleihen	82.03	81.86
Wandelanleihen in Aktien	3.15	3.65
Vorzugsaktien	1.68	2.50
Sonstige Anleihen	0.65	0.60
Aktienoptionsscheine	0.00	0.00
Wandelanleihen in nicht börsennotierte Aktien	-	0.00
Devisentermingeschäfte	0.11	0.49
Nettoumlaufvermögen	12.38	10.90
	100.00	100.00

Analyse der Kreditratings (S&P)	30. Juni 2021	30. Juni 2020
Wandelanleihen in Aktien, Convertible Bonds to Unquoted Equities, Unternehmensanleihen, Staatsanleihen & Sonstige Anleihen	Von A bis BBB+, oder ggf. ohne Rating	Von A bis CCC-, or may not be rated

GAM Star Credit Opportunities (USD)

30. Juni 2021

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US$	Nettovermögen %
Vorzugsaktien			
5,252,951	Santander UK Plc	12,989,475	0.68
2,998,000	General Accident 8.875% Pfd Perp	6,647,248	0.35
2,650,000	Rsa Insurance Group Plc	4,823,161	0.25
2,321,475	General Accident 7.875% Pfd Perp	4,618,083	0.24
1,589,444	REA Holdings 9% Pfd. Perp	1,849,909	0.09
445,000	Bristol & West Invest 8.125% Pfd Perp	915,970	0.05
14,577	Citigroup Pfd Perp	417,631	0.02
		32,261,477	1.68
Aktienoptionsscheine			
362,050	REA Holdings PLC Ord. GBP 25.00	-	0.00
		-	0.00
Wandelanleihen in Aktien			
40,500,000	BNP Paribas Fortis FRN Cnv Perp	43,939,307	2.29
9,000,000	Ageasfinlux FRN Cnv Perp	9,010,502	0.47
319,750	JZ Capital Partners 6% Cnv 2021-07-30	4,373,015	0.23
2,385,000	APQ Global 3.5% Cnv 2024-09-30	3,014,704	0.16
		60,337,528	3.15
Sonstige Anleihens			
9,800,000	Bank of Nova Scotia FRN 2085-08-31	8,500,422	0.45
4,070,000	Den Norske Bank FRN Perp	3,838,906	0.20
		12,339,328	0.65
Unternehmensanleihen			
63,729,267	Stichting AK Rabobank Certificaten 2.1878% Perp	101,869,666	5.32
60,324,000	HSBC Holdings FRN Perp	66,733,425	3.48
44,018,000	Credit Suisse Group FRN Perp	48,353,333	2.52
46,386,000	Trafigura Group FRN Perp	47,288,672	2.47
39,000,000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria FRN Perp	42,588,000	2.22
35,968,000	Societe Generale FRN Perp	40,285,239	2.10
38,300,000	Natwest Group FRN Perp	38,044,922	1.99
33,627,000	HSBC Holdings FRN Perp	37,401,967	1.95
28,800,000	Banco Santander FRN Perp	31,811,328	1.66
27,300,000	Societe Generale FRN Perp	29,942,367	1.56
26,333,000	Credit Agricole FRN Perp	29,563,532	1.54
23,697,000	UBS Group FRN Perp	27,047,519	1.41
25,000,000	Royal Bank of Scotland Group FRN 2029-11-01	26,622,250	1.39
23,550,000	La Mondiale SAM FRN 2048-01-18	25,345,217	1.32
22,000,000	Barclays FRN Perp	25,102,880	1.31
21,500,000	Barclays FRN Perp	23,723,100	1.24
22,000,000	Deutsche Bank FRN 2028-05-24	22,840,620	1.19
19,692,000	Demeter Investments for Swiss Re FRN 2052-08-15	22,610,945	1.18
20,980,000	Standard Chartered 3.95% 2023-01-11	21,894,099	1.14
20,000,000	Societe Generale 4.25% 2023-09-14	21,522,000	1.12
20,235,000	UBS Group Funding Schweiz FRN 2023-08-15	20,761,312	1.08
17,035,000	Lloyds Banking Group FRN Perp	19,409,849	1.01

30. Juni 2021

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US$	Nettovermögen %
Unternehmensanleihen, Fortsetzung			
18,200,000	ABN AMRO Bank FRN 2028-03-27	19,169,332	1.00
14,600,000	Ageas FRN Perp	18,452,727	0.96
15,567,000	Phoenix Group Holdings 5.375% 2027-07-06	17,761,791	0.93
16,693,000	Lloyds Banking Group FRN 2023-11-07	17,218,496	0.90
10,600,000	Legal & General Group FRN Perp	16,439,235	0.86
14,850,000	Standard Chartered FRN Perp	16,349,850	0.85
15,899,000	ING Groep 3.15% 2022-03-29	16,232,084	0.85
15,000,000	Deutsche Bank AG/New York NY FRN 2032-12-01	16,217,550	0.85
14,116,000	Commerzbank 8.125% 2023-09-19	16,061,608	0.84
15,960,000	Australia & New Zealand Banking Group FRN Perp	15,097,681	0.79
13,900,000	Standard Chartered FRN 2030-02-12	14,622,383	0.76
14,000,000	UBS Group Funding Schweiz 3.491% 2023-05-23	14,377,580	0.75
14,166,000	Barclays 3.2% 2021-08-10	14,210,056	0.74
9,994,000	Lloyds Banking Group FRN 2035-12-03	14,152,335	0.74
12,000,000	Barclays FRN Perp	13,346,760	0.70
11,956,000	QBE Insurance Group FRN 2046-06-17	13,302,485	0.69
13,000,000	Deutsche Bank AG/New York NY FRN 2026-11-24	13,207,610	0.69
9,250,000	Direct Line Insurance Group FRN Perp	13,161,766	0.69
12,000,000	Trafigura Funding 5.875% 2025-09-23	12,963,360	0.68
11,500,000	Credit Suisse Group FRN Perp	12,805,250	0.67
11,256,000	BPCE 5.7% 2023-10-22	12,478,514	0.65
11,100,000	Standard Chartered 5.2% 2024-01-26	12,174,813	0.64
9,526,000	UBS Group FRN Perp	11,007,484	0.57
9,400,000	RWE FRN 2075-07-30	10,931,072	0.57
12,450,000	Rothschilds Continuation Finance FRN Perp*	10,873,208	0.57
10,000,000	BP Capital Markets FRN Perp	10,680,800	0.56
10,000,000	Credit Agricole SA/London 3.75% 2023-04-24	10,589,200	0.55
9,000,000	CPI Property Group FRN Perp	10,496,252	0.55
9,600,000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria FRN Perp	10,380,288	0.54
10,000,000	Societe Generale FRN Perp	10,373,100	0.54
9,500,000	AT Securities FRN Perp	9,958,375	0.52
8,720,000	La Mondiale SAM FRN 2047-01-26	9,951,700	0.52
9,000,000	UBS Group Funding Schweiz FRN Perp	9,944,190	0.52
8,335,000	BNP Paribas FRN Perp	9,741,031	0.51
8,300,000	Wintershall Dea Finance 2 FRN Perp	9,734,112	0.51
6,000,000	Electricite de France FRN Perp	9,282,931	0.48
3,000,000	Cheltenham & Gloucester 11.75% Perp	9,117,571	0.48
7,600,000	Commerzbank FRN Perp	8,277,920	0.43
7,370,000	Beazley Re 5.875% 2026-11-04	8,275,183	0.43
7,737,000	Standard Chartered FRN 2023-01-20	7,893,365	0.41
7,800,000	Puma International Financing 5% 2026-01-24	7,869,186	0.41
7,000,000	Vodafone Group FRN 2078-10-03	7,754,110	0.40
7,671,000	ABN AMRO Bank 3.4% 2021-08-27	7,708,434	0.40
7,000,000	ING Groep FRN 2028-03-22	7,404,950	0.39
6,600,000	ING Groep FRN Perp	7,364,742	0.38
7,000,000	Barclays FRN Perp	7,312,830	0.38
7,000,000	Allianz SE FRN Perp	7,252,910	0.38
7,000,000	Credit Suisse Group FRN 2023-12-14	7,228,830	0.38
6,700,000	Phoenix Group Holdings FRN Perp	7,152,652	0.37
6,400,000	Credit Suisse Group FRN Perp	7,115,584	0.37

* Level-3-Investitionen.

30. Juni 2021

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US$	Nettovermögen %
Unternehmensanleihen, Fortsetzung			
6,000,000	Fastighets Balder FRN 2081-06-02	7,069,509	0.37
6,481,000	ING Groep 4.1% 2023-10-02	6,988,073	0.36
6,500,000	ABN AMRO Bank 6.25% 2022-04-27	6,798,610	0.36
6,400,000	SCOR SE FRN Perp	6,778,432	0.35
4,688,000	Dresdner Fndg Trust I 8.151% 2031-06-30	6,728,405	0.35
7,520,000	Gran Tierra Energie International Holdings 6.25% 2025-02-15	6,702,726	0.35
5,765,000	Cooperatieve Rabobank UA 3.875% 2023-09-26	6,191,956	0.32
5,210,000	Lloyds Banking Group FRN Perp	6,107,058	0.32
4,000,000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria FRN 2031-07-15	5,803,141	0.30
5,000,000	Phoenix Group Holdings FRN 2031-09-04	5,408,150	0.28
5,700,000	Westpac Banking FRN Perp	5,371,851	0.28
4,300,000	OMV FRN Perp	5,325,275	0.28
5,000,000	BNP Paribas FRN 2025-11-19	5,261,650	0.27
5,545,000	Hongkong & Shanghai Banking Ltd FRN Perp	5,208,918	0.27
5,000,000	HSBC Holdings FRN Perp	5,099,600	0.27
4,455,000	BNP Paribas 3.5% 2023-03-01	4,674,409	0.24
5,000,000	Jefferies Group / Jefferies Group Capital Fin FRN 2037-12-28	4,631,250	0.24
4,584,000	BAC Capital Trust XIV FRN Perp	4,607,928	0.24
1,511,000	Coventry Bldg Society 12.125% Perp	4,456,538	0.23
4,610,000	BNP Paribas FRN Perp	4,350,273	0.23
4,000,000	Vodafone Group FRN 2081-06-04	4,028,800	0.21
3,700,000	HSBC Holdings FRN Perp	3,922,481	0.21
2,785,000	REA Finance 8.75% 2020-08-31*	3,789,629	0.20
3,000,000	Credit Suisse Group FRN Perp	3,397,770	0.18
3,665,600	Aegon FRN Perp	3,390,827	0.18
1,100,000	Bank Of Scotland 13.625% Perp	3,343,109	0.17
3,000,000	UBS Group FRN Perp	3,269,040	0.17
3,000,000	La Poste 5.3% 2043-12-01	3,204,480	0.17
3,000,000	Allianz SE FRN Perp	3,108,390	0.16
3,150,000	REA Holdings 7.5% 2022-06-30*	3,087,000	0.16
3,000,000	Lloyds Banking Group 3.1% 2021-07-06	3,000,000	0.16
3,000,000	Standard Chartered FRN 2027-01-14	2,973,630	0.16
2,940,000	Den Norske Creditbank FRN Perp	2,775,448	0.15
2,644,000	Standard Chartered 5.7% 2022-01-25	2,718,349	0.14
2,500,000	Jefferies Group / Jefferies Group Capital Fin FRN 2037-08-31	2,583,625	0.14
2,000,000	Repsol International Finance FRN Perp	2,542,168	0.13
2,330,000	Electricite de France FRN Perp	2,517,099	0.13
2,371,000	Electricite de France FRN Perp	2,489,787	0.13
2,331,000	Puma International Financing 5.125% 2024-10-06	2,359,741	0.12
1,522,000	Dresdner Fndg Trust I 8.151% Pdf. 2031-06-30	2,184,435	0.11
2,000,000	Deutsche Bank 4.5% 2025-04-01	2,160,860	0.11
2,500,000	Jefferies Group / Jefferies Group Capital Fin FRN 2038-02-28	2,133,750	0.11
2,000,000	QBE Insurance Group FRN Perp	2,124,240	0.11
1,933,000	Standard Life Aberdeen FRN 2048-06-30	2,080,855	0.11
2,000,000	Standard Chartered FRN 2023-10-14	2,017,620	0.11
2,000,000	BNP Paribas FRN 2027-01-13	1,975,920	0.10
1,745,000	ING Groep FRN Perp	1,932,588	0.10
1,684,000	QBE Insurance Group FRN 2044-12-02	1,920,728	0.10
1,811,000	AXA FRN Perp	1,907,664	0.10
1,740,000	Barclays 3.684% 2023-01-10	1,769,684	0.09

* Level-3-Investitionen.

30. Juni 2021

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US$	Nettovermögen %
Unternehmensanleihen, Fortsetzung			
1,779,000	NIBC Bank FRN Perp	1,694,053	0.09
1,000,000	Co-operative Group Holdings 2011 7.5% Step 2026-07-08	1,666,609	0.09
1,730,000	HSBC Bank FRN Perp	1,626,633	0.09
1,000,000	HDL Debenture 10.375% 2023-07-31	1,549,124	0.08
1,566,000	Investor Solutions FRN 2035-01-22*	1,417,230	0.07
1,000,000	Volkswagen International Finance FRN Perp	1,374,862	0.07
1,500,000	Jefferies Group / Jefferies Group Capital Fin FRN 2037-10-31*	1,275,000	0.07
1,100,000	QBE Insurance Group FRN 2043-11-24	1,242,362	0.07
1,000,000	Veolia Environnement FRN Perp	1,218,122	0.06
1,000,000	Veolia Environnement FRN Perp	1,194,878	0.06
956,000	OneSavings Bank FRN Perp	1,186,949	0.06
839,000	Lloyds Banking Group Plc 6.657% Perp	1,167,787	0.06
1,000,000	Jefferies Group / Jefferies Group Capital Fin FRN 2038-01-31	1,022,500	0.05
1,000,000	Standard Chartered FRN 2025-01-12	998,060	0.05
919,737	GP Investments 10% Perp	928,861	0.05
680,000	OneSavings Bank FRN Perp*	885,371	0.05
296,000	Bank of Irland 13.375% Perp	879,155	0.05
705,000	Gol Finance 8.75% Perp	617,460	0.03
500,000	Alcatel-Lucent USA 6.5% 2028-01-15	543,930	0.03
495,000	Credit Suisse Group FRN Perp	538,179	0.03
500,000	HSBC Bank FRN Perp	470,120	0.02
500,000	Jefferies Group / Jefferies Group Capital Fin FRN 2038-03-29	412,740	0.02
350,000	JPMorgan Chase & FRN 2035-08-31	330,216	0.02
395,000	Deutsche Bank AG/London FRN 2034-06-30	328,000	0.02
240,000	Trafigura Group FRN 7.5% Perp	309,901	0.02
213,000	Natixis US Medium-Term Note Program FRN 2033-10-31	181,384	0.01
142,000	Lloyds Bank FRN 2033-10-25	132,703	0.01
150,000	TILES-JPM FRN 2034-02-15	93,150	0.01
63,000	Natwest Markets PLC RBS 5 5/8 2049-06-29	91,382	0.01
100,000	Lloyds Bank FRN 2033-07-29*	88,185	0.00
187,500	Noble Group Holdings Limited/Hamilton 2.5% Perp	87,645	0.00
400	Aegon FRN Perp	412	0.00
		1,572,063,950	82.03

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufs-währung	Kontraktgrösse Betrag	Fälligkeits-Termin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) GBP	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) US$	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte								
USD	119,507,213	EUR	(98,500,000)	2021-08-18	State Street Bank	2,584,552		0.13
USD	44,216,526	EUR	(36,200,000)	2021-11-17	JP Morgan	1,158,582		0.06
USD	54,682,539	AUD	(72,056,736)	2021-07-08	Goldman Sachs	584,078		0.03
USD	24,300,620	EUR	(20,000,000)	2021-07-16	State Street Bank	575,626		0.03
USD	47,342,280	GBP	(34,000,000)	2021-09-17	Citibank	364,921		0.02
USD	87,331,398	SGD	(117,138,207)	2021-07-08	Goldman Sachs	188,742		0.01
USD	31,682,155	EUR	(26,500,000)	2021-10-15	State Street Bank	186,992		0.01
USD	3,021,298	EUR	(2,500,000)	2021-07-16	Citibank	55,673		0.00
USD	1,415,286	GBP	(1,000,000)	2021-11-17	Citibank	33,254		0.00
USD	6,925,635	GBP	(5,000,000)	2021-08-18	State Street Bank	17,604		0.00

* Level-3-Investitionen.

GAM Star Credit Opportunities (USD)

30. Juni 2021

Portfolioaufstellung

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufs-währung	Kontraktgrösse Betrag	Fälligkeits-Termin	Kontrahent Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) GBP	Nicht realisierter Gewinn/Verlust US$	Nettovermögen % Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte, Fortsetzung								
USD	6,231,902	GBP	(4,500,000)	2021-07-16	State Street Bank	15,123		0.00
USD	9,208,599	ILS	(29,988,989)	2021-07-08	Goldman Sachs	4,926		0.00
USD	595,233	EUR	(500,000)	2021-08-18	Citibank	1,716		0.00
USD	3,562,584	EUR	(3,000,000)	2021-08-18	JP Morgan	1,488		0.00
USD	278,948	AUD	(371,168)	2021-08-09	Goldman Sachs	243		0.00
USD	73,679	SGD	(99,117)	2021-08-10	Goldman Sachs	(51)		(0.00)
USD	728,285	SGD	(979,780)	2021-07-08	Goldman Sachs	(603)		(0.00)
ILS	30,007,995	USD	(9,219,979)	2021-08-09	Goldman Sachs	(7,685)		(0.00)
ILS	29,988,988	USD	(9,219,197)	2021-07-08	Goldman Sachs	(15,525)		(0.00)
USD	52,485,030	GBP	(38,000,000)	2021-08-18	Citibank	(16,009)		(0.00)
USD	7,768,377	GBP	(5,650,000)	2021-10-15	Citibank	(38,867)		(0.00)
SGD	107,696,312	USD	(80,215,861)	2021-08-10	Goldman Sachs	(104,252)		(0.01)
USD	10,926,184	GBP	(8,000,000)	2021-07-16	Citibank	(125,867)		(0.01)
AUD	70,384,189	USD	(53,398,196)	2021-08-09	Goldman Sachs	(547,681)		(0.03)
SGD	118,117,986	USD	(88,702,260)	2021-07-08	Goldman Sachs	(830,711)		(0.04)
AUD	72,056,737	USD	(55,809,286)	2021-07-08	Goldman Sachs	(1,710,826)		(0.09)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäften					5,773,520			0.29
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäften					(3,398,077)			(0.18)
					2,375,443			0.11

	Marktwert US$	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto	1,679,377,726	87.62
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)	237,029,201	12.38
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen	1,916,406,927	100.00

Analyse des Gesamtvermögens	%
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind	84.14
Transferable securities dealt in on another regulated market	1.27
Sonstige übertragbare Wertpapiere des Typs gemäss Vorschrift 68(1)(a), (b) und (c)	1.39
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente	0.30
Sonstige Vermögenswerte	12.90
	100.00

Gemäss den Anforderungen der OGAW-Verordnung S.I. No. 344/2017 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 2021

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten US$
Deutsche Bank FRN 2028-05-24	22,622,620
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria FRN Perp	19,330,750
Standard Chartered FRN Perp	16,140,815
ABN AMRO Bank FRN 2028-03-27	15,641,688
Deutsche Bank AG/New York NY FRN 2032-12-01	15,574,920
Barclays FRN Perp	15,154,000
Standard Chartered FRN 2030-02-12	14,425,383
Legal & General Group FRN Perp	13,471,754
Deutsche Bank AG/New York NY FRN 2026-11-24	13,028,500
Standard Chartered 5.2% 2024-01-26	12,214,697
Societe Generale 4.25% 2023-09-14	10,892,510
CPI Property Group FRN Perp	10,735,315
Stichting AK Rabobank Certificaten 2.1878% Perp	10,161,034
Societe Generale FRN Perp	10,000,000
Wintershall Dea Finance 2 FRN Perp	9,809,494
BPCE 5.7% 2023-10-22	8,950,900
Electricite de France FRN Perp	8,453,056
Volkswagen International Finance FRN Perp	8,108,475
RWE FRN 2075-07-30	8,080,000
Vodafone Group FRN 2078-10-03	7,754,000
Volkswagen International Finance FRN Perp	7,538,007
ING Groep FRN 2028-03-22	7,490,140
BP Capital Markets FRN Perp	7,457,750
Fastighets Balder FRN 2081-06-02	7,139,285
Allianz SE FRN Perp	7,001,050
Trafigura Funding 5.875% 2025-09-23	7,000,000
ABN AMRO Bank 6.25% 2022-04-27	6,997,785
Natwest Group PLC	5,630,310
Standard Chartered 3.95% 2023-01-11	5,250,340
OMV FRN Perp	5,248,511
Trafigura Funding 5.875% 2025-09-23	5,150,000
Royal Bank of Scotland Group 6% 2023-12-19	5,081,970
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria FRN 2031-07-15	5,064,400
HSBC Holdings FRN Perp	5,000,000
Standard Chartered 3.05% 2021-01-15	4,949,773
Royal Bank Scotland Group 6.125% 2022-12-15	4,385,600
Vodafone Group FRN 2081-06-04	3,995,000
Summe für das Berichtsjahr	350,929,832

Wichtige Verkäufe	Erlöse US$
Standard Chartered FRN Perp	42,049,125
Banco Santander FRN Perp	33,729,250
Societe Generale FRN Perp	26,755,000
Credit Suisse Group FRN Perp	26,150,500
BNP Paribas Fortis FRN Cnv Perp	24,373,931
Credit Suisse Group FRN Perp	21,430,250
Natwest Group FRN Perp	20,149,500
AXA FRN Perp	17,639,425
Dresdner Fndg Trust I 8.151% 2031-06-30	17,075,205
QBE Insurance Group FRN 2044-12-02	15,635,100
BNP Paribas FRN Perp	15,567,375
Santander UK Plc	14,831,269
Stichting AK Rabobank Certificaten 2.1878% Perp	13,726,151
Barclays FRN Perp	13,497,500
Standard Chartered 6.409% Perp	13,440,500
Beazley Re 5.875% 2026-11-04	13,058,625
Trafigura Group FRN Perp	12,889,475
Den Norske Creditbank FRN Perp	12,367,500
Credit Suisse Group FRN Perp	11,930,000
Standard Chartered Plc Stanln 6.409% 2049-01-29	10,740,875
HSBC Holdings FRN Perp	10,204,240
HSBC Holdings FRN Perp	9,158,750
UBS Group FRN Perp	8,800,000
Credit Agricole FRN Perp	8,576,000
DNB Bank ASA FRN Perp	7,921,988
Gol Finance 7% 2025-01-31	7,782,275
Volkswagen International Finance FRN Perp	7,498,790
La Mondiale SAM FRN 2048-01-18	7,394,750
Cheltenham & Gloucester 11.75% Perp	7,317,316
Leucadia National 6.625% 2043-10-23	6,795,010
Volkswagen International Finance FRN Perp	6,651,670
Aegon FRN Perp	6,589,900
Phoenix Group Holdings 5.375% 2027-07-06	6,416,500
Summe für das Berichtsjahr	478,143,745

GAM Star Global Defensive

Fondsmanager: Charles Hepworth/James McDaid

30. Juni 2021

Kommentar (ungeprüft)

Der Fonds (gemessen an der Thesaurierungsklasse GBP) legte im Geschäftsjahr bis zum 30. Juni 2021 um 2,1% zu, verglichen mit seiner Benchmark, dem Lipper Global Mixed Asset GBP Conservative, der in GBP um 7,7% zulegte.

Das dritte Quartal 2020 bot den Anlegern sowohl Dramatik als auch Volatilität. Während der MSCI AC World Index in lokaler Währung in diesem Zeitraum eine positive Rendite erzielte, war dies nicht die ganze Geschichte. Im Juli und August kam es zu einer raschen Beschleunigung des so genannten "Covid-Trade", bei dem US-Technologiewerte den Rest des Marktes deutlich übertrafen. Zyklische Aktien, die vielleicht am besten in den europäischen Indizes mit ihren Allokationen in den Sektoren Freizeit, Auto, Industrie und Finanzwerte vertreten sind, blieben auf der Strecke. Ende August hatte die Differenz extreme Ausmaße erreicht, und es stellte sich heraus, dass Anleger - große und kleine - den Markt mit Hilfe von kostengünstigen Optionsinstrumenten nach oben getrieben hatten. Doch Anfang September löste sich der Handel prompt auf und zog den Markt mit sich nach unten. Wir sind der Meinung, dass eine Marktkorrektur zu begrüßen ist, da sie den Anlegern eine Atempause verschafft und sie darüber aufklärt, dass es im Allgemeinen besser ist, die Märkte mit einer längerfristigen Perspektive zu betrachten. Ein weiterer Faktor für die Bewegungen im September war die Reaktion auf die Pandemie, oder genauer gesagt, ihr mögliches Ende. Im Juli und August stiegen die Erwartungen, dass bis Anfang 2021 ein brauchbarer Impfstoff zur Verfügung stehen würde, deutlich an. Im September fielen diese Erwartungen - und der Markt - wieder zurück, als eine große Impfstoffstudie durch das Unwohlsein eines Patienten ins Stocken geriet. Die Tatsache, dass sich die Aktien fast im Gleichschritt mit den Erwartungen an den Impfstoff bewegten, deutete auf eine gewisse Einsicht hin, dass ein bedeutender, breit angelegter Wirtschaftsaufschwung realistischerweise nicht zu erwarten war, solange die stumpfen Restriktionen in weiten Teilen der Welt fortgesetzt - und sogar verschärft - wurden. Im dritten Quartal wurden die Allokationen in Aktien beibehalten, so dass die Teilnahme am Marktfortschritt gesichert war. Aktien bieten nach wie vor höhere Renditen als Staatsanleihen, was traditionell ein gutes Zeichen für mittel- bis langfristige Renditen ist. Innerhalb der Aktienallokationen schnitten japanische und asiatische Aktien besonders gut ab. Die Underperformance britischer Aktien setzte sich ungeachtet der Abwertung des Pfund Sterling fort, und zwar aufgrund einer uneinheitlichen Reaktion auf die Pandemie, der Aussicht auf einen Brexit ohne Abkommen und der zunehmenden Möglichkeit eines Auseinanderbrechens der Union selbst. Wir behalten eine Untergewichtung britischer Aktien bei. Abseits von Aktien lag der Schwerpunkt auf alternativen Quellen für verlässliche Renditen, vor allem auf hypothekarisch gesicherten Wertpapieren (MBS), Schwellenländeranleihen und nachrangigen Kreditinstrumenten. Bei den alternativen Anlagen sorgte ein globaler Makro-Manager weiterhin für Diversifizierung.

2020 war eindeutig ein schwieriges Finanzjahr für die Anleger. Es war eine schwierige Entscheidung, im März, als die Kurse stark einbrachen, die Nerven zu behalten, aber sie hat sich ausgezahlt. Nach einer relativ starken Performance im Jahr 2019 verfügten wir zu Beginn dieses Geschäftsjahres über einen hohen Barmittelbestand. Als die Stimulierungsmaßnahmen der Zentralbanken an Fahrt gewannen und sich die Liquiditätsschleusen öffneten, änderte sich der Ton am Markt Ende März schnell. Anfang April, um Ostern herum, nahmen wir eine Neugewichtung vor, um von den Rückgängen bei Aktien und Teilen des Rentenmarktes zu profitieren, indem wir Gelder aus unseren höheren Barreserven in diese Regionen umschichteten, was den Renditen in der anschließenden schnellen Erholungsphase sicherlich zugute kam. Insgesamt liegen wir mit unseren fünf risikobewerteten Strategien mehr als 7 % vor unserer Vergleichsgruppe. Die Allokation besteht derzeit aus einer breiten Übergewichtung von Aktien, insbesondere in Japan, Asien und den Schwellenländern, finanziert durch eine Untergewichtung von britischen Aktien und jetzt in geringerem Maße von US-Aktien. Europäische Aktien sind zu einem Bereich geworden, in den wir nach einem günstigeren Ausgang der US-Präsidentschaftswahlen wieder eintauchen wollen. Wir sind der Ansicht, dass die Wahrscheinlichkeit, einfach passiv in den Märkten zu investieren und weiterhin solide Renditen zu erwarten, mit Blick auf das Jahr 2021 immer riskanter wird. Wir glauben, dass die Auswahl von Aktien und Sektoren noch entscheidender sein wird - wir haben in diesem Geschäftsjahr einen deutlichen Unterschied in der Performance zwischen wachstumsorientierten Technologiewerten und Value-Titeln gesehen. Im nächsten Geschäftsjahr werden die Value-Titel zweifellos wieder in den Vordergrund rücken, wie wir in letzter Zeit beobachten konnten. Wir haben die schädlichen Auswirkungen von Abriegelungen und Schließungen von Teilen der Wirtschaft auf das Wirtschaftswachstum in der ganzen Welt gesehen. Das war beispiellos. Ebenso beispiellos war jedoch die Fähigkeit der Zentralbanken, das Marktgeschehen rasch zu verändern, indem sie die Welt mit Liquidität überfluteten, ihre Regeln für den Ankauf von Vermögenswerten änderten und die Aktienmärkte stützten. Im Moment scheint es, dass die Zentralbanken so viel getan haben, wie sie zu tun bereit sind. Sollten die Märkte jedoch erneut ins Wanken geraten, ist es wahrscheinlich, dass die Zentralbanken erneut intervenieren werden. Die Aktienmärkte haben sich bemerkenswert schnell von den Tiefstständen im März erholt (schneller als in einer normalen Rezession), da die Zentralbanken alles gegeben haben. Was Was die Märkte jetzt sehen müssen, sind eindeutige Gewinnzahlen der Unternehmen für die Zukunft. Wir glauben, dass dies dazu führen wird, dass Investitionen im Jahr 2021 eher ein Stockpicker-Markt sein werden, verglichen mit dem breiten Beta-Markt, der den Verlauf des Jahres 2020 dominiert hat. Ein Übermaß an fiskalischen und monetären Impulsen sollte zu einer höheren Geldmenge und einem höheren Geldfluss im System führen (d.h. Geldumlaufgeschwindigkeit). Unter sonst gleichen Bedingungen würde dies nach der klassischen monetaristischen Finanzgleichung "Geldmenge x Geldumlaufgeschwindigkeit = nominales BIP" zu einer höheren Inflation führen. Im Moment ist dies keine kurzfristige Angelegenheit, da die Geldumlaufgeschwindigkeit in diesem Haushaltsjahr eingebrochen ist (um fast 20 %), aber können wir in zwei Jahren sicher sein, dass es keine Inflation geben wird? Wahrscheinlich nicht. Wir sind der Meinung, dass Staatsanleihen eine schlechte Investition sein könnten, da das Einzige, was die Regierungen in diesem Szenario garantieren, die Entwertung der Währung ist. Sachwerte, Rohstoffe, Immobilien, aber auch Aktien bieten unserer Meinung nach in diesem Szenario immer noch die besseren langfristigen Renditen.

In diesem Geschäftsjahr sind die Bilanzen der Zentralbanken um mehr als 6 Billionen USD aufgestockt worden, verglichen mit 3 Billionen USD in den Jahren 2008 und 2009. Allein die Federal Reserve (Fed) hat mehr als 3 Billionen USD aufgestockt, und die US-Börsenkapitalisierung ist um einen ähnlichen Betrag gestiegen. Zusammen mit den Impulsen der Zentralbanken und den Finanzspritzen belaufen sich die weltweiten politischen Impulse nun auf insgesamt 18 Billionen USD. Die globalen Aktienmärkte haben seit den Tiefstständen im März um mehr als 15 Billionen USD zugelegt. Auch wenn die Pandemie furchtbar war und Rezessionsalarm ausgelöst wurde - das Ausmaß und der Umfang der Maßnahmen haben die Märkte gestützt. Es fühlt sich befremdlich an, in einem Umfeld zu investieren, in dem die Weltwirtschaft ins Stocken gerät, aber gegen ein derartiges Ausmaß an politischen Anreizen anzukämpfen, ist ein aussichtsloser Kampf. Alles in allem glauben wir, dass es möglich ist, von hier aus weitere Kursgewinne bei Aktien zu erzielen, selbst wenn die Märkte Allzeithochs erreichen. Wir leben in einer neuen Normalität mit den damit verbundenen seltsamen sozialen Normen, die jetzt an der Tagesordnung sind. Das gilt auch für das Anlageuniversum. Die Zentralbanken haben die Kontrolle über das Wachstum übernommen, und unserer Meinung nach wäre es töricht, dagegen zu wetten, und noch törichter, zu erwarten, dass die Dinge nicht bis Mitte 2021 zu den Normen vor der Pandemie zurückkehren.

Im ersten Quartal 2021 verzeichnete der MSCI AC World Index in lokaler Währung einen Anstieg. Dieses gute Ergebnis täuschte über die Turbulenzen an den globalen Aktienmärkten hinweg, da die langfristigen Zinssätze in Erwartung einer globalen Erholung, die durch wirksame Impfungen gegen Covid-19 erleichtert wird, zu steigen begannen. Die Anleger reagierten rasch und bewerteten die Unternehmen neu, die von den Schließungen profitiert hatten und die von einer Wiedereröffnung profitieren würden. Dies äußerte sich in einer bedeutenden Rotation innerhalb des Marktes von langlaufenden Wachstumswerten hin zu kurzfristigeren zyklischen Wertpapieren. Begleitet wurde diese Rotation von einem Anstieg der längerfristigen Zinssätze. Von knapp über 0,5 % Anfang August 2020 stieg die Rendite 10-jähriger US-Staatsanleihen bis zum Ende des Berichtszeitraums auf über 1,6 %, da die Anleihegläubiger eine höhere zukünftige Inflation einpreisten. Dies geschah in der Überzeugung, dass die Weltwirtschaft nicht in der Lage sein würde, den Nachfrageschub zu bewältigen, der sich aus einer Kombination von lockerer Geldpolitik, entfesselten Ersparnissen, niedrigen Zinssätzen und erheblichen fiskalischen Anreizen ergeben würde.

GAM Star Global Defensive

Für die Aktienmärkte war das Signal klar genug: Auf die niedrigen Zinsen, die die Aktienbewertungen über weite Strecken des Jahres 2020 gestützt hatten, konnte nicht mehr gezählt werden. Value-Aktien legten im Laufe des Quartals zu, wobei britische und europäische sowie US-amerikanische Small Caps besonders gut abschnitten. Technologieaktien blieben dementsprechend zurück, ebenso wie Aktien aus Schwellenländern, die unter Druck gerieten, als höhere US-Anleiherenditen den US-Dollar aufwerteten. Die Aktienmärkte machten trotz der Gefahr steigender Zinsen und Inflation weiter Fortschritte. Eine bemerkenswerte Performance innerhalb des Portfolios erzielte der iShares Edge MSCI USA Value ETF, der von der Rotation von Wachstums- zu Substanzaktien profitierte. Abseits von Aktien litt das Engagement in Schwellenländeranleihen unter dem oben beschriebenen Anstieg der US-Staatsanleihenrendite. Ein globaler Makro-Manager unterstützte die Performance in der Absolute-Return-Allokation.

Im zweiten Quartal 2021 legte der MSCI AC World Equity Index in lokaler Währung zu und ergänzte damit die Gewinne, die bereits im ersten Quartal erzielt worden waren. Eine berauschende Kombination aus wirtschaftlichem Aufschwung in den USA und erheblicher anhaltender geld- und fiskalpolitischer Unterstützung sorgte dafür, dass die Anleger die Aktienmärkte freudig unterstützten. Allerdings erhitzte sich die Debatte über den Inflationsdruck in der Weltwirtschaft im Allgemeinen und in den USA im Besonderen. Letztere verzeichnete im Mai einen Anstieg des Verbraucherpreisindex um 5 % gegenüber dem Vorjahr und lag damit deutlich über dem Ziel der Federal Reserve (Fed) von 2 %, wenn auch unter Verwendung eines etwas anderen Maßstabs. In Sitzungen und Interviews blieb der Fed-Vorsitzende Jerome Powell bei seiner Aussage, dass die kurzfristige Inflation "vorübergehend" sei, was bedeutet, dass die Zinssätze kurzfristig nicht angehoben werden müssen. Die Unentschlossenheit des Marktes, ob er sich darauf einlassen sollte oder nicht, schlug sich in der Stilführung nieder: Zyklische und Value-Titel schnitten im April und Mai gut ab, doch im Juni war der Stab wieder an die Wachstumswerte, einschließlich der großkapitalisierten Technologietitel, zurückgekehrt. In jedem Fall unterstützte die starke relative Performance der US-Wirtschaft im Juni den Anstieg des US-Dollars, was die Entwicklung von Schwellenländeraktien behinderte, deren Handelseinnahmen und Auslandsschulden häufig auf US-Dollar lauten.

Die drei besten Positionen, die zur Performance beitrugen, waren GAM Star Credit Opportunities, JPMorgan Fund - Japan Fund C und Coupland Cardiff - CC Japan Alpha Fund. Die drei schlechtesten Werte waren 1167 Active Funds ICAV-Global High Income Bond Fund, GAM Star MBS Total Return und iShares Physical Gold.

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2021 %	30. Juni 2020 %
Global	41.11	39.74
Vereinigte Staaten	17.84	21.40
Vereinigtes Königreich	10.63	10.37
Japan	5.89	5.85
Asia-Pacific ex Japan	2.38	2.19
Europa	1.91	-
Europa ex UK	1.91	3.20
Schwellenmärkte global	0.97	-
Devisentermingeschäfte	0.63	(0.03)
Nettoumlaufvermögen	16.73	17.28
	100.00	100.00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2021 %	30. Juni 2020 %
Anleihefonds	50.94	53.97
Aktienfonds	23.61	15.81
Börsengehandelte Fonds	8.09	8.74
Sonstige Fonds	-	4.23
Devisentermingeschäfte	0.63	(0.03)
Nettoumlaufvermögen	16.73	17.28
	100.00	100.00

GAM Star Global Defensive

30. Juni 2021

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert £	Nettovermögen %
Anleihefonds*			
226,391	GAM Star Credit Opportunities GBP Z II Acc**	2,735,681	14.70
16,091	Active Global High Income Bond Fund Z2	1,556,935	8.37
15,341	Active Global High Income Bond Fund Z1	1,556,049	8.36
110,172	GAM Star MBS Total Return Inst GBP Acc**	1,299,890	6.98
685,201	JPM Global Macro Opportunities Fund	1,222,399	6.57
99,420	GAM Star MBS Total Return W GBP Acc**	1,108,462	5.96
		9,479,416	50.94
Aktienfonds*			
2,021	Loomis Sayles US Growth Equity Fund	552,774	2.97
21,326	Coupland Cardiff Funds plc - CC Japan Alpha Fund	548,735	2.95
181,972	JPMorgan Fund ICVC - Japan Fund	547,553	2.94
327,895	Premier Pan European Property C Acc	419,706	2.26
29,631	Polar Capital Funds PLC - UK Value Opport Fund S GBP Acc	406,836	2.19
260,322	Ninety One Funds Series I - UK Alpha Fund	389,781	2.09
13,721	Comgest Growth Europe ex UK GBP SU Acc	355,910	1.91
14,817	BGF Continental European Flexible Fund Class I4 GBP	355,617	1.91
110	CompAM Fund - Cadence Strategic Asia GBP C Acc	223,679	1.20
192	Veritas Asian C GBP	218,747	1.18
4,200	GAM Star Disruptive Growth Z GBP Acc**	193,150	1.04
675	RWC Funds - RWC Global Emerging Markets Fund	180,027	0.97
		4,392,515	23.61
Börsengehandelte Fonds*			
16,799	Amundi Prime USA ETF	403,512	2.17
15,466	iShares Physical Gold ETC	385,722	2.07
55,432	iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF	358,991	1.93
15,798	Amundi Prime Eurozone ETF	357,035	1.92
		1,505,260	8.09

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufs-währung	Kontraktgrösse Betrag	Fälligkeits-Termin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) GBP	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) US$	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte								
USD	6,630,564	GBP	(4,673,581)	2021-07-08	Goldman Sachs	126,044		0.68
USD	6,699,327	GBP	(4,810,490)	2021-08-09	Goldman Sachs	38,520		0.21
EUR	3,102,863	GBP	(2,662,949)	2021-08-09	Goldman Sachs	2,503		0.01
GBP	215,029	EUR	(248,892)	2021-07-08	Goldman Sachs	1,343		0.01
GBP	72,676	AUD	(133,434)	2021-07-08	Goldman Sachs	160		0.00
EUR	28,089	GBP	(24,162)	2021-08-09	Goldman Sachs	(33)		(0.00)
AUD	134,790	GBP	(73,425)	2021-08-09	Goldman Sachs	(168)		(0.00)
AUD	133,435	GBP	(72,856)	2021-07-08	Goldman Sachs	(339)		(0.00)
GBP	2,661,236	EUR	(3,102,863)	2021-07-08	Goldman Sachs	(2,702)		(0.01)

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

** Anlage in andere GAM Star Funds.

30. Juni 2021

Portfolioaufstellung

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufs-währung	Kontraktgrösse Betrag	Fälligkeits-Termin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) GBP	Nicht realisierter Gewinn/Verlust US$	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte, Fortsetzung								
EUR	3,351,755	GBP	(2,889,099)	2021-07-08	Goldman Sachs		(11,475)	(0.06)
GBP	4,760,961	USD	(6,630,565)	2021-07-08	Goldman Sachs		(38,663)	(0.21)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäften						168,570		0.91
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäften						(53,380)		(0.28)
						115,190		0.63

	Marktwert £	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto	15,492,381	83.27
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)	3,115,274	16.73
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen	18,607,655	100.00

Analyse des Gesamtvermögens	%
OGAWs	82.07
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente	0.90
Sonstige Vermögenswerte	17.03
	100.00

Gemäss den Anforderungen der OGAW-Verordnung S.I. No. 344/2017 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 Defensive

30. Juni 2021

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten £
Loomis Sayles US Growth Equity Fund	534,250
JPM Global Macro Opportunities Fund	498,476
GAM Star Credit Opportunities GBP Z II Acc	409,227
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund	357,722
Comgest Growth Europe ex UK GBP SU Acc	356,162
Active Global High Income Bond Fund Z2	333,869
RWC Funds - RWC Global Emerging Markets Fund	310,770
Active Global High Income Bond Fund Z1	252,718
Amundi Prime Eurozone ETF	223,616
GAM Star MBS Total Return Inst GBP Acc	220,695
GAM Star Disruptive Growth Z GBP Acc	201,224
GAM Star MBS Total Return W GBP Acc	183,494
Coupland Cardiff Funds plc - CC Japan Alpha Fund	92,854
JPMorgan Fund ICVC - Japan Fund	86,788
iShares Physical Gold ETC	85,085
Amundi Prime USA ETF	65,011
Premier Pan European Property C Acc	62,163
Loomis Sayles U.S. Equity Leaders Fund	60,191
iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF	60,086
Ninety One Funds Series I - UK Alpha Fund	59,580
Polar Capital Funds PLC - UK Value Opport Fund S GBP Acc	58,037
Summe für das Berichtsjahr	4,512,018

Wichtige Verkäufe	Erlöse £
GAM Star MBS Total Return Inst GBP Acc	893,430
GAM Star Credit Opportunities GBP Z II Acc	828,575
Loomis Sayles U.S. Equity Leaders Fund	682,545
Active Global High Income Bond Fund Z1	650,104
Active Global High Income Bond Fund Z2	519,459
GAM Star MBS Total Return W GBP Acc	455,065
Hermes Europa ex-UK Equity Fund M GBP Acc	417,570
Alken Fund – Continental Europa SGB1 Cap GBP Acc	371,432
JPM Global Macro Opportunities Fund	307,456
Amundi Prime USA ETF	303,001
Coupland Cardiff Funds plc - CC Japan Alpha Fund	302,686
Amundi Prime Eurozone ETF	261,006
JPMorgan Fund ICVC - Japan Fund	249,442
iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF	221,517
Polar Capital Funds PLC - UK Value Opport Fund S GBP Acc	195,108
RWC Funds - RWC Global Emerging Markets Fund	180,766
Ninety One Funds Series I - UK Alpha Fund	132,372
iShares Physical Gold ETC	131,402
Premier Pan European Property C Acc	130,024
Veritas Asian C GBP	119,533
CompAM Fund - Cadence Strategic Asia GBP C Acc	80,840
GAM Star Disruptive Growth Z GBP Acc	20,196
Summe für das Berichtsjahr	7,453,529

GAM Star Global Dynamic Growth

Fondsmanager: Charles Hepworth/James McDaid

30. Juni 2021

Kommentar (ungeprüft)

Der Fonds (gemessen an der institutionellen Thesaurierungsklasse GBP) legte im Geschäftsjahr bis zum 30. Juni 2021 um 25,8% zu, verglichen mit seiner Benchmark, dem Lipper Global Mixed Asset GBP Aggressive, der in GBP um 15,0% zulegte.

Das dritte Quartal 2020 bot den Anlegern sowohl Dramatik als auch Volatilität. Während der MSCI AC World Index in lokaler Währung in diesem Zeitraum eine positive Rendite erzielte, war dies nicht die ganze Geschichte. Im Juli und August kam es zu einer raschen Beschleunigung des so genannten "Covid-Trade", bei dem US-Technologiewerte den Rest des Marktes deutlich übertrafen. Zyklische Aktien, die vielleicht am besten in den europäischen Indizes mit ihren Allokationen in den Sektoren Freizeit, Auto, Industrie und Finanzwerte vertreten sind, blieben auf der Strecke. Ende August hatte die Differenz extreme Ausmaße erreicht, und es stellte sich heraus, dass Anleger - große und kleine - den Markt mit Hilfe von kostengünstigen Optionsinstrumenten nach oben getrieben hatten. Doch Anfang September löste sich der Handel prompt auf und zog den Markt mit sich nach unten. Wir sind der Meinung, dass eine Marktkorrektur zu begrüßen ist, da sie den Anlegern eine Atempause verschafft und sie darüber aufklärt, dass es im Allgemeinen besser ist, die Märkte mit einer längerfristigen Perspektive zu betrachten. Ein weiterer Faktor für die Bewegungen im September war die Reaktion auf die Pandemie, oder genauer gesagt, ihr mögliches Ende. Im Juli und August stiegen die Erwartungen, dass bis Anfang 2021 ein brauchbarer Impfstoff zur Verfügung stehen würde, deutlich an. Im September fielen diese Erwartungen - und der Markt - wieder zurück, als eine große Impfstoffstudie durch das Unwohlsein eines Patienten ins Stocken geriet. Die Tatsache, dass sich die Aktien fast im Gleichschritt mit den Erwartungen an den Impfstoff bewegten, deutete auf eine gewisse Einsicht hin, dass ein bedeutender, breit angelegter Wirtschaftsaufschwung realistischerweise nicht zu erwarten war, solange die stumpfen Restriktionen in weiten Teilen der Welt fortgesetzt - und sogar verschärft - wurden. Im dritten Quartal wurden die Allokationen in Aktien beibehalten, so dass die Teilnahme am Marktfortschritt gesichert war. Aktien bieten nach wie vor höhere Renditen als Staatsanleihen, was traditionell ein gutes Zeichen für mittel- bis langfristige Renditen ist. Innerhalb der Aktienallokationen schnitten japanische und asiatische Aktien besonders gut ab. Die Underperformance britischer Aktien setzte sich ungeachtet der Abwertung des Pfund Sterling fort, und zwar aufgrund einer uneinheitlichen Reaktion auf die Pandemie, der Aussicht auf einen Brexit ohne Abkommen und der zunehmenden Möglichkeit eines Auseinanderbrechens der Union selbst. Wir behalten eine Untergewichtung britischer Aktien bei. Abseits von Aktien lag der Schwerpunkt auf alternativen Quellen für verlässliche Renditen, die vor allem aus Schwellenländeranleihen stammen. Bei den alternativen Anlagen sorgte ein globaler Makro-Manager weiterhin für Diversifizierung.

2020 war eindeutig ein schwieriges Finanzjahr für die Anleger. Es war eine schwierige Entscheidung, im März, als die Kurse einbrachen, die Nerven zu behalten, aber sie hat sich ausgezahlt. Nach einer relativ starken Performance im Jahr 2019 verfügten wir zu Beginn dieses Geschäftsjahres über einen hohen Barmittelbestand. Als die Stimulierungsmaßnahmen der Zentralbanken an Fahrt gewannen und sich die Liquiditätsschleusen öffneten, änderte sich der Ton am Markt Ende März schnell. Anfang April, um Ostern herum, nahmen wir eine Neugewichtung vor, um von den Rückgängen bei Aktien und Teilen des Rentenmarktes zu profitieren, indem wir Gelder aus unseren höheren Barreserven in diese Regionen umschichteten, was den Renditen in der anschließenden schnellen Erholungsphase sicherlich zugute kam. Insgesamt liegen wir mit unseren fünf risikobewerteten Strategien mehr als 7 % vor unserer Vergleichsgruppe. Die Allokation besteht derzeit aus einer breiten Übergewichtung von Aktien, insbesondere in Japan, Asien und den Schwellenländern, finanziert durch eine Untergewichtung von britischen Aktien und jetzt in geringerem Maße von US-Aktien. Europäische Aktien sind zu einem Bereich geworden, in den wir nach einem günstigeren Ausgang der US-Präsidentschaftswahlen wieder eintauchen wollen. Wir sind der Ansicht, dass die Wahrscheinlichkeit, einfach passiv in den Märkten zu investieren und weiterhin solide Renditen zu erwarten, mit Blick auf das Jahr 2021 immer riskanter wird. Wir glauben, dass die Auswahl von Aktien und Sektoren noch entscheidender sein wird - wir haben in diesem Geschäftsjahr einen deutlichen Unterschied in der Performance zwischen wachstumsorientierten Technologiewerten und Value-Titeln gesehen. Im nächsten Geschäftsjahr werden die Value-Titel zweifellos wieder in den Vordergrund rücken, wie wir in letzter Zeit beobachten konnten. Wir haben die schädlichen Auswirkungen von Abriegelungen und Schließungen von Teilen der Wirtschaft auf das Wirtschaftswachstum in der ganzen Welt gesehen. Das war beispiellos. Ebenso beispiellos war jedoch die Fähigkeit der Zentralbanken, das Marktgeschehen rasch zu verändern, indem sie die Welt mit Liquidität überfluteten, ihre Regeln für den Ankauf von Vermögenswerten änderten und die Aktienmärkte stützten. Im Moment scheint es, dass die Zentralbanken so viel getan haben, wie sie zu tun bereit sind. Sollten die Märkte jedoch erneut ins Wanken geraten, ist es wahrscheinlich, dass die Zentralbanken erneut intervenieren werden. Die Aktienmärkte haben sich bemerkenswert schnell von den Tiefstständen im März erholt (schneller als in einer normalen Rezession), da die Zentralbanken alles gegeben haben. Was die Märkte jetzt sehen müssen, sind eindeutige Gewinnzahlen der Unternehmen für die Zukunft. Wir glauben, dass dies dazu führen wird, dass Investitionen im Jahr 2021 eher zu einem Stockpicker-Markt werden, verglichen mit dem breiten Beta-Markt, der den Verlauf des Jahres 2020 dominiert hat.

Im ersten Quartal 2021 konnte der MSCI AC World Index in lokaler Währung zulegen. Dieses gute Ergebnis täuschte über die Turbulenzen an den globalen Aktienmärkten hinweg, da die langfristigen Zinssätze in Erwartung einer globalen Erholung, die durch wirksame Impfungen gegen Covid-19 begünstigt wurde, zu steigen begannen. Die Anleger reagierten rasch und bewerteten die Unternehmen neu, die von den Schließungen profitiert hatten und die von einer Wiedereröffnung profitieren würden. Dies äußerte sich in einer bedeutenden Rotation innerhalb des Marktes von langlaufenden Wachstumstiteln hin zu kurzfristigeren zyklischen Value-Titeln. Begleitet wurde diese Rotation von einem Anstieg der längerfristigen Zinssätze. Von knapp über 0,5 % Anfang August 2020 stieg die Rendite 10-jähriger US-Staatsanleihen bis zum Ende des Berichtszeitraums auf über 1,6 %, da die Anleihegläubiger eine höhere zukünftige Inflation einpreisten. Dies geschah in der Überzeugung, dass die Weltwirtschaft nicht in der Lage sein würde, den Nachfrageschub zu bewältigen, der sich aus einer Kombination von lockerer Geldpolitik, entfesselten Ersparnissen, niedrigen Zinssätzen und erheblichen fiskalischen Anreizen ergeben würde. Für die Aktienmärkte war das Signal klar genug: Auf die niedrigen Zinsen, die die Aktienbewertungen über weite Strecken des Jahres 2020 gestützt hatten, konnte nicht mehr gezählt werden. Value-Aktien legten im Laufe des Quartals zu, wobei britische und europäische sowie US-amerikanische Small Caps besonders gut abschnitten. Technologieaktien blieben dementsprechend zurück, ebenso wie Aktien aus Schwellenländern, die unter Druck gerieten, als höhere US-Anleiherenditen den US-Dollar aufwerteten. Die Aktienmärkte machten trotz der Gefahr steigender Zinsen und Inflation weiter Fortschritte. Eine bemerkenswerte Performance innerhalb des Portfolios erzielte der iShares Edge MSCI USA Value ETF, der von der Rotation von Wachstums- zu Substanzaktien profitierte. Abseits von Aktien litt das Engagement in Schwellenländeranleihen unter dem oben beschriebenen Anstieg der US-Staatsanleihenrendite. Ein Global-Macro-Manager diente als Performance-Stütze in der Absolute-Return-Allokation.

Im zweiten Quartal 2021 legte der MSCI AC World Equity Index in lokaler Währung zu und ergänzte damit die Gewinne, die bereits im ersten Quartal erzielt worden waren. Eine berauschende Kombination aus wirtschaftlichem Aufschwung in den USA und erheblicher anhaltender geld- und fiskalpolitischer Unterstützung sorgte dafür, dass die Anleger die Aktienmärkte freudig unterstützten. Allerdings erhitzte sich die Debatte über den Inflationsdruck in der Weltwirtschaft im Allgemeinen und in den USA im Besonderen. Letztere verzeichnete im Mai einen Anstieg des Verbraucherpreisindex um 5 % gegenüber dem Vorjahr und lag damit deutlich über dem Ziel der Federal Reserve (Fed) von 2 %, wenn auch unter Verwendung eines etwas anderen Maßstabs. In Sitzungen und Interviews blieb der Fed-Vorsitzende Jerome Powell bei seiner Aussage, dass die kurzfristige Inflation "vorübergehend" sei, was bedeutet, dass die Zinssätze kurzfristig nicht angehoben werden müssen. Die Unentschlossenheit des Marktes, ob er sich darauf einlassen sollte oder nicht, schlug sich in der Stilführung nieder: Zyklische und Value-Titel schnitten im April und Mai gut ab, doch im Juni war der Stab wieder an die Wachstumswerte, einschließlich der großkapitalisierten Technologietitel, zurückgekehrt. In jedem Fall unterstützte die starke relative Performance der US-Wirtschaft im Juni den Anstieg des US-Dollars, was die Entwicklung von Schwellenländeraktien behinderte, deren Handelseinnahmen und Auslandsschulden häufig auf US-Dollar lauten.

Die drei besten Positionen, die zur Performance beitrugen, waren GAM Star Disruptive Growth, Veritas und Coupland Cardiff - CC Japan Alpha Fund. Die drei Schlusslichter der Wertentwicklung waren 1167 active Funds ICAV - Global High Income Bond, iShares Physical Gold und JPM Global Macro Opportunities.

GAM Star Global Dynamic Growth

30. Juni 2021

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2021 %	30. Juni 2020 %
Vereinigtes Königreich	24.63	24.04
Global	18.90	19.01
Japan	13.41	14.30
Asia-Pacific ex Japan	12.04	12.50
Vereinigte Staaten	10.90	11.07
Schwellenmärkte global	9.19	8.61
Europa	4.28	-
Europa ex UK	4.26	8.11
Devisentermingeschäfte	(0.01)	0.05
Nettoumlaufvermögen	2.40	2.31
	100.00	100.00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2021 %	30. Juni 2020 %
Aktienfonds	71.94	56.50
Börsengehandelte Fonds	20.64	20.10
Anleihefonds	5.03	10.06
Sonstige Fonds	-	10.98
Devisentermingeschäfte	(0.01)	0.05
Nettoumlaufvermögen	2.40	2.31
	100.00	100.00

30. Juni 2021

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert £	Nettovermögen %
Anleihefonds*			
3,188	Active Global High Income Bond Fund Z2	308,440	2.56
166,595	JPM Global Macro Opportunities Fund	297,206	2.47
		605,646	5.03
Aktienfonds*			
19,979	GAM Star Disruptive Growth Z GBP Acc**	918,868	7.63
31,411	Coupland Cardiff Funds plc - CC Japan Alpha Fund	808,249	6.71
268,248	JPMorgan Fund ICVC - Japan Fund	807,158	6.70
2,788	Loomis Sayles US Growth Equity Fund	762,634	6.33
360	CompAM Fund - Cadence Strategic Asia GBP C Acc	727,732	6.05
633	Veritas Asian C GBP	721,373	5.99
51,553	Polar Capital Funds PLC - UK Value Opport Fund S GBP Acc	707,821	5.88
2,556	RWC Funds - RWC Global Emerging Markets Fund	681,363	5.66
451,004	Ninety One Funds Series I - UK Alpha Fund	675,288	5.61
19,868	Comgest Growth Europe ex UK GBP SU Acc	515,374	4.28
21,390	BGF Continental European Flexible Fund Class I4 GBP	513,362	4.26
199	GAM Emerging Markets Equity S GBP***	425,413	3.53
310,835	Premier Pan European Property C Acc	397,869	3.31
		8,662,504	71.94
Börsengehandelte Fonds*			
27,864	Amundi Prime USA ETF	669,293	5.56
85,045	iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF	550,773	4.57
117,348	Amundi Msci Emerging Markets ETF	534,755	4.44
22,733	Amundi Prime Eurozone ETF	513,766	4.27
8,679	iShares Physical Gold ETC	216,454	1.80
		2,485,041	20.64

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufs-währung	Kontraktgrösse Betrag	Fälligkeits-Termin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) GBP	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) US$	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte								
EUR	267,663	GBP	(229,715)	2021-08-09	Goldman Sachs	216		0.00
EUR	3,052	GBP	(2,619)	2021-07-08	Goldman Sachs	2		0.00
EUR	3,986	GBP	(3,428)	2021-08-09	Goldman Sachs	(5)		(0.00)
GBP	229,567	EUR	(267,663)	2021-07-08	Goldman Sachs	(233)		(0.00)
EUR	264,611	GBP	(228,082)	2021-07-08	Goldman Sachs	(902)		(0.01)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäften						218		0.00
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäften						(1,140)		(0.01)
						(922)		(0.01)

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

** Anlage in andere GAM Star Funds.

*** Anlage in andere GAM-Fonds.

GAM Star Global Dynamic Growth

30. Juni 2021

Portfolioaufstellung

	Marktwert £	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto	11,752,269	97.60
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)	289,367	2.40
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen	12,041,636	100.00

Analyse des Gesamtvermögens	**%**
OGAWs	97.36
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente	0.00
Sonstige Vermögenswerte	2.64
	100.00

Gemäss den Anforderungen der OGAW-Verordnung S.I. No. 344/2017 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 2021

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten £
Loomis Sayles US Growth Equity Fund	731,247
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund	497,220
Comgest Growth Europe ex UK GBP SU Acc	484,183
GAM Star Disruptive Growth Z GBP Acc	451,351
Coupland Cardiff Funds plc - CC Japan Alpha Fund	428,948
RWC Funds - RWC Global Emerging Markets Fund	413,462
JPMorgan Fund ICVC - Japan Fund	410,012
CompAM Fund - Cadence Strategic Asia GBP C Acc	392,515
Ninety One Funds Series I - UK Alpha Fund	364,609
Veritas Asian C GBP	361,394
Polar Capital Funds PLC - UK Value Opport Fund S GBP Acc	359,707
Amundi Prime USA ETF	331,700
Amundi Msci Emerging Markets ETF	320,771
Loomis Sayles U.S. Equity Leaders Fund	316,484
Amundi Prime Eurozone ETF	309,401
iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF	306,615
Premier Pan European Property C Acc	223,637
GAM Emerging Markets Equity S GBP	223,537
Active Global High Income Bond Fund Z2	191,466
JPM Global Macro Opportunities Fund	167,064
iShares Physical Gold ETC	115,704
Summe für das Berichtsjahr	7,401,027

Wichtige Verkäufe	Erlöse £
Loomis Sayles U.S. Equity Leaders Fund	784,952
Hermes Europa ex-UK Equity Fund M GBP Acc	325,550
Alken Fund – Continental Europa SGB1 Cap GBP Acc	279,727
Coupland Cardiff Funds plc - CC Japan Alpha Fund	158,265
Veritas Asian C GBP	155,746
GAM Star Disruptive Growth Z GBP Acc	118,960
JPMorgan Fund ICVC - Japan Fund	113,680
Polar Capital Funds PLC - UK Value Opport Fund S GBP Acc	107,759
GAM Emerging Markets Equity S GBP	105,177
Amundi Prime USA ETF	105,106
CompAM Fund - Cadence Strategic Asia GBP C Acc	104,918
RWC Funds - RWC Global Emerging Markets Fund	100,174
Ninety One Funds Series I - UK Alpha Fund	74,126
Amundi Msci Emerging Markets ETF	66,928
Amundi Prime Eurozone ETF	55,626
iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF	54,919
Active Global High Income Bond Fund Z2	39,372
Premier Pan European Property C Acc	38,920
JPM Global Macro Opportunities Fund	36,703
iShares Physical Gold ETC	36,612
Summe für das Berichtsjahr	2,863,220

GAM Star Emerging Equity

Fondsmanager: Tim Love

30. Juni 2021

Kommentar (Ungeprüft)

Der Fonds (gemessen an der Thesaurierungsklasse USD) legte im Geschäftsjahr bis zum 30. Juni 2021 um 47,0% zu, verglichen mit seiner Benchmark, dem MSCI Emerging Markets Index, der in USD um 41,4% zulegte.

Die zweite Welle von Covid-19-Infektionen beherrschte die Märkte im September, was zu einer Aufwertung des US-Dollars und einer Abwertung der Aktien der Schwellenländer führte. In diesem Umfeld ging das Portfolio zurück. Die größten Beiträge im September kamen aus Südkorea (Samsung Electronics und SK Hynix) und Vietnam (Airports of Vietnam und Hoa Phat). In China wurden vor allem Baozun, Alibaba und Tencent nach unten gezogen. In Brasilien zählten Banco do Brazil und Petrobras zu den Hauptabsteigern. In Indonesien gab die Bank Rakyat nach. In Russland beeinträchtigten Lukoil und Petropavlovsk die Performance. Anfang September verringerten wir unser Engagement in der Türkei aufgrund von Befürchtungen, dass möglicherweise weiche Kapitalkontrollen eingeführt werden könnten. Wir reduzierten auch das Engagement in Öl (Petrobras) und Gold (Goldfields). Wir nutzten die Mittel, um Baozun und attraktive Reflationswerte wie Evraz (russischer Stahl), Semen Indonesia (Werkstoffe, Zement) und Ayala Land (Immobilien auf den Philippinen) aufzustocken. Im weiteren Verlauf des Monats stockten wir Alibaba und Reliance auf und nutzten so ihre vorübergehende Schwäche. Wir sind nach wie vor der Meinung, dass es nur eine Frage der Zeit ist, bis alle risikobehafteten Vermögenswerte mit Investment Grade und positiven Carry-Währungen Zuflüsse anziehen, insbesondere wenn sie weitere Attraktionen aufweisen, wie z. B. starke ESG, Liquidität und Rendite/Wert oder Wachstum zu einem angemessenen Preis. Unserer Ansicht nach würde dies die Investitionsströme direkt vor die Haustür von EM-Aktien und eine starke und überfällige Neubewertung führen.

Der MSCI Emerging Markets (EM) Index legte im vierten Quartal 2020 zu und übertraf die entwickelten Märkte. Zu Beginn des vierten Quartals dominierten die Vorbereitungen auf die US-Wahl die Märkte, bevor eine neue Welle von Covid-19-bedingten Sperrungen die Stimmung und die Märkte nach unten drückte. In der zweiten Hälfte des vierten Quartals jedoch trieben die Ergebnisse der US-Wahlen in Verbindung mit anhaltenden Nachrichten über Impfstoffe und Konjunkturprogramme die Märkte nach oben. Die angeschlagenen Value- und zyklischen Werte entwickelten sich deutlich besser als die Internet- und "Stay at Home"-Werte. In einem prozyklischen Ton schwächte sich der Dollar im Dezember ab, und Öl, Gold und weiche Rohstoffe hatten alle ihren Tag an der Sonne. Der GAM Emerging Markets Equity legte im vierten Quartal 2020 zu und übertraf seine Benchmark. Das Portfolio profitierte weiterhin von den Modellen des Teams vom Ende des zweiten und Anfang des dritten Quartals, die eine Hinwendung zu den zyklischeren/überverkauften Aktien und Ländern anzeigten. Die Umsetzung dieser Tendenz ohne Stilbruch zahlte sich aus, insbesondere durch die starke Outperformance von Südkorea und Brasilien, die wie im November auch im Dezember den größten Beitrag zur Fondsperformance leisteten.

Der MSCI Emerging Markets (EM) Equity Index gab im März nach, was in erster Linie auf die Aussicht auf höhere US-Renditen und die Befürchtung eines höheren US-Dollars zurückzuführen war. Hinzu kamen eine Reihe inländischer Faktoren in den Schwellenländern, wie z. B. die chinesischen Regulierungs- und Kartellvorschriften (gegen die Dominanz großer Unternehmen in Schlüsselindustrien) und auch die zunehmenden Covid-19-Ausbrüche in Brasilien und Indien. In diesem Umfeld gab der Fonds seine im Januar und Februar erzielte relative Outperformance auf und schloss das erste Quartal 2021 im Einklang mit seiner Benchmark. Im März litt der Fonds unter seinem Engagement in den großen chinesischen Tech-Namen und den globalen Bergbauwerten. Positiv zu vermerken ist jedoch, dass Platinaktien und überverkaufte brasilianische Titel eine gute Performance erzielten. Wir haben einige chinesische Unternehmen, die im Jahr 2021 stark verkauft wurden, wie Baidu, Nio, Xinyi Solar, Zhejiang Weiming Environment sowie Byd, Kingdee und Lenovo, vorsichtig in die Schwäche gekauft. Mit Cosan und Mercado Libre in Argentinien haben wir in überverkaufte brasilianische Werte investiert. Außerdem haben wir indische Titel wie Infosys, Tata Consultancy, HCL Technologies und Mahindra Mahindra nach deren Ausverkäufen aufgestockt. Wir haben unser Engagement im Ölsektor durch den Verkauf von Aramco und die Abkehr von ESG-gefährdeten Unternehmen wie Gazprom und Lukoil reduziert.

Zu Beginn des Geschäftsjahres hatten wir die Befürchtung, dass das Taper Tantrum und die anhaltenden Probleme im Zusammenhang mit Covid-19 die Stimmung beherrschen würden. Dies erwies sich im zweiten Quartal 2021 und im ersten Halbjahr 2021 insgesamt als richtig. Die Volatilität innerhalb eines Monats und die schnellen Kursschwankungen sind nach wie vor ein Merkmal dieses Geschäftsjahres und trüben weiterhin das Gesamtbild. Die zunehmenden regulatorischen Eingriffe in China waren weniger vorhersehbar und führten zu einer zusätzlichen starken sektorspezifischen Volatilität.

Der Fonds legte im zweiten Quartal 2021 zu und entwickelte sich schlechter als der MSCI Emerging Markets (EM) Index. Im zweiten Quartal profitierte der Fonds von einer übergewichteten Positionierung in den Sektoren IT und Telekommunikationsdienste (BYD Inc, Kakao, XD Inc und Lexfintech). Reflationstrades (Xinyi Solar, Hoa Phat und Fortesque Metals) trugen ebenfalls positiv bei, ebenso wie nicht korrelierte Positionen, insbesondere im chinesischen Versicherungssektor. Der Fonds wurde jedoch dadurch gebremst, dass er sein Engagement im Seeverkehrssektor, der sich erholte, und in Finanztiteln aus Taiwan (die nicht aus dem IT-Bereich stammten) nicht erhöhte, als eine breitere Erholung im Banken- und Finanzsektor einsetzte. Insgesamt lagen wir im zweiten Quartal um ca. 0,8 % hinter dem Index zurück. Nach einer gewissen Konsolidierung gelang es uns jedoch, unser Engagement in Reflationstransaktionen beizubehalten, die sich unserer Meinung nach im zweiten Halbjahr 2021 auszahlen werden.

Wir nutzen weiterhin die Marktrotationen, um bei Schwäche in bevorzugte Qualitätsaktien zu investieren. Wir bevorzugen Growth-at-a-reasonable-price (GARP) Titel, darunter E-Commerce-Plattformen, Zahlungssysteme, Fokusmarken und START-Namen (Samsung Electronics, Tencent Holdings, Alibaba Group, Reliance Industries und Taiwan Semiconductor). Wir sehen auch attraktive Möglichkeiten bei selektiven Value- und Reflationstiteln, wie z. B. grüne Materialien über Platin, seltene Erden und Lithium. Nicht korrelierte China-Versicherungen sind für uns ein weiterer attraktiver Bereich. Unsere bevorzugten VARPS-Namen (Vietnam, Argentinien, Rumänien, Pakistan und Saudi-Arabien) sind derzeit Vietnam und Rumänien.

Unsere Erwartungen für das erste Halbjahr 2021 haben sich erfüllt, nämlich die Erholung von der Normalisierung der Politik der Covid-19-Sitzung in Form eines Anstiegs der nominalen und realen US-Zinsen. Wir gehen davon aus, dass es bis zum Ende des Geschäftsjahres zu einem weiteren relativen und absoluten Aufwärtstrend in US-Dollar kommen wird, aber wie immer kann es eine holprige Fahrt werden, was bedeutet, dass Diversifizierung, eine liquide Positionierung, positive Umwelt-, Sozial- und Unternehmensführungsaspekte (ESG) und eine Ausrichtung auf den freien Cashflow entscheidend sein werden. Schwellenländeraktien sind nach wie vor einer der verbleibenden Nachzügler im Investment-Grade-Bereich, die für Wert, Wachstum und Rendite attraktiv sind. In Verbindung mit der derzeitigen Überschussliquidität weltweit sind wir der Ansicht, dass dies letztlich Anlagen mit Investment-Grade-Rendite und Liquidität begünstigt.

Die drei wichtigsten Titel, die zur Performance beitrugen, waren Taiwan Semiconductor, Samsung und Lynas Rare Earths. Die drei schlechtesten Werte waren Wuxi Biologics Cayman, Lenovo und Itau Unibanco.

30. Juni 2021

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2021 %	30. Juni 2020 %
China	28.31	27.53
Taiwan	14.61	10.95
Korea, Republik	12.96	10.91
Hong Kong	7.80	6.23
Indien	7.67	7.37
Brazil	7.20	7.72
South Africa	6.30	5.96
Australien	3.77	0.50
Russian Federation	1.43	5.25
Argentina	1.16	0.44
Schweiz	1.10	0.39
Thailand	1.02	1.75
Indonesien	0.88	2.05
Panama	0.87	0.45
Chile	0.77	0.16
Mexico	0.71	2.45
Greece	0.65	0.64
Kanada	0.57	1.14
U.A.E.	0.44	0.49
Malaysia	0.40	0.29
Portugal	0.30	0.47
Hungary	0.29	1.07
Romania	0.28	0.20
Qatar	0.17	0.67
Bermuda	0.00	0.02
Peru	-	0.27
Vereinigtes Königreich	-	0.78
Poland	-	0.04
Philippines	-	1.49
Turkey	-	0.42
Saudi Arabia	-	0.33
Options – Stock	-	0.11
Devisentermingeschäfte	-	(0.02)
Nettoumlaufvermögen	0.34	1.48
	100.00	100.00

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	30. Juni 2021 %	30. Juni 2020 %
Halbleiter und Halbleiterbauelemente	12.48	9.18
Banken	11.53	18.55
Technologie, Hardware und Anlagen	11.09	7.47
Einzelhandel	8.91	9.95
Grundstoffe	7.76	4.53
Medien und Unterhaltung	7.13	6.97
Software und IT-Dienstleistungen	5.91	5.15
Investitionsgüter	4.99	4.08
Versicherungen	4.46	3.44
Diversifizierte Finanzdienstleistungen	4.28	2.99
Dauerhafte Konsumgüter und Bekleidung	3.91	3.36

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	30. Juni 2021 %	30. Juni 2020 %
Autoteile und -zubehör	2.94	2.13
Energie	2.30	5.78
Pharma und Biotechnologie	2.19	0.50
Gewerbliche und fachliche Leistungen	1.84	1.06
Verbraucherdienste	1.83	3.90
Transport	1.68	1.13
Lebensmittel- und Grundartikeleinzelhandel	1.50	1.64
Haushalts- und Pflegeprodukte	1.01	0.76
Versorger	0.92	2.47
Immobilien	0.71	1.93
Festzinsen	0.29	0.47
Telekommunikationsdienste	-	0.99
Options	-	0.11
Devisentermingeschäfte	-	(0.02)
Nettoumlaufvermögen	0.34	1.48
100.00		100.00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2021 %	30. Juni 2020 %
Notierte Aktien	93.46	95.09
Vorzugsaktien	5.90	2.54
Aktienoptionsscheine	0.30	-
Unternehmensanleihen	0.00	0.19
Equity Participation Notes	-	0.33
Aktienoptionsscheine (Unquoted)	-	0.28
Options – Stock	-	0.11
Devisentermingeschäfte	-	(0.02)
Nettoumlaufvermögen	0.34	1.48

Analyse der Kreditratings (S&P)	30. Juni 2021	30. Juni 2020
Corporate Bond	Not rated	Not rated

GAM Star Emerging Equity

30. Juni 2021

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US$	Nettovermögen %
Notierte Aktien			
70,000	Taiwan Semiconductor Manufacturing Company	1,494,841	8.76
3,700	Alibaba Group Holding-Sp ADR	839,086	4.92
10,300	Tencent Holdings	774,571	4.54
604	Samsung SDI	374,366	2.19
6,100	Hong Kong Exchanges and Clearing	363,525	2.13
78,200	Lynas Rare Earths	335,226	1.97
353,800	Old Mutual	334,504	1.96
17,475	Fortescue Metals Group	306,206	1.80
16,500	Wuxi Biologics Cayman	302,343	1.77
88,000	Kingdee International Software Group Company	298,589	1.75
61,800	Cosan Industria e Comercio	295,092	1.73
6,500	Tata Consultancy Services	292,579	1.72
7,480	Shinhan Financial Group	269,669	1.58
232,000	Lenovo Group	266,778	1.56
26,317	Ping An Insurance Group of China A (XSSC)	261,808	1.53
24,000	Delta Electronics	260,996	1.53
120,000	Xinyi Solar Holdings	258,980	1.52
6,000	Meituan	247,545	1.45
1,124	Naspers	236,013	1.38
7,050	Housing Development Finance	234,771	1.38
10,940	Infosys	232,664	1.36
19,100	Nedbank Group	228,565	1.34
146,200	Xinjiang Goldwind Science & Technology	228,548	1.34
4,200	KB Financial Group	208,107	1.22
19,000	Country Garden Services Holdings	205,271	1.20
18,000	Sitronix Technology	202,207	1.19
47,200	Sands China	198,747	1.17
127	MercadoLibre	197,839	1.16
57,900	B3 - Brasil Bolsa Balcao	194,083	1.14
10,500	Techtronic Industries	183,341	1.07
54,000	Ningbo Sanxing Medical Electric A (XSSC)	178,010	1.04
5,000	MediaTek	172,633	1.01
14,000	Lexinfintech Holdings L-ADRs	171,500	1.01
19,500	China Merchants Bank	166,353	0.98
176,000	Guangzhou Automobile Group	157,963	0.93
3,920	Asian Paints	157,828	0.93
44,200	EDP - Energias do Brasil	155,735	0.91
552,000	Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk	149,992	0.88
403	NAVER	149,405	0.88
1,980	Copa Holdings	149,153	0.87
986	LG Electronics	143,152	0.84
1,146	Cie Financiere Richemont	138,794	0.81
10,800	Localiza Rent a Car	137,748	0.81
63,600	Xinte Energie	136,768	0.80
1,401	Polyus PJSC RUB 1.00	135,547	0.79
4,500	BYD	134,551	0.79
2,758	Quimica Y Minera Chil-Sp ADR's	130,536	0.77
11,400	Natura & Holding	128,907	0.76
62,000	Inmobiliaria Vesta SAB de	120,758	0.71

30. Juni 2021

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US$	Nettovermögen %
Notierte Aktien, Fortsetzung			
7,300	OPAP	110,031	0.65
7,460	PIK Group PJSC	109,980	0.64
30,700	Zhejiang Weiming Environment Protection A (XSSC)	108,471	0.64
16,800	Banco do Brasil	107,573	0.63
2,000	NIO Inc - Adr	106,400	0.62
6,060	Clicks Group	104,273	0.61
2,850	Eicher Motors	102,419	0.60
171,000	China Molybdenum	101,510	0.60
5,910	Impala Platinum Holdings	97,470	0.57
5,800	Parex Resources	96,955	0.57
100,000	E.Sun Financial Holding	94,392	0.55
37,200	Man Wah Holdings	89,385	0.52
595	Kakao	86,121	0.51
64,700	Welspun Indien	83,911	0.49
6,300	HCL Technologies	83,359	0.49
700	Netease Inc-ADRs	80,675	0.47
9,100	MultiChoice Group	74,782	0.44
6,700	Midea Group A (XSEC)	74,005	0.43
27,000	China Medical System Holdings	71,100	0.42
69,600	Public Bank Bhd	68,904	0.40
18,100	Kasikornbank Pcl-Nvdr	66,640	0.39
17,000	Gigabyte Technology	65,590	0.38
6,700	KEI Industries	62,507	0.37
4,600	AIA Group	57,161	0.34
6,000	President Chain Store	56,635	0.33
4,200	Siam Cement Pcl-Nvdr	56,612	0.33
14,504	NIIT	56,022	0.33
28,000	Cathay Financial Holding	54,166	0.32
20,000	Fubon Financial Holding	53,046	0.31
2,840	Jeronimo Martins SGPS	51,799	0.30
69	NCSoft	50,242	0.29
13,500	Kasikornbank	49,914	0.29
920	OTP Bank	49,589	0.29
73,700	Banca Transilvania	48,364	0.28
13,200	Emirates NBD PJSC	47,616	0.28
800	Pagseguro Digital	44,736	0.26
27	LG Household & Health Care	42,245	0.25
19,000	Primax Electronics	38,869	0.23
24,500	Fosun International	35,271	0.21
40,000	China Construction Bank	31,471	0.18
1,800	Sendas Distribuidora	31,044	0.18
2,709	Midea Group A (XSHE)	29,922	0.18
5,800	Qatar National Bank QPSC	28,594	0.17
35,777	Tabreed Common Stock AED 1.00	27,467	0.16
1,800	Brasileira de Distribuicao	13,868	0.08
		15,943,299	93.46

GAM Star Emerging Equity

30. Juni 2021

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US$	Nettovermögen %
Vorzugsaktien			
13,570	Samsung Electronics Preference	888,078	5.20
22,880	Banco Bradesco	117,321	0.69
445	Energetica de Minas Gerais	1,076	0.01
		1,006,475	5.90
Aktienoptionsscheine			
4,660	Credit Suisse AG/Nassau 0% 20/02/24 WTS	48,645	0.29
6,091	Minor Intl Pcl -Cw08/21	1,825	0.01
820	Cie Financiere Richemo-Cw	550	0.00
		51,020	0.30
Unternehmensanleihen			
924,000	Renaissance Financial Holdings 0% 2022-05-16*	-	0.00
1,200,000	Renaissance Financial Holdings 0% 2022-05-16*	-	0.00
		-	0.00

	Marktwert US$	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto	17,000,794	99.66
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)	57,193	0.34
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen	17,057,987	100.00

Analyse des Gesamtvermögens	%
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind	96.78
Sonstige Vermögenswerte	3.22
	100.00

Gemäss den Anforderungen der OGAW-Verordnung S.I. No. 344/2017 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.

* Level-3-Investitionen.

30. Juni 2021

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten US$
Samsung Electronics Preference	870,412
Fortescue Metals Group	295,015
Lenovo Group	290,211
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company	275,688
Cosan Industria e Comercio	273,941
Kingdee International Software Group Company	269,345
Meituan	222,618
Old Mutual	210,198
Samsung SDI	186,722
Country Garden Services Holdings	186,189
B3 - Brasil Bolsa Balcao	174,222
Xinyi Solar Holdings	138,306
BYD	127,843
Xinte Energie	127,104
Novatek OAO	126,502
Kakao	122,151
NIO Inc - Adr	120,860
Hong Kong Exchanges and Clearing	118,847
Tencent Holdings	114,759
Ping An Insurance Group of China A (XSSC)	114,153
Housing Development Finance	113,541
China Molybdenum	112,557
Eicher Motors	105,894
Nedbank Group	105,154
Localiza Rent a Car	103,884
Impala Platinum Holdings	103,370
Wuxi Biologics Cayman	101,575
Alibaba Group Holding-Sp ADR	94,296
Sitronix Technology	94,008
Cie Financiere Richemont	92,271
NAVER	90,260
Tata Consultancy Services	86,615
Delta Electronics	85,750
Lynas Rare Earths	84,463
Quimica Y Minera Chil-Sp ADR's	83,202
Copa Holdings	82,083
Rio Tinto	80,919
Summe für das Berichtsjahr	5,984,928

Wichtige Verkäufe	Erlöse US$
Samsung Electronics	1,087,937
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company	547,417
Alibaba Group Holding-Sp ADR	413,846
Geely Automobile Holdings	290,136
Tencent Holdings	286,896
Sands China	259,944
Lukoil Pjsc-Spon ADRs	237,258
Metropolitan Bank & Trust	224,540
Standard Bank Group	223,270
LG Chem	207,214
Rio Tinto	204,026
Infraestructura Energetica Nova SAB de CV NPV	197,148
Hangzhou Robam Appliances A (XSEC)	187,736
Gazprom PJSC RUB 5.00	187,062
Infosys	185,957
LG Electronics	178,073
Xinyi Solar Holdings	176,697
Banco do Brasil	176,158
HDFC Bank	175,523
Delta Electronics	163,991
Banco Bradesco	162,809
Novatek OAO	152,370
Minor International Pcl-Nvdr	145,285
POSCO	138,578
Itau Unibanco Holding	138,228
Growthpoint Properties	134,477
MOL Hungarian Oil & Gas	132,660
Yantai Eddie Precision Machinery A (XSSC)	131,239
Meituan	118,590
Ultrapar Participacoes	117,334
Summe für das Berichtsjahr	6,982,399

GAM Star Emerging Market Rates

Fondsmanager: Paul McNamara/Denise Prime

30. Juni 2021

Kommentar (Ungeprüft)

Der Fonds (gemessen an der Thesaurierungsklasse USD) legte im Geschäftsjahr bis zum 30. Juni 2021 um 1,1% zu und übertraf damit seine Benchmark, den 3-Monats-Libor in USD, der 0,2% zulegte.

Zu Beginn des dritten Quartals 2020 erlebte der US-Dollar den schlechtesten Monat seit einem Jahrzehnt, da die Besorgnis über die Fähigkeit des Landes, die Ausbreitung von Covid-19 einzudämmen, durch eine bahnbrechende Entscheidung der Staats- und Regierungschefs der Mitgliedstaaten der Europäischen Union (EU), gemeinsam Schulden zur Bekämpfung der Pandemie zu begeben, noch verstärkt wurde. Schwellenländeranleihen in lokaler Währung verloren im August an Wert, was eher auf steigende Anleiherenditen als auf schwächere Währungen zurückzuführen war. Die Verteilung auf die einzelnen Länder war uneinheitlich, wobei die meisten Märkte positive Renditen verzeichneten, während Brasilien und die Türkei deutlich unterdurchschnittlich abschnitten. Der September war für Schwellenländeranleihen in lokaler Währung der schlechteste Monat seit März, und der GBI-EM Global Diversified Index von JPMorgan verzeichnete einen Rückgang. Die Risikobereitschaft schwankte aufgrund der Befürchtung, dass sich weitere fiskalische Anreize in den USA verzögern würden. Ein stärkerer US-Dollar forderte seinen Tribut von den Devisenmärkten der Schwellenländer, wobei die europäischen Länder, darunter die Tschechische Republik, Ungarn und Polen, im Gleichklang mit dem Euro am stärksten betroffen waren. Auch Russland schnitt aufgrund schwächerer Ölpreise und erhöhter politischer Risiken (die Vergiftung des Oppositionsführers Alexej Nawalny und ein eskalierender Konflikt zwischen Armenien und Aserbaidschan) schlecht ab, während brasilianische Vermögenswerte durch anhaltende fiskalische Bedenken beeinträchtigt wurden. Argentinien war jedoch der mit Abstand schlechteste Wert des Monats und sank um mehr als 10 %, nachdem die Zentralbank in einem verzweifelten Versuch, die Nachfrage nach Dollar einzudämmen, die Kapitalkontrollen verschärft hatte.

Schwellenländeranleihen in lokaler Währung erlebten ein starkes Ende des Jahres 2020, wobei der GBI EM GD Index von JPMorgan im Dezember anstieg, unterstützt durch einen schwächeren US-Dollar. Stärkere Rohstoffpreise unterstützten die Outperformance von Chile, Südafrika, Brasilien und Kolumbien. Auch die Türkei schnitt gut ab, nachdem die Zentralbank die Zinssätze drastisch angehoben hatte. Die Strategie lieferte im Dezember eine starke, positive Rendite und krönte damit ein außergewöhnliches Geschäftsjahr, das mehr als das Vierfache der 12-Monats-Rendite des Marktes erbrachte. Unser Long-Engagement in Währungen der Schwellenländer, bei dem wir Hochzinsländer wie Brasilien, Indien und Mexiko bevorzugen, wird durch ausgewählte Anleihen und Zinspositionen ergänzt, bei denen wir glauben, dass sich die Renditekurven abflachen können (Südafrika) oder übermäßige Zinserhöhungen eingepreist sind (Brasilien, Mexiko). Um die Volatilität des US-Dollars abzumildern, finanzieren wir unser Long-Engagement in Schwellenländerwährungen weiterhin teilweise durch alternative Finanzierungswährungen, auch wenn dies die Performance im Dezember beeinträchtigt hat.

Schwellenländeranleihen in lokaler Währung fielen zu Beginn des ersten Quartals 2021 um 1,1 % und schwächten sich im Laufe des Quartals ab. Die Renditen von US-Staatsanleihen belasteten die Devisenmärkte und die Duration der Schwellenländer, da der "US-Exzeptionalismus" mit der schleppenden Einführung von Impfstoffen in Europa kontrastierte, die mit einem starken Anstieg der Covid-19-Fälle und erneuten Schließungen einherging. Innerhalb der Schwellenländer stürzte die Türkei ab, nachdem Präsident Erdogan den Gouverneur der Zentralbank, Naci Agbal, drei Monate nach seiner Amtszeit und einen Tag nach einer Zinserhöhung um 2 % unerwartet entlassen hatte. Es besteht die Befürchtung, dass die Regierung eine inländische Wachstumsagenda auf Kosten der makroökonomischen Stabilität verfolgen wird. Zu den weiteren Underperformern gehörten die europäischen Länder mit niedrigen Renditen, was die Schwäche des Euro gegenüber dem US-Dollar widerspiegelt, sowie Peru, wo die erhebliche Unsicherheit im Vorfeld der Präsidentschaftswahlen im April durch die Zustimmung des Kongresses zu Bargeldabhebungen aus den Rentenfonds noch verstärkt wurde. Angesichts der allgemeinen Marktschwäche war es vielleicht überraschend, dass Mexiko und insbesondere Südafrika, das aufgrund seiner relativ schlechten wirtschaftlichen Fundamentaldaten normalerweise mit Brasilien und der Türkei in eine Reihe gestellt wird, zu den Outperformern gehörten. Eine restriktivere Haltung der Zentralbanken dort und anderswo als Reaktion auf die schwierigeren globalen Rahmenbedingungen unterstützte die Devisenmärkte.

Der GBI Emerging Markets (EM) Global Diversified Index von JP Morgan verzeichnete im April seinen ersten monatlichen Zuwachs im Jahr 2021 und blieb auch im Mai stark. Die unerwartet restriktive Haltung der US-Notenbank (Fed) stärkte den US-Dollar und drückte die Renditen von aufstrebenden Märkten (EM) in lokaler Währung im Juni. Im April stützten fallende US-Staatsanleiherenditen die Duration, während ein schwächerer US-Dollar (der das wachsende Vertrauen in die wirtschaftliche Erholung in Europa widerspiegelt, da die Einführung von Impfstoffen an Fahrt gewinnt) die Devisenmärkte der Schwellenländer begünstigte. Im Mai kamen die meisten Gewinne aus den Devisenmärkten, unterstützt durch einen schwächeren US-Dollar: Diese wurden von Ländern mit höheren Renditen und höherem Beta wie Südafrika und Brasilien angeführt. Im Juni fiel der GBI EM Global Diversified Index von JP Morgan, was hauptsächlich auf schwächere Wechselkurse zurückzuführen war.

Wir sind der Ansicht, dass Schwellenländeranleihen weiterhin attraktiv sind, da die Impfkampagnen es mehr Volkswirtschaften ermöglichen, sich wieder zu öffnen: In der Tat übertreffen die wirtschaftlichen Überraschungen in Europa und den Schwellenländern diejenigen in den USA und China, und wir erwarten, dass sich dies im dritten Quartal fortsetzt. Darüber hinaus bleiben die Bewertungen unserer Ansicht nach attraktiv, da Anleihen im Vergleich zu Anleihen der Industrieländer einen gesunden Renditeanstieg bieten, während Devisen durch gesunde Leistungsbilanzsalden und wachsame Zentralbanken unterstützt werden dürften. Obwohl der Ausbruch der Covid-19-Krankheit nach wie vor Anlass zur Sorge gibt und mehrere asiatische Länder vor kurzem Beschränkungen erlassen haben, um die Ausbreitung der Krankheit einzudämmen, sehen wir auch ermutigende Fortschritte in einigen der am stärksten betroffenen Länder.

30. Juni 2021

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2021 %	30. Juni 2020 %
Vereinigte Staaten	49.77	43.80
Russian Federation	10.08	-
Indonesien	6.94	7.73
Colombia	2.96	-
Mexico	2.90	-
South Africa	2.71	0.91
Qatar	1.80	-
Cameroon	1.62	-
Pakistan	1.41	-
Ecuador	1.34	
Egypt	1.31	
Ghana	1.30	
Irland	0.80	
Ukraine	0.71	
Morocco	0.54	-
Tunisia	0.50	-
Global	0.45	8.69
Tajikistan	0.45	-
Cote D'Ivoire	0.39	-
Iraq	0.28	-
Brazil	-	1.90
Sri Lanka	-	0.79
Jordan	-	3.33
Interest Rate Swaps	(0.02)	0.07
Credit Default Swaps	(0.28)	-
Futures – Zinssätze	(0.12)	-
Devisentermingeschäfte	(1.83)	0.72
Nettoumlaufvermögen	13.99	32.06
	100.00	100.00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2021 %	30. Juni 2020 %
Staatsanleihen	84.32	56.56
Unternehmensanleihen	3.94	10.59
Interest Rate Swaps	(0.02)	0.07
Futures – Zinssätze	(0.12)	-
Credit Default Swaps	(0.28)	-
Devisentermingeschäfte	(1.83)	0.72
Nettoumlaufvermögen	13.99	32.06
	100.00	100.00

Analyse der Kreditratings (S&P)	30. Juni 2021	30. Juni 2020
Unternehmensanleihen & Government Bonds	Von AA+ to B-, oder ggf. ohne Rating not	Von AA+ to B-, oder ggf. ohne Rating

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	30. Juni 2021 %	30. Juni 2020 %
Festzinsen	88.26	67.15
Swaps	(0.30)	0.07
Futures	(0.12)	-
Devisentermingeschäfte	(1.83)	0.72
Nettoumlaufvermögen	13.99	32.06
	100.00	100.00

30. Juni 2021

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US$	Nettovermögen %
Staatsanleihen			
111,500,000	United States Treasury Bill 0% 2021-08-12 (3,780,000 als Sicherheit gehaltene Anteile)*	111,493,992	49.77
194,630,000,000	Indonesia Treasury Bond 9% 2029-03-15	15,556,440	6.94
1,074,000,000	Russian Federal Bond - OFZ 6.9% 2029-05-23	14,656,370	6.54
572,765,000	Russian Federal Bond - OFZ 7.15% 2025-11-12	7,927,664	3.54
124,200,000	Mexican Bonos 7.5% 2027-06-03	6,508,578	2.90
22,000,000,000	Colombian TES 5.75% 2027-11-03	5,648,827	2.52
86,681,000	South Africa Staatsanleihen 7% 2031-02-28	5,210,907	2.33
3,063,000	Republic of Cameroon International Bond 5.95% 2032-07-07	3,632,414	1.62
3,500,000	Ecuador Government International Bond 0.5% Step 2030-07-31	3,008,740	1.34
2,250,000	Pakistan Government International Bond 8.875% 2051-04-08	2,388,150	1.07
1,500,000	Ukraine Government International Bond FRN 2040-05-31	1,784,925	0.80
1,350,000	Egypt Government International Bond 8.7002% 2049-03-01	1,430,230	0.64
1,000,000	Banque Centrale de Tunisie International Bond 5.625% 2024-02-17	1,110,679	0.50
1,100,000	Republic of Tajikistan International Bond 7.125% 2027-09-14	1,014,354	0.45
1,000,000	Egypt Government International Bond 8.15% 2059-11-20	1,003,460	0.45
5,500,000	Republic of Ghana Staatsanleihen 18.85% 2023-09-28	967,907	0.43
700,000	Ivory Coast Government International Bond 6.625% 2048-03-22	874,260	0.39
13,740,000	South Africa Staatsanleihen 9% 2040-01-31	846,219	0.38
750,000	Pakistan Government International Bond 6% 2026-04-08	761,490	0.34
750,000	Ghana Government International Bond 7.875% 2035-02-11	740,093	0.33
3,885,000	Republic of Ghana Staatsanleihen 17.6% 2023-02-20	668,596	0.30
656,250	Iraq International Bond 5.8% 2028-01-15	636,326	0.28
550,000	Ghana Government International Bond 8.75% 2061-03-11	529,348	0.24
500,000	Egypt Government International Bond 7.903% 2048-02-21	496,360	0.22
		188,896,329	84.32
Unternehmensanleihen			
2,300,000	Qatar Petroleum 3.3% 2051-07-12	2,300,000	1.03
1,725,000	Qatar Petroleum 3.125% 2041-07-12	1,718,635	0.77
1,600,000	State Agency of Roads of Ukraine 6.25% 2028-06-24	1,600,944	0.71
1,000,000	OCP 6.875% 2044-04-25	1,223,590	0.54
1,000,000	Eastern & Southern African Trade & Development 4.125% 2028-06-30	999,700	0.45
1,000,000	Empresas Publicas de Medellin ESP 4.25% 2029-07-18	997,380	0.44
		8,840,249	3.94

Bestand	Beschreibung	Kontrahent	Marktwert US$	Nettovermögen %
Futures - Zinssätze				
(11)	US 5Yr Note Futures (CBT) (XCBT) 2021-09-30	JP Morgan	(1,375)	(0.00)
(12)	Euro-Bund Futures (EUR) 2021-09-08	JP Morgan	(17,504)	(0.01)
(6)	Euro Buxl 30 Yr Futures (EUX) 2021-09-08	JP Morgan	(24,050)	(0.01)
(12)	US 10 Yr Ultra Futures 2021-09-21	JP Morgan	(28,313)	(0.01)
(160)	90 Day Euro Futures (CME) 2024-12-16	JP Morgan	(38,000)	(0.02)

* Als Sicherheit bei JP Morgan für OTC-Positionen gehalten.

GAM Star Emerging Market Rates

30. Juni 2021

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Kontrahent	Marktwert US$	Nettovermögen %
Futures - Zinssätze, Fortsetzung				
(80)	90 Day Euro Futures (CME) 2025-12-15	JP Morgan	(43,800)	(0.02)
(290)	US 10 Yr Note Futures (CBT) 2021-09-21	JP Morgan	(109,437)	(0.05)
Nicht realisierter Verlust aus Futures – Zinssätze			(262,479)	(0.12)
			(262,479)	(0.12)
Credit Default Swaps				
2,500,000	CDS Republic of Turkey 2026-06-20 AG82995	JP Morgan	310,683	0.14
2,500,000	CDS Ukraine Government 500 BP 2026-06-20 AG83190	Goldman Sachs	118,714	0.05
1,000,000	CDS Republic of Columbia 100 BP 2026-06-20 AG83191	JP Morgan	17,243	0.01
5,000,000	CDS CDX NA HY CDSI S36 5Y 2021-07-21 AG83412	JP Morgan	1,217	0.00
2,500,000	CDS Russian Federation 100 BPS 2026-06-12 AG83192	JP Morgan	(20,420)	(0.01)
2,500,000	CDS Republic of Colombia 100 BP 2026-06-20 AG83191	Goldman Sachs	(43,107)	(0.02)
10,000,000	CDS CDX NA HY CDSI S36 5Y 2026-06-20 AG83239	Morgan Stanley	(1,020,420)	(0.45)
Nicht realisierter Gewinn aus Credit Default Swaps		447,857		0.20
Nicht realisierter Verlust aus Credit Default Swaps		(1,083,947)		(0.48)
			(636,090)	(0.28)

Währung	Nennbetrag	Fonds zahlt	Fonds erhält	Fälligkeits-Termin	Kontrahent	Marktwert US$	Nettovermögen %
Interest Rate Swaps							
ZAR	73,480,000	4.82%	ZAR-JIBAR-SAFEX	2025-11-11	Morgan Stanley	187,996	0.08
MYR	4,970,000	2.16%	MYR-KLIBO	2031-02-24	JP Morgan	88,760	0.04
CZK	44,000,000	1.05%	CZK-PRIBO	2026-01-25	Morgan Stanley	78,364	0.03
PLN	7,500,000	0.66%	PLN-WIBOR-WIBR	2026-01-14	Morgan Stanley	62,132	0.03
PLN	7,400,000	0.78%	PLN-WIBOR-WIBR	2025-12-22	Morgan Stanley	49,201	0.02
INR	168,000,000	5.08%	INR-MIBOR	2026-06-04	Standard Chartered	29,797	0.01
KRW	4,500,000,000	1.48%	KRW-KSDA	2026-05-28	Morgan Stanley	28,589	0.01
CZK	44,000,000	1.65%	CZK-PRIBO	2026-04-30	Morgan Stanley	23,837	0.01
BRL	31,543,841	BRL-CDI	7.72%	2024-01-02	HSBC	11,777	0.01
BRL	9,313,194	BRL-CDI	5.83%	2024-01-02	HSBC	(51,416)	(0.02)
BRL	101,577,662	BRL-CDI	6.72%	2023-01-02	HSBC	(54,982)	(0.02)
BRL	17,640,507	BRL-CDI	5.97%	2024-01-02	HSBC	(55,996)	(0.02)
MXN	50,000,000	MXN-TIIE-Banxico	6.58%	2031-04-09	Goldman Sachs	(74,775)	(0.03)
ZAR	42,150,000	ZAR-JIBAR-SAFEX	6.72%	2030-11-11	Morgan Stanley	(105,735)	(0.05)
BRL	32,069,058	BRL-CDI	4.90%	2024-01-02	HSBC	(272,870)	(0.12)
Nicht realisierter Gewinn aus Zins-Swaps			560,453				0.24
Nicht realisierter Verlust aus Zins-Swaps			(615,774)				(0.26)
			(55,321)				(0.02)

30. Juni 2021

Portfolioaufstellung

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufs-währung	Kontraktgrösse Betrag	Fälligkeits-Termin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)	Nicht realisierter Gewinn/Verlust GBP US$	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte								
USD	170,371,391	EUR	(142,588,547)	2021-07-08	Goldman Sachs	1,253,548	0.56	
USD	30,000,000	EUR	(24,725,203)	2021-08-18	Barclays Bank	650,391	0.29	
USD	17,500,000	ZAR	(243,034,619)	2021-08-25	Barclays Bank	593,536	0.26	
MXN	713,045,809	USD	(35,000,000)	2021-08-25	Barclays Bank	577,892	0.26	
BRL	28,205,625	USD	(5,250,000)	2021-08-13	Barclays Bank	345,246	0.15	
USD	13,000,000	ZAR	(181,839,186)	2021-08-18	Barclays Bank	339,400	0.15	
BRL	31,844,400	USD	(6,000,000)	2021-08-20	Barclays Bank	311,188	0.14	
BRL	26,675,000	USD	(5,000,000)	2021-08-25	Barclays Bank	283,152	0.13	
BRL	36,679,906	USD	(7,000,000)	2021-08-18	Barclays Bank	271,467	0.12	
USD	9,000,000	ZAR	(125,817,825)	2021-08-20	Barclays Bank	242,104	0.11	
USD	17,800,000	TRY	(157,158,660)	2021-08-25	Barclays Bank	203,884	0.09	
USD	8,000,000	CAD	(9,689,952)	2021-08-20	Barclays Bank	174,957	0.08	
USD	6,000,000	RON	(24,259,526)	2021-08-18	Barclays Bank	167,329	0.07	
USD	4,000,000	AUD	(5,126,930)	2021-08-20	Barclays Bank	150,109	0.07	
USD	12,000,000	JPY	(1,314,928,060)	2021-08-18	Barclays Bank	148,149	0.07	
USD	25,925,620	EUR	(21,736,752)	2021-07-02	Goldman Sachs	147,993	0.07	
USD	4,000,000	HUF	(1,142,359,600)	2021-08-18	Barclays Bank	143,157	0.06	
USD	5,000,000	CLP	(3,541,700,000)	2021-08-13	Barclays Bank	141,160	0.06	
USD	6,000,000	PLN	(22,320,077)	2021-08-18	Barclays Bank	136,052	0.06	
MXN	162,534,680	USD	(8,000,000)	2021-08-18	Barclays Bank	116,749	0.05	
RUB	375,710,000	USD	(5,000,000)	2021-08-18	Barclays Bank	109,940	0.05	
USD	7,000,000	AUD	(9,181,501)	2021-08-18	Barclays Bank	105,517	0.05	
USD	2,527,580	COP	(9,068,958,000)	2021-08-13	Barclays Bank	104,065	0.05	
USD	2,000,000	ZAR	(27,248,572)	2021-08-13	Barclays Bank	101,617	0.05	
USD	10,000,000	PEN	(37,820,000)	2021-08-25	Barclays Bank	99,104	0.04	
USD	3,000,000	CZK	(62,817,930)	2021-08-18	Barclays Bank	80,233	0.04	
RUB	594,150,000	USD	(8,000,000)	2021-08-20	Barclays Bank	78,550	0.04	
HUF	1,777,980,500	EUR	(5,000,000)	2021-08-18	Barclays Bank	67,669	0.03	
USD	7,438,174	GBP	(5,340,187)	2021-07-08	Goldman Sachs	60,836	0.03	
USD	3,000,000	EUR	(2,488,528)	2021-08-13	Barclays Bank	46,327	0.02	
USD	10,000,000	AUD	(13,260,946)	2021-08-25	Barclays Bank	41,973	0.02	
USD	2,000,000	TRY	(17,500,000)	2021-08-18	Barclays Bank	33,770	0.01	
USD	2,000,000	BRL	(9,934,600)	2021-08-18	Barclays Bank	30,553	0.01	
CLP	2,938,200,000	USD	(4,000,000)	2021-08-18	Barclays Bank	30,464	0.01	
USD	2,625,000	BRL	(13,098,488)	2021-08-13	Barclays Bank	26,608	0.01	
USD	1,933,690	EUR	(1,608,833)	2021-08-10	Barclays Bank	24,253	0.01	
USD	3,500,000	CAD	(4,304,816)	2021-08-13	Barclays Bank	23,673	0.01	
MXN	66,447,876	USD	(3,300,000)	2021-08-13	Barclays Bank	20,351	0.01	
USD	5,000,000	MYR	(20,745,000)	2021-08-18	Barclays Bank	15,913	0.01	
USD	4,000,000	MYR	(16,584,000)	2021-08-20	Barclays Bank	15,888	0.01	
USD	2,000,000	MXN	(39,745,148)	2021-08-18	Barclays Bank	15,184	0.01	
CLP	1,468,500,000	USD	(2,000,000)	2021-08-13	Barclays Bank	14,628	0.01	
USD	2,000,000	CAD	(2,460,968)	2021-08-18	Barclays Bank	12,664	0.01	
ZAR	57,631,643	USD	(4,000,000)	2021-08-18	Barclays Bank	12,619	0.01	
USD	5,000,000	MXN	(99,966,970)	2021-08-25	Barclays Bank	12,082	0.01	
USD	2,000,000	RUB	(146,190,000)	2021-08-18	Barclays Bank	11,705	0.01	
TRY	17,890,000	USD	(2,000,000)	2021-08-18	Barclays Bank	10,049	0.00	
USD	2,278,194	EUR	(1,913,449)	2021-07-06	Goldman Sachs	8,837	0.00	
MXN	120,343,200	USD	(6,000,000)	2021-08-20	Barclays Bank	8,291	0.00	
USD	2,000,000	CLP	(1,453,400,000)	2021-08-18	Barclays Bank	6,304	0.00	

Portfolioaufstellung

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufs-währung	Kontraktgrösse Betrag	Fälligkeits-Termin	Kontrahent Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/Verlust Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) GBP US$	Nettovermögen % Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte, Fortsetzung							
USD	381,622	AUD	(503,021)	2021-07-08	Goldman Sachs	3,966	0.00
ZAR	14,372,660	USD	(1,000,000)	2021-08-13	Barclays Bank	1,330	0.00
EUR	2,527,407	USD	(3,000,000)	2021-08-18	Barclays Bank	113	0.00
USD	18,916	EUR	(15,851)	2021-08-09	Goldman Sachs	103	0.00
USD	448	GBP	(323)	2021-08-09	Goldman Sachs	2	0.00
EUR	140,903	USD	(167,226)	2021-08-09	Goldman Sachs	-	0.00
USD	29,584	EUR	(24,945)	2021-07-06	Goldman Sachs	-	0.00
TRY	26,670,300	USD	(3,000,000)	2021-08-18	Barclays Bank	(3,432)	(0.00)
AUD	499,302	USD	(378,807)	2021-08-09	Goldman Sachs	(3,887)	(0.00)
USD	2,000,000	AUD	(2,669,618)	2021-08-18	Barclays Bank	(4,643)	(0.00)
USD	2,625,000	BRL	(13,279,875)	2021-08-13	Barclays Bank	(9,374)	(0.00)
RUB	146,270,000	USD	(2,000,000)	2021-08-18	Barclays Bank	(10,618)	(0.00)
KRW	4,507,720,000	USD	(4,000,000)	2021-08-20	Barclays Bank	(11,353)	(0.01)
INR	298,120,000	USD	(4,000,000)	2021-08-18	Barclays Bank	(11,716)	(0.01)
AUD	503,021	USD	(389,638)	2021-07-08	Goldman Sachs	(11,981)	(0.01)
USD	2,000,000	CAD	(2,495,785)	2021-08-18	Barclays Bank	(15,452)	(0.01)
MXN	99,811,166	USD	(5,000,000)	2021-08-18	Barclays Bank	(15,575)	(0.01)
USD	10,000,000	AUD	(13,342,175)	2021-08-25	Barclays Bank	(19,024)	(0.01)
ZAR	28,417,400	USD	(2,000,000)	2021-08-13	Barclays Bank	(20,186)	(0.01)
USD	3,000,000	TRY	(26,882,500)	2021-08-18	Barclays Bank	(20,410)	(0.01)
MXN	99,783,735	USD	(5,000,000)	2021-08-25	Barclays Bank	(21,225)	(0.01)
MYR	16,526,000	USD	(4,000,000)	2021-08-20	Barclays Bank	(29,822)	(0.01)
CAD	4,915,173	USD	(4,000,000)	2021-08-18	Barclays Bank	(30,789)	(0.01)
USD	3,000,000	CLP	(2,211,750,000)	2021-08-18	Barclays Bank	(33,959)	(0.02)
TWD	110,220,000	USD	(4,000,000)	2021-08-20	Barclays Bank	(35,353)	(0.02)
USD	3,500,000	ZAR	(50,778,105)	2021-08-13	Barclays Bank	(37,664)	(0.02)
ZAR	71,287,500	USD	(5,000,000)	2021-08-20	Barclays Bank	(37,837)	(0.02)
KRW	5,607,890,000	USD	(5,000,000)	2021-08-18	Barclays Bank	(37,852)	(0.02)
AUD	3,939,293	USD	(3,000,000)	2021-08-18	Barclays Bank	(41,945)	(0.02)
MYR	20,622,000	USD	(5,000,000)	2021-08-18	Barclays Bank	(45,464)	(0.02)
EUR	2,000,000	HUF	(718,675,200)	2021-08-18	Barclays Bank	(52,332)	(0.02)
EUR	2,480,981	USD	(3,000,000)	2021-08-13	Barclays Bank	(55,284)	(0.02)
USD	7,200,000	TRY	(64,802,297)	2021-08-25	Barclays Bank	(55,525)	(0.02)
GBP	5,295,531	USD	(7,375,678)	2021-08-09	Goldman Sachs	(59,447)	(0.03)
IDR	101,304,000,000	USD	(7,000,000)	2021-08-20	Barclays Bank	(72,259)	(0.03)
JPY	435,670,880	USD	(4,000,000)	2021-08-18	Barclays Bank	(73,165)	(0.03)
USD	3,300,000	MXN	(67,522,752)	2021-08-13	Barclays Bank	(74,061)	(0.03)
USD	3,419,352	COP	(13,126,893,000)	2021-08-13	Barclays Bank	(88,573)	(0.04)
HUF	1,155,853,540	USD	(4,000,000)	2021-08-18	Barclays Bank	(97,599)	(0.04)
USD	5,000,000	MXN	(102,197,058)	2021-08-18	Barclays Bank	(103,575)	(0.05)
RON	24,515,060	USD	(6,000,000)	2021-08-18	Barclays Bank	(105,892)	(0.05)
CLP	2,100,000,000	USD	(3,000,000)	2021-08-13	Barclays Bank	(119,021)	(0.05)
CZK	126,509,950	USD	(6,000,000)	2021-08-18	Barclays Bank	(119,839)	(0.05)
PEN	37,700,000	USD	(10,000,000)	2021-08-25	Barclays Bank	(130,519)	(0.06)
EUR	4,082,046	USD	(5,000,000)	2021-08-20	Barclays Bank	(154,291)	(0.07)
CLP	3,515,820,000	USD	(5,000,000)	2021-08-18	Barclays Bank	(177,187)	(0.08)
GBP	5,340,186	USD	(7,572,108)	2021-07-08	Goldman Sachs	(194,771)	(0.09)
PLN	33,390,996	USD	(9,000,000)	2021-08-18	Barclays Bank	(227,491)	(0.10)
ZAR	97,256,850	USD	(7,000,000)	2021-08-18	Barclays Bank	(228,467)	(0.10)
USD	5,000,000	BRL	(26,695,000)	2021-08-25	Barclays Bank	(287,113)	(0.13)

GAM Star Emerging Market Rates

30. Juni 2021

Portfolioaufstellung

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufs-währung	Kontraktgrösse Betrag	Fälligkeits-Termin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/Verlust GBP	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) US$	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte, Fortsetzung								
TRY	220,312,420	USD	(25,000,000)	2021-08-25	Barclays Bank		(332,936)	(0.15)
ZAR	388,456,490	USD	(27,500,000)	2021-08-25	Barclays Bank		(477,407)	(0.21)
EUR	19,742,342	USD	(24,000,000)	2021-08-18	Barclays Bank		(565,206)	(0.25)
USD	35,000,000	MXN	(718,088,588)	2021-08-25	Barclays Bank		(829,506)	(0.37)
EUR	163,964,124	USD	(195,941,903)	2021-08-09	Goldman Sachs		(1,345,492)	(0.60)
EUR	142,588,548	USD	(174,348,163)	2021-07-08	Goldman Sachs		(5,230,323)	(2.33)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäften					7,632,644			3.42
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäften					(11,766,842)			(5.25)
					(4,134,198)			(1.83)

	Marktwert US$	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto	192,648,490	86.01
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)	31,376,350	13.99
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen	224,024,840	100.00

Analyse des Gesamtvermögens	%
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind	18.69
Transferable securities dealt in on another regulated market	61.01
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente	3.47
Sonstige Vermögenswerte	16.83
	100.00

Gemäss den Anforderungen der OGAW-Verordnung S.I. No. 344/2017 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 2021

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten US$
United States Treasury Bill 0% 2021-02-25	136,109,369
United States Treasury Bill 0% 2021-08-12	134,992,139
United States Treasury Bill 0% 2021-05-06	129,996,082
United States Treasury Bill 0% 2020-09-10	33,994,420
Russian Federal Bond - OFZ 6.9% 2029-05-23	14,678,878
Russian Federal Bond - OFZ 7.15% 2025-11-12	11,629,232
Indonesia Treasury Bond 9% 2029-03-15	11,543,424
United States Treasury Bill 0% 2021-06-17	7,999,807
Mexican Bonos 7.5% 2027-06-03	6,764,411
Colombian TES 5.75% 2027-11-03	5,872,375
South Africa Staatsanleihen 7% 2031-02-28	5,541,565
Republic of South Africa Government Bond 10.50% 2026-12-21	5,370,124
Republic of Cameroon International Bond 5.95% 2032-07-07	3,632,414
Peru Government Bond 5.40% 2034-08-12	3,431,439
Peruvian Government International Bond 6.35% 2028-08-12	3,223,679
Ecuador Government International Bond 0.5% Step 2030-07-31	2,980,125
Jordan Government International Bond 5.85% 2030-07-07	2,400,000
Turkey Government International Bond 4.75% 2026-01-26	2,384,208
Pakistan Government International Bond 6.88% 2027-12-05	2,377,812
Ghana Government International Bond 7.75% 2029-04-07	2,375,000
Summe für das Berichtsjahr	527,296,503

Wichtige Verkäufe	Erlöse US$
United States Treasury Bill 0% 2020-09-10	65,598,283
United States Treasury Bill 0% 2021-08-12	23,499,399
United States Treasury Bill 0% 2021-06-17	7,999,979
United States Treasury Bill 0% 2021-05-06	5,999,986
Republic of South Africa Government Bond 10.50% 2026-12-21	5,680,656
United States Treasury Bill 0% 2021-02-25	3,998,079
Russian Federal Bond - OFZ 7.15% 2025-11-12	3,343,587
Peruvian Government International Bond 6.35% 2028-08-12	3,190,751
Peru Government Bond 5.40% 2034-08-12	2,960,730
Turkey Government International Bond 4.75% 2026-01-26	2,402,400
Pakistan Government International Bond 6.88% 2027-12-05	2,363,135
Ghana Government International Bond 7.75% 2029-04-07	2,357,188
Mexico Government International Bond 4.60% 2046-01-23	2,320,000
Jordan Government International Bond 5.85% 2030-07-07	2,310,060
Republic of South Africa Government Bond 8.75% 2048-02-28	2,239,984
European Investment Bank 0% 2032-10-18	2,166,635
Mexican Bonos 7.75% 2031-05-29	2,148,177
International Finance 0% 2038-02-22	1,836,712
Bahrain Government International Bond 5.25% 2033-01-25	1,767,566
Ghana Government International Bond 8.125% 2032-03-26	1,716,000
Summe für das Berichtsjahr	145,899,307

GAM Star European Equity

Fondsmanager: Niall Gallagher

GAM Investments

30. Juni 2021

Kommentar (Ungeprüft)

Der Fonds (gemessen an der Thesaurierungsklasse EUR) legte im Geschäftsjahr bis zum 30. Juni 2021 um 39,1% zu und übertraf damit seine Benchmark, den MSCI Europa Index Net in EUR ex-DEM, der in EUR um 27,9% zulegte.

Die ersten Ergebnisse für das zweite Quartal 2020 zeigten, dass der Markt und der GAM Star European Equity im August sowohl absolut als auch relativ gesehen eine starke Performance erzielten. Der Markt blieb im September im Wesentlichen unverändert, obwohl der GAM Star European Equity auf relativer Basis eine starke Performance erzielte. Zalando, Kingspan, Netcompany, Adyen, Hiscox und Infineon gehörten zu den größten Gewinnern, während Grafton Persimmon und Fineco zu den größten Verlierern gehörten. Der September war aus Sicht des Nachrichtenflusses ein relativ ruhiger Monat, da die meisten Gewinnmeldungen für das zweite Quartal bereits im August veröffentlicht wurden. Obwohl die Aktienmärkte oberflächlich betrachtet relativ flach waren, gab es unter der Oberfläche ein erhebliches Hin und Her, was in berichtsfreien Monaten (d. h. wenn es keine Quartalsberichte gibt, die der Markt verdauen muss) nicht unüblich ist, da die Themen Inflation/Deflation und Wachstum/Wert weiterhin eine Rolle spielen.

Der Oktober war ein recht turbulenter Monat, in dem der europäische Aktienmarkt gegen Ende des Monats stark einbrach, da die Besorgnis über die Reaktion der politischen Entscheidungsträger auf die so genannte "zweite Welle" des Covid-19 zunahm. Der GAM Star European Equity entwickelte sich in diesem Ausverkauf auf relativer Basis stark. Im Oktober begann die Gewinnsaison für das dritte Quartal 2020, und wie die Ergebnisse des zweiten Quartals 2020 lagen sie (bisher) deutlich über den Erwartungen, was auf eine übermäßige Baisse zu Beginn des Geschäftsjahres zurückzuführen ist. Die Grundzüge sind ähnlich wie im zweiten Quartal, wobei die Unternehmen, die in China und Ostasien engagiert sind, von der "V"-förmigen Erholung dieser Märkte profitieren. Der November war ein wirklich erstaunlicher Monat für die Aktienmärkte mit den größten monatlichen Zuwächsen für globale Aktien in der Geschichte der Aktienmärkte in Verbindung mit mehreren kurzen, aber rekordverdächtigen Faktor-Rotationen. Ausschlaggebend für diese Bewegungen war nicht das Ergebnis der US-Präsidentschaftswahlen, sondern sehr positive Nachrichten über die Entwicklung von Covid-19-Impfstoffen: Pfizer/BioNTech gab am 9. November Ergebnisse bekannt, gefolgt von Moderna am 16. November; die Ergebnisse für beide Impfstoffe zeigten eine Wirksamkeit von über 90 %, was weit über den Erwartungen lag. Der GAM Star European Equity legte im Dezember an Wert zu und übertraf damit seine Benchmark. Zu den wichtigsten Titeln, die in diesem Monat positiv zur Performance beitrugen, gehörten Soltec, Moncler, Rio Tinto, LSE, Adyen und Delivery Hero. Der Dezember war ein weiterer starker Monat für die europäischen Aktienmärkte, was auf den anhaltenden Optimismus bezüglich der Einführung der Covid-19-Impfstoffe und die Auswirkungen dieser Einführung auf das Wirtschaftswachstum in der Region zurückzuführen ist. Zum ersten Mal seit langem schnitten europäische Aktien besser ab als andere Regionen, was die größere Zyklizität der europäischen Märkte, die stärkere Störung der europäischen Volkswirtschaften durch Covid-19 (und damit das höhere Erholungspotenzial) sowie den größeren wahrgenommenen "Wert" der Anlageklasse widerspiegelt. Wir bleiben optimistisch, was die Erholungsaussichten angeht - ungeachtet etwaiger Hindernisse bei der Einführung des Impfstoffs - und erwarten, dass der Markt diese Erholung bis Anfang 2021 weiter abwertet. Dies spiegelt sich in der Positionierung des Fonds wider, wobei mehrere wichtige Titel von der Wiedereröffnung von Sektoren profitieren dürften, die derzeit stark von Beschränkungen betroffen sind. Es wird sich lohnen, die Geschwindigkeit der Einführung von Impfstoffen in den einzelnen Ländern zu beobachten, da dies unserer Meinung nach zu Beginn des Geschäftsjahres ein Problem darstellen könnte; in diesem Zusammenhang ist die frühe Einführung von Impfstoffen in Israel äußerst beeindruckend und etwas, worüber die europäischen Staaten und die Europäische Kommission nachdenken sollten. Wir glauben jedoch nicht, dass sich die Aktienmärkte letztlich zu viele Gedanken darüber machen werden, ob die Wiedereröffnung im März oder im Mai stattfindet - richtungsweisend wird die Wiedereröffnung der Sektoren in der ersten Hälfte des Jahres 2021 sein.

Das erste Quartal 2021 begann für die europäischen Aktienmärkte gemischt und wurde im Laufe des Quartals stärker. Ähnlich wie in den Vormonaten herrschte unter der Oberfläche des Marktes eine erhebliche Volatilität, da der Kampf um die Dominanz der Faktoren zwischen verschiedenen Inflations-/Zinsaussichten und den Auswirkungen, die diese auf verschiedene Teile des Aktienmarktes haben könnten, hin und her ging. Unserer Ansicht nach sind diese Unterströmungen angesichts der einzigartigen wirtschaftlichen Umstände der letzten 14 Monate mit Abschwüngen, Wiederaufschwung(en) und selektiver Rückkehr zu Abschwüngen sowie den außergewöhnlichen geld- und fiskalpolitischen Reaktionen auf globaler Ebene nicht überraschend. Die Berichtssaison für das erste Quartal verlief für unsere Bestände im Allgemeinen hervorragend, da viele Aktien aus dem Luxus-, Technologie-, Industrie- und Finanzsektor ein starkes Gewinnwachstum aufwiesen, das weit über den Konsenserwartungen lag. Dies stützt unsere These, dass die wirtschaftliche Erholung weitaus stärker ausfällt als vorhergesagt, und wir gehen davon aus, dass sich dies fortsetzen wird. fortsetzen wird. Besonders erfreulich ist, dass eine Reihe von Schlüsselpositionen wie Zalando, Adyen, Flutter, ASML, ASM International, Prosus und Netcompany weiterhin ein starkes Wachstum und Ergebnisse aufweisen, die weit über den Erwartungen liegen. Viele dieser Aktien wurden in die faule Schublade der "Heimarbeit-Gewinner" gesteckt, doch die Beweise zeigen, dass sie mit der Wiedereröffnung der Volkswirtschaften weiter an Stärke gewinnen, was zeigt, dass die Pandemie die Nachfrage nach den Produkten und Dienstleistungen dieser Unternehmen nicht vorverlegt, sondern ihre Entwicklung beschleunigt hat. Die Erwartungen für das Umsatzwachstum steigen bei einer Reihe von strukturellen Gewinnern im Fonds weiter an. Die Diskrepanz zwischen den Umsatzerwartungen und den Aktienkursen eröffnet interessante Divergenzen, die wir ausnutzen.

Das zweite Quartal 2021 war ein weiteres starkes Quartal für die europäischen Aktienmärkte, wobei der Markt weiter nach oben tendierte, allerdings bei geringem Volumen. Starke makroökonomische Daten, der Optimismus der Unternehmen und eine Reihe positiver Vorankündigungen verstärkten das Narrativ einer kräftigen Erholung der Gewinne und trieben die Aktienkurse. Unter der Oberfläche des Marktes gab es jedoch nach wie vor ein gewisses Maß an Faktorschwankungen mit einer deutlichen Outperformance des europäischen Qualitätsfaktors im Einklang mit der Performance des europäischen Wachstumsfaktors und einer deutlichen Underperformance des europäischen Wertfaktors. Dies ist angesichts der starken Erträge und Makrodaten etwas kontraintuitiv und spielt auf das Tauziehen zwischen Inflations- und Desinflationsnarrativen an, wobei eine Rückkehr zur Desinflation Aktien mit geringerer Volatilität begünstigt.

Die drei wichtigsten Titel, die zur Performance beitrugen, waren LVMH Moet Hennessy Louis Vui, Infineon Technologies und ASML. Die drei schwächsten Werte waren Deutsche Boerse, Just Eat und Bayer

GAM Star European Equity

30. Juni 2021

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2021 %	30. Juni 2020 %
Vereinigtes Königreich	21.14	23.41
Niederlande	12.30	6.56
Deutschland	11.80	17.04
Schweiz	10.07	13.03
Italien	9.54	7.52
Spanien	7.97	3.49
Frankreich	7.44	7.85
Irland	7.26	6.96
Dänemark	6.55	6.96
Norwegen	2.32	-
Finnland	2.03	1.51
Schweden	1.51	1.06
Vereinigte Staaten	-	2.62
China	-	1.77
Devisentermingeschäfte	0.00	(0.00)
Nettoumlaufvermögen	0.07	0.22
	100.00	100.00

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	30. Juni 2021 %	30. Juni 2020 %
Investitionsgüter	12.35	9.85
Dauerhafte Konsumgüter und Bekleidung	9.55	10.10
Einzelhandel	9.46	6.66
Lebensmittel, Getränke und Tabak	9.31	7.98
Halbleiter und Halbleiterbauelemente	8.96	8.11
Banken	6.99	3.63
Autoteile und -zubehör	6.32	5.24
Energie	5.93	-
Grundstoffe	5.47	6.20
Software und IT-Dienstleistungen	5.02	8.18
Pharma und Biotechnologie	4.37	5.87
Versorger	3.09	4.06
Medizinische Geräte und Gesundheitsdienstleistungen	2.29	4.40
Diversifizierte Finanzdienstleistungen	2.17	6.25
Transport	1.93	1.90
Nicht sektorspezifisch	1.65	-
Verbraucherdienste	1.51	2.44
Immobilien	1.31	1.10
Medien und Unterhaltung	1.22	-
Gewerbliche und fachliche Leistungen	1.03	2.95
Telekommunikationsdienste	-	0.92
Lebensmittel- und Grundartikeleinzelhandel	-	1.10
Technologie, Hardware und Anlagen	-	1.06
Versicherungen	-	1.78
Devisentermingeschäfte	0.00	(0.00)
Nettoumlaufvermögen	0.07	0.22

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2021 %	30. Juni 2020 %
Notierte Aktien	98.51	97.47
Vorzugsaktien	1.42	2.31
Devisentermingeschäfte	0.00	(0.00)
Nettoumlaufvermögen	0.07	0.22

	100.00	100.00

30. Juni 2021

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert €	Nettovermögen %
Notierte Aktien			
248,706	Nestle	26,141,434	5.11
316,167	Novo Nordisk	22,338,432	4.37
300,244	Rio Tinto	20,806,798	4.07
31,248	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	20,664,302	4.04
186,080	Zalando SE	18,970,856	3.71
1,270,075	FinecoBank Banca Fineco	18,670,103	3.65
5,031,243	BP	18,461,747	3.61
543,152	Infineon Technologies	18,369,401	3.59
194,764	Kingspan Group	15,511,005	3.03
52,785	ASM International	14,621,445	2.86
7,047	Adyen	14,520,344	2.84
416,998	Persimmon	14,368,753	2.81
242,285	Moncler	13,824,782	2.70
162,070	Prosus	13,365,913	2.61
331,496	Diageo	13,364,934	2.61
22,166	ASML Holding	12,842,980	2.51
663,660	Equinor ASA	11,847,783	2.32
879,941	Grafton Group	11,757,200	2.30
8,693	Straumann Holding	11,697,067	2.29
116,312	Netcompany Group	11,144,369	2.18
119,547	London Stock Exchange Group	11,099,002	2.17
172,832	Ashtead Group	10,799,406	2.11
619,205	Ryanair Holdings	9,882,512	1.93
318,332	Prysmian	9,623,176	1.88
3,673,053	CaixaBank	9,527,899	1.86
223,898	Faurecia	9,262,660	1.81
310,180	Industria de Diseno Textil	9,215,448	1.80
267,041	Nokian Renkaat OYJ	9,092,746	1.78
291,109	RWE	8,896,291	1.74
315,721	Acciona Energias Renovables	8,439,222	1.65
43,445	Pernod Ricard	8,132,904	1.59
50,408	Flutter Entertainment	7,718,750	1.51
379,446	Volvo AB	7,703,405	1.51
680,700	ING Groep	7,582,998	1.48
25,903	Sika	7,148,102	1.40
1,186,681	Grupo Ecoener	6,906,483	1.35
266,335	MYT Niederlande Parent BV NPV	6,834,109	1.34
38,580	Ferrari	6,712,920	1.31
286,091	Aedas Homes SAU	6,665,920	1.31
1,567,632	Trustpilot Group	6,234,399	1.22
235,495	RELX	5,264,336	1.03
139,542	Stadler Rail	5,178,466	1.01
5,214	Schindler Holding-Part Cert	1,346,086	0.26
18,828	Kone	1,295,366	0.25
		503,852,254	98.51
Vorzugsaktien			
34,300	Volkswagen	7,244,160	1.42
		7,244,160	1.42

30. Juni 2021

Portfolioaufstellung

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufs-währung	Kontraktgrösse Betrag	Fälligkeits-Termin	Kontrahent Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/Verlust Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) GBP US$	Nettovermögen % Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte							
USD	262,597	EUR	(214,839)	2021-07-08	Goldman Sachs	6,566	0.00
USD	260,482	EUR	(217,943)	2021-08-09	Goldman Sachs	1,535	0.00
GBP	20,997	EUR	(24,458)	2021-07-06	Goldman Sachs	-	0.00
EUR	2,228	GBP	(1,914)	2021-07-01	Goldman Sachs	(1)	0.00
EUR	2,723	GBP	(2,339)	2021-07-02	Goldman Sachs	(2)	(0.00)
EUR	6,846	GBP	(5,892)	2021-07-05	Goldman Sachs	(17)	(0.00)
EUR	55,001	USD	(65,600)	2021-07-02	Goldman Sachs	(314)	(0.00)
EUR	65,703	USD	(78,526)	2021-07-01	Goldman Sachs	(512)	(0.00)
EUR	219,847	USD	(262,596)	2021-07-08	Goldman Sachs	(1,557)	(0.00)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäften					8,101		0.00
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäften					(2,403)		(0.00)
					5,698		0.00

	Marktwert €	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto	511,102,112	99.93
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)	368,811	0.07
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen	511,470,923	100.00

Analyse des Gesamtvermögens	%
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind	97.57
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente	0.00
Sonstige Vermögenswerte	2.43
	100.00

Gemäss den Anforderungen der OGAW-Verordnung S.I. No. 344/2017 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 2021

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten €
Nestle	27,966,557
BP	17,126,053
ASM International	13,188,250
Ashtead Group	12,076,661
Flutter Entertainment	11,735,443
Novo Nordisk	10,501,348
Equinor ASA	10,383,057
Prysmian	9,795,131
Faurecia	9,573,374
CaixaBank	9,217,969
Prosus	9,064,245
FinecoBank Banca Fineco	8,652,206
ACCIONA Energias Renovables	8,439,222
London Stock Exchange Group	8,421,598
Ryanair Holdings	8,353,370
Zalando SE	8,180,196
Industria de Diseno Textil	7,936,099
Volkswagen	7,906,382
Infineon Technologies	7,612,799
Nokian Renkaat OYJ	7,527,545
Diageo	7,282,616
ING Groep	7,243,717
Volvo AB	7,135,786
Grupo Ecoener	7,005,619
RWE	6,886,806
Moncler	6,886,716
RELX	6,742,701
Just Eat Takeaway.com NV	6,437,211
Adyen	6,105,074
Legal & General Group	6,063,668
Soltec Power Holdings	5,913,459
Delivery Hero SE	5,817,811
MYT Niederlande Parent BV NPV	5,802,088
Rio Tinto	5,686,683
Societe Generale	5,441,022
Trustpilot Group	5,333,523
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	4,671,629
Dialog Semiconductor	4,650,911
Kingspan Group	4,464,010
Hexagon	4,387,277
Grafton Group	4,138,948
Hargreaves Lansdown PLC	4,005,349
Kingspan Group	3,958,625
Persimmon	3,863,569
Summe für das Berichtsjahr	349,582,323

Wichtige Verkäufe	Erlöse €
Flutter Entertainment	12,024,635
Nestle	11,674,584
Alcon	11,494,868
RELX	10,452,511
Soltec Power Holdings	9,678,419
Hexagon	9,432,994
Legal & General Group	8,571,425
Hiscox	7,969,386
Bayer	7,667,539
Societe Generale	7,492,824
Dialog Semiconductor	7,396,634
London Stock Exchange Group	7,358,723
Microsoft	7,020,148
Ryanair Holdings	6,654,830
Volkswagen	6,447,005
Delivery Hero SE	6,316,003
Infineon Technologies	6,075,521
ASML Holding	5,960,332
Industria de Diseno Textil	5,315,953
Just Eat Takeaway.com NV	5,228,492
Faurecia	5,145,569
Kingspan Group	5,040,311
Deutsche Boerse	4,990,214
Ashtead Group	4,825,365
RWE	4,782,455
Orsted	4,724,014
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	4,178,500
Pernod Ricard	4,024,759
Hargreaves Lansdown PLC	3,937,995
Diageo	3,737,090
Schindler Holding-Part Cert	3,524,897
Kone	3,493,699
Netcompany Group	3,451,534
Zalando SE	3,212,138
Persimmon	3,100,222
Eiffage	2,941,925
Amadeus IT Group	2,886,113
Tesco	2,885,102
Technogym	2,732,769
Sika	2,661,599
Summe für das Berichtsjahr	236,509,096

GAM Star Flexible Global Portfolio

Fondsmanager Julian Howard/GAM's Multi Asset Solutions Team

30. Juni 2021

Kommentar (Ungeprüft)

Der Fonds (gemessen an der Klasse EUR Accumulation) legte im Geschäftsjahr bis zum 30. Juni 2021 um 12,4% zu, verglichen mit seiner Benchmark, dem Lipper Mixed Asset Flexible Global, der in EUR gerechnet um 14,4% zulegte.

Im dritten Quartal 2020 legten im Juli vor allem die US-Aktien zu, da die robusten Gewinne der Tech-Aktien für Unterstützung sorgten, aber die Wirtschaftsdaten zeigten, wie stark der Abschwung im zweiten Quartal war. Insgesamt setzten die Zentralbanken und Regierungen ihre Maßnahmen zur Unterstützung von Aktien und Krediten fort. Die Renditen von Staatsanleihen fielen im Juli, da die Daten aus mehreren Volkswirtschaften auf eine Pause in der Erholung hindeuteten. Rohstoffe legten deutlich zu, wobei der Rückgang des US-Dollars für starken Rückenwind sorgte. Die Aktienmärkte legten im August im Großen und Ganzen zu, da der Enthusiasmus der Anleger durch die besser als erwartet ausgefallene Gewinnsaison im zweiten Quartal, die Hoffnung auf einen Covid-19-Impfstoff und die laufenden politischen Unterstützungsmaßnahmen angefacht wurde. Angesichts der anhaltend guten Anlegerstimmung und Risikobereitschaft stiegen im August auch die Renditen von Staatsanleihen, und die Weltwirtschaft zeigte weitere Anzeichen einer leichten Erholung. Globale Hedgefonds verzeichneten im August eine positive Wertentwicklung, und auch der Fonds beendete den Berichtszeitraum mit einem Plus. US-Aktien trugen in erheblichem Maße zur positiven Wertentwicklung bei. Die Aktienmärkte gaben im September auf breiter Front nach, da die Risikobereitschaft der Anleger nachließ, als die Zahl der Infektionen in mehreren Ländern stark anstieg und weitere lokale Beschränkungen eingeführt wurden, um das Wiederaufflammen der Virusfälle einzudämmen. Die US-Aktien fielen Ende September wegen der Frage, ob die fiskalischen Stimulierungsmaßnahmen genehmigt werden würden, und die Märkte kämpften weiterhin mit der Unsicherheit der US-Wahlen. Globale Hedgefonds verzeichneten im September eine negative Wertentwicklung, und auch der Fonds beendete den Berichtszeitraum mit einem Minus. US-Aktien beeinträchtigten die Wertentwicklung, da der Markt durch die US-Wahlen, die Gespräche über das Konjunkturpaket und die zweite Welle von Infektionen in der westlichen Welt unter Volatilität litt. Japanische Aktien trugen zu einer positiven Performance bei, da die vierteljährliche Gewinnberichtssaison mehr positive Überraschungen brachte als erwartet.

Das Jahr 2020 brachte Elend in Form der Covid-19-Pandemie und der damit verbundenen Reaktionen: Nach Angaben der Johns Hopkins University gab es weltweit über 81 Millionen Fälle und fast zwei Millionen Todesfälle. Auch die wirtschaftlichen Auswirkungen waren tiefgreifend: Die Wachstumsaussichten brachen ein, da die Nachfrage zurückging und die Verbraucheraktivitäten während der Aussperrungen eingeschränkt wurden. Laut Bloomberg hatten Ökonomen Ende 2019 eine Wachstumsrate von 3,1 % für 2020 vorausgesagt, doch Ende Dezember dieses Jahres war sie auf katastrophale -3,8 % gefallen. Die Arbeitslosigkeit schoss weltweit in die Höhe, in den USA lag sie im April sogar bei über 14 %. Dennoch erzielten globale Aktien, gemessen am MSCI AC World Index in lokaler Währung, im Jahr 2020 eine Rendite von über 14 %. Die letzte Phase dieser Rallye lässt sich wahrscheinlich durch den klaren Wahlsieg von Joe Biden im November in den USA und die Ankündigung eines wirksamen Impfstoffs gegen das Virus erklären. Die meisten großen Bewegungen an den Märkten waren jedoch zu diesem Zeitpunkt bereits erfolgt und lassen sich besser durch die politischen Maßnahmen der Zentralbanken erklären, die die Wirtschaft durch eine Senkung der Zinssätze für alle Laufzeiten über direkte geldpolitische Lockerungen und den direkten Ankauf von Staatsanleihen zu unterstützen versuchten. Globale Hedgefonds, gemessen am HFRI / HFRX Global Hedge Fund Index, verzeichneten eine positive Performance, und auch der Fonds beendete den Berichtszeitraum im positiven Bereich. US-Aktien trugen am meisten zur positiven Wertentwicklung bei, da der Markt aufgrund von Nachrichten über Impfstoffe und der Bekräftigung der quantitativen Lockerung durch die Federal Reserve anstieg. Auch die Aktien der Schwellenländer trugen erheblich zur positiven Performance bei, da die Schwäche des US-Dollars die Gewinne verstärkte.

Im ersten Quartal 2021 legte der MSCI AC World Index in lokaler Währung um fast 6 % zu. Dieses gute Ergebnis täuschte über die Turbulenzen bei den globalen Aktien hinweg, da die langfristigen Zinssätze in Erwartung einer globalen Erholung, die durch wirksame Impfungen gegen Covid-19 begünstigt wurde, zu steigen begannen. Die Anleger reagierten rasch und bewerteten die Unternehmen neu, die von den Schließungen profitiert hatten und die von einer Wiedereröffnung profitieren würden. Dies äußerte sich in einer beträchtlichen Rotation innerhalb des Marktes von langlaufenden Wachstumswerten zu kurzfristigeren zyklischen Wertpapieren. Typisch für den erstgenannten Sektor ist der Technologiesektor mit seinen den Anlegern so vertrauten "Stubenhockern", während für den letztgenannten Sektor der Freizeit-, Energie-, Produktions- und Finanzsektor typisch ist, der seit März 2020 so allgemein gemieden wird. Begleitet wurde die Rotation, wie erwähnt, vom Anstieg der längerfristigen Zinssätze. Von knapp über 0,5 % Anfang August 2020 stieg die Rendite 10-jähriger US-Staatsanleihen auf über 1,6 % am Ende des Berichtszeitraums, da Anleihegläubiger atemlos eine höhere künftige Inflation einpreisten.

Dies geschah in der Annahme, dass die angeschlagene Weltwirtschaft nicht in der Lage sein würde, den Nachfrageschub zu bewältigen, der sich aus der Kombination von Lockerungsmaßnahmen, aufgestauten Ersparnissen, niedrigen kurzfristigen Zinssätzen und erheblichen fiskalischen Anreizen ergeben würde. Für die Aktienmärkte waren die Signale eindeutig: Auf die niedrigen Zinsen, die das gesamte Gebäude der Aktienbewertungen über weite Strecken des Jahres 2020 gestützt hatten, konnte nicht mehr gezählt werden, so dass eine Neubewertung fällig war und sich ein neuer Führungsstil abzeichnete. Es überrascht daher nicht, dass Value-Aktien im Berichtsquartal im Aufwind waren, wobei britische und europäische sowie amerikanische Small Caps besonders gut abschnitten. Technologiewerte blieben dementsprechend zurück, ebenso wie Aktien aus Schwellenländern, die unter Druck gerieten, als höhere US-Anleiherenditen den US-Dollar aufwerteten. Dies stellte einen bekannten Gegenwind in einer Region dar, die in den letzten Geschäftsjahren einer unerbittlichen "Dollarisierung" sowohl der Schulden als auch der Handelseinnahmen ausgesetzt war. Vor allem chinesische Aktien kamen angesichts staatlicher Interventionen auf Unternehmens- und Marktebene ins Stocken.

Im zweiten Quartal 2021 legte der MSCI AC World Equity Index in lokaler Währung zu, nachdem er bereits im ersten Quartal zugelegt hatte. Eine berauschende Kombination aus wirtschaftlichem Aufschwung in den USA und erheblicher anhaltender geld- und fiskalpolitischer Unterstützung sorgte dafür, dass die Anleger die Aktienmärkte freudig unterstützten. Die zwischenzeitlichen Kurseinbrüche wurden von der an der Seitenlinie befindlichen Liquidität schnell aufgefangen. Allerdings erhitzte sich die Debatte über den Inflationsdruck in der Weltwirtschaft im Allgemeinen und in den USA im Besonderen. Letztere verzeichnete im Mai einen Verbraucherpreisindex von 5 % gegenüber dem Vorjahr und lag damit weit über dem Ziel der Federal Reserve (Fed) von 2 %, wenn auch unter Verwendung eines etwas anderen Maßstabs. In Sitzungen und Interviews blieb der Fed-Vorsitzende Jerome Powell bei seiner Aussage, dass die kurzfristige Inflation "vorübergehend" sei, was bedeutet, dass die Zinssätze kurzfristig nicht angehoben werden müssen. Die Unentschlossenheit des Marktes, ob er sich darauf einlassen sollte oder nicht, schlug sich in der Stilführung nieder: Zyklische und Value-Titel schnitten im April und Mai gut ab, doch im Juni war der Stab wieder an die Wachstumswerte, einschließlich der großkapitalisierten Technologietitel, zurückgekehrt. In jedem Fall unterstützte die starke relative Performance der US-Wirtschaft im Juni einen stärkeren US-Dollar, der die Entwicklung von Schwellenländeraktien behinderte, deren Handelseinnahmen und Auslandsschulden häufig auf US-Dollar lauten. Bei den festverzinslichen Wertpapieren sanken die Renditen langfristiger Staatsanleihen in Form der 10-jährigen US-Schatzanleihen auf etwa 1,5 %, nachdem sie zu Beginn des Quartals mit 1,7 % einen Höchststand von 2021 erreicht hatten, da die Anleger weltweit nach Rendite strebten und die langfristigen Inflationserwartungen herunterspielten. Auch Unternehmensanleihen blieben teuer, wobei hochverzinsliche Ramschpapiere knapp 2,8 % mehr Rendite boten als die US-Schatzanweisung.

Bei den Aktien hatten wir seit der Ankündigung des Impfstoffs von Pfizer im November pragmatisch einige Zugeständnisse an Value-Aktien gemacht. Dies geschah in der Form, dass wir ein gewisses Engagement in US-amerikanischen Large-Cap-Technologiewerten reduzierten, unsere Allokation in europäischen Aktien, die von besseren Wachstumsaussichten profitieren könnten, erhöhten und unsere Allokation in Qualitätsaktien, die tendenziell die Performance-Merkmale von US-amerikanischen Large-Cap-Technologiewerten widerspiegeln, auflösten. In taktischer Hinsicht behielten wir eine marktneutrale Value-Position und eine Short-Position bei US-Staatsanleihen bei, die auf den anhaltenden Aufwärtskorrekturen der Wachstums- und Inflationserwartungen beruht. Dieser Prozess der geringeren Empfindlichkeit gegenüber dem Aufschwung wurde im zweiten Quartal abgeschlossen, und nun ist unsere Aktienallokation leicht auf die Titel ausgerichtet, die langfristig von einer Welt mit niedrigem Wachstum und niedrigen Zinsen profitieren könnten, nachdem sie zuvor stark auf diese ausgerichtet war. Abseits der Aktien dominierten bei der Kapitalerhaltung weiterhin festverzinsliche Wertpapiere und Kredite, wobei wir auf langfristige Beständigkeit und Zuverlässigkeit Wert legten. Dazu gehörten Agency- und Non-Agency-Hypothekenpapiere, versicherungsgebundene Anleihen und Investment-Grade-Papiere mit sehr kurzen Laufzeiten. Schließlich bestand unsere bescheidene Allokation in alternativen Anlagen aus einer Aktien-Long/Short- und einer Fusionsarbitrage-Strategie

30. Juni 2021

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2021 %	30. Juni 2020 %
Vereinigte Staaten	35.45	34.88
Global	30.47	36.60
Europa	15.47	12.39
Schwellenmärkte global	5.28	6.36
Europa ex UK	2.90	2.12
Japan	2.01	2.00
China	1.47	-
Vereinigtes Königreich	-	0.86
Devisentermingeschäfte	1.18	(1.33)
Nettoumlaufvermögen	5.77	6.12
	100.00	100.00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2021 %	30. Juni 2020 %
Börsengehandelte Fonds	41.37	36.47
Anleihefonds	26.74	33.42
Aktienfonds	15.52	15.33
Diversifizierte Fonds	9.42	9.99
Devisentermingeschäfte	1.18	(1.33)
Nettoumlaufvermögen	5.77	6.12
	100.00	100.00

GAM Star Flexible Global Portfolio

30. Juni 2021

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert €	Nettovermögen %
Anleihefonds*			
963,163	PIMCO GIS Mortgage Opportunities Fund Inst EUR Hedged Acc	10,228,786	7.98
543,336	GAM Star Cat Bond EUR Institutional Acc**	7,606,215	5.94
52,810	Legg Mason Western Asset Global Core Plus Bond Fund EUR PR Acc Hedged	6,129,688	4.78
466,808	GAM Star MBS Total Return Inst Hedged EUR Acc**	5,160,286	4.03
308,611	GAM Star Credit Opportunities (EUR) Inst Acc**	5,140,281	4.01
		34,265,256	26.74
Diversifizierter Fonds*			
1,210	GAM Star Tactical Opportunities X EUR Acc**	12,071,749	9.42
		12,071,749	9.42
Aktienfonds*			
77,505	GAM Star (Lux) - Merger Arbitrage I EUR***	8,097,757	6.32
141,737	GAM Star Continental European Equity Z EUR Acc**	3,717,252	2.90
31,305	GAM Star (Lux) - European Alpha I EUR***	3,514,307	2.74
244,616	GAM Star Japan Leaders Z JPY Acc**	2,566,490	2.01
1,121	GAM Emerging Markets Equity EUR S***	1,983,049	1.55
		19,878,855	15.52
Börsengehandelte Fonds*			
536,071	UBS ETF (IE) S&P 500 ESG UCITS ETF USD A-acc	13,124,896	10.24
33,792	iShares Core S&P 500 UCITS ETF	12,422,023	9.69
118,272	iShares EUR Ultrashort Bond UCITS ETF	11,837,253	9.24
809,967	iShares MSCI EM ESG Enhanced UCITS ETF	4,774,835	3.73
63,536	Amundi Index MSCI Europa SRI UCITS ETF DR - EUR	4,465,945	3.49
10,528	Invesco EQQQ Nasdaq-100 UCITS ETF USD	3,162,660	2.47
10,425	Lyxor Hwabao WP MSCI China A (DR) UCITS ETF USD	1,881,228	1.47
198,918	iShares MSCI USA ESG Enhanced UCITS ETF USD	1,334,338	1.04
		53,003,178	41.37

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufs-währung	Kontraktgrösse Betrag	Fälligkeits-Termin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) US$	Nicht realisierter Gewinn/Verlust GBP	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte								
USD	55,606,973	EUR	(45,470,855)	2021-07-08	Goldman Sachs	1,413,125		1.10
USD	56,224,856	EUR	(47,043,586)	2021-08-09	Goldman Sachs	330,663		0.26
GBP	21,781,045	EUR	(25,268,390)	2021-07-08	Goldman Sachs	101,420		0.08
EUR	25,333,624	GBP	(21,728,529)	2021-07-08	Goldman Sachs	24,982		0.02
SGD	321,343	EUR	(197,284)	2021-07-08	Goldman Sachs	4,280		0.00
CAD	911,382	EUR	(616,598)	2021-07-08	Goldman Sachs	3,980		0.00
USD	592,905	EUR	(497,109)	2021-07-02	Goldman Sachs	2,853		0.00
SGD	326,438	EUR	(203,428)	2021-08-10	Goldman Sachs	1,171		0.00
EUR	8,802,349	CHF	(9,647,850)	2021-07-08	Goldman Sachs	743		0.00
GBP	352,729	EUR	(410,089)	2021-08-09	Goldman Sachs	523		0.00

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

** Anlage in andere GAM Star Funds.

*** Anlage in andere GAM-Fonds.

Portfolioaufstellung

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufs-währung	Kontraktgrösse Betrag	Fälligkeits-Termin	Kontrahent Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/Verlust GBP Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) US$	Nettovermögen % Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte, Fortsetzung							
CAD	925,838	EUR	(629,927)	2021-08-09	Goldman Sachs	77	0.00
CHF	143,051	EUR	(130,495)	2021-08-09	Goldman Sachs	34	0.00
USD	6,029	EUR	(5,064)	2021-07-06	Goldman Sachs	20	0.00
EUR	21,236	CHF	(23,273)	2021-08-09	Goldman Sachs	-	0.00
CHF	27,387	EUR	(24,985)	2021-07-05	Goldman Sachs	(1)	(0.00)
EUR	620,470	CAD	(911,382)	2021-07-08	Goldman Sachs	(108)	(0.00)
EUR	60,816	GBP	(52,515)	2021-07-08	Goldman Sachs	(353)	(0.00)
CHF	9,424,629	EUR	(8,600,637)	2021-08-09	Goldman Sachs	(1,069)	(0.00)
EUR	200,361	SGD	(321,343)	2021-07-08	Goldman Sachs	(1,203)	(0.00)
CHF	9,647,850	EUR	(8,804,162)	2021-07-08	Goldman Sachs	(2,558)	(0.00)
EUR	497,516	USD	(593,881)	2021-08-09	Goldman Sachs	(2,880)	(0.00)
GBP	21,608,323	EUR	(25,180,447)	2021-08-09	Goldman Sachs	(26,104)	(0.02)
EUR	46,548,736	USD	(55,606,972)	2021-07-08	Goldman Sachs	(335,243)	(0.26)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäften					1,883,871		1.46
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäften					(369,519)		(0.28)
					1,514,352		1.18

	Marktwert €	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto	120,733,390	94.23
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)	7,391,961	5.77
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen	128,125,351	100.00

Analyse des Gesamtvermögens	%
OGAWs	92.34
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente	1.46
Sonstige Vermögenswerte	6.20
	100.00

Gemäss den Anforderungen der OGAW-Verordnung S.I. No. 344/2017 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 Flexible Global Portfolio

30 June 2021

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten €
iShares EUR Ultrashort Bond UCITS ETF	2,468,243
Lyxor Hwabao WP MSCI China A (DR) UCITS ETF USD	1,874,658
iShares MSCI USA ESG Enhanced UCITS ETF USD	1,268,797
PIMCO GIS Mortgage Opportunities Fund Inst EUR Hedged Acc	1,149,747
Amundi Index MSCI Europe SRI UCITS ETF DR - EUR	925,364
GAM Star Cat Bond EUR Institutional Acc	754,788
UBS ETF (IE) S&P 500 ESG UCITS ETF USD A-acc	747,316
Summe für das Berichtsjahr	9,188,913

Während des Geschäftsjahres fanden keine weiteren Käufe und Verkäufe statt.

Wichtige Verkäufe	Erlöse €
iShares Edge MSCI USA Quality Factor UCITS ETF	4,964,804
GAM Total Return-EUR C	4,232,736
AB SICAV I – Short Duration High Yield Portfolio	2,848,553
GAM Star MBS Total Return Inst Hedged EUR Acc	2,433,400
GAM Emerging Markets Equity EUR S	2,404,335
GAM Star Credit Opportunities (EUR) Inst Acc	2,206,516
Invesco EQQQ Nasdaq-100 UCITS ETF USD	1,945,000
iShares MSCI EM ESG Enhanced UCITS ETF	1,642,349
iShares Core S&P 500 UCITS ETF	1,143,520
iShares Core FTSE 100 UCITS ETF (Dist)	1,067,198
GAM Star Tactical Opportunities X EUR Acc	927,365
UBS ETF (IE) S&P 500 ESG UCITS ETF USD A-acc	751,967
Amundi Index MSCI Europe SRI UCITS ETF DR - EUR	687,584
PIMCO GIS Mortgage Opportunities Fund Inst EUR Hedged Acc	631,000
Legg Mason Western Asset Global Core Plus Bond Fund EUR PR Acc Hedged	631,000
GAM Star Japan Leaders Z JPY Acc	424,395
Summe für das Berichtsjahr	28,941,722

GAM Star Global Rates

Fondsmanager Adrian Owens

30. Juni 2021

Kommentar (Ungeprüft)

Der Fonds (gemessen an der institutionellen USD Thesaurierungsklasse) legte im Geschäftsjahr bis zum 30. Juni 2021 um 20,9% zu, verglichen mit seiner Benchmark, dem 3-Monats-Libor in USD, der um 0,2% stieg.

Die zunehmenden Fälle von Covid-19, die zu weiteren Einschränkungen der Wirtschaftstätigkeit führen, die anhaltende Uneinigkeit über ein Steuerabkommen in den USA und die anstehenden US-Wahlen belasteten die Risikomärkte im September. Das Ausbleiben echter Fortschritte bei der Aushandlung eines Handelsabkommens zwischen dem Vereinigten Königreich und dem Euroraum war ebenfalls nicht hilfreich. Die Wirtschaftsdaten waren zwar im Allgemeinen ermutigend, zeigten aber eine Verlangsamung des Tempos der Verbesserung. Angesichts der steigenden Zahl von Covid-19-Fällen sind die Anleger ohnehin weniger an aktuellen Wirtschaftsberichten interessiert und konzentrieren sich stattdessen darauf, wie diese in den kommenden Monaten aussehen könnten. Die Märkte für Staatsanleihen der Industrieländer entwickelten sich im Berichtsmonat solide. Italienische Staatsanleihen und britische Gilts erzielten die besten Ergebnisse. Deutsche Bundesanleihen brachten 1,0 % und US-Treasuries bescheidene 0,2 %. Da die Risiken unter Druck standen, waren die Anleihenindizes der Schwellenländer (EM) durchweg niedriger. Bei den Währungen kehrte sich der jüngste Abwärtstrend des US-Dollars um und der handelsgewichtete Dollar stieg um 1,9 %. An den entwickelten Märkten geriet das Pfund Sterling unter Druck, da das Vereinigte Königreich sein Binnenmarktgesetz verabschiedete, das als Verstoß gegen das Austrittsabkommen zwischen dem Vereinigten Königreich und der Europäischen Union (EU) angesehen wurde. Das Pfund Sterling gab gegenüber dem Euro um 1,6 % und gegenüber dem US-Dollar um 3,4 % nach. Es waren jedoch die Schwellenländer und rohstoffgebundene Währungen wie die norwegische Krone, die die Performance-Tabelle anführten. Asiatische Währungen wie der taiwanesische Dollar, der koreanische Won und der japanische Yen profitierten von den besseren regionalen Daten und legten im Monatsverlauf am stärksten zu.

Die Covid-19-Pandemie beherrschte das Leben und die Finanzmärkte während des größten Teils des Jahres 2020. Letztlich waren es jedoch die beispiellosen geld- und fiskalpolitischen Reaktionen, die die Märkte antrieben. Die immer deutlicher werdenden Signale der Zentralbanker, dass die Politik auf absehbare Zeit äußerst akkommodierend bleiben würde, in einigen Fällen sogar bis zu dem Zeitpunkt, an dem die Inflation die Zielvorgaben überschreiten würde, hatten und haben nach wie vor große Auswirkungen auf die Anleger. Die Aussicht auf längerfristig niedrigere Zinsen und eine potenziell höhere Inflation veranlasst die Anleger, sich von den zunehmend negativ verzinsten Anlageprodukten zu trennen und in Anlagen zu investieren, die einen gewissen Inflationsschutz bieten. Die Aussicht auf einen enormen Nachholbedarf angesichts der weltweiten Einführung von Impfprogrammen schürt diese Befürchtungen zusätzlich. Die Renditen im Dezember setzten die jüngsten Trends fort, nachdem im November die Nachricht von einem Covid-19-Impfstoff bekannt wurde. Risikoanlagen entwickelten sich gut. Außerhalb der Aktienmärkte zogen die Rohstoffpreise stark an. An den Devisenmärkten blieb der US-Dollar mit einem allgemeinen Rückgang des DXY-Dollar-Index um 2,1 % auf dem Rückzug. An den stärker entwickelten Märkten erzielten der australische Dollar, die schwedische Krone und die norwegische Krone die besten Ergebnisse und legten jeweils gegenüber dem US-Dollar zu. Trotz der lang erwarteten Brexit-Einigung enttäuschte das Pfund Sterling. Angesichts des risikofreudigen Umfelds war es nicht überraschend, dass die Währungen der Schwellenländer (EM) einen relativ starken Monat erlebten. Der gesamte EM-FX-Index legte um 2,6 % zu, wobei die Türkei (+5,4 %) und Südafrika (+5,3 %) gegenüber dem US-Dollar die Nase vorn hatten. Trotz eines starken Monats für Risikoanlagen blieben die Märkte für Staatsanleihen der Industrieländer im Großen und Ganzen unverändert. Eine bemerkenswerte Ausnahme bildeten inflationsgebundene Anleihen, wo 10-jährige inflationsgeschützte US-Schatzpapiere (TIPS) rund 1,1 % rentierten. Dies führte zu einem Anstieg der 10-jährigen US-Breakeven-Inflationsrate um 20 Basispunkte auf 1,99 %.

Der anhaltende Optimismus in Bezug auf die Einführung von Impfstoffen in den USA und im Vereinigten Königreich (weniger in Europa), die zurückhaltenden Kommentare der Federal Reserve (Fed) und eine auf fiskalische Großzügigkeit bedachte US-Regierung führten zu einer Fortsetzung der jüngsten Themen. Im März entwickelten sich Aktien stark, während festverzinsliche Wertpapiere im Allgemeinen unter Druck blieben. Höhere Renditen waren vor allem in den USA zu beobachten, wo die 10-jährigen Renditen um 33 Basispunkte stiegen. In Kanada stiegen die 10-jährigen Renditen um 20 Basispunkte, doch in Europa (und im Vereinigten Königreich) war der Anstieg wesentlich bescheidener, was zum Teil auf die jüngste Zunahme der Covid-19-Fälle und die daraus resultierenden Schließungen in Europa zurückzuführen ist. 10-jährige Bundesanleihen stiegen um 3 Basispunkte und britische Staatsanleihen um nur 2,5 Basispunkte. Eine der interessantesten Entwicklungen der letzten Wochen war vielleicht die starke Underperformance von festverzinslichen Wertpapieren aus Schwellenländern und die damit einhergehende Währungsschwäche. Höhere US-Anleiherenditen, ein stärkerer US-Dollar und in einigen Fällen eine höher als erwartete Inflation waren keine günstige Mischung, insbesondere wenn man bedenkt, dass viele Anleger zu Beginn des Geschäftsjahres den Sektor deutlich übergewichtet hatten. Auch länderspezifische Entwicklungen waren zuweilen eine Herausforderung. Im März war die Türkei an der Reihe, wo Präsident Erdogan den Gouverneur der Zentralbank austauschen ließ. Seit dem Sommer 2020 haben wir Umwelt-, Sozial- und Governance-Prinzipien (ESG) vollständig in unseren Anlageprozess integriert, und glücklicherweise hat dieser Prozess die Strategie trotz zunehmend "attraktiver" Renditen von der Türkei ferngehalten. Nach einem weiteren starken Monat für den US-Dollar werteten nur die Währungen Kanadas und Norwegens, unterstützt durch die lebhaften Ölpreise, gegenüber den USA auf. Sichere Währungen waren generell schwächer, und der neuseeländische Dollar schnitt unter den G10-Ländern am schlechtesten ab (minus 3,7 % gegenüber dem US-Dollar), nachdem makroprudenzielle Maßnahmen eingeführt worden waren, die den Anstieg der Immobilienpreise dämpfen sollten. Innerhalb der Schwellenländer führte die Türkei die Performance-Tabelle an, da ihre Währung gegenüber dem US-Dollar um 10 % abwertete.

Robuste Konjunkturdaten, rasch steigende Impfraten und eine kräftige Inflation veranlassten die US-Notenbank (Fed) im Juni dazu, ihren Leitzins in eine hawkishe Richtung zu ändern. Obwohl der Fed-Vorsitzende Jerome Powell die Inflationsrisiken in den letzten Monaten stets als vorübergehend bezeichnet hatte, äußerte er sich im Juni zuversichtlich zu den Aussichten auf eine Erholung des Arbeitsmarktes und räumte Aufwärtsrisiken für die Inflation ein. Die Betonung der prognostizierten (und nicht der tatsächlichen) Inflationsrisiken und der Fortschritte auf dem Arbeitsmarkt stellte das im August 2020 beschlossene flexible durchschnittliche Inflationsziel in Frage und führte zu einem Punktdiagramm, das höhere Zinssätze in den Jahren 2022 und 2023 anzeigt. Der vom Markt erwartete Zeitpunkt für die Zinserhöhungen wurde um drei Monate vorverlegt, wobei der Fed Funds Futures-Markt die erste Zinserhöhung nun für Dezember 2022 einschätzt.

Unsere wichtigsten Ansichten haben sich nicht geändert. Kurzfristig haben die Basiseffekte bei den Öl-, Lebensmittel- und Autopreisen im Jahresvergleich wahrscheinlich ihren Höhepunkt erreicht und könnten zu einer vorübergehenden Beruhigung der monatlichen Inflationsdaten führen. Wir sind jedoch der Ansicht, dass die Inflationsrisiken mittelfristig weiterhin aufwärts gerichtet sind und dass die Fed die Inflation letztlich viel stärker anheizen wird, als viele erwarten. Abgesehen von den vorübergehenden Inflationstreibern (einschließlich volatiler Posten und vorübergehender Engpässe) wird es in den kommenden Monaten wichtig sein, die Kerntreiber der Inflation zu beobachten. Da sich die Mieten und die Inflation im Gesundheitswesen wieder durchsetzen, besteht für die politischen Entscheidungsträger das Risiko, dass ein Anstieg der Gewinnspannen einen nachhaltigen Anstieg der Inflationserwartungen auslösen und das Lohnwachstum ankurbeln könnte.

GAM Star Global Rates

30. Juni 2021

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2021 %	30. Juni 2020 %
Vereinigte Staaten	72.44	59.41
Mexico	16.80	10.59
Interest Rate Swaps	7.43	(2.79)
Optionen - Währung (nicht börsennotiert)	-	(0.05)
Devisentermingeschäfte	(2.70)	7.25
Nettoumlaufvermögen	6.03	25.59
	100.00	100.00

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	30. Juni 2021 %	30. Juni 2020 %
Festzinsen	89.24	70.00
Swaps	7.43	(2.79)
Options	-	(0.05)
Devisentermingeschäfte	(2.70)	7.25
Nettoumlaufvermögen	6.03	25.59
	100.00	100.00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2021 %	30. Juni 2020 %
Staatsanleihen	89.24	70.00
Interest Rate Swaps	7.43	(2.79)
Optionen - Währung (nicht börsennotiert)	-	(0.05)
Devisentermingeschäfte	(2.70)	7.25
Nettoumlaufvermögen	6.03	25.59
	100.00	100.00

Analyse der Kreditratings (S&P)	30. Juni 2021	30. Juni 2020
Staatsanleihen	Von AA+ bis BBB+, oder ggf. ohne Rating	Von AA+ bis BBB, oder ggf. ohne Rating

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US$	Nettovermögen %
Staatsanleihen			
478,600,000	Mexican Bonos 8% 2047-11-07	25,271,657	16.80
17,000,000	United States Treasury Bill 0% 2022-01-27	16,995,487	11.30
16,000,000	United States Treasury Bill 0% 2021-11-04	15,997,510	10.63
14,000,000	United States Treasury Bill 0% 2021-12-02	13,997,251	9.30
12,000,000	United States Treasury Bill 0% 2022-05-19	11,993,347	7.97
10,000,000	United States Treasury Bill 0% 2021-07-15	9,999,835	6.65
10,000,000	United States Treasury Bill 0% 2021-08-12 (3,780,000 als Sicherheit gehaltene Anteile)*	9,999,461	6.65
10,000,000	United States Treasury Bill 0% 2022-03-24	9,996,736	6.65
10,000,000	United States Treasury Bill 0% 2022-04-21	9,995,795	6.65
10,000,000	United States Treasury Bill 0% 2022-06-16	9,993,312	6.64
		134,240,391	89.24

Währung	Nennbetrag Amount	Fonds zahlt	Fonds erhält	Fälligkeits-Termin	Kontrahent	Marktwert US$	Nettovermögen %
Interest Rate Swaps							
USD	43,862,200	USD-LIBOR-BBA	2.79%	2023-11-29	Morgan Stanley	2,504,842	1.66
USD	30,100,000	1.85%	USD-USCPI	2030-02-12	Morgan Stanley	2,115,993	1.41
USD	13,900,000	1.50%	USD-USCPI	2030-03-10	Morgan Stanley	1,480,710	0.98
USD	18,400,000	1.86%	USD-USCPI	2030-02-07	Morgan Stanley	1,272,450	0.85
USD	18,100,000	1.85%	USD-USCPI	2030-02-07	Morgan Stanley	1,263,349	0.84
USD	17,900,000	1.85%	USD-USCPI	2030-02-12	Morgan Stanley	1,256,430	0.83
USD	14,650,000	1.71%	USD-USCPI	2030-02-28	Morgan Stanley	1,247,602	0.83
USD	4,650,000	1.79%	USD-USCPI	2050-07-09	Morgan Stanley	1,133,936	0.75
USD	3,500,000	1.71%	USD-USCPI	2050-06-15	Morgan Stanley	917,940	0.61
USD	3,500,000	1.74%	USD-USCPI	2050-06-30	Morgan Stanley	910,770	0.61
EUR	5,200,000	0.03%	EUR-EURIBOR-Telerate	2052-01-08	Morgan Stanley	825,656	0.55
GBP	22,200,000	0.66%	GBP-LIBOR-BBA	2031-01-06	Morgan Stanley	796,569	0.53
USD	12,347,000	USD-LIBOR-BBA	2.79%	2023-11-29	Morgan Stanley	705,101	0.47
GBP	11,700,000	0.90%	GBP-LIBOR-BBA	2039-09-11	Morgan Stanley	581,064	0.39
GBP	7,900,000	0.83%	GBP-LIBOR-BBA	2040-12-09	Morgan Stanley	438,485	0.29
NZD	28,300,000	1.84%	NZD-BBR-FRA	2030-02-10	Morgan Stanley	393,980	0.26
GBP	22,000,000	0.96%	GBP-LIBOR-BBA	2031-02-09	Morgan Stanley	372,630	0.25
GBP	7,900,000	0.93%	GBP-LIBOR-BBA	2040-12-04	Morgan Stanley	345,608	0.23
MXN	397,400,000	MXN-TIIE-Banxico	7.46%	2027-08-26	HSBC	337,177	0.22
EUR	16,000,000	0.16%	EUR-EURIBOR-Telerate	2031-02-12	Morgan Stanley	233,809	0.16
EUR	7,800,000	0.09%	EUR-EURIBOR-Telerate	2033-02-13	Morgan Stanley	206,053	0.14
EUR	49,000,000	0.45%	EUR-EURIBOR-Telerate	2024-11-30	Morgan Stanley	197,353	0.13
EUR	5,500,000	0.40%	EUR-EURIBOR-Telerate	2052-03-02	Morgan Stanley	183,959	0.12
USD	2,510,000	USD-LIBOR-BBA	2.79%	2023-11-29	Morgan Stanley	143,339	0.10
GBP	72,700,000	0.52%	GBP-SONIA	2025-04-21	Morgan Stanley	105,187	0.07
USD	9,000,000	2.45%	USD-USCPI	2030-03-10	Morgan Stanley	37,857	0.02
NOK	180,000,000	NOK-NIBOR-NIBR	1.92%	2031-02-12	Morgan Stanley	33,126	0.02
MXN	26,300,000	MXN-TIIE-Banxico	7.45%	2027-08-26	HSBC	22,314	0.01
MXN	16,400,000	MXN-TIIE-Banxico	7.45%	2027-08-26	HSBC	13,915	0.01
MXN	16,400,000	MXN-TIIE-Banxico	7.45%	2027-08-26	HSBC	13,915	0.01
CAD	128,000,000	CAD-BA-CDOR	1.73%	2025-04-21	Morgan Stanley	10,455	0.01
EUR	31,500,000	EUR-EURIBOR-Telerate	0.16%	2027-03-02	Morgan Stanley	10,214	0.01

* Als Sicherheit bei JP Morgan für OTC-Positionen gehalten.

30. Juni 2021

Portfolioaufstellung

Währung	Nennbetrag	Fonds zahlt	Fonds erhält	Fälligkeits-Termin	Kontrahent	Marktwert US$	Nettovermögen %
Interest Rate Swaps, Fortsetzung							
MXN	3,800,000	MXN-TIIE-Banxico	7.45%	2027-08-26	HSBC	3,224	0.00
USD	100,000	2.35%	USD-LIBOR-BBA	2027-09-08	Morgan Stanley	(4,994)	(0.00)
USD	950,000	2.51%	USD-USCPI	2050-07-09	Morgan Stanley	(11,609)	(0.01)
USD	700,000	2.35%	USD-LIBOR-BBA	2027-09-08	Morgan Stanley	(34,960)	(0.02)
USD	800,000	2.35%	USD-LIBOR-BBA	2027-09-08	Morgan Stanley	(39,955)	(0.03)
USD	800,000	2.35%	USD-LIBOR-BBA	2027-09-08	Morgan Stanley	(39,955)	(0.03)
NOK	91,500,000	NOK-NIBOR-NIBR	1.78%	2033-02-13	Morgan Stanley	(48,159)	(0.03)
USD	2,510,000	2.79%	USD-LIBOR-BBA	2023-11-29	Credit Suisse	(143,865)	(0.10)
CAD	40,000,000	CAD-BA-CDOR	2.04%	2031-02-09	Morgan Stanley	(292,208)	(0.19)
MXN	488,200,000	MXN-TIIE-Banxico	6.95%	2030-01-24	Barclays Bank	(361,329)	(0.24)
EUR	31,300,000	EUR-EURIBOR-Telerate	0.40%	2027-01-08	Morgan Stanley	(404,664)	(0.27)
CAD	15,600,000	CAD-BA-CDOR	2.19%	2040-12-04	Morgan Stanley	(438,816)	(0.29)
CAD	15,500,000	CAD-BA-CDOR	2.17%	2040-12-09	Morgan Stanley	(453,056)	(0.30)
CAD	22,330,000	CAD-BA-CDOR	2.22%	2039-09-11	Morgan Stanley	(548,163)	(0.36)
USD	12,347,000	2.79%	USD-LIBOR-BBA	2023-11-29	Credit Suisse	(707,685)	(0.47)
CAD	40,500,000	CAD-BA-CDOR	1.73%	2031-01-06	Morgan Stanley	(741,587)	(0.49)
USD	16,250,000	2.35%	USD-LIBOR-BBA	2027-09-08	Morgan Stanley	(811,579)	(0.54)
CZK	1,300,000,000	CZK-PRIBO	1.05%	2024-11-30	Morgan Stanley	(1,331,957)	(0.89)
USD	43,862,200	2.79%	USD-LIBOR-BBA	2023-11-29	Credit Suisse	(2,520,063)	(1.68)
Nicht realisierter Gewinn aus Zins-Swaps			20,115,012				13.37
Nicht realisierter Verlust aus Zins-Swaps			(8,934,604)				(5.94)
						11,180,408	7.43

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufs-währung	Kontraktgrösse Betrag	Fälligkeits-Termin	Kontrahent Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/Verlust Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) GBP US$	Nettovermögen % Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte							
USD	143,270,764	EUR	(119,272,433)	2021-07-08	Goldman Sachs	1,807,114	1.20
USD	12,186,215	EUR	(10,000,000)	2021-07-08	JP Morgan	325,666	0.22
RUB	448,290,000	USD	(6,000,000)	2021-07-13	JP Morgan	127,475	0.08
RUB	951,395,075	EUR	(10,810,000)	2021-08-16	JP Morgan	112,126	0.07
SEK	80,450,400	NOK	(80,000,000)	2021-07-08	JP Morgan	110,603	0.07
SEK	152,986,650	EUR	(15,000,000)	2021-07-08	JP Morgan	98,930	0.07
USD	11,667,264	GBP	(8,376,411)	2021-07-08	Goldman Sachs	95,454	0.06
PLN	22,880,210	EUR	(5,000,000)	2021-07-08	JP Morgan	80,006	0.05
CAD	11,063,771	EUR	(7,500,000)	2021-07-08	JP Morgan	39,172	0.03
NZD	14,008,982	AUD	(13,000,000)	2021-07-08	JP Morgan	28,810	0.02
EUR	5,000,000	RUB	(434,350,000)	2021-08-16	JP Morgan	25,729	0.02
EUR	5,000,000	PLN	(22,495,500)	2021-07-08	JP Morgan	21,051	0.01
USD	490,000	ZAR	(6,780,537)	2021-07-13	JP Morgan	15,782	0.01
USD	1,358,658	CHF	(1,246,768)	2021-07-08	Goldman Sachs	9,628	0.01
GBP	7,730,793	EUR	(9,000,000)	2021-07-08	JP Morgan	5,410	0.00
USD	17,855	EUR	(14,928)	2021-08-09	Goldman Sachs	138	0.00
USD	39,000	EUR	(32,861)	2021-08-09	Goldman Sachs	-	0.00
EUR	7,500,000	CAD	(11,019,525)	2021-07-08	JP Morgan	(3,441)	(0.00)
RUB	35,551,950	USD	(490,000)	2021-07-13	JP Morgan	(4,056)	(0.00)
SEK	12,324,168	EUR	(1,220,000)	2021-07-08	JP Morgan	(5,840)	(0.00)
CHF	1,237,323	USD	(1,349,574)	2021-08-09	Goldman Sachs	(9,647)	(0.01)

30. Juni 2021

Portfolioaufstellung

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufs-währung	Kontraktgrösse Betrag	Fälligkeits-Termin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/Verlust GBP Gewinn/(Verlust) US$	Nettovermögen % Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte, Fortsetzung							
SEK	89,438,378	CAD	(12,970,000)	2021-07-08	JP Morgan	(15,336)	(0.01)
MXN	65,324,411	USD	(3,300,000)	2021-07-13	JP Morgan	(23,547)	(0.02)
AUD	13,000,000	NZD	(14,012,125)	2021-07-08	JP Morgan	(31,006)	(0.02)
USD	6,000,000	ZAR	(86,263,216)	2021-07-13	JP Morgan	(33,082)	(0.02)
CHF	1,246,769	USD	(1,391,926)	2021-07-08	Goldman Sachs	(42,896)	(0.03)
CZK	274,780,132	EUR	(10,810,000)	2021-07-08	JP Morgan	(46,193)	(0.03)
NOK	87,717,470	EUR	(8,650,000)	2021-07-08	JP Morgan	(65,508)	(0.04)
GBP	8,222,416	USD	(11,452,127)	2021-08-09	Goldman Sachs	(92,153)	(0.06)
AUD	10,598,135	EUR	(6,810,000)	2021-07-08	JP Morgan	(120,210)	(0.08)
EUR	10,000,000	USD	(12,004,140)	2021-07-08	JP Morgan	(143,591)	(0.10)
EUR	19,460,000	GBP	(16,831,193)	2021-07-08	JP Morgan	(171,258)	(0.11)
GBP	8,376,411	USD	(11,877,474)	2021-07-08	Goldman Sachs	(305,666)	(0.20)
USD	28,900,000	MXN	(583,509,782)	2021-07-13	JP Morgan	(366,886)	(0.24)
NOK	166,500,000	SEK	(169,724,703)	2021-07-08	JP Morgan	(497,663)	(0.33)
EUR	82,381,155	USD	(98,468,241)	2021-08-09	Goldman Sachs	(696,382)	(0.46)
EUR	119,272,433	USD	(145,770,044)	2021-07-08	Goldman Sachs	(4,306,393)	(2.86)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäften						2,903,094	1.92
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäften						(6,980,754)	(4.62)
						(4,077,660)	(2.70)

	Marktwert US$	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto	141,343,139	93.97
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)	9,093,046	6.03
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen	150,436,185	100.00

Analyse des Gesamtvermögens	%
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind	13.68
Transferable securities dealt in on another regulated market	42.75
Sonstige übertragbare Wertpapiere des Typs gemäss Vorschrift 68(1)(a), (b) und (c)	16.23
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente	11.74
Sonstige Vermögenswerte	15.60
	100.00

Gemäss den Anforderungen der OGAW-Verordnung S.I. No. 344/2017 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 2021

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten US$
Mexican Bonos 8% 2047-11-07	21,172,748
United States Treasury Bill 0% 2022-01-27	16,989,418
United States Treasury Bill 0% 2021-11-04	15,986,799
United States Treasury Bill 0% 2021-12-02	13,985,036
United States Treasury Bill 0% 2022-05-19	11,995,406
United States Treasury Bill 0% 2022-03-24	9,997,184
United States Treasury Bill 0% 2022-04-21	9,995,617
United States Treasury Bill 0% 2022-06-16	9,991,500
United States Treasury Bill 0% 2021-07-15	9,989,700
United States Treasury Bill 0% 2021-08-12	9,988,177
United States Treasury Bill 0% 2021-05-20	9,987,056
United States Treasury Bill 0% 2021-06-17	9,985,385
Summe für das Berichtsjahr	150,064,026

Wichtige Verkäufe	Erlöse US$
Mexican Bonos 8% 2047-11-07	12,027,255
United States Treasury Bill 0% 2020-12-31	10,998,463
United States Treasury Bill 0% 2021-03-25	7,000,000
United States Treasury Bill 0% 2021-04-22	3,999,968
Summe für das Berichtsjahr	34,025,686

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

GAM Star Global Growth

Fondsmanager Charles Hepworth/James McDaid

GAM Investments

30. Juni 2021

Kommentar (Ungeprüft)

Der Fonds (gemessen an der institutionellen Thesaurierungsklasse GBP) legte im Geschäftsjahr bis zum 30. Juni 2021 um 22,5% zu, verglichen mit seiner Benchmark, dem Lipper Global Mixed Asset GBP Flexible, der in GBP um 10,0% zulegte.

Das dritte Quartal 2020 bot den Anlegern sowohl Dramatik als auch Volatilität. Während der MSCI AC World Index in lokaler Währung in diesem Zeitraum eine positive Rendite erzielte, war dies nicht die ganze Geschichte. Im Juli und August kam es zu einer raschen Beschleunigung des so genannten "Covid-Trade", bei dem US-Technologiewerte den Rest des Marktes deutlich übertrafen. Zyklische Aktien, die vielleicht am besten in den europäischen Indizes mit ihren Allokationen in den Sektoren Freizeit, Auto, Industrie und Finanzwerte vertreten sind, blieben auf der Strecke. Ende August hatte die Differenz extreme Ausmaße erreicht, und es stellte sich heraus, dass Anleger - große und kleine - den Markt mit Hilfe von kostengünstigen Optionsinstrumenten nach oben getrieben hatten. Doch Anfang September löste sich der Handel prompt auf und zog den Markt mit sich nach unten. Wir sind der Meinung, dass eine Marktkorrektur zu begrüßen ist, da sie den Anlegern eine Atempause verschafft und sie darüber aufklärt, dass es im Allgemeinen besser ist, die Märkte mit einer längerfristigen Perspektive zu betrachten. Ein weiterer Faktor für die Bewegungen im September war die Reaktion auf die Pandemie, oder genauer gesagt, ihr mögliches Ende. Im Juli und August stiegen die Erwartungen, dass bis Anfang 2021 ein brauchbarer Impfstoff zur Verfügung stehen würde, deutlich an. Im September fielen diese Erwartungen - und der Markt - wieder zurück, als eine große Impfstoffstudie durch das Unwohlsein eines Patienten ins Stocken geriet. Die Tatsache, dass sich die Aktien fast im Gleichschritt mit den Impfstofferwartungen bewegten, deutete auf eine gewisse Einsicht hin, dass ein bedeutender, breit angelegter Wirtschaftsaufschwung realistischerweise nicht zu erwarten war, solange die stumpfen Restriktionen in weiten Teilen der Welt fortgesetzt - und sogar verschärft - wurden. Im dritten Quartal wurden die Allokationen in Aktien beibehalten, so dass die Teilnahme am Marktfortschritt gesichert war. Aktien bieten nach wie vor höhere Renditen als Staatsanleihen, was traditionell ein gutes Zeichen für mittel- bis langfristige Renditen ist. Innerhalb der Aktienallokationen schnitten japanische und asiatische Aktien besonders gut ab. Die Underperformance britischer Aktien setzte sich ungeachtet der Abwertung des Pfund Sterling fort, und zwar aufgrund einer uneinheitlichen Reaktion auf die Pandemie, der Aussicht auf einen Brexit ohne Abkommen und der zunehmenden Möglichkeit eines Auseinanderbrechens der Union selbst. Wir behalten eine Untergewichtung britischer Aktien bei. Abseits von Aktien lag der Schwerpunkt auf alternativen Quellen zuverlässiger Renditen, die vor allem aus hypothekarisch gesicherten Wertpapieren (MBS), Schwellenländeranleihen und nachrangigen Kreditinstrumenten stammen. Bei den alternativen Anlagen sorgte ein globaler Makro-Manager weiterhin für Diversifizierung.

2020 war eindeutig ein schwieriges Finanzjahr für die Anleger. Es war eine schwierige Entscheidung, im März, als die Kurse stark einbrachen, die Nerven zu behalten, aber sie hat sich ausgezahlt. Nach einer relativ starken Performance im Jahr 2019 verfügten wir zu Beginn dieses Geschäftsjahres über einen hohen Barmittelbestand. Als die Stimulierungsmaßnahmen der Zentralbanken an Fahrt gewannen und sich die Liquiditätsschleusen öffneten, änderte sich der Ton am Markt Ende März schnell. Anfang April, um Ostern herum, nahmen wir eine Neugewichtung vor, um von den Rückgängen bei Aktien und Teilen des Rentenmarktes zu profitieren, indem wir Gelder aus unseren höheren Barreserven in diese Regionen umschichteten, was den Renditen in der anschließenden schnellen Erholungsphase sicherlich zugute kam. Insgesamt liegen wir bei unseren fünf risikobewerteten Strategien mehr als 7 % vor unserer Vergleichsgruppe. Die Allokation besteht derzeit aus einer breiten Übergewichtung von Aktien, insbesondere in Japan, Asien und den Schwellenländern, finanziert durch eine Untergewichtung von britischen Aktien und jetzt in geringerem Maße von US-Aktien. Europäische Aktien sind zu einem Bereich geworden, in den wir nach einem günstigeren Ausgang der US-Präsidentschaftswahlen wieder eintauchen wollen. Wir sind der Ansicht, dass die Wahrscheinlichkeit, einfach passiv in den Märkten zu investieren und weiterhin solide Renditen zu erwarten, mit Blick auf das Jahr 2021 immer riskanter wird. Wir glauben, dass die Auswahl von Aktien und Sektoren noch entscheidender sein wird - wir haben in diesem Geschäftsjahr einen deutlichen Unterschied in der Performance zwischen wachstumsorientierten Technologiewerten und Value-Titeln gesehen. Im nächsten Geschäftsjahr werden die Value-Titel zweifellos wieder in den Vordergrund rücken, wie wir in letzter Zeit beobachten konnten. Wir haben die schädlichen Auswirkungen von Abriegelungen und Schließungen von Teilen der Wirtschaft auf das Wirtschaftswachstum in der ganzen Welt gesehen. Das war beispiellos. Ebenso beispiellos war jedoch die Fähigkeit der Zentralbanken, das Marktgeschehen rasch zu verändern, indem sie die Welt mit Liquidität überfluteten, ihre Regeln für den Ankauf von Vermögenswerten änderten und die Aktienmärkte stützten. Im Moment scheint es, dass die Zentralbanken so viel getan haben, wie sie zu tun bereit sind. Sollten die Märkte jedoch erneut ins Wanken geraten, ist es wahrscheinlich, dass die Zentralbanken erneut intervenieren werden. Die Aktienmärkte haben sich bemerkenswert schnell von den Tiefstständen im März erholt (schneller als in einer normalen Rezession), da die Zentralbanken alles gegeben haben. Was Was die Märkte jetzt sehen müssen, sind eindeutige Gewinnzahlen der Unternehmen für die Zukunft. Wir glauben, dass dies dazu führen wird, dass Investitionen im Jahr 2021 eher zu einem Stockpicker-Markt werden, verglichen mit dem breiten Beta-Markt, der den Verlauf des Jahres 2020 dominiert hat.

Im ersten Quartal 2021 konnte der MSCI AC World Index in lokaler Währung zulegen. Dieses gute Ergebnis täuschte über die Turbulenzen an den globalen Aktienmärkten hinweg, da die langfristigen Zinssätze in Erwartung einer globalen Erholung, die durch wirksame Impfungen gegen Covid-19 begünstigt wurde, zu steigen begannen. Die Anleger reagierten rasch und bewerteten die Unternehmen neu, die von den Schließungen profitiert hatten und die von einer Wiedereröffnung profitieren würden. Dies äußerte sich in einer bedeutenden Rotation innerhalb des Marktes von langlaufenden Wachstumstiteln hin zu kurzfristigeren zyklischen Value-Titeln. Begleitet wurde diese Rotation von einem Anstieg der längerfristigen Zinssätze. Von knapp über 0,5 % Anfang August 2020 stieg die Rendite 10-jähriger US-Staatsanleihen bis zum Ende des Berichtszeitraums auf über 1,6 %, da die Anleihegläubiger eine höhere zukünftige Inflation einpreisten. Dies geschah in der Überzeugung, dass die Weltwirtschaft nicht in der Lage sein würde, den Nachfrageschub zu bewältigen, der sich aus der Kombination von lockerer Geldpolitik, entfesselten Ersparnissen, niedrigen Zinssätzen und erheblichen fiskalischen Anreizen ergeben würde. Für Aktien war das Signal klar genug: Auf die niedrigen Zinssätze, die die Aktienbewertungen über weite Strecken des Jahres 2020 gestützt hatten, konnte man nicht mehr zählen. Value-Aktien legten im Laufe des Quartals zu, wobei britische und europäische sowie US-amerikanische Small Caps besonders gut abschnitten. Technologieaktien blieben dementsprechend zurück, ebenso wie Aktien aus Schwellenländern, die unter Druck gerieten, als höhere US-Anleiherenditen den US-Dollar aufwerteten. Die Aktienmärkte machten trotz der Gefahr steigender Zinsen und Inflation weiter Fortschritte. Eine bemerkenswerte Performance innerhalb des Portfolios erzielte der iShares Edge MSCI USA Value ETF, der von der Rotation von Wachstums- zu Substanzaktien profitierte. Abseits von Aktien litt das Engagement in Schwellenländeranleihen unter dem oben beschriebenen Anstieg der US-Staatsanleihenrendite. Ein globaler Makro-Manager unterstützte die Performance in der Absolute-Return-Allokation.

Im zweiten Quartal 2021 legte der MSCI AC World Equity Index in lokaler Währung zu und ergänzte damit die Gewinne, die bereits im ersten Quartal erzielt worden waren. Eine berauschende Kombination aus wirtschaftlichem Aufschwung in den USA und erheblicher anhaltender geld- und fiskalpolitischer Unterstützung sorgte dafür, dass die Anleger die Aktienmärkte freudig unterstützten. Allerdings erhitzte sich die Debatte über den Inflationsdruck in der Weltwirtschaft im Allgemeinen und in den USA im Besonderen. Letztere verzeichnete im Mai einen Anstieg des Verbraucherpreisindex um 5 % gegenüber dem Vorjahr und lag damit deutlich über dem Ziel der Federal Reserve (Fed) von 2 %, wenn auch unter Verwendung eines etwas anderen Maßstabs. In Sitzungen und Interviews blieb der Fed-Vorsitzende Jerome Powell bei seiner Aussage, dass die kurzfristige Inflation "vorübergehend" sei, was bedeutet, dass die Zinssätze kurzfristig nicht angehoben werden müssen. Die Unentschlossenheit des Marktes, ob er sich darauf einlassen sollte oder nicht, schlug sich in der Stilführung nieder: Zyklische und Value-Titel schnitten im April und Mai gut ab, doch im Juni war der Stab wieder an die Wachstumswerte, einschließlich der großkapitalisierten Technologietitel, zurückgekehrt. In jedem Fall unterstützte die starke relative Performance der US-Wirtschaft im Juni einen stärkeren US-Dollar, der die Entwicklung von Schwellenländeraktien behinderte, deren Handelseinnahmen und Auslandsschulden häufig auf US-Dollar lauten. Bei den festverzinslichen Wertpapieren sanken die Renditen langfristiger Staatsanleihen in Form der 10-jährigen US-Schatzanleihen, da die Anleger weltweit auf der Suche nach Rendite waren und die langfristigen Inflationserwartungen herunterspielten. Auch Unternehmensanleihen blieben teuer, wobei hochverzinsliche "Ramschpapiere" nur wenig mehr Rendite boten als die US-Schatzanweisung. Dies warf die Frage nach dem Überschwang der Anleger inmitten der von den Zentralbanken bereitgestellten Liquidität auf.

Bei den Aktien stachen Engagements im börsennotierten europäischen Immobiliensektor hervor, da die Impfraten in der Region anzogen und die Verbote allmählich aufgehoben wurden, so dass Freizeitaktivitäten wie Einkaufen wieder möglich waren. In anderen Ländern war die Performance gemischt, aber überwiegend positiv, mit Ausnahme von Japan. Ein Ausbruch von Covid-19-Fällen führte zu regionalen Sperrungen und beeinträchtigte das Vertrauen in japanische Aktien. In Japan sind die Impfraten im Vergleich zu anderen Industrieländern sehr niedrig, und es herrscht Ungewissheit darüber, ob die Zuschauer bei den bevorstehenden Olympischen Spielen zugelassen werden oder nicht. Abseits der Aktien dominierten bei der Kapitalerhaltung weiterhin festverzinsliche Wertpapiere und Kredite, wobei wir auf langfristige Beständigkeit und Verlässlichkeit bedacht waren. Dazu gehörten hypothekarisch gesicherte, nachrangige und Schwellenländer-Schuldtitel. Nach einem schwierigen ersten Quartal war es erfreulich, dass alle zugrundeliegenden Rentenfonds von März bis Juni positive Renditen erzielten.

Die drei besten Positionen, die zur Performance beitrugen, waren GAM Star Disruptive Growth, RWC Funds - RWC Global Emerging Markets und Coupland Cardiff - CC Japan Alpha Fund. Die drei schlechtesten Werte waren iShares Physical Gold, 1167 Active Funds ICAV - Global High Income Bond und GAM Star MBS Total Return.

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2021 %	30. Juni 2020 %
Global	26.09	24.90
Vereinigtes Königreich	21.17	21.50
Vereinigte Staaten	13.45	14.25
Japan	11.74	12.34
Asia-Pacific ex Japan	8.31	8.41
Schwellenmärkte global	8.01	7.54
Europa	3.47	-
Europa ex UK	3.46	6.13
Devisentermingeschäfte	1.04	(0.47)
Nettoumlaufvermögen	3.26	5.40
	100.00	100.00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2021 %	30. Juni 2020 %
Aktienfonds	59.30	45.15
Börsengehandelte Fonds	18.99	17.94
Anleihefonds	17.41	22.79
Sonstige Fonds	-	9.19
Devisentermingeschäfte	1.04	(0.47)
Nettoumlaufvermögen	3.26	5.40
	100.00	100.00

GAM Star Global Growth

30. Juni 2021

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert £	Nettovermögen %
Anleihefonds*			
664,551	GAM Star Credit Opportunities GBP Z II Acc**	8,030,360	3.95
4,201,967	JPM Global Macro Opportunities Fund	7,496,310	3.69
58,996	Active Global High Income Bond Fund Z1	5,983,975	2.95
61,629	Active Global High Income Bond Fund Z2	5,963,226	2.93
377,875	GAM Star MBS Total Return Inst GBP Acc**	4,458,437	2.19
310,206	GAM Star MBS Total Return W GBP Acc**	3,458,577	1.70
		35,390,885	17.41
Aktienfonds*			
269,943	GAM Star Disruptive Growth Z GBP Acc**	12,414,787	6.11
463,586	Coupland Cardiff Funds plc - CC Japan Alpha Fund	11,928,530	5.87
3,964,156	JPMorgan Fund ICVC - Japan Fund	11,928,145	5.87
43,042	Loomis Sayles US Growth Equity Fund	11,775,433	5.79
710,188	Polar Capital Funds PLC - UK Value Opport Fund S GBP Acc	9,750,882	4.80
35,956	RWC Funds - RWC Global Emerging Markets Fund	9,582,872	4.71
6,229,990	Ninety One Funds Series I - UK Alpha Fund	9,328,164	4.59
4,185	CompAM Fund - Cadence Strategic Asia GBP C Acc	8,470,640	4.17
7,392	Veritas Asian C GBP	8,423,734	4.14
271,669	Comgest Growth Europe ex UK GBP SU Acc	7,047,095	3.47
292,678	BGF Continental European Flexible Fund Class I4 GBP	7,024,269	3.46
3,137	GAM Emerging Markets Equity S GBP***	6,698,205	3.30
4,800,558	Premier Pan European Property C Acc	6,144,715	3.02
		120,517,471	59.30
Börsengehandelte Fonds*			
447,862	Amundi Prime USA ETF	10,757,645	5.29
1,877,046	Amundi Msci Emerging Markets ETF	8,553,699	4.21
1,182,841	iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF	7,660,374	3.77
312,086	Amundi Prime Eurozone ETF	7,053,143	3.47
183,486	iShares Physical Gold ETC	4,576,141	2.25
		38,601,002	18.99

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufs-währung	Kontraktgrösse Betrag	Fälligkeits-Termin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/Verlust GBP Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) US$	Nettovermögen % Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte							
USD	119,684,295	GBP	(84,370,832)	2021-07-08	Goldman Sachs	2,264,266	1.11
USD	120,438,556	GBP	(86,482,142)	2021-08-09	Goldman Sachs	691,988	0.34
EUR	37,607,384	GBP	(32,275,522)	2021-08-09	Goldman Sachs	30,330	0.01
SGD	1,177,289	GBP	(623,021)	2021-07-08	Goldman Sachs	10,958	0.01
SGD	1,191,499	GBP	(637,234)	2021-08-10	Goldman Sachs	4,285	0.00
GBP	538,375	EUR	(624,862)	2021-07-08	Goldman Sachs	1,905	0.00
EUR	472,182	GBP	(404,997)	2021-07-08	Goldman Sachs	390	0.00
CHF	449,441	GBP	(351,979)	2021-08-09	Goldman Sachs	305	0.00
GBP	92,888	AUD	(170,424)	2021-07-08	Goldman Sachs	267	0.00

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

** Anlage in andere GAM Star Funds.

*** Anlage in andere GAM-Fonds.

30. Juni 2021

Portfolioaufstellung

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufs-währung	Kontraktgrösse Betrag	Fälligkeits-Termin	Kontrahent Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/Verlust Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) GBP US$	Nettovermögen % Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte, Fortsetzung							
GBP	23,864	EUR	(27,711)	2021-08-09	Goldman Sachs	59	0.00
GBP	63,021	USD	(87,011)	2021-07-08	Goldman Sachs	36	0.00
USD	7,040	GBP	(5,096)	2021-08-09	Goldman Sachs	-	0.00
USD	6,514	GBP	(4,718)	2021-07-08	Goldman Sachs	(3)	(0.00)
CHF	5,256	GBP	(4,124)	2021-08-09	Goldman Sachs	(4)	(0.00)
AUD	67,288	GBP	(36,655)	2021-08-09	Goldman Sachs	(83)	(0.00)
GBP	86,034	USD	(119,031)	2021-08-09	Goldman Sachs	(121)	(0.00)
GBP	351,679	CHF	(449,441)	2021-07-08	Goldman Sachs	(339)	(0.00)
AUD	170,426	GBP	(93,057)	2021-07-08	Goldman Sachs	(437)	(0.00)
EUR	476,342	GBP	(409,775)	2021-08-09	Goldman Sachs	(584)	(0.00)
CHF	449,441	GBP	(353,272)	2021-07-08	Goldman Sachs	(1,253)	(0.00)
GBP	629,587	SGD	(1,177,290)	2021-07-08	Goldman Sachs	(4,392)	(0.00)
GBP	32,362,818	EUR	(37,733,563)	2021-07-08	Goldman Sachs	(33,025)	(0.02)
EUR	37,886,247	GBP	(32,657,963)	2021-07-08	Goldman Sachs	(131,035)	(0.06)
GBP	85,874,965	USD	(119,603,805)	2021-07-08	Goldman Sachs	(701,866)	(0.35)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäften						3,004,789	1.47
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäften						(873,142)	(0.43)
						2,131,647	1.04

	Marktwert £	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto	196,641,005	96.74
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)	6,603,528	3.26
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen	203,244,533	100.00

Analyse des Gesamtvermögens	%
OGAWs	94.54
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente	1.46
Sonstige Vermögenswerte	4.00
	100.00

Gemäss den Anforderungen der OGAW-Verordnung S.I. No. 344/2017 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 2021

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten £
Loomis Sayles US Growth Equity Fund	11,277,715
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund	6,505,268
Comgest Growth Europe ex UK GBP SU Acc	6,465,795
Amundi Msci Emerging Markets ETF	3,157,724
RWC Funds - RWC Global Emerging Markets Fund	2,654,825
Amundi Prime Eurozone ETF	2,373,227
Active Global High Income Bond Fund Z2	1,986,644
iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF	1,657,498
JPM Global Macro Opportunities Fund	1,582,772
GAM Star Credit Opportunities GBP Z II Acc	1,489,236
Active Global High Income Bond Fund Z1	1,467,989
Coupland Cardiff Funds plc - CC Japan Alpha Fund	1,212,122
JPMorgan Fund ICVC - Japan Fund	1,185,719
GAM Star Disruptive Growth Z GBP Acc	1,094,258
Loomis Sayles U.S. Equity Leaders Fund	990,692
Ninety One Funds Series I - UK Alpha Fund	950,200
Amundi Prime USA ETF	929,743
CompAM Fund - Cadence Strategic Asia GBP C Acc	921,761
Polar Capital Funds PLC - UK Value Opport Fund S GBP Acc	893,531
Veritas Asian C GBP	748,266
Premier Pan European Property C Acc	718,233
GAM Emerging Markets Equity S GBP	685,483
GAM Star MBS Total Return W GBP Acc	642,712
GAM Star MBS Total Return W GBP Acc	436,902
Summe für das Berichtsjahr	52,028,315

Wichtige Verkäufe	Erlöse £
Loomis Sayles U.S. Equity Leaders Fund	13,775,326
Hermes Europa ex-UK Equity Fund M GBP Acc	6,963,057
Alken Fund – Continental Europa SGB1 Cap GBP Acc	6,109,942
RWC Funds - RWC Global Emerging Markets Fund	4,357,833
Amundi Prime USA ETF	3,598,557
Coupland Cardiff Funds plc - CC Japan Alpha Fund	3,527,615
Polar Capital Funds PLC - UK Value Opport Fund S GBP Acc	2,835,819
Veritas Asian C GBP	2,803,883
JPMorgan Fund ICVC - Japan Fund	2,693,473
GAM Star Disruptive Growth Z GBP Acc	2,393,786
GAM Star MBS Total Return Inst GBP Acc	1,599,626
Ninety One Funds Series I - UK Alpha Fund	1,563,809
CompAM Fund - Cadence Strategic Asia GBP C Acc	1,440,597
GAM Star Credit Opportunities GBP Z II Acc	1,206,362
Amundi Prime Eurozone ETF	1,119,994
Amundi Msci Emerging Markets ETF	1,111,607
JPM Global Macro Opportunities Fund	1,107,158
iShares Physical Gold ETC	1,062,433
GAM Emerging Markets Equity S GBP	980,043
iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF	966,078
Active Global High Income Bond Fund Z1	952,501
Premier Pan European Property C Acc	902,076
Active Global High Income Bond Fund Z2	878,293
GAM Star MBS Total Return Inst GBP Acc	558,941
Summe für das Berichtsjahr	64,508,809

GAM Star Interest Trend

Fondsmanager: Anthony Smouha, Gregoire Mivelaz und Patrick Smouha, ATLANTICOMNIUM SA

30. Juni 2021

Kommentar (Ungeprüft)

Der Fonds (gemessen an der Nicht-britische RFS-Anteile USD -Klasse – Thesaurierung) legte im Geschäftsjahr bis zum 30. Juni 2021 um 16,5 % zu und übertraf damit seine Benchmark Barclays US Aggregate Corporate Total Return Index in USD, der um 3,3 % stieg.

Im dritten Quartal 2020 waren die Monate Juli und August stark, da die meisten Anlageklassen kräftig zulegen konnten. Trotz positiver makroökonomischer Daten gaben die Märkte im September aufgrund von Befürchtungen hinsichtlich der zweiten Welle von Covid-19 etwas nach. Mit Spreads von rund 450 Basispunkten sind die Bewertungen unserer Wertpapiere immer noch fast doppelt so hoch wie die Spreads im Februar. Eine Anlageklasse, die sich im September relativ gut entwickelte, war unsere Allokation in Legacy-Titel. Dies war zum Teil auf die Ausschreibung von zwei alten NatWest-Tier-1-Anleihen zurückzuführen, die einen Aufschlag von etwa 4 Prozentpunkten gegenüber dem vorherigen Handelsniveau hatten. Nach der Ankündigung war ein verstärktes Interesse an Legacy-Papieren zu verzeichnen, was zu höheren Kursen führte. Wir sind jedoch der Meinung, dass es noch deutlich mehr Aufwärtspotenzial gibt. Darüber hinaus wird die Europäische Bankenaufsichtsbehörde (EBA) im vierten Quartal einen Vermerk veröffentlichen, in dem sie die aufsichtsrechtliche Behandlung von Legacy-Instrumenten erläutert. Dies dürfte sich positiv auf den Legacy-Bereich auswirken. Instrumente, die unter Basel II und Solvabilität 1 emittiert wurden (so genannte Legacy-/Grandfathered-Anleihen), entsprechen nicht dem neuen Regulierungsrahmen. Mit der Zeit werden diese Anleihen für die Institute zu einer ineffizienten Quelle für regulatorisches Kapital. Daher gibt es viele Möglichkeiten, dass Emittenten diese Anleihen in den kommenden Quartalen oder Geschäftsjahren mit erheblichen Aufschlägen auf die aktuellen Kurse andienen oder kündigen, wie wir es bei den NatWest-Anleihen diesen Monat gesehen haben. Auch die Rabobank-Zertifikate haben sich gut entwickelt. Dies hängt damit zusammen, dass die Rabobank im August ihre Absicht bekannt gab, in diesem Geschäftsjahr eine Aktiendividende zu zahlen. Wir gehen daher davon aus, dass sich diese Wertpapiere weiterhin gut entwickeln werden.

Der Dezember war ein positiver Monat für die Märkte und für den Fonds. Trotz des Anstiegs der Covid-19-Infektionen konnten wir in einigen Ländern den Beginn von Impfprogrammen beobachten. Darüber hinaus gab es positive Entwicklungen in Bezug auf den Brexit, bei dem schließlich eine Einigung zwischen der EU und dem Vereinigten Königreich erzielt wurde, sowie die Verabschiedung steuerlicher Maßnahmen in den USA. Mit Blick auf das Jahr 2021 sind wir gegenüber nachrangigen Schuldtiteln hochwertiger Finanzemittenten positiv eingestellt. Mit Spreads von annähernd 350 Basispunkten bleiben die Bewertungen auf dem Markt weiterhin attraktiv. Bei den Banken haben sich die Kapitalquoten und das Überschusskapital im Laufe des Jahres 2020 sogar deutlich erhöht. Die Qualität der Aktiva hat ebenfalls positiv überrascht, da die notleidenden Kredite (NPL) nur geringfügig um 20 Basispunkte auf 2,9 % gestiegen sind. Die Europäische Bankenaufsichtsbehörde (EBA) vertrat in ihrem jüngsten Risikobewertungsbericht, der Anfang Dezember veröffentlicht wurde, die gleiche Ansicht. Unserer Meinung nach unterstreicht dies die gute Ausgangsposition der europäischen Banken für 2021 und zeigt, dass sie in der Lage sein sollten, negative Überraschungen im Laufe des Geschäftsjahres zu verkraften. Dies deckt sich mit unserer Ansicht, dass die Banken in der Lage sein sollten, den Covid-19-Schock durch Gewinne vor Rückstellungen zu überstehen, da die Banken genügend Erträge erwirtschaften und genügend Überschusskapital aufgebaut haben, um die künftig erwarteten Kreditverluste zu decken. Die Fortsetzung der quantitativen Lockerung durch die Zentralbanken sowie die starke fiskalische Unterstützung und der Beginn der Impfprogramme sollten sich positiv auf die Bewertung unserer Wertpapiere auswirken. Mit Spreads von ca. 350 Basispunkten sind die Bewertungen unserer Wertpapiere immer noch deutlich höher als vor Covid-19, so dass sie in Zukunft davon profitieren dürften.

Im ersten Quartal 2021 bewegten sich die Finanzmärkte im Januar seitwärts. Ende Februar standen die steigenden Zinsen und ihre Auswirkungen auf die Finanzmärkte im Mittelpunkt. Im März stiegen die Zinssätze weiter an, was bei vielen festverzinslichen Anlegern Besorgnis auslöste. Unsere Wertpapiere bewiesen einmal mehr ihre Widerstandsfähigkeit gegenüber steigenden Zinsen. Unser Engagement in festverzinslichen Wertpapieren und variabel verzinslichen Wertpapieren sorgt dafür, dass der Fonds wenig empfindlich auf die Zinssätze reagiert. Darüber hinaus profitieren nachrangige Schuldtitel, insbesondere solche, die vom Finanzsektor begeben werden, tendenziell von einem steigenden Zinsumfeld. Trotz dieser Entwicklungen gehen wir davon aus, dass die Zentralbanken weiterhin akkommodierend bleiben werden. An der Covid-19-Front waren die Nachrichten in Europa insgesamt negativ, da eine dritte Welle von Covid-19-Infektionen auftrat. Einige Länder haben daraufhin zu härteren Kontrollmaßnahmen gegriffen. Wir gehen jedoch davon aus, dass diese Maßnahmen nur vorübergehend sind und die Wiederbelebung der Volkswirtschaften nur geringfügig verzögern, da die Bevölkerung geimpft wird. Daher glauben wir nicht, dass dies Auswirkungen auf unsere Holdinggesellschaften haben wird.

Das zweite Quartal 2021 verlief für die von unserem Fonds gehaltenen Wertpapiere positiv. Die Spreads bei unseren Wertpapieren verengten sich. Wir glauben, dass die Marktbedingungen im Laufe des Sommers zu einer weiteren Verengung führen könnten. Die Europäische Zentralbank und die Bank of England bleiben akkommodierend. In Verbindung mit den Covid-19-Impfungen und der Wiederbelebung der Volkswirtschaften dürfte sich dies positiv auf die Bewertung unserer Wertpapiere auswirken. Die US-Notenbank hat sich dagegen etwas zurückhaltender geäußert. Trotzdem sind die Zinssätze im Laufe des Monats gesunken, ungeachtet der Inflationsbedenken. Offenbar gehen die Märkte davon aus, dass das inflationäre Umfeld nur vorübergehend sein dürfte. Im Juni gab es weitere positive Entwicklungen bei den Legacy-Wertpapieren. So bot Nationwide eine alte variabel verzinsliche Anleihe mit einem Aufschlag von mehr als 10 Prozentpunkten an. NatWest begann ebenfalls mit Tenderangeboten für eine Vorzugsaktie und ein anderes altes Wertpapier. Diese wurden mit Aufschlägen zwischen fünf und

15 Punkten durchgeführt. Wir erwarten für die Zukunft ähnliche Ergebnisse bei anderen alten Wertpapieren. Die Performance unseres Fonds entsprach in der ersten Hälfte des Jahres 2021 den Erwartungen. Die Spreads haben sich in diesem Zeitraum eingeengt, was mit den starken Fundamentaldaten unserer Emittenten in Bezug auf die Kreditqualität in Einklang steht. Der Fonds bewies auch seine geringe Sensibilität gegenüber Zinssätzen, da der 10-jährige Bund von -0,6 % zu Beginn des Geschäftsjahres auf -0,2 % anstieg, was zu einer negativen Wertentwicklung der Indizes für Staats- und Unternehmensanleihen führte, im Gegensatz zu unseren positiven Ergebnissen. Dies ist vor allem darauf zurückzuführen, dass sich die Kreditqualität im Finanzsektor tendenziell verbessert, wenn die Zinsen steigen, sowie auf unsere starke Gewichtung von fest- und variabel verzinslichen Wertpapieren. Zusammenfassend lässt sich sagen, dass wir nach wie vor relativ hohe Erträge erwirtschaften, die aufgrund der hohen Kreditqualität gut sichtbar sind. Die Bewertungen sind nach wie vor attraktiv, und daher sind wir der Ansicht, dass unsere Wertpapiere gut positioniert sind, um vom aktuellen Umfeld zu profitieren.

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30 June 2021 %	30 June 2020 %
Vereinigtes Königreich	26.81	24.70
Niederlande	15.41	15.15
Frankreich	9.38	13.24
Vereinigte Staaten	7.08	8.39
Schweiz	6.99	10.28
Spanien	5.41	4.20
Singapore	3.56	3.52
Australien	3.39	3.32
Deutschland	3.20	0.89
Luxembourg	1.91	2.02
Belgien	1.63	1.32
Czech Republic	0.77	-
Hong Kong	0.29	0.45
Dänemark	-	0.48
Devisentermingeschäfte	0.46	0.08
Nettoumlaufvermögen	13.71	11.96
	100.00	100.00

Analyse der Kreditratings (S&P)	30 June 2021	30 June 2020
Wandelanleihen, Unternehmensanleihen, Staatsanleihen & Sonstige Anleihen	Von A- bis CCC, oder ggf. ohne Rating	Von A bis CCC, oder ggf. ohne Rating

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	30. Juni 2021 %	30. Juni 2020 %
Banken	36.61	38.89
Festzinsen	29.23	27.26
Versicherungen	8.05	10.51
Diversifizierte Finanzdienstleistungen	7.14	10.42
Versorger	1.62	-
Lebensmittel- und Grundartikeleinzelhandel	1.27	0.88
Telekommunikationsdienste	1.14	-
Immobilien	0.77	-
Devisentermingeschäfte	0.46	0.08
Nettoumlaufvermögen	13.71	11.96
	100.00	100.00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2021 %	30. Juni 2020 %
Unternehmensanleihen	79.91	82.72
Vorzugsaktien	4.29	3.92
Wandelanleihen in Aktien	1.63	1.32
Aktienoptionsscheine	0.00	0.00
Devisentermingeschäfte	0.46	0.08
Nettoumlaufvermögen	13.71	11.96
	100.00	100.00

30. Juni 2021

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US$	Nettovermögen %
Vorzugsaktien			
750,000	General Accident 7.875% Pfd Perp	1,491,966	3.06
29,060	Strats-Gs-2006-02	597,038	1.23
		2,089,004	4.29
Aktienoptionsscheine			
18,200	REA Holdings PLC Ord. GBP 25.00	-	0.00
		-	0.00
Wandelanleihen in Aktien			
500,000	BNP Paribas Fortis FRN Cnv Perp	542,460	1.12
250,000	Ageasfinlux FRN Cnv Perp	250,292	0.51
		792,752	1.63
Unternehmensanleihen			
2,200,000	HSBC Holdings FRN Perp	2,433,750	5.00
1,510,600	Stichting AK Rabobank Certificaten 2.1878% Perp	2,414,657	4.96
1,700,000	Trafigura Group FRN Perp	1,733,082	3.56
1,930,000	Rothschilds Continuation Finance FRN Perp*	1,685,565	3.46
1,700,000	Westpac Banking FRN Perp	1,602,131	3.29
1,400,000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria FRN Perp	1,528,800	3.14
1,430,000	Aegon FRN Perp	1,474,463	3.03
1,100,000	UBS Group Funding Schweiz FRN Perp	1,215,401	2.50
1,000,000	Credit Agricole FRN Perp	1,122,680	2.31
1,000,000	Banco Santander FRN Perp	1,104,560	2.27
700,000	Phoenix Group Holdings FRN Perp	1,047,925	2.15
1,000,000	Barclays FRN Perp	1,044,690	2.15
1,050,000	NIBC Bank FRN Perp	999,862	2.05
830,000	Societe Generale FRN Perp	929,625	1.91
800,000	Credit Suisse Group FRN Perp	878,792	1.81
800,000	Commerzbank FRN Perp	871,360	1.79
800,000	HSBC Holdings FRN Perp	848,104	1.74
700,000	Lloyds Banking Group FRN Perp	797,587	1.64
500,000	Electricite de France FRN Perp	785,852	1.62
842,000	AXA FRN Perp	785,047	1.61
700,000	Bank of America FRN 2026-09-15	699,216	1.44
740,000	BNP Paribas FRN Perp	698,308	1.44
500,000	Volkswagen International Finance FRN Perp	687,431	1.41
600,000	Standard Chartered FRN 2030-02-12	631,182	1.30
1,149,000	Casino Guichard Perrachon FRN Perp	617,544	1.27
400,000	Natwest Group FRN Perp	596,438	1.23
550,000	Credit Suisse Group FRN Perp	576,197	1.18
600,000	HSBC Bank FRN Perp	564,144	1.16
500,000	Beazley Insurance DAC 5.5% 2029-09-10	558,855	1.15
500,000	Credit Suisse Group FRN Perp	556,750	1.14
500,000	Vodafone Group FRN 2078-10-03	553,865	1.14
500,000	ING Groep FRN Perp	553,750	1.14
500,000	Societe Generale FRN Perp	548,395	1.13
500,000	BP Capital Markets FRN Perp	534,040	1.10

* Level-3-Investitionen.

30. Juni 2021

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US$	Nettovermögen %
Unternehmensanleihen, Fortsetzung			
500,000	Natwest Group FRN Perp	496,670	1.02
500,000	Citigroup FRN 2034-01-29	482,915	0.99
437,000	Jefferies Group Capital Fin FRN 2034-05-31	462,294	0.95
400,000	Standard Chartered 5.2% 2024-01-26	438,732	0.90
400,000	Phoenix Group Holdings FRN Perp	427,024	0.88
665,000	STRATS FRN 2034-02-15*	412,300	0.85
300,000	CPI Property Group FRN Perp	376,675	0.77
300,000	Standard Chartered 6.409% Perp	289,995	0.60
300,000	HSBC Bank FRN Perp	282,075	0.58
200,000	Lloyds Banking Group FRN Perp	234,436	0.48
200,000	Barclays FRN Perp	228,208	0.47
140,000	REA Finance 8.75% 2020-08-31*	190,502	0.39
205,000	Citigroup FRN 2034-07-31	188,014	0.39
200,000	Aegon FRN Perp	185,008	0.38
215,000	EFG International FRN Perp*	175,253	0.36
150,000	Hongkong & Shanghai Banking Ltd FRN Perp	140,909	0.29
164,000	STRATS FRN 2034-02-15*	100,040	0.21
50,000	Australia & New Zealand Banking Group FRN Perp	47,299	0.10
25,000	Lloyds Bank FRN 2033-10-25	23,363	0.05
11,000	Bank Of Scotland Perp*	15,424	0.03
		38,877,184	79.91

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufs-währung	Kontraktgrösse Betrag	Fälligkeits-Termin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/Verlust GBP Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) US$	Nettovermögen % Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte							
USD	2,907,047	GBP	(2,054,000)	2021-11-17	State Street Bank	68,353	0.14
USD	2,501,099	EUR	(2,060,000)	2021-07-15	Citibank	57,474	0.12
USD	1,527,235	EUR	(1,250,000)	2021-12-14	State Street Bank	39,455	0.08
USD	990,701	GBP	(700,000)	2021-12-14	State Street Bank	23,154	0.05
USD	1,138,332	EUR	(940,000)	2021-08-19	Citibank	22,500	0.05
USD	1,386,948	EUR	(1,160,000)	2021-10-15	JP Morgan	8,292	0.02
USD	132,580	EUR	(110,000)	2021-10-15	State Street Bank	1,846	0.00
USD	41,255	GBP	(30,000)	2021-10-15	JP Morgan	(200)	(0.00)
USD	172,348	GBP	(125,000)	2021-08-19	Citibank	(353)	(0.00)
USD	143,475	GBP	(105,000)	2021-07-15	Citibank	(1,582)	(0.00)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäften						221,074	0.46
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäften						(2,135)	(0.00)
						218,939	0.46

* Level-3-Investitionen.

30. Juni 2021

Portfolioaufstellung

	Marktwert US$	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto	41,977,879	86.29
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)	6,673,856	13.71
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen	48,651,735	100.00

Analyse des Gesamtvermögens	%
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind	81.34
Transferable securities dealt in on another regulated market	0.48
Sonstige übertragbare Wertpapiere des Typs gemäss Vorschrift 68(1)(a), (b) und (c)	3.81
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente	0.45
Sonstige Vermögenswerte	13.92
	100.00

Gemäss den Anforderungen der OGAW-Verordnung S.I. No. 344/2017 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 2021

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten US$
Electricite de France FRN Perp	781,860
Stichting AK Rabobank Certificaten 2.1878% Perp	705,749
Volkswagen International Finance FRN Perp	685,097
Standard Chartered FRN 2030-02-12	622,692
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria FRN Perp	597,750
Vodafone Group FRN 2078-10-03	556,875
Natwest Group FRN Perp	542,028
BP Capital Markets FRN Perp	535,000
Standard Chartered 5.2% 2024-01-26	441,708
Commerzbank FRN Perp	429,000
Phoenix Group Holdings FRN Perp	425,500
CPI Property Group FRN Perp	378,086
Phoenix Group Holdings FRN Perp	278,967
Lloyds Banking Group FRN Perp	223,500
Summe für das Berichtsjahr	7,203,812

Wichtige Verkäufe	Erlöse US$
AXA FRN Perp	2,117,575
BNP Paribas FRN Perp	1,158,125
Credit Suisse Group FRN Perp	1,092,500
Citigroup FRN 2034-06-27	946,000
Rothschilds Continuation Finance FRN Perp	756,188
NIBC Bank FRN Perp	541,750
Aegon FRN Perp	459,600
Westpac Banking FRN Perp	277,500
Jyske Bank A/S	253,315
Credit Suisse Group FRN Perp	216,000
AXA FRN Perp	92,500
Hongkong & Shanghai Banking Ltd/The FRN Perp	85,750
STRATS FRN 2034-02-15	79,000
Summe für das Berichtsjahr	8,075,803

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

GAM Star Japan Leaders

Fondsmanager Ernst Glanzmann/Reiko Mito

GAM Investments

30. Juni 2021

Kommentar (Ungeprüft)

Der Fonds (gemessen an der Thesaurierungsklasse JPY) legte im Geschäftsjahr bis zum 30. Juni 2021 um 24,9 % zu, verglichen mit seiner Benchmark, dem Tokyo Stock Exchange (TOPIX) 1st Section Index, der 27,3 % erzielte.

Im dritten Quartal 2020 setzte der japanische Aktienmarkt seinen Erholungskurs zusammen mit einer Erholung der Wirtschaftsdaten fort. Auf Unternehmensebene prognostizierten die meisten Unternehmen für die zweite Hälfte des Geschäftsjahres eine Ergebnisverbesserung, nachdem sie in der ersten Jahreshälfte starke Gewinnrückgänge gemeldet hatten. Der Rücktritt von Premierminister Shinzo Abe und die Ernennung des neuen Ministerpräsidenten Yoshihide Suga hatten keine nennenswerten Auswirkungen auf die japanischen Aktien. Gegen Ende des Quartals begannen die Fallzahlen von Covid-19 in Europa wieder zu steigen, und die Unsicherheit im Zusammenhang mit den US-Wahlen ließ den japanischen Aktienmarkt eine Atempause einlegen.

Das letzte Quartal des Jahres 2020 war für japanische Aktien erfolgreich, und der Tokioter Börsenindex stieg an. Die Ergebnisse der US-Wahlen und ihre Auswirkungen auf die Wirtschafts- und Außenpolitik erfreuten die Anleger. Darüber hinaus sorgten bahnbrechende Meldungen mehrerer Pharmaunternehmen über die Wirksamkeit und rechtzeitige Verfügbarkeit von Covid-19-Impfstoffen für weiteren Auftrieb am Markt und führten zu einer deutlichen Erholung bei den Nachzüglern unter den Sektoren und Aktien. In diesem Umfeld schnitten Wachstumswerte geringfügig besser ab als Substanzwerte und Large-Cap-Titel deutlich besser als Small-Cap-Titel.

Der japanische Aktienmarkt stieg im ersten Quartal 2021 weiter an, da in vielen Ländern Fortschritte bei der Einführung von Impfungen erzielt wurden, wenn auch in unterschiedlichem Tempo. Das gestiegene Vertrauen in eine breitere Öffnung der Volkswirtschaften und die daraus resultierenden Auswirkungen auf das Wirtschaftswachstum und die Inflation führten zu einer kräftigen Mittelwertumkehr bei Anleiherenditen, Rohstoffpreisen und Substanzwerten. Gleichzeitig sicherten sich taktisch orientierte Anleger Gewinne bei Titeln, die sich durch Wachstum, Rentabilität und Dynamik auszeichnen, was dazu führte, dass diese Titel deutlich unterdurchschnittlich abschnitten. Auf Unternehmensebene überraschten die Gewinnveröffentlichungen aufgrund der starken Auslandsnachfrage nach japanischen Produkten und der beeindruckenden Kostenkontrolle der Unternehmen positiv.

Der japanische Aktienmarkt büßte im zweiten Quartal einen Teil seiner Gewinne ein und entwickelte sich schlechter als der MSCI World Index. Obwohl sich das verarbeitende Gewerbe Japans dank der hohen Auslandsnachfrage stark erholt hat, wurde der Gesamtmarkt durch die schleppende Inlandsnachfrage und den schwachen Dienstleistungssektor gebremst, da die jüngste Welle von Covid-19-Infektionen erst im Mai ihren Höhepunkt erreichte. In In diesem Umfeld schnitten Value-Titel besser ab als Growth-Titel und Large-Cap-Titel besser als Small-Cap-Titel.

Wir bleiben für japanische Aktien mittelfristig positiv gestimmt. Während die Spekulationen über einen Zinsanstieg weiterhin zu unruhigen Aktienmärkten führen können, erholen sich die zugrunde liegenden Volkswirtschaften stetig. Jüngste Gespräche mit Unternehmen, in die wir investiert haben, bestätigen deren Zuversicht bei den Ausgaben für Investitionen sowie Forschung und Entwicklung. Mehrere Unternehmen sehen Wachstumschancen in neuen (aber peripheren) Geschäftsbereichen und Regionen. Es wird erwartet, dass die Ausgaben für die digitale Transformation innerhalb des Unternehmens sowie für das Produktions- und Lieferkettenmanagement längerfristig zu einer höheren Effizienz und Produktivität führen werden. Die Einführung von Impfstoffen hat sich seit Ende Mai weiter beschleunigt, was ein gutes Vorzeichen für die Normalisierung der wirtschaftlichen Aktivitäten sowie für die Olympischen Sommerspiele 2020 ist, die Ende Juli 2021 beginnen.

Die drei wichtigsten Werte, die zur Performance beitrugen, waren Asahi Intecc, Canon und Ricoh. Die drei schlechtesten Werte waren Iwaki & Co, Kyokuyo und Maruha Nichiro.

GAM Star Japan Leaders

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2021 %	30. Juni 2020 %
Japan	99.95	98.91
Devisentermingeschäfte	(0.08)	0.51
Nettoumlaufvermögen	0.13	0.58
	100.00	100.00

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	30. Juni 2021 %	30. Juni 2020 %
Investitionsgüter	25.45	24.72
Medizinische Geräte und Gesundheitsdienstleistungen	14.26	12.83
Haushalts- und Pflegeprodukte	13.13	8.73
Autoteile und -zubehör	12.70	11.40
Einzelhandel	4.60	4.64
Dauerhafte Konsumgüter und Bekleidung	4.57	4.39
Medien und Unterhaltung	4.53	4.97
Technologie, Hardware und Anlagen	4.42	4.26
Software und IT-Dienstleistungen	4.37	4.42
Grundstoffe	4.04	4.16
Diversifizierte Finanzdienstleistungen	4.00	3.53
Banken	3.88	3.75
Immobilien	-	3.54
Transport	-	3.57
Devisentermingeschäfte	(0.08)	0.51
Nettoumlaufvermögen	0.13	0.58
	100.00	100.00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2021 %	30. Juni 2020 %
Notierte Aktien	99.95	98.91
Devisentermingeschäfte	(0.08)	0.51
Nettoumlaufvermögen	0.13	0.58
	100.00	100.00

30. Juni 2021

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert ¥	Nettovermögen %
Notierte Aktien			
205,800	Sysmex	2,716,560,000	5.30
301,100	M3	2,442,824,300	4.76
120,100	Nitori Holdings	2,361,166,000	4.60
89,000	Shimano Inc NPV	2,345,150,000	4.57
4,173,400	Z Holdings	2,323,749,120	4.53
331,800	Kao Corp NPV	2,267,853,000	4.42
40,400	Keyence	2,265,228,000	4.42
597,400	MISUMI Group	2,246,224,000	4.38
502,300	Unicharm	2,245,281,000	4.38
108,300	Obic	2,242,893,000	4.37
83,400	Fanuc	2,234,703,000	4.36
440,700	Bridgestone	2,227,738,500	4.34
271,500	Shiseido	2,218,426,500	4.33
616,500	Honda Motor Company	2,188,575,000	4.27
169,900	Nidec	2,187,462,500	4.26
810,100	Asahi Intecc	2,151,625,600	4.20
32,700	SMC Corp/Japan NPV	2,146,755,000	4.19
406,700	Makita Corp NPV	2,127,041,000	4.15
101,800	Daikin Industries	2,106,242,000	4.11
445,800	Suzuki Motor Corp NPV	2,095,705,800	4.09
111,500	Shin-Etsu Chemical	2,071,670,000	4.04
1,093,500	ORIX	2,049,765,750	4.00
564,090	Sumitomo Mitsui Trust Holdings	1,990,109,520	3.88
		51,252,748,590	99.95

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufs-währung	Kontraktgrösse Betrag	Fälligkeits-Termin	Kontrahent Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) US$	Nicht realisierter Gewinn/Verlust GBP	Nettovermögen % Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte								
JPY	5,599,639,846	CHF	(46,409,483)	2021-07-08	Goldman Sachs	38,658,269		0.08
USD	19,684,864	JPY	(2,139,421,360)	2021-07-08	Goldman Sachs	36,137,793		0.07
JPY	1,490,827,140	EUR	(11,259,921)	2021-07-08	Goldman Sachs	10,810,395		0.02
JPY	2,057,865,405	USD	(18,589,220)	2021-07-08	Goldman Sachs	3,396,108		0.01
JPY	4,593,522	EUR	(34,737)	2021-08-10	Goldman Sachs	25,861		0.00
JPY	7,729,058	CHF	(64,330)	2021-07-01	Goldman Sachs	21,641		0.00
CHF	56,556	JPY	(6,762,307)	2021-07-08	Goldman Sachs	14,517		0.00
JPY	3,293,730	EUR	(25,015)	2021-07-01	Goldman Sachs	6,013		0.00
JPY	2,283,268	GBP	(14,904)	2021-07-01	Goldman Sachs	908		0.00
EUR	804	JPY	(105,406)	2021-07-08	Goldman Sachs	176		0.00
USD	5,473	JPY	(605,189)	2021-07-01	Goldman Sachs	(222)		(0.00)
JPY	225,770	CHF	(1,888)	2021-07-08	Goldman Sachs	(498)		(0.00)
JPY	10,211,559	EUR	(77,794)	2021-07-08	Goldman Sachs	(13,849)		(0.00)
JPY	120,021,475	USD	(1,095,644)	2021-07-08	Goldman Sachs	(1,068,381)		(0.00)
USD	18,916,431	JPY	(2,093,597,748)	2021-08-10	Goldman Sachs	(3,540,316)		(0.01)
EUR	9,551,649	JPY	(1,263,514,148)	2021-08-10	Goldman Sachs	(7,554,927)		(0.01)
EUR	11,336,910	JPY	(1,507,150,703)	2021-07-08	Goldman Sachs	(17,014,131)		(0.03)

GAM Star Japan Leaders

30. Juni 2021

Portfolioaufstellung

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufs-währung	Kontraktgrösse Betrag	Fälligkeits-Termin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/Verlust Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) GBP US$	Nettovermögen % Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte, Fortsetzung							
CHF	47,334,534	JPY	(5,713,757,980)	2021-08-10	Goldman Sachs	(38,652,589)	(0.08)
CHF	46,354,815	JPY	(5,622,883,820)	2021-07-08	Goldman Sachs	(68,452,799)	(0.13)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäften					89,071,681		0.18
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäften					(136,297,712)		(0.26)
					(47,226,031)		(0.08)

	Marktwert ¥	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto	51,205,522,559	99.87
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)	69,686,348	0.13
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen	51,275,208,907	100.00

Analyse des Gesamtvermögens	%
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind	99.53
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente	0.18
Sonstige Vermögenswerte	0.29
	100.00

Gemäss den Anforderungen der OGAW-Verordnung S.I. No. 344/2017 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 Japan Leaders

GAM Investments

30. Juni 2021

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten ¥
Shiseido	3,155,413,175
Kao Corp NPV	1,386,635,170
Asahi Intecc	1,243,005,820
Nitori Holdings	1,155,788,107
M3	995,549,469
Unicharm	940,034,166
Nidec	931,625,685
Z Holdings	918,703,549
Obic	839,622,887
Suzuki Motor Corp NPV	757,656,096
Sysmex	734,788,128
Daikin Industries	731,995,369
SMC Corp/Japan NPV	719,965,961
Makita Corp NPV	709,551,812
Shin-Etsu Chemical	700,967,163
Keyence	688,090,588
Shimano Inc NPV	680,366,042
Sumitomo Mitsui Trust Holdings	676,875,544
Honda Motor Company	652,455,209
Fanuc	645,959,161
MISUMI Group	606,816,985
Bridgestone	542,275,430
ORIX	532,977,380
Summe für das Berichtsjahr	20,947,118,896

Wichtige Verkäufe	Erlöse ¥
Nidec	3,078,808,919
M3	2,720,997,194
Shin-Etsu Chemical	2,107,662,687
East Japan Railway Co	1,781,251,671
Makita Corp NPV	1,752,105,713
Daito Trust Construction Co Ltd	1,734,362,806
Z Holdings	1,727,184,403
Sysmex	1,688,012,087
Shiseido	1,680,639,209
Daikin Industries	1,669,599,517
Shimano Inc NPV	1,481,539,641
Fanuc	1,480,985,251
Unicharm	1,456,278,795
Bridgestone	1,452,645,620
Keyence	1,402,309,487
Nitori Holdings	1,382,170,118
SMC Corp/Japan NPV	1,361,241,804
Obic	1,353,345,280
Suzuki Motor Corp NPV	1,348,199,316
MISUMI Group	1,342,412,685
ORIX	1,303,417,995
Asahi Intecc	1,301,575,800
Sumitomo Mitsui Trust Holdings	1,239,033,702
Honda Motor Company	1,203,068,449
Kao Corp NPV	1,080,688,825
Summe für das Berichtsjahr	40,129,536,974

GAM Star MBS Total Return

Fondsmanager Gary Singleterry/Tom Mansley

30. Juni 2021

Kommentar (Ungeprüft)

Der Fonds (gemessen an der Anteilsklasse USD Ordinary) legte im Geschäftsjahr bis zum 30. Juni 2021 um 5,6 % zu und übertraf damit seine Benchmark, den ICE BOFA US Mortgage Backed Securities Index, der um 0,4 % fiel.

Das dritte Quartal 2020 war im Allgemeinen gut für Risikoanlagen, obwohl die Performance der meisten Anlagen im September nachließ. Obwohl beispielsweise der S&P 500 Index im September zurückging, konnte er sich im Laufe des Quartals wieder erholen. Die Zinsen für Staatsanleihen, die im ersten Quartal deutlich gestiegen waren, blieben im dritten Quartal relativ unverändert.

Das Jahr 2020 war weder auf den Finanzmärkten noch sonst wie etwas für schwache Nerven. Die Pandemie, die Schließungen und die anschließende Liquiditätskrise erwiesen sich für viele Unternehmen als katastrophal und für die Finanzmärkte als störend, aber die beispiellosen fiskalischen und geldpolitischen Maßnahmen, die im Laufe des Geschäftsjahres eingeleitet wurden, trugen zu einer starken Erholung der Finanzmärkte bei. eine starke Erholung der Finanzmärkte zu unterstützen. Die Kreditspreads haben sich an allen Märkten für festverzinsliche Wertpapiere weiter verengt. Der Markt für alte, nicht verbriefte Hypotheken, der nicht von direkter staatlicher Unterstützung profitierte, verengte sich ebenfalls, aber im Gegensatz zu vielen anderen Märkten sind sie immer noch deutlich breiter als vor dem Covid. Wir sind der Meinung, dass es jetzt Möglichkeiten gibt, in diesen Sektor zu investieren, bevor er den Rest des Marktes einholt.

Das erste Quartal 2021 war durch einen dramatischen Anstieg der US-Schatzwechselraten gekennzeichnet. Die Ergebnisse der Senatswahlen in Georgia gaben den Demokraten die Kontrolle über die Bundesregierung, was ihnen den Spielraum für massive fiskalische Stimulierungsprogramme eröffnete. Der amerikanische Rettungsplan in Höhe von 1,9 Billionen USD wurde unterzeichnet, und der Kongress plant bereits das nächste große Ausgabengesetz. Infolgedessen begannen die Marktteilnehmer, über die Aussicht auf Inflation zu diskutieren, und die Rendite 10-jähriger US-Staatsanleihen stieg an. Die Kreditspreads verengten sich auf allen Märkten für festverzinsliche Wertpapiere weiter. Der alte Markt für Non-Agency-Hypotheken, der nicht von direkter staatlicher Unterstützung profitiert hat, ist immer noch deutlich breiter als vor Vor-Covid-19-Niveau und holt gegenüber anderen Sektoren weiter auf.

Das zweite Quartal 2021 war im Allgemeinen ein gutes Quartal für Finanzanlagen. Die europäischen Staatsanleihen waren uneinheitlich. Aktien legten zu, wobei sowohl der S&P 500 Index als auch der STOXX 600 im Quartal zulegten. Die Kreditspreads haben sich allen Märkten für festverzinsliche Wertpapiere ein. Der alte Markt für Non-Agency-Hypotheken, der nicht von direkter staatlicher Unterstützung profitierte, ist immer noch breiter als das Niveau vor dem 19. September und holt weiter zu anderen Sektoren auf, was den Anlegern die Möglichkeit von Kapitalgewinnen bietet, wenn sich die Spreads weiter an die anderer Anlageklassen annähern, die sich vollständig erholt haben. Der GAM Star MBS Total Return erzielte im Quartal zum 30. Juni 2021 eine positive Nettoperformance. Wir bevorzugen weiterhin hochwertige hypotheken- und forderungsbesicherte Wertpapiere, die in der Kapitalstruktur vorrangig sind. Die Wertpapiere des Portfolios sind überwiegend durch Wohnimmobilien besichert und profitieren von dem starken Kreditprofil und der Nachfrage nach Wohnraum in den USA.

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2021 %	30. Juni 2020 %
Vereinigte Staaten	86.62	85.31
Irland	2.45	3.30
Global	0.93	-
Kaiman-Inseln	0.11	-
Futures – Zinssätze	(0.04)	(0.04)
Devisentermingeschäfte	(1.08)	0.68
Nettoumlaufvermögen	11.01	10.75
	100.00	100.00

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	30. Juni 2021 %	30. Juni 2020 %
Festzinsen	88.65	87.83
Nicht sektorspezifisch	0.78	-
Versicherungen	0.68	0.78
Futures	(0.04)	(0.04)
Devisentermingeschäfte	(1.08)	0.68
Nettoumlaufvermögen	11.01	10.75
	100.00	100.00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2021 %	30. Juni 2020 %
Mortgage-Backed	68.18	63.68
Asset Backed Security	20.33	23.47
Unternehmensanleihen	1.57	1.42
Mortgage Pass Thru	0.03	0.04
Futures – Zinssätze	(0.04)	(0.04)
Devisentermingeschäfte	(1.08)	0.68
Nettoumlaufvermögen	11.01	10.75
	100.00	100.00

Analyse der Kreditratings (S&P)	30. Juni 2021	30. Juni 2020
Asset Backed Securities & Unternehmensanleihen & Mortgage-backed Bonds &	Von AAA bis D, oder ggf. ohne Rating	Von AAA bis D, oder ggf. ohne Rating

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US$	Nettovermögen %
Mortgage-Backed			
20,631,193	CERB 2018-2A A FRN 2028-04-15	20,643,551	2.23
89,675,178	FHMS K-1515 X1 FRN 2035-02-25	14,393,144	1.56
13,000,000	NWSTR 2015-1RA CR FRN 2027-01-20	12,996,789	1.40
11,766,300	HMBT 2005-4 M2 FRN 2035-10-25	11,989,895	1.30
11,430,000	PNMSR 2018-GT1 A FRN 2023-02-25	11,462,754	1.24
11,100,000	CERB 2017-1A B FRN 2027-04-15	11,107,570	1.20
9,338,000	CHMSR 2018-GT1 A FRN 2023-05-25	9,300,069	1.00
137,578,812	FMMHR 2015-R1 XA1 FRN 2055-11-25	9,261,902	1.00
8,939,249	INDX 2007-AR21 10A1 FRN 2037-09-25	8,704,444	0.94
134,691,564	FMMHR 2015-R1 XA3 FRN 2052-11-25	7,758,113	0.84
8,026,550	GSMPS 2005-RP2 1AF FRN 2035-03-25	7,522,831	0.81
7,108,429	BCAP 2007-AA3 2A1A FRN 2047-05-25	7,392,589	0.80
7,000,000	LBSBC 2007-3A M1 FRN 2037-10-25	7,267,377	0.79
164,910,198	GNR 2017-143 IO FRN 2059-01-16	7,204,539	0.78
8,409,191	IMSA 2006-3 A2 FRN 2036-11-25	7,199,115	0.78
7,150,000	PNMSR 2018-GT2 A FRN 2025-08-25	7,148,263	0.77
7,358,394	BAYC 2007-4A A1 FRN 2037-09-25	7,007,407	0.76
6,846,426	BAYC 2008-2 A4A FRN 2038-04-25	6,924,547	0.75
7,083,010	MLRT 2009-RS1 A85 FRN 2036-04-16	6,579,913	0.71
6,471,000	LBSBC 2007-2A M1 FRN 2037-06-25	6,404,822	0.69
7,280,559	IMSA 2007-3 A1A FRN 2037-09-25	6,060,713	0.65
6,456,116	MHL 2007-1 2A11 FRN 2047-06-25	5,997,656	0.65
7,115,032	CSMC 2006-3 3A1 6% 2036-04-25	5,716,649	0.62
44,079,720	FHMS K110 X1 FRN 2030-04-25	5,554,163	0.60
5,429,703	WFALT 2007-PA3 3A1 6.25% 2037-07-25	5,442,353	0.59
117,060,681	GNR 2017-185 IO FRN 2059-04-16	5,408,502	0.58
4,450,000	RYZE 2018-1 A1 FRN 2038-06-25	5,134,255	0.55
6,260,844	RALI 2006-QS2 1A17 FRN 2036-02-25	4,987,848	0.54
4,949,120	BAYC 2007-3 A1 FRN 2037-07-25	4,774,307	0.52
4,824,761	BAYC 2007-2A A1 FRN 2037-07-25	4,616,077	0.50
4,552,803	BAYC 2006-3A A1 FRN 2036-10-25	4,374,388	0.47
84,788,682	GNR 2017-92 IO FRN 2058-08-16	4,171,819	0.45
4,093,926	MCMML 2016-1A A1R FRN 2028-07-22	4,086,750	0.44
77,912,979	GNR 2017-108 IO FRN 2059-08-16	4,054,700	0.44
4,110,414	BAYC 2008-1 A4 FRN 2038-01-25	4,032,944	0.44
78,012,955	GNR 2017-90 IO FRN 2059-01-16	3,940,754	0.43
3,808,443	BAFC 2006-I 2A1 FRN 2036-12-20	3,833,290	0.41
4,606,051	WMALT 2006-AR6 1A FRN 2046-07-25	3,828,499	0.41
3,838,541	TMST 2007-5 3A1 FRN 2047-09-25	3,783,964	0.41
77,640,017	GNR 2017-169 IO FRN 2060-01-16	3,754,143	0.41
23,860,000	FHMS K110 XAM FRN 2030-04-25	3,524,420	0.38
3,780,145	WMALT 2006-6 2A1 6.5% 2036-08-25	3,466,903	0.37
3,591,817	LXS 2007-14H A22 FRN 2047-07-25	3,438,537	0.37
3,516,357	BCAP 2010-RR7 3A12 FRN 2035-08-26	3,358,047	0.36
3,361,051	CWALT 2005-76 3A1 FRN 2046-01-25	3,221,236	0.35
2,812,626	GSMPS 2005-RP1 1A3 8% 2035-01-25	3,170,343	0.34
3,109,916	DBALT 2005-3 4A6 5.25% 2035-06-25	3,135,781	0.34
3,100,000	MCMML 2018-1A A FRN 2030-04-15	3,101,724	0.34
3,129,461	BAYC 2005-2A A1 FRN 2035-08-25	3,011,445	0.33
3,112,113	CSMC 2006-9 2A1 5.5% 2036-11-25	2,970,747	0.32

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US$	Nettovermögen %
Mortgage-Backed, Fortsetzung			
2,820,424	BAFC 2007-4 2A10 FRN 2037-06-25	2,845,537	0.31
2,608,165	MALT 2005-2 1A1 6.5% 2035-03-25	2,833,694	0.31
2,804,918	BOAMS 2004-F 2A7 FRN 2034-07-25	2,829,335	0.31
2,722,367	IMSA 2006-2 2M3 FRN 2036-08-25	2,736,357	0.30
2,624,175	BALTA 2004-12 1M1 FRN 2035-01-25	2,628,861	0.28
2,749,429	MLMBS 2007-2 1A1 FRN 2036-08-25	2,616,196	0.28
2,834,500	JPALT 2006-A5 2A6 FRN 2036-10-25	2,612,817	0.28
2,890,352	BCAP 2014-RR2 7A2 FRN 2038-01-26	2,602,059	0.28
2,784,158	CMLTI 2006-AR9 2A FRN 2036-11-25	2,575,295	0.28
2,704,252	BAFC 2005-F 2A1 FRN 2035-09-20	2,560,886	0.28
2,669,556	SAMI 2006-AR2 A1 FRN 2036-02-25	2,506,320	0.27
2,526,067	SASC 2007-RF1 2A FRN 2036-12-25	2,480,949	0.27
2,434,969	MALT 2004-12 6A3 5.5% 2034-12-25	2,473,747	0.27
2,558,874	INDX 2005-AR23 4A1 FRN 2035-11-25	2,461,765	0.27
2,654,852	IMSA 2007-2 2A FRN 2037-04-25	2,382,390	0.26
49,025,556	GNR 2017-28 IO FRN 2057-02-16	2,352,683	0.25
2,307,277	DBALT 2005-AR2 5A1 FRN 2035-10-25	2,250,800	0.24
2,210,565	MSM 2005-9AR 2A FRN 2035-12-25	2,138,317	0.23
2,188,001	BALTA 2006-3 24A1 FRN 2036-05-25	2,137,646	0.23
2,159,168	BAYC 2006-SP2 A FRN 2037-01-25	2,093,764	0.23
2,208,271	BAFC 2005-H 2A1 FRN 2035-11-20	2,092,032	0.23
2,150,015	INDX 2006-AR3 1A1 FRN 2036-03-25	2,044,864	0.22
2,030,908	HMBT 2007-1 11A1 FRN 2047-04-25	2,009,077	0.22
65,368,453	GNR 2012-83 AI FRN 2053-12-16	2,001,085	0.22
12,728,067	FRETE 2021-ML09 XUS FRN 2040-02-25	1,981,251	0.21
1,927,370	BSARM 2004-8 2A1 FRN 2034-11-25	1,934,610	0.21
21,276,000	FHMS K059 X3 FRN 2044-11-25	1,912,801	0.21
1,859,732	DBALT 2005-5 1A4 FRN 2035-11-25	1,893,947	0.20
1,818,270	CWHL 2005-R2 2A1 7% 2035-06-25	1,888,015	0.20
2,661,145	CHASE 2007-S3 1A5 6% 2037-05-25	1,837,418	0.20
20,223,693	FHMS K060 X3 FRN 2044-12-25	1,837,399	0.20
2,209,598	SARM 2007-3 4A2 FRN 2047-04-25	1,825,256	0.20
1,870,685	RALI 2006-QA6 A2 FRN 2036-07-25	1,817,133	0.20
1,806,626	SAMI 2005-AR6 1A1 FRN 2045-09-25	1,801,619	0.19
1,939,107	BAFC 2005-H 3A1 FRN 2035-11-20	1,787,446	0.19
1,706,125	NAA 2004-R1 A2 7.5% 2034-03-25	1,731,479	0.19
2,005,415	BSARM 2005-12 11A1 FRN 2036-02-25	1,714,481	0.19
1,702,560	LBSBC 2007-3A AJ FRN 2037-10-25	1,714,289	0.19
1,879,667	LXS 2005-7N 3A1 FRN 2035-12-25	1,692,026	0.18
2,228,876	RFMSI 2005-SA4 1A21 FRN 2035-09-25	1,688,686	0.18
1,739,029	CWHL 2006-HYB5 3A1A FRN 2036-09-20	1,657,118	0.18
1,805,201	CMLTI 2005-8 1A1A FRN 2035-10-25	1,657,061	0.18
1,738,154	WFMBS 2006-AR14 2A1 FRN 2036-10-25	1,653,840	0.18
1,673,808	BCAP 2014-RR3 1A1 FRN 2036-11-26	1,651,413	0.18
1,625,199	MLCC 2005-3 1A FRN 2035-11-25	1,641,349	0.18
1,605,659	STALT 2005-1F 1A3 5.75% 2035-12-25	1,588,279	0.17
1,579,061	RBSGC 2005-RP1 2A FRN 2034-03-25	1,586,567	0.17
1,543,807	SARM 2004-20 1A1 FRN 2035-01-25	1,568,381	0.17
1,527,000	MSRR 2015-R2 2A2 FRN 2046-12-27	1,538,717	0.17
1,640,000	GSR 2004-9 5A8 FRN 2034-08-25	1,507,670	0.16
1,508,433	WFMBS 2006-AR11 A5 FRN 2036-08-25	1,488,595	0.16

30. Juni 2021

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US$	Nettovermögen %
Mortgage-Backed, Fortsetzung			
1,592,220	CWHL 2005-27 1A3 5.5% 2035-12-25	1,487,416	0.16
1,717,529	CMLTI 2005-9 1A1 FRN 2035-11-25	1,487,360	0.16
224,479,584	OASI 2014-1A IO .21% 2028-02-27	1,486,504	0.16
1,472,882	PRMLT 2014-1 APT FRN 2049-10-25	1,476,834	0.16
1,287,615	GSMPS 2005-RP1 1A4 8.5% 2035-01-25	1,475,831	0.16
1,518,221	BAYC 2007-1 A1 FRN 2037-03-25	1,472,025	0.16
37,127,683	GNR 2016-169 IO FRN 2058-06-16	1,455,838	0.16
1,590,898	INDX 2005-AR13 2A1 FRN 2035-08-25	1,454,565	0.16
1,763,602	GSR 2006-AR2 2A1 FRN 2036-04-25	1,448,665	0.16
15,253,249	FHMS K057 X3 FRN 2044-08-25	1,445,358	0.16
1,405,814	BAFC 2007-5 1A1 5.5% 2037-07-25	1,432,090	0.15
1,505,368	BSARM 2007-4 21A1 FRN 2047-06-25	1,432,067	0.15
1,461,205	GMACM 2005-AR2 4A FRN 2035-05-25	1,424,457	0.15
1,527,427	WMALT 2005-9 5A1 5.5% 2035-11-25	1,422,097	0.15
3,012,438	RALI 2005-QA11 3A1 FRN 2035-10-25	1,421,587	0.15
1,453,516	CWHL 2005-7 2A1 FRN 2035-03-25	1,410,005	0.15
1,432,865	INDX 2006-AR33 2A21 FRN 2037-01-25	1,404,344	0.15
48,468,000	FHMS K067 XAM FRN 2027-08-25	1,403,735	0.15
1,400,966	RALI 2005-QS13 2A3 5.75% 2035-09-25	1,400,922	0.15
2,071,056	FHASI 2006-4 1A9 5.75% 2037-02-25	1,400,630	0.15
2,635,891	INDX 2007-AR7 1A1 FRN 2037-06-25	1,396,610	0.15
1,396,330	BOAMS 2005-J 3A1 FRN 2035-11-25	1,396,330	0.15
1,392,619	TCP 2016-1A A1ST FRN 2028-12-15	1,394,498	0.15
27,393,233	GNR 2018-26 IO FRN 2060-03-16	1,394,390	0.15
1,381,297	RFMSI 2006-S12 3A4 5.75% 2036-12-25	1,391,355	0.15
1,376,870	BAFC 2007-C 1A2 FRN 2036-05-20	1,387,242	0.15
1,363,270	CMLTI 2005-9 21A2 5.5% 2035-11-25	1,383,275	0.15
1,384,662	CHASE 2007-A1 12M3 FRN 2037-03-25	1,382,960	0.15
1,741,744	ARMT 2005-4 1A1 FRN 2035-08-25	1,373,545	0.15
1,462,189	CSMC 2011-4R 1A2 FRN 2037-09-27	1,372,385	0.15
1,449,528	WAMU 2007-HY4 4A1 FRN 2036-09-25	1,360,589	0.15
1,333,901	WAMU 2005-AR10 1A3 FRN 2035-09-25	1,344,107	0.15
1,332,702	CSFB 2005-9 1A4 5.125% 2035-10-25	1,332,935	0.14
1,251,339	GSMPS 2004-4 1A2 7.5% 2034-06-25	1,331,247	0.14
1,364,850	HVMLT 2006-12 2A2A FRN 2038-01-19	1,313,769	0.14
1,349,222	BAFC 2015-R3 6A2 FRN 2036-05-27	1,313,615	0.14
24,976,027	GNR 2018-4 IO FRN 2059-10-16	1,310,013	0.14
1,677,577	CWHL 2006-18 2A7 6% 2036-12-25	1,304,594	0.14
1,279,787	OPMAC 2005-1 M7 FRN 2035-02-25	1,297,137	0.14
1,243,599	CWHL 2005-HYB8 3A1 FRN 2035-12-20	1,292,437	0.14
18,562,500	FHMS K055 X3 FRN 2044-04-25	1,291,792	0.14
2,328,371	RBSSP 2009-5 14A7 FRN 2036-12-26	1,251,295	0.14
1,417,269	IMSA 2007-3 A1C FRN 2037-09-25	1,248,813	0.13
1,844,918	MLMI 2005-A4 1A FRN 2035-07-25	1,234,165	0.13
24,118,489	GNR 2017-35 IO FRN 2059-05-16	1,233,049	0.13
1,200,193	VCC 2017-2 M2 FRN 2047-11-25	1,229,746	0.13
1,227,141	BAFC 2007-7 1A1 6% 2037-08-25	1,223,534	0.13
1,219,239	MASTR 2006-3 1A8 6% 2036-10-25	1,215,871	0.13
1,229,155	NYMT 2005-2 A FRN 2035-08-25	1,206,165	0.13
1,557,234	CWHL 2005-25 A12 5.5% 2035-11-25	1,201,328	0.13
1,258,292	STARM 2007-4 3A1 FRN 2037-10-25	1,185,869	0.13

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US$	Nettovermögen %
Mortgage-Backed, Fortsetzung			
1,256,917	DMARC 2014-RS1 1A2 FRN 2037-07-27	1,182,849	0.13
1,127,788	VCC 2018-1 M1 3.91% 2048-04-25	1,169,104	0.13
1,141,324	BOAMS 2004-L 3A1 FRN 2035-01-25	1,167,890	0.13
1,224,923	FHAMS 2006-AA2 2A1 FRN 2036-05-25	1,160,998	0.13
1,574,804	BCAP 2007-AA2 2A5 6% 2037-04-25	1,152,944	0.12
1,155,357	RALI 2006-QS10 A1 6% 2036-08-25	1,150,270	0.12
1,107,075	HVMLT 2004-8 3A1 FRN 2034-11-19	1,143,392	0.12
1,141,593	BAYC 2006-SP1 M4 FRN 2036-04-25	1,142,694	0.12
1,105,085	CSFB 2005-5 7A1 6% 2035-07-25	1,135,743	0.12
1,151,754	RALI 2006-QO10 A1 FRN 2037-01-25	1,110,836	0.12
1,136,289	INDX 2004-AR15 1A1 FRN 2035-02-25	1,106,707	0.12
1,140,562	DBALT 2007-AR3 2A5 FRN 2037-06-25	1,088,976	0.12
1,051,938	BAFC 2006-F 1A1 FRN 2036-07-20	1,084,763	0.12
1,119,256	INDA 2007-AR3 1A1 FRN 2037-07-25	1,071,531	0.12
1,067,291	INDX 2006-AR15 A1 FRN 2036-07-25	1,060,643	0.11
1,129,340	SASC 2005-RF2 A FRN 2035-04-25	1,048,631	0.11
1,431,442	CSMC 2006-3 2A9 5.75% 2036-04-25	1,038,124	0.11
1,177,235	JPMMT 2006-A4 1A2 FRN 2036-06-25	1,034,235	0.11
1,094,072	BCAP 2006-AA1 A1 FRN 2036-10-25	1,028,409	0.11
1,290,427	IMSA 2005-1 5A4 FRN 2035-07-25	1,027,667	0.11
1,031,507	CMLTI 2013-A B1 FRN 2042-05-25	1,022,548	0.11
1,073,738	CMLTI 2009-6 16A2 FRN 2036-03-25	1,015,582	0.11
1,076,379	CHASE 2007-A2 7A1 FRN 2037-07-25	1,009,278	0.11
1,010,520	STALT 2005-1F 1A7 5.75% 2035-12-25	999,582	0.11
940,179	MSM 2006-8AR 6A1 FRN 2036-06-25	998,379	0.11
1,067,626	MARM 2004-7 6M2 FRN 2034-08-25	987,780	0.11
1,043,710	CWALT 2005-61 1A1 FRN 2035-12-25	987,172	0.11
1,300,630	BVMBS 2004-2 A1 FRN 2035-02-25	985,947	0.11
1,112,044	FHAMS 2006-AA7 A1 FRN 2037-01-25	982,375	0.11
939,307	IMM 2004-8 3A FRN 2034-08-25	976,872	0.11
994,244	MSRR 2010-R1 3C FRN 2035-07-26	975,124	0.11
1,228,799	RALI 2006-QS17 A3 FRN 2036-12-25	968,668	0.10
988,574	MLMI 2005-A9 2A1E FRN 2035-12-25	967,226	0.10
886,705	GSMPS 2006-RP1 1A4 8.5% 2036-01-25	958,535	0.10
883,656	BAFC 2004-1 1A1 6% 2034-02-25	948,931	0.10
973,556	CMLTI 2006-AR7 1A4A FRN 2036-11-25	947,752	0.10
989,174	BAYC 2006-1A A2 FRN 2036-04-25	941,920	0.10
1,405,469	GSR 2006-8F 4A2 FRN 2036-09-25	914,676	0.10
904,200	CMLTI 2006-AR7 2A1A FRN 2036-11-25	914,138	0.10
870,171	GSMPS 2006-RP1 1A3 8% 2036-01-25	911,271	0.10
18,521,191	GNR 2017-138 IO FRN 2059-10-16	903,039	0.10
915,559	CMLTI 2010-7 2A2 FRN 2035-02-25	902,899	0.10
1,232,255	CWHL 2005-29 A1 5.75% 2035-12-25	896,766	0.10
19,673,790	GNR 2016-94 IO FRN 2057-12-16	890,156	0.10
883,719	RAST 2003-A9 A2 4% 2033-08-25	885,523	0.10
1,125,735	MALT 2006-3 1A1 6.25% 2036-07-25	884,613	0.10
853,404	CHASE 2007-A1 7A1 FRN 2037-02-25	876,558	0.09
870,440	NWSB 2016-1A A FRN 2042-02-25	872,917	0.09
842,744	DMSI 2004-4 2MR1 FRN 2034-06-25	855,641	0.09
850,175	GMACM 2005-AR6 3A1 FRN 2035-11-19	848,133	0.09
864,432	CWHL 2007-HY1 1A1 FRN 2037-04-25	846,641	0.09

30. Juni 2021

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US$	Nettovermögen %
Mortgage-Backed, Fortsetzung			
980,811	RALI 2005-QA2 A1II FRN 2035-02-25	842,609	0.09
822,011	WAMU 2005-AR16 1A1 FRN 2035-12-25	837,684	0.09
811,004	IMM 2005-8 2M1 FRN 2036-02-25	824,011	0.09
888,708	SARM 2005-21 4A1 FRN 2035-11-25	821,506	0.09
748,908	BAFC 2004-1 2A1 6% 2034-02-25	818,980	0.09
939,230	CWALT 2005-J3 2A1 FRN 2035-05-25	818,556	0.09
927,973	SARM 2006-2 5A1 FRN 2036-03-25	818,364	0.09
804,462	WAMU 2005-AR18 1A1 FRN 2036-01-25	818,236	0.09
793,716	BAFC 2006-6 3A4 6% 2036-08-25	816,899	0.09
823,602	SASC 2006-RF4 3A1 FRN 2036-10-25	815,984	0.09
815,957	BAYC 2004-2 A FRN 2034-08-25	810,219	0.09
812,008	BAFC 2004-C 3A1 FRN 2034-12-20	808,395	0.09
772,875	MALT 2004-6 9A1 5.75% 2034-07-25	803,434	0.09
4,786,042	AHM 2007-1 GIOP 2.0784% 2047-05-25	802,190	0.09
789,316	LBSBC 2006-2A M2 FRN 2036-09-25	791,516	0.09
999,286	MSM 2007-14AR 6A1 FRN 2037-11-25	789,573	0.09
797,432	CMLTI 2006-AR7 1A3A FRN 2046-07-25	787,800	0.09
8,238,636	FHMS K056 X3 FRN 2044-06-25	776,366	0.08
922,289	JPMMT 2005-S2 4A4 6% 2020-09-25	770,793	0.08
786,811	MSM 2005-7 7A1 5.5% 2035-11-25	770,383	0.08
776,105	ARMT 2005-10 6A21 FRN 2036-01-25	768,168	0.08
795,496	CMLTI 2013-8 1A2 FRN 2035-05-25	764,535	0.08
604,311	FNR 2006-44 SX FRN 2036-06-25	761,945	0.08
1,164,830	STARM 2007-2 3A3 FRN 2037-04-25	760,653	0.08
1,047,784	BSABS 2005-AC7 A1 FRN 2035-10-25	759,235	0.08
750,804	BAFC 2007-C 1A3 FRN 2036-05-20	756,460	0.08
743,357	WMALT 2005-9 2A2 5.5% 2035-11-25	752,218	0.08
784,434	SARM 2004-13 A4 FRN 2034-09-25	747,981	0.08
715,180	GSMPS 2006-RP1 1A2 7.5% 2036-01-25	745,395	0.08
747,632	BOAA 2007-2 2A1 6% 2037-06-25	740,625	0.08
692,447	SAMI 2005-AR3 2A1 FRN 2035-08-25	738,557	0.08
984,555	AHMA 2005-2 1A1 FRN 2036-01-25	737,251	0.08
1,006,009	RAST 2006-A8 3A11 6% 2036-08-25	734,125	0.08
731,693	BAYC 2004-3 M2 FRN 2035-01-25	733,046	0.08
729,510	LBSBC 2006-1A M3 FRN 2031-04-25	732,024	0.08
17,250,159	GNR 2017-174 FRN 2043-01-20	713,522	0.08
733,364	LBSBC 2007-1A 1A FRN 2037-03-25	712,445	0.08
754,556	BOAMS 2006-B 4A2 FRN 2046-11-20	711,490	0.08
703,568	MLCC 2005-3 3A FRN 2035-11-25	710,989	0.08
1,075,551	FHAMS 2005-AA3 2A1 FRN 2035-05-25	707,940	0.08
736,462	BAYC 2005-1X A2 FRN 2035-04-25	704,708	0.08
1,368,458	CWALT 2005-J11 1A8 FRN 2035-11-25	701,982	0.08
775,327	RFMSI 2006-SA1 2A1 FRN 2036-02-25	695,956	0.08
757,896	NAA 2005-AR3 1A1 FRN 2035-07-25	695,200	0.08
9,020,138	GNR 2017-162 GI FRN 2044-02-20	692,049	0.07
862,825	GSR 2007-AR1 1A1 FRN 2037-03-25	691,552	0.07
705,678	MLCC 2005-1 1A FRN 2035-04-25	683,420	0.07
681,206	MLCC 2005-A A1 FRN 2030-03-25	681,136	0.07
687,958	BAFC 2006-7 T2A5 6.5363% Step 2036-10-25	680,690	0.07
681,064	BAFC 2006-3 5A6 5.5% 2036-03-25	679,102	0.07
1,345,934	CSFB 2005-11 3A1 FRN 2035-12-25	678,894	0.07

30. Juni 2021

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US$	Nettovermögen %
Mortgage-Backed, Fortsetzung			
697,252	SARM 2007-10 1A1 FRN 2037-11-25	675,990	0.07
695,762	ARMT 2005-10 1A21 FRN 2036-01-25	658,816	0.07
670,723	CWHL 2005-10 A2 5.5% 2035-05-25	649,298	0.07
11,284,134	FNR 2012-84 WI 4% 2027-08-25	644,185	0.07
687,053	RALI 2004-QA6 NB4 FRN 2034-12-26	639,031	0.07
665,809	BAYC 2006-1A A1 FRN 2036-04-25	630,546	0.07
655,498	HVMLT 2006-6 4A1A FRN 2036-08-19	614,435	0.07
809,117	MASTR 2007-2 A3 6.25% 2038-01-25	608,415	0.07
7,339,070	CMLTI 2005-9 1IOP FRN 2035-11-25	606,917	0.07
758,643	NAA 2004-R1 0% 2034-03-25	603,897	0.07
656,740	BCAP 2007-AA2 12A1 FRN 2047-05-25	603,305	0.07
603,848	CWHL 2004-15 3A FRN 2034-10-20	600,842	0.06
596,256	BAFC 2006-8T2 A9 5.7626% Step 2036-10-25	596,113	0.06
611,418	PRIME 2004-CL1 1A2 FRN 2034-02-25	593,244	0.06
570,094	MALT 2004-4 11A1 6% 2034-03-25	580,785	0.06
562,780	MLCC 2007-2 2A1 FRN 2037-06-25	574,797	0.06
736,926	JPALT 2006-S1 1A16 6% 2036-03-25	574,677	0.06
570,812	BAFC 2006-3 5A9 5.5% 2036-03-25	569,168	0.06
760,230	GSR 2005-AR4 2A1 FRN 2035-07-25	566,971	0.06
34,744,912	GNR 2012-100 IO FRN 2052-08-16	561,667	0.06
530,751	TMST 2003-3 A2 FRN 2043-06-25	556,065	0.06
609,420	JPMMT 2007-A4 1A1 FRN 2037-06-25	552,087	0.06
685,292	CSFB 2005-9 5A9 5.5% 2035-10-25	546,676	0.06
554,971	BOAMS 2006-A 4A1 FRN 2036-02-25	541,996	0.06
541,578	CWALT 2006-OC2 2A3 FRN 2036-02-25	531,480	0.06
26,175,354	GNR 2012-107 IO FRN 2053-12-16	527,185	0.06
547,024	SEMT 2007-2 1A1 FRN 2036-06-20	527,120	0.06
515,047	HVMLT 2005-4 1A FRN 2035-07-19	524,602	0.06
542,202	HVMLT 2004-8 2A1 FRN 2034-11-19	523,332	0.06
563,196	CWHL 2004-R2 1AF1 FRN 2034-11-25	519,945	0.06
556,660	RFMSI 2005-SA2 4A FRN 2035-06-25	516,445	0.06
501,576	BAFC 2006-5 3A2 5.75% 2036-09-25	515,119	0.06
508,194	SARM 2005-1 5A2 FRN 2035-02-25	510,903	0.06
479,874	CWHL 2004-HYB5 3A1 FRN 2035-04-20	510,524	0.06
529,341	ARMT 2005-8 4A11 FRN 2035-11-25	507,256	0.05
434,410	DBALT 2005-5 1A3 FRN 2035-11-25	498,526	0.05
476,594	MSSTR 2004-2 A1 FRN 2032-08-25	495,047	0.05
2,158,209	CWALT 2006-J1 2A1 7% 2036-02-25	494,081	0.05
514,465	SARM 2005-11 3A FRN 2035-05-25	489,692	0.05
528,803	SEMT 2007-2 2AA1 FRN 2038-01-20	487,799	0.05
441,519	GSMPS 2005-RP1 1A2 7.5% 2035-01-25	485,952	0.05
493,534	BOAMS 2006-B 2A1 FRN 2046-11-20	475,398	0.05
454,914	CMLTI 2004-HYB4 AA FRN 2034-12-25	474,920	0.05
477,098	WAMU 2004-AR8 A1 FRN 2044-06-25	471,318	0.05
453,611	GSR 2004-12 1A1 FRN 2034-12-25	458,260	0.05
464,285	RALI 2005-QA7 A22 FRN 2035-07-25	454,675	0.05
463,504	INDX 2005-AR3 2A1 FRN 2035-04-25	452,614	0.05
450,000	MMCLO 2019-2X A2 FRN 2029-04-15	449,243	0.05
453,240	SARM 2004-7 A3 FRN 2034-06-25	437,447	0.05
414,468	BSARM 2005-11 2A1 FRN 2035-12-25	436,145	0.05
506,838	MSM 2005-10 1A8 5.75% 2035-12-25	435,635	0.05

30. Juni 2021

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US$	Nettovermögen %
Mortgage-Backed, Fortsetzung			
407,965	BSARM 2004-10 22A1 FRN 2035-01-25	424,339	0.05
424,388	INDX 2005-AR3 4A1 FRN 2035-04-25	423,511	0.05
355,259	CSFB 2005-5 3A1 FRN 2035-07-25	414,012	0.04
397,933	INDX 2004-AR15 3A1 FRN 2035-02-25	413,262	0.04
20,413,541	GNR 2013-15 IO FRN 2051-08-16	411,551	0.04
418,831	RALI 2005-QS5 A5 5.75% 2035-04-25	405,663	0.04
471,490	NAA 2006-AR1 3A FRN 2036-02-25	399,784	0.04
319,886	FNR 2003-45 SG FRN 2033-06-25	395,273	0.04
386,065	SASC 2003-40A 3A2 FRN 2034-01-25	393,366	0.04
498,987	CWHL 2005-15 A7 5.5% 2035-08-25	392,684	0.04
375,261	MALT 2003-7 2A1 5.5% 2033-10-25	387,110	0.04
4,658,508	FHR 4553 KI 3% 2031-02-15	382,686	0.04
383,336	BAYC 2004-3 A2 FRN 2035-01-25	380,732	0.04
476,172	FHAMS 2005-AA2 1A1 FRN 2035-03-25	369,778	0.04
1,824,942	GNR 2013-66 IO 4.5% 2041-05-16	369,181	0.04
373,413	MLCC 2007-2 1A FRN 2037-06-25	357,302	0.04
366,511	SARM 2005-2 A2 FRN 2035-02-25	357,163	0.04
342,382	IMM 2005-8 2M3 FRN 2036-02-25	352,952	0.04
402,191	WFMBS 2007-AR10 2A1 FRN 2038-01-25	352,783	0.04
369,758	WMALT 2005-11 A2 5.75% 2036-01-25	352,138	0.04
311,205	FHR 2835 AJ FRN 2034-07-15	342,838	0.04
346,600	RALI 2005-QA7 A21 FRN 2035-07-25	341,627	0.04
342,883	WAMU 2005-AR13 A1B3 FRN 2045-10-25	339,590	0.04
349,193	BSARM 2004-8 11A2 FRN 2034-11-25	338,729	0.04
356,119	CWHL 2005-R1 1AF1 FRN 2035-03-25	338,390	0.04
506,135	RALI 2005-QA6 NB23 FRN 2035-05-25	328,122	0.04
227,321	FHR 2571 SY FRN 2032-12-15	318,785	0.03
195,171	GNR 2004-35 FRN 2034-03-20	313,380	0.03
315,193	MARM 2005-1 3A1 FRN 2035-02-25	307,317	0.03
296,703	MSDWC 2003-HYB1 A1 FRN 2033-03-25	296,703	0.03
299,256	CMLTI 2004-UST1 A4 FRN 2034-08-25	292,644	0.03
290,040	CWHL 2004-HYB4 2A1 FRN 2034-09-20	292,135	0.03
310,142	CWHL 2006-HYB2 3A1 FRN 2036-04-20	285,809	0.03
280,060	JPMMT 2005-A2 9A1 FRN 2035-04-25	282,468	0.03
270,561	ARMT 2005-1 1A1 FRN 2035-05-25	277,086	0.03
268,883	WFMBS 2005-AR14 A6 FRN 2035-08-25	271,415	0.03
523,049	FHASI 2007-AR2 1A1 FRN 2037-08-25	270,364	0.03
276,199	GMACM 2005-AA1 2A1 FRN 2035-05-18	270,356	0.03
258,613	FHAMS 2004-AA2 2A1 FRN 2034-08-25	267,869	0.03
265,540	RFMSI 2005-SA2 2A2 FRN 2035-06-25	266,785	0.03
270,907	BAYC 2005-3A A2 FRN 2035-11-25	259,204	0.03
261,781	HVMLT 2006-6 5A1A FRN 2036-08-19	252,966	0.03
250,000	CERB 2017-1X B FRN 2027-04-15	250,223	0.03
266,896	CNL 2003-1A A1 FRN 2031-05-15	249,599	0.03
252,730	IMSA 2006-1 2M1 FRN 2036-05-25	246,487	0.03
1,973,431	FNR 2013-31 AI 3.5% 2033-04-25	245,656	0.03
1,245,310	GNR 2013-109 SM FRN 2043-07-16	241,993	0.03
1,587,190	GNR 2005-28 FRN 2035-03-20	239,936	0.03
1,302,857	FHR 3510 DI FRN 2035-12-15	237,792	0.03
2,526,049	FNR 2015-36 WI 3.5% 2030-06-25	233,458	0.03
223,594	CWHL 2004-HYB1 2A FRN 2034-05-20	229,896	0.02

30. Juni 2021

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US$	Nettovermögen %
Mortgage-Backed, Fortsetzung			
219,971	MARM 2004-15 9A1 FRN 2034-10-25	223,949	0.02
229,499	MSM 2005-3AR 2A1 FRN 2035-07-25	221,789	0.02
216,363	BOAMS 2004-E 3A1 FRN 2034-06-25	220,458	0.02
212,249	DMSI 2004-3 2MR1 FRN 2034-05-25	214,931	0.02
2,662,267	DBALT 2005-AR1 1AIO FRN 2035-08-25	212,533	0.02
206,270	GMSI 2003-1 A1 FRN 2033-10-25	210,340	0.02
5,544,626	GNR 2016-37 FRN 2043-11-20	206,980	0.02
142,647	FNR 2005-66 SG FRN 2035-07-25	206,236	0.02
207,120	ARMT 2005-4 2A1 FRN 2035-08-25	205,390	0.02
205,681	SARM 2004-18 1A2 FRN 2034-12-25	202,064	0.02
205,495	SASC 2002-21A 1A1 FRN 2032-11-25	201,195	0.02
212,026	BOAMS 2005-F 3A1 FRN 2035-07-25	191,520	0.02
192,750	CWHL 2004-R1 3A 7.5% 2034-11-25	191,101	0.02
961,045	GNR 2009-94 KI 5.5% 2039-10-16	188,402	0.02
3,057,961	FNR 2013-59 DI 3% 2028-06-25	186,061	0.02
192,855	CWHL 2005-HYB8 2A1 FRN 2035-12-20	184,349	0.02
180,261	CMLTI 2005-11 A1A FRN 2035-05-25	182,832	0.02
147,124	FNR 2003-79 FRN 2033-08-25	181,505	0.02
4,703,994	GNR 2016-117 FRN 2043-07-20	174,409	0.02
961,562	GNR 2007-58 SC FRN 2037-10-20	170,232	0.02
155,824	BOAA 2003-8 1CB1 5.5% 2033-10-25	160,623	0.02
153,655	GSR 2005-9F 1A1 5.5% 2035-12-25	154,079	0.02
153,105	BAYC 2007-5A A3 FRN 2037-10-25	153,182	0.02
145,822	SASC 2003-24A 2A FRN 2033-07-25	150,450	0.02
148,842	MLCC 2007-3 1A1 FRN 2037-09-25	150,232	0.02
142,218	BOAA 2004-6 3A3 6% 2034-07-25	146,200	0.02
141,160	IMM 2005-8 2M2 FRN 2036-02-25	142,644	0.02
143,481	BOAMS 2005-I 3A1 FRN 2035-10-25	134,167	0.01
900,743	FNR 2003-71 IL 5.5% 2033-08-25	129,517	0.01
665,145	FNR 2013-118 QI 5% 2043-09-25	120,297	0.01
120,634	BSARM 2004-3 1A1 FRN 2034-07-25	116,718	0.01
1,386,518	FHR 4354 HI 3.5% 2041-07-15	113,344	0.01
68,102	FHR 2896 SM FRN 2034-06-15	113,257	0.01
110,238	MARM 2004-15 7A1 FRN 2034-11-25	112,711	0.01
1,700,297	GNR 2014-21 BI 4% 2026-03-20	108,260	0.01
475,581	FNS 384 30 6.5% 2037-08-25	106,830	0.01
146,215	RFMSI 2005-SA5 1A FRN 2035-11-25	104,353	0.01
1,855,402	GNR 2014-25 BI 4.5% 2026-09-16	101,798	0.01
611,116	GNR 2012-102 NI 4.5% 2039-11-20	101,676	0.01
100,217	ARMT 2005-1 2A1 FRN 2035-05-25	101,170	0.01
612,664	FHS 300 IO 4% 2043-01-15	97,276	0.01
92,210	GSR 2005-AR2 3A1 FRN 2035-04-25	96,872	0.01
484,989	GNR 2008-51 FRN 2038-06-20	94,050	0.01
93,872	CWALT 2005-7CB 1A4 5.5% 2020-02-25	92,928	0.01
88,923	GMACM 2004-AR2 4A FRN 2034-08-19	89,794	0.01
541,908	GNR 2013-152 GI 5% 2043-09-16	88,855	0.01
412,988	FNS 383 41 6% 2038-04-25	88,022	0.01
487,599	FHR 3128 JI FRN 2036-03-15	87,500	0.01
61,003	FNR 2008-27 SK FRN 2038-04-25	79,419	0.01
1,493,180	FNR 2012-93 CI 3% 2027-09-25	78,535	0.01
402,756	FNR 2007-76 SE FRN 2037-08-25	77,542	0.01

GAM Star MBS Total Return

30. Juni 2021

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US$	Nettovermögen %
Mortgage-Backed, Fortsetzung			
438,076	FNS 343 19 6% 2033-10-25	77,240	0.01
292,886	FNS 385 20 6.5% 2037-08-25	74,303	0.01
338,203	FNS 385 21 6.5% 2037-08-25	70,253	0.01
720,526	GNR 2011-151 TE FRN 2041-04-20	67,851	0.01
1,939,396	GNR 2015-20 IL 2.5% 2040-08-16	67,272	0.01
378,560	GNR 2008-4 PY FRN 2038-01-20	66,565	0.01
267,442	FHS 243 13 FRN 2032-02-15	59,727	0.01
55,605	CMLTI 2004-UST1 A6 FRN 2034-08-25	54,039	0.01
307,511	FNS 381 5 5.5% 2035-12-25	52,473	0.01
33,582	GNR 2004-105 NS FRN 2034-02-20	47,205	0.00
249,713	FNS 385 15 6% 2037-07-25	45,928	0.00
1,788,799	FNR 2010-28 ID FRN 2038-10-25	43,705	0.00
360,263	GNR 2011-151 TC FRN 2041-04-20	43,134	0.00
237,641	FNS 385 10 5.5% 2037-09-25	42,742	0.00
182,335	FNS 385 24 7% 2037-07-25	42,410	0.00
821,503	FNR 2012-151 YI 2.5% 2028-01-25	41,859	0.00
695,397	FHR 4183 LI 2.5% 2028-03-15	37,980	0.00
31,314	FHR 3115 FRN 2026-02-15	37,297	0.00
33,773	GMACM 2004-J2 A8 5.75% 2034-06-25	34,335	0.00
30,639	FHR 1673 SD FRN 2024-02-15	34,126	0.00
271,394	FHR 3658 IU 5.5% 2030-04-15	31,440	0.00
236,159	GNR 2009-103 DI 5.5% 2039-09-16	30,803	0.00
569,261	GNR 2011-118 NI 4.5% 2040-11-16	28,283	0.00
20,443	FHR 3287 PS FRN 2037-01-15	25,456	0.00
179,943	FHS 177 IO 7% 2026-07-01	20,455	0.00
18,507	BOAMS 2004-L 4A1 FRN 2035-01-25	18,986	0.00
531,572	FNR 2010-126 IP 4% 2025-11-25	16,432	0.00
10,473	BAFC 2004-C 2A1 FRN 2034-12-20	9,830	0.00
234,409	FHR 2601 DI 5.5% 2023-04-15	8,144	0.00
19,383	FNR 2010-126 AI 4% 2025-09-25	12	0.00
		630,947,082	68.18
Mortgage Pass Thru			
311,887	MLCC 2005-3 5A FRN 2035-11-25	310,404	0.03
		310,404	0.03
Asset Backed Securities			
14,500,000	GRMML 2019-1A A1TS FRN 2031-07-20	14,500,725	1.57
13,438,000	PNMSR 2018-FT1 A FRN 2023-04-25	13,391,198	1.45
11,142,156	ERLS 2019-NPL1 A FRN 2054-07-24	13,182,616	1.42
9,224,000	THMSR 2019-FT1 A FRN 2024-06-25*	9,085,640	0.98
8,953,925	RAMC 2005-3 AV3 FRN 2035-11-25	8,080,213	0.87
6,300,091	ERLS 2019-NPL2 A FRN 2058-02-24	7,429,991	0.80
5,730,000	LDMSR 2018-GT1 A FRN 2023-10-16*	5,715,675	0.62
4,754,033	OOMLT 2007-FXD2 2A2 5.52% Step 2037-03-25	4,864,870	0.53
5,000,000	TMTS 2006-5 1A2C FRN 2037-07-25	4,783,143	0.52
4,772,000	B2R 2015-1 C 4.272% 2048-05-15	4,645,035	0.50
4,232,000	MSAC 2005-HE5 M3 FRN 2035-09-25	4,115,867	0.44
3,854,121	NZES 2020-FNT1 A 5.437% 2025-06-25	3,950,429	0.43

* Level-3-Investitionen.

30. Juni 2021

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US$	Nettovermögen %
Asset Backed Securities, Fortsetzung			
3,750,000	HEF 2004-1 A14 FRN 2044-01-01	3,792,366	0.41
3,390,732	HSLT 2018-1 A FRN 2044-08-25	3,296,555	0.36
3,000,000	B2R 2015-2 C FRN 2048-11-15	3,038,385	0.33
2,653,450	RASC 2004-KS10 M3 FRN 2034-11-25	2,753,828	0.30
2,749,166	RAMP 2006-RS6 A4 FRN 2036-11-25	2,607,429	0.28
2,500,000	HEF 2004-1 A12 FRN 2044-01-01	2,476,772	0.27
2,395,789	OOMLT 2007-FXD2 2A3 5.715% Step 2037-03-25	2,451,248	0.26
2,422,869	BSABS 2004-FR3 M2 FRN 2034-09-25	2,449,831	0.26
2,450,000	HEF 2004-1 A10 FRN 2044-01-01	2,413,819	0.26
2,325,177	FFMER 2007-H1 2A1 FRN 2037-10-25	2,360,348	0.25
2,502,374	BLX 2007-AA A FRN 2040-10-20	2,331,095	0.25
2,298,022	ELAT 2007-2 A2F FRN 2037-05-25	2,307,898	0.25
2,264,000	MABS 2004-HE1 M5 FRN 2034-09-25	2,269,965	0.25
2,250,000	WFHET 2005-3 M7 FRN 2035-11-25	2,250,700	0.24
2,200,413	RBSSP 2010-4 6A2 5.825% Step 2036-02-26	2,245,767	0.24
2,264,485	NWSB 2018-1 A FRN 2044-02-25	2,232,097	0.24
2,487,523	MASD 2006-3 A FRN 2046-06-25	2,221,742	0.24
1,829,596	GCS 2 A FRN 2058-12-24	2,159,945	0.23
2,200,000	B2R 2015-1 D FRN 2048-05-15	2,154,867	0.23
2,062,713	FHLT 2004-3 M2 FRN 2034-11-25	2,049,449	0.22
1,947,395	CRMSI 2007-1 A5 5.11837% Step 2037-03-25	1,953,618	0.21
1,867,798	ACE 2007-D1 A4 6.93% Step 2038-02-25	1,787,920	0.19
1,550,000	CAFL 2017-2 M 5.6219% 2027-12-25	1,631,507	0.18
1,551,370	RAAC 2005-RP3 M2 FRN 2039-05-25	1,558,630	0.17
1,417,300	VCC 2017-1 M2 FRN 2047-05-25	1,433,902	0.15
1,400,000	CAFL 2017-1 C 3.756% 2049-10-15	1,421,078	0.15
1,441,640	SASC 2007-BC3 1A3 FRN 2047-05-25	1,413,797	0.15
1,500,000	WFHET 2007-1 A3 FRN 2037-03-25	1,372,918	0.15
1,250,798	PCHLT 2005-4 1A3 FRN 2035-12-25	1,228,792	0.13
1,184,173	BSABS 2007-SD2 1A2A 6% 2046-09-25	1,184,756	0.13
1,167,885	BSABS 2004-HE7 M1 FRN 2034-08-25	1,151,693	0.12
1,142,721	AABST 2004-6 M2 FRN 2035-03-25	1,124,647	0.12
1,116,068	SABR 2005-HE1 M1 FRN 2035-10-25	1,030,633	0.11
1,058,425	BSABS 2007-SD3 A FRN 2037-05-25	1,022,667	0.11
1,022,297	ACCR 2006-2 A4 FRN 2036-09-25	1,007,956	0.11
1,000,000	HEF 2004-1 A6 FRN 2044-01-01	987,711	0.11
961,852	AMSI 2002-C M1 FRN 2032-11-25	979,065	0.11
1,016,920	AAA 2005-1A 1A3A FRN 2035-02-27	978,355	0.11
981,562	ACE 2003-HE1 M1 FRN 2033-11-25	974,423	0.11
999,518	CBASS 2006-CB3 AV4 FRN 2036-03-25	968,296	0.10
987,811	BSABS 2007-HE6 2A FRN 2037-08-25	939,920	0.10
937,359	CSFB 2005-AGE1 M6 FRN 2032-02-25	939,863	0.10
926,575	FHLT 2004-D M1 FRN 2034-11-25	909,722	0.10
930,183	RAAC 2007-RP4 A FRN 2046-11-25	900,223	0.10
891,667	NHEL 2005-1 M5 FRN 2035-06-25	898,178	0.10
836,079	SABR 2004-OP1 M1 FRN 2034-02-25	837,871	0.09
858,303	FNGT 2004-T5 AB2 FRN 2035-05-28	823,660	0.09
791,774	PPSI 2005-WCW2 M2 FRN 2035-07-25	792,285	0.09
830,513	TMTS 2007-QHLW A1 FRN 2038-10-25	733,573	0.08
731,717	NHEL 2003-1 A1 FRN 2033-05-25	732,264	0.08
722,588	RAMC 2003-4 A3 FRN 2034-03-25	725,025	0.08

GAM Star MBS Total Return

30. Juni 2021

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US$	Nettovermögen %
Asset Backed Securities, Fortsetzung			
650,784	FFML 2002-FF4 2A2 FRN 2033-02-25	642,066	0.07
616,183	ARSI 2003-W3 M2 FRN 2033-09-25	620,478	0.07
606,978	HEAT 2004-7 M1 FRN 2035-01-25	608,195	0.07
623,252	BAYV 2006-C 2A4 FRN 2036-11-28	580,548	0.06
500,000	CBASS 2007-SP1 M1 4.875032% Step 2037-12-25	560,535	0.06
547,687	ACE 2003-NC1 M1 FRN 2033-07-25	552,842	0.06
529,476	SNMLT 2005-2A A3 FRN 2036-02-25	551,280	0.06
521,423	TMTS 2005-4HE M3 FRN 2035-03-25	524,451	0.06
460,167	ACCR 2004-1 A2 FRN 2034-04-25	453,813	0.05
443,128	SGMS 2005-OPT1 M1 FRN 2035-10-25	444,839	0.05
431,653	GSAMP 2007-HS1 M2 FRN 2047-02-25	434,742	0.05
401,398	CWL 2005-4 AF5B 5.647% Step 2035-10-25	409,850	0.04
378,847	SURF 2005-BC2 M3 FRN 2035-12-25	379,239	0.04
366,858	MSAC 2004-HE9 M2 FRN 2034-11-25	366,637	0.04
340,366	ACCR 2003-3 A1 5.21% Step 2034-01-25	356,411	0.04
344,316	SAIL 2004-7 M1 FRN 2034-08-25	343,180	0.04
333,079	CFAB 2003-6 2A2 FRN 2034-11-25	325,874	0.03
315,833	ACE 2003-TC1 M2 FRN 2033-06-25	322,107	0.03
302,329	TMTS 2004-19HE A1 FRN 2034-10-25	299,640	0.03
250,000	GRMML 2019-1X A1TS FRN 2031-07-20	250,322	0.03
250,000	NSBKY 2016-1X BR FRN 2028-10-25	250,100	0.03
214,376	CSMC 2007-NC1 2A1 FRN 2037-09-25	213,315	0.02
202,739	CRMSI 2006-2 A5 5.204255% Step 2036-09-25	206,914	0.02
181,922	SAIL 2003-BC11 M1 FRN 2033-10-25	182,074	0.02
156,287	TMTS 2004-13AL 1A2 FRN 2034-08-25	158,521	0.02
49,977	MLMI 2002-AFC1 MF2 5.68059% Step 2032-09-25	50,137	0.01
		188,142,566	20.33
Unternehmensanleihen			
4,945,457	Finance of America Structured NT 20691125 SECD 14	5,202,748	0.56
3,315,555	Finance of America Structured Securities Trust JR2 2019-JR3	3,548,989	0.38
2,816,756	Finance of America Structured Securities Trust FASST 2020-JR2 A1A	2,993,911	0.33
2,575,325	Finance of America Structured Securities Trust FASST 2019-JR2	2,799,956	0.30
		14,545,604	1.57

Bestand	Beschreibung	Kontrahent	Marktwert US$	Nettovermögen %
Futures - Zinssätze				
(419)	US 5Yr Note Futures (CBT) (XCBT) 2021-09-30	Morgan Stanley	72,015	0.01
(510)	US 10 Yr Note Futures (CBT) 2021-09-21	Morgan Stanley	(486,094)	(0.05)
Nicht realisierter Gewinn aus Futures – Zinssätze		72,015		0.01
Nicht realisierter Verlust aus Futures – Zinssätze		(486,094)		(0.05)
		(414,079)		(0.04)

Portfolioaufstellung

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufs-währung	Kontraktgrösse Betrag	Fälligkeits-Termin	Kontrahent Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/Verlust GBP Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) US$	Nettovermögen % Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte							
USD	265,971,031	EUR	(222,320,109)	2021-07-08	Goldman Sachs	2,287,187	0.25
USD	68,150,136	GBP	(48,929,355)	2021-07-08	Goldman Sachs	555,412	0.06
USD	37,324,766	EUR	(31,200,000)	2021-07-16	State Street Bank	313,775	0.03
USD	24,995,863	SEK	(211,497,327)	2021-07-08	Goldman Sachs	264,065	0.03
USD	2,678,856	CHF	(2,458,234)	2021-07-08	Goldman Sachs	18,994	0.00
USD	3,752,946	JPY	(414,565,299)	2021-07-08	Goldman Sachs	17,627	0.00
USD	48,078	GBP	(34,633)	2021-08-09	Goldman Sachs	230	0.00
EUR	43,106	USD	(51,122)	2021-07-08	Goldman Sachs	4	0.00
USD	107	EUR	(90)	2021-08-09	Goldman Sachs	1	0.00
EUR	20,468	USD	(24,292)	2021-08-09	Goldman Sachs	-	0.00
USD	86,708	EUR	(73,060)	2021-08-09	Goldman Sachs	(1)	(0.00)
USD	130,912	EUR	(110,384)	2021-07-08	Goldman Sachs	(9)	(0.00)
USD	437,513	GBP	(316,895)	2021-07-08	Goldman Sachs	(270)	(0.00)
CHF	2,462,232	USD	(2,685,619)	2021-08-09	Goldman Sachs	(19,208)	(0.00)
JPY	414,565,300	USD	(3,816,122)	2021-07-08	Goldman Sachs	(80,804)	(0.01)
CHF	2,458,235	USD	(2,743,608)	2021-07-08	Goldman Sachs	(83,747)	(0.01)
SEK	211,933,394	USD	(25,057,525)	2021-08-09	Goldman Sachs	(267,524)	(0.03)
GBP	48,650,731	USD	(67,760,830)	2021-08-09	Goldman Sachs	(545,662)	(0.06)
SEK	211,497,327	USD	(25,506,578)	2021-07-08	Goldman Sachs	(774,779)	(0.08)
EUR	206,861,391	USD	(247,254,244)	2021-08-09	Goldman Sachs	(1,746,367)	(0.19)
GBP	49,246,248	USD	(69,869,084)	2021-07-08	Goldman Sachs	(1,836,576)	(0.20)
EUR	222,387,388	USD	(271,845,728)	2021-07-08	Goldman Sachs	(8,082,090)	(0.87)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäften					3,457,295		0.37
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäften					(13,437,037)		(1.45)
					(9,979,742)		(1.08)

	Marktwert US$	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto	823,551,835	88.99
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)	101,937,479	11.01
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen	925,489,314	100.00

Analyse des Gesamtvermögens	%
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind	2.47
Transferable securities dealt in on another regulated market	45.81
Sonstige übertragbare Wertpapiere des Typs gemäss Vorschrift 68(1)(a), (b) und (c)	39.28
Financial derivative instruments dealt in on a regulated market	0.01
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente	0.36
Sonstige Vermögenswerte	12.07
	100.00

Gemäss den Anforderungen der OGAW-Verordnung S.I. No. 344/2017 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 MBS Total Return

30. Juni 2021

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten US$
CERB 2018-2A A FRN 2028-04-15	28,763,030
United States Treasury Bill 0% 2021-01-07	19,341,405
United States Treasury Bill 0% 2021-01-28	19,341,383
United States Treasury Bill 0% 2021-01-21	19,340,826
New Residential Mortgage Loan Trust 2020-NPL1	9,792,917
MLRT 2009-RS1 A85 FRN 2036-04-16	6,967,243
IMSA 2007-3 A1A FRN 2037-09-25	6,358,405
OOMLT 2007-FXD2 2A2 5.52% Step 2037-03-25	5,415,801
NZES 2020-FNT1 A 5.437% 2025-06-25	4,999,881
HSLT 2018-1 A FRN 2044-08-25	4,092,896
MCMML 2016-1A A1R FRN 2028-07-22	4,091,879
BAFC 2006-I 2A1 FRN 2036-12-20	3,846,527
WMALT 2006-6 2A1 6.5% 2036-08-25	3,705,004
LXS 2007-14H A22 FRN 2047-07-25	3,592,497
BCAP 2010-RR7 3A12 FRN 2035-08-26	3,479,063
MCMML 2018-1A A FRN 2030-04-15	3,101,550
WMALT 2006-AR6 1A FRN 2046-07-25	3,048,383
Finance of America Structured Securities Trust FASST 2020-JR2 A1A	3,009,133
CSMC 2006-9 2A1 5.5% 2036-11-25	2,985,358
MALT 2005-2 1A1 6.5% 2035-03-25	2,917,803
MLMBS 2007-2 1A1 FRN 2036-08-25	2,814,727
BCAP 2014-RR2 7A2 FRN 2038-01-26	2,759,591
Summe für das Berichtsjahr	163,765,302

Im Laufe des Geschäftsjahres wurden keine weiteren Verkäufe getätigt.

Wichtige Verkäufe	Erlöse US$
VOLT 2020-NPL3 A1A 2.9814% Step 2050-02-25	7,376,608
FCBSL 2018-1A B1R FRN 2031-07-23	4,995,000
SLMA 2003-A A3 FRN 2032-06-15	4,984,912
PNMSR 2018-GT1 A FRN 2023-02-25	4,887,500
CHMSR 2018-GT1 A FRN 2023-05-25	4,764,062
ERLS 2019-NPL1 A FRN 2054-07-24	4,631,960
VOLT 2019-NPL9 A1A 3.3269% Step 2049-11-26	3,716,745
VOLT 2019-NPL7 A1A 3.1789% Step 2049-10-25	3,676,017
VOLT 2020-NPL1 A1A 3.2282% Step 2050-01-25	2,807,334
THMSR 2019-FT1 A FRN 2024-06-25	2,805,938
SLMA 2003-A A4 FRN 2032-06-15	2,249,713
RASC 2005-KS7 M5 FRN 2035-08-25	1,972,500
LBSBC 2007-2A M1 FRN 2037-06-25	1,254,500
VOLT 2020-NPL2 A1A 2.9814% Step 2050-02-25	776,062
BALTA 2005-4 23A1 FRN 2035-05-25	481,577
BOAMS 2005-J 3A1 FRN 2035-11-25	268,622
Summe für das Berichtsjahr	51,649,050

GAM Systematic Alternative Risk Premia

Fondsmanager: GAM Systematic/Alternative Risk Premia Team

GAM Investments

30. Juni 2021

Kommentar (Ungeprüft)

Der Fonds legte im Geschäftsjahr bis zum 30. Juni 2021 um 6,0% zu (gemessen an der institutionellen USD-Klasse), verglichen mit einem Anstieg von 0,2% für seine Benchmark, den 3-Monats-Libor in USD.

Im Juli verzeichnete das diversifizierte ARP-Portfolio (Alternative Risk Premia) von GAM einen kräftigen Anstieg. Aus stilistischer Sicht führten im Juli Value-Titel die Gewinne an, gefolgt von Momentum-Titeln. Carry hingegen lag - nach starken positiven Beiträgen im vergangenen Quartal - insgesamt leicht zurück. Der Value-Stil leistete im Juli einen starken Beitrag. Alle Strategien (mit Ausnahme der marktneutralen Equity-Value-Strategie) trugen positiv bei, während Value-Titel weiterhin hinter dem Gesamtmarkt zurückblieben. GAMs diversifiziertes Portfolio mit alternativen Risikoprämien (ARP) war im August leicht rückläufig. Aus der Sicht der einzelnen Anlagestrategien waren die Value- und Carry-Strategien in diesem Monat nachteilig. Momentum hingegen trug positiv zur Gesamtperformance des Portfolios bei. Der Value-Stil verzeichnete in diesem Monat eine negative Performance. Die meisten Value-Strategien waren nachteilig, mit Ausnahme des beta-abgesicherten Portfolios, das bei der Aktienauswahl auf Varianzminimierung setzt und eine leicht positive Performance erzielte. Das diversifizierte ARP-Portfolio (Alternative Risk Premia) von GAM verzeichnete im September einen Rückgang. Aus stilistischer Sicht leistete der Value-Ansatz in diesem Monat einen positiven Beitrag. Der Momentum-Stil hingegen gab leicht nach, da sich die Trends der Anlageklassen, die im ersten Quartal begonnen hatten, umkehrten und der Carry-Stil angesichts der zunehmenden Unsicherheit nachgab. Der Value-Stil leistete im September einen leicht positiven Beitrag.

Das diversifizierte ARP-Portfolio (Alternative Risk Premia) von GAM verzeichnete im Oktober einen Rückgang. Aus stilistischer Sicht leistete der Value-Stil in diesem Monat einen positiven Beitrag. Der Momentum-Stil gab dagegen nur leicht nach, während der Carry-Stil bei zunehmender Unsicherheit am stärksten nachgab. Der Value-Stil leistete im Oktober einen positiven Beitrag und die meisten Strategien schlossen den Monat im grünen Bereich ab. Im November verzeichnete das diversifizierte ARP-Portfolio von GAM kräftige Gewinne. Aus stilistischer Sicht leistete der Value-Stil in diesem Monat einen negativen Beitrag, während Momentum und Carry einen positiven Beitrag leisteten. Der Value-Stil trug im November zu leichten Verlusten bei. Im Dezember verzeichnete das diversifizierte alternative Risikoprämien-Portfolio von GAM kräftige Gewinne. Aus stilistischer Sicht waren in diesem Monat der Momentum- und der Value-Stil positiv, während der Carry-Stil das Portfolio leicht belastete. Der Value-Stil steuerte im Dezember Gewinne bei. Bei den Aktienstrategien leisteten alle Modelle einen positiven Beitrag. Insgesamt leistete die Merger Arbitrage Prämien Harvesting Strategie den größten Beitrag.

Die Performance unseres diversifizierten Portfolios für alternative Risikoprämien (ARP) blieb im Januar unverändert, nachdem es seine Gewinne vom Monatsanfang wieder abgegeben hatte. Aus stilistischer Sicht leisteten Value und Momentum einen positiven Beitrag, während Carry einen negativen Beitrag leistete. Der Value-Stil steuerte im Januar kleine Gewinne bei. Im Februar blieb die Performance des diversifizierten Portfolios mit alternativen Risikoprämien (ARP) unverändert, nachdem in den letzten Handelstagen des Monats Gewinne wieder abgegeben wurden. Aus der Sicht der einzelnen Stile trugen Value und Carry in diesem Monat negativ bei, während Momentum im Monatsverlauf zulegte. Der Value-Stil steuerte im Februar insgesamt einige Verluste bei.

Im April war die Performance des diversifizierten Portfolios mit alternativen Risikoprämien (ARP) wieder einmal positiv. Alle Stile waren in diesem Monat positiv, wobei Momentum die Gewinne anführte, gefolgt von Carry und schließlich dem Value-Stil. Der Value-Stil leistete im April einen positiven Beitrag, da starke Gewinne aus der Merger Arbitrage Prämien Harvesting Allokation die Verluste aus zwei der anderen gehandelten Prämien mehr als ausglichen. Im Mai war die Performance des diversifizierten Portfolios mit alternativen Risikoprämien erneut positiv. Alle Stile trugen in diesem Monat positiv bei, wobei der Value-Stil die Gewinne anführte, gefolgt vom Momentum-Stil und schließlich dem Carry-Stil. Value trug im Laufe des Monats zu starken Gewinnen bei, da alle Strategien eine positive Performance erzielten.

Im Mai war die Wertentwicklung des diversifizierten Portfolios mit alternativen Risikoprämien erneut positiv. Alle Strategien leisteten im Mai einen positiven Beitrag, wobei der Value-Stil die größten Gewinne erzielte, gefolgt vom Momentum-Stil und schließlich dem Carry-Stil. Value trug im Laufe des Monats zu starken Gewinnen bei, da sich alle Strategien positiv entwickelten. An der Spitze der Zuwächse stand die marktabgesicherte, wertorientierte Aktienauswahlstrategie, die von den breiteren Rotationen der Marktfaktoren und den makroökonomischen Aussichten profitierte. Im Juni war die Performance des diversifizierten Alternative Risk Premia (ARP) Portfolios erneut positiv. Aus stilistischer Sicht trugen Value und Momentum in diesem Monat zu leichten Verlusten bei, während Carry sich als additiv erwies. Der Value-Stil trug im Juni zu leichten Verlusten bei. Gewinne kamen aus der Konvergenz der Kaufkraftparitäten (PPP) Allokation: Starke Gewinne kamen von Short-Positionen in Schweizer Franken und Australischen Dollar. Bei den Aktienfaktoren löste die wahrgenommene restriktivere Haltung der US-Notenbank eine Faktorrotation aus, die die Minimum-Varianz-Strategie begünstigte, während andererseits Value-Titel im Berichtszeitraum abgaben. Ein kleiner negativer Beitrag kam von der Merger Arbitrage Prämien Harvesting Allokation, die einen Teil ihrer vorherigen starken Gewinne wieder abgab.

30. Juni 2021

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2021 %	30. Juni 2020 %
Vereinigte Staaten	67.88	30.82
Finnland	10.72	11.76
Deutschland	-	7.04
Global	-	21.29
Kanada	-	3.71
Credit Default Swaps	1.25	0.02
Equity Swaps	0.07	0.14
Futures – Aktienindizes	0.02	0.16
Futures – Zinssätze	(0.03)	0.20
Total Return Swaps	(0.15)	0.10
Devisentermingeschäfte	(2.50)	1.90
Nettoumlaufvermögen	22.74	22.86
	100.00	100.00

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	30. Juni 2021 %	30. Juni 2020 %
Festzinsen	78.60	74.62
Swaps	1.17	0.26
Futures	(0.01)	0.36
Devisentermingeschäfte	(2.50)	1.90
Nettoumlaufvermögen	22.74	22.86
	100.00	100.00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2021 %	30. Juni 2020 %
Staatsanleihen	78.60	46.29
Credit Default Swaps	1.25	0.02
Equity Swaps	0.07	0.14
Futures – Aktienindizes	0.02	0.16
Unternehmensanleihen	-	28.33
Futures – Zinssätze	(0.03)	0.20
Total Return Swaps	(0.15)	0.10
Devisentermingeschäfte	(2.50)	1.90
Nettoumlaufvermögen	22.74	22.86
	100.00	100.00

Analyse der Kreditratings (S&P)	30. Juni 2021	30. Juni 2020
Unternehmensanleihen & Staatsanleihen	AA+, oder ggf. ohne Rating	Von AAA bis AA+, oder ggf. ohne Rating

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US$	Nettovermögen %
Staatsanleihen			
3,800,000	United States Treasury Bill 0% 2022-01-27	3,798,991	20.30
3,000,000	United States Treasury Note/Bond 2.25% 2021-07-31	3,005,508	16.06
2,000,000	Kuntarahoitus Oyj 1.375% 2021-09-21	2,005,480	10.72
1,900,000	United States Treasury Bill 0% 2022-02-24	1,899,415	10.15
1,250,000	United States Treasury Bill 0% 2021-12-02	1,249,755	6.68
1,000,000	United States Treasury Bill 0% 2022-05-19	999,445	5.34
850,000	United States Treasury Bill 0% 2021-12-30	849,784	4.54
500,000	United States Treasury Bill 0% 2022-04-21	499,790	2.67
400,000	United States Treasury Bill 0% 2021-11-04	399,938	2.14
		14,708,106	78.60

Bestand	Beschreibung	Kontrahent	Marktwert US$	Nettovermögen %
Futures - Zinssätze				
9	Canadian 10Yr Bond Futures (XMOD) 2021-09-21	Morgan Stanley	12,292	0.07
7	US 10Yr Note Futures (CBT) (XCBT) 2021-09-21	Morgan Stanley	5,422	0.03
(9)	US 5Yr Note Futures (CBT) (XCBT) 2021-09-30	Morgan Stanley	2,461	0.01
8	Australian 10Yr Bond Futures (XSFE) 2021-09-15	Morgan Stanley	272	0.00
(20)	Euro-Schatz Futures (EUCH) 2021-09-08	Morgan Stanley	237	0.00
(6)	Euro-Bund Futures (XEUR) 2021-09-08	Morgan Stanley	(783)	(0.00)
(1)	JPN 10Yr Bond Futures (OSE) (XTKS) 2021-09-13	Morgan Stanley	(1,261)	(0.01)
15	US 2Yr Note Futures (CBT) (XCBT) 2021-09-30	Morgan Stanley	(5,859)	(0.03)
(7)	Euro-Bund Futures (EUR) 2021-09-08	Morgan Stanley	(7,969)	(0.04)
(7)	Long Gilt Futures (IFLL) 2021-09-28	Morgan Stanley	(11,363)	(0.06)
Nicht realisierter Gewinn aus Futures – Zinssätze		20,684		0.11
Nicht realisierter Verlust aus Futures – Zinssätze		(27,235)		(0.14)
		(6,551)		(0.03)
Futures - Aktienindizes				
(20)	Euro Stoxx 50 (XEUR) 2021-09-17	Morgan Stanley	18,571	0.10
(4)	FTSE 100 Index Futures (IFLL) 2021-09-17	Morgan Stanley	6,545	0.04
(3)	Topix Index Futures (XOSE) 2021-09-09	Morgan Stanley	4,326	0.02
1	S&P/TSX 60 IX Futures (XMOD) 2021-09-16	Morgan Stanley	2,323	0.01
1	FTSE Taiwan Index Futures (XSIM) 2021-07-29	Morgan Stanley	701	0.00
4	MSCI Singapore Index Futures (XSIM) 2021-07-29	Morgan Stanley	244	0.00
1	Swiss Market Index Futures (XEUR) 2021-09-17	Morgan Stanley	176	0.00
1	SPI 200 Futures (XSFE) 2021-09-16	Morgan Stanley	(666)	(0.00)
3	OMXS30 Index Futures (XSTO) 2021-07-16	Morgan Stanley	(765)	(0.00)
1	CAC40 10 Euro Futures (XPAR) 2021-07-16	Morgan Stanley	(1,522)	(0.01)
1	FTSE MIB Index Futures (XDMI) 2021-09-17	Morgan Stanley	(3,381)	(0.02)
(9)	S&P500 Emini Futures (XCME) 2021-09-17	Morgan Stanley	(23,393)	(0.12)
Nicht realisierter Gewinn aus Futures – Aktienindizes			32,886	0.17
Nicht realisierter Verlust aus Futures – Aktienindizes			(29,727)	(0.15)
			3,159	0.02

GAM Systematic Alternative Risk Premia

30. Juni 2021

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Kontrahent	Marktwert US$	Nettovermögen %
Credit Default Swaps				
1,955,000	CDS CDX HY CDSI S36 5Y 100 BPS 20-06-2026 AG82982	Morgan Stanley	198,784	1.06
710,000	CDX ITRAXX Europa CDSI S35 5Y Corp 2026-06-20	Morgan Stanley	104,417	0.56
555,000	CDS CDX HY CDSI S36 5Y 100 BPS 20-06-2026 AG82978	Morgan Stanley	56,432	0.30
310,000	CDS ITRAXX EUR XOVER S35 Ver1 5Y 20-06-2026 AG82952	Morgan Stanley	45,591	0.24
1,130,000	CDX ITRAXX Europa CDS S35 V 20-06-2026 AG82948	Morgan Stanley	35,582	0.19
1,370,000	CDS CDX IG CDSI S36 5Y 100 BPS 2026-06-20	Morgan Stanley	34,539	0.18
90,000	CDS CDX HY CDSI S36 5Y 100 BPS 20-06-2026 AG82979	Morgan Stanley	9,151	0.05
10,000	CDS CDX HY CDSI S36 5Y 100 BPS 20-06-2026 AG82981	Morgan Stanley	1,017	0.01
100,000	CDS CDX NA HY CDSI S36 5Y 20-06-2026 AG83045	Morgan Stanley	(10,204)	(0.05)
80,000	CDS ITRAXX EUR XOVER S 5Y 20-06-2026 AG83051	Morgan Stanley	(11,763)	(0.06)
400,000	CDX ITRAXX Europa CDS S35 V 20-06-2026 AG83052	Morgan Stanley	(12,602)	(0.07)
500,000	CDS CDX IG CDSI S36 V1 20-06-2026 AG83047	Morgan Stanley	(12,702)	(0.07)
410,000	CDS ITRAXX EUR XOVER S 5Y 20-06-2026 AG83050	Morgan Stanley	(60,288)	(0.32)
1,410,000	CDS CDX NA HY CDSI S36 5Y 20-06-2026 AG83045	Morgan Stanley	(143,879)	(0.77)
Nicht realisierter Gewinn aus Credit Default Swaps			485,513	2.59
Nicht realisierter Verlust aus Credit Default Swaps			(251,438)	(1.34)
			234,075	1.25
Equity Swaps				
900	S&P500 Index	Citigroup	6,633	0.03
500	S&P500 Index	HSBC	3,386	0.02
900	S&P500 Index	JP Morgan	3,156	0.02
Nicht realisierter Gewinn aus Equity Swaps			13,175	0.07
			13,175	0.07

Währung	Nennbetrag	Fonds zahlt	Fonds erhält	Fälligkeits-Termin	Kontrahent	Marktwert US$	Nettovermögen %
Total Return Swaps							
USD	9,871	12 Month LIBOR	Macquarie Investor Product 598E	2099-12-31	Macquarie Bank	18,096	0.10
USD	21,878	12 Month LIBOR	GAM Merger Arbitrage Basket	2022-02-08	JP Morgan	9,036	0.05
EUR	6,409	12 Month LIBOR	JP Morgan Basket	2099-12-31	JP Morgan	6,989	0.04
JPY	694,302	12 Month LIBOR	JP Morgan Basket	2099-12-31	JP Morgan	6,499	0.03
GBP	3,990	12 Month LIBOR	JP Morgan Basket	2099-12-31	JP Morgan	(2,653)	(0.02)
JPY	222,470	12 Month LIBOR	JP Morgan Basket	2099-12-31	JP Morgan	(4,284)	(0.02)
USD	7,141	12 Month LIBOR	Citi Custom Basket	2099-12-31	Citigroup	(6,855)	(0.04)
USD	11,078	12 Month LIBOR	Citi Custom Basket	2099-12-31	Citigroup	(9,630)	(0.05)
EUR	3,396	12 Month LIBOR	JP Morgan Basket	2099-12-31	JP Morgan	(10,803)	(0.06)

Portfolioaufstellung

Währung	Nennbetrag	Fonds zahlt	Fonds erhält	Fälligkeits-Termin	Kontrahent	Marktwert US$	Nettovermögen %
Total Return Swaps, Fortsetzung							
USD	14,429	12 Month LIBOR	Citi Custom Basket	2099-12-31	Citigroup	(16,449)	(0.09)
USD	10,529	12 Month LIBOR	Macquarie Index Product 536E	2099-12-31	Macquarie Bank	(17,130)	(0.09)
Nicht realisierter Gewinn aus Total Return Swaps						40,620	0.22
Nicht realisierter Verlust aus Total Return Swaps						(67,804)	(0.37)
						(27,184)	(0.15)

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufs-währung	Kontraktgrösse	Fälligkeits-Termin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) US$	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte							
USD	3,868,400	CHF	(3,467,999)	2021-07-14	Barclays Bank	115,353	0.62
USD	13,743,022	EUR	(11,506,120)	2021-07-08	Goldman Sachs	96,135	0.51
USD	1,441,391	AUD	(1,859,446)	2021-07-14	Barclays Bank	45,322	0.24
USD	1,009,600	NOK	(8,348,876)	2021-07-14	Barclays Bank	39,327	0.21
USD	730,300	PLN	(2,672,723)	2021-07-14	Barclays Bank	28,196	0.15
USD	1,789,600	JPY	(195,845,896)	2021-07-14	Barclays Bank	24,900	0.13
USD	721,200	SEK	(5,965,808)	2021-07-14	Barclays Bank	23,539	0.13
USD	2,572,616	CHF	(2,358,594)	2021-07-08	Goldman Sachs	20,566	0.11
USD	739,800	EUR	(606,856)	2021-07-14	Barclays Bank	19,947	0.11
USD	323,800	CZK	(6,754,332)	2021-07-14	Barclays Bank	9,788	0.05
USD	174,000	GBP	(122,701)	2021-07-14	Barclays Bank	4,488	0.02
USD	527,000	ILS	(1,709,604)	2021-07-14	Barclays Bank	2,293	0.01
USD	80,000	CAD	(96,628)	2021-07-14	Barclays Bank	1,968	0.01
USD	193,799	GBP	(139,158)	2021-07-08	Goldman Sachs	1,555	0.01
BRL	1,208,980	USD	(239,600)	2021-07-14	Barclays Bank	1,038	0.01
USD	5,010	EUR	(4,205)	2021-08-09	Goldman Sachs	19	0.00
EUR	100,415	USD	(119,090)	2021-07-08	Goldman Sachs	8	0.00
CAD	12,391	USD	(10,000)	2021-07-14	Barclays Bank	6	0.00
EUR	45,383	USD	(53,861)	2021-08-09	Goldman Sachs	-	0.00
GBP	139,743	USD	(194,633)	2021-08-09	Goldman Sachs	(1,566)	(0.01)
INR	9,490,084	USD	(129,500)	2021-07-14	Barclays Bank	(2,012)	(0.01)
GBP	139,158	USD	(197,435)	2021-07-08	Goldman Sachs	(5,192)	(0.03)
CHF	197,562	USD	(220,511)	2021-07-14	Barclays Bank	(6,710)	(0.04)
AUD	405,974	USD	(314,700)	2021-07-14	Barclays Bank	(9,895)	(0.05)
RUB	82,016,397	USD	(1,131,300)	2021-07-14	Barclays Bank	(10,404)	(0.06)
MXN	21,012,595	USD	(1,066,500)	2021-07-14	Barclays Bank	(12,705)	(0.07)
SEK	3,729,044	USD	(450,800)	2021-07-14	Barclays Bank	(14,713)	(0.08)
NZD	680,575	USD	(490,300)	2021-07-14	Barclays Bank	(14,749)	(0.08)
CHF	2,272,743	USD	(2,478,931)	2021-08-09	Goldman Sachs	(17,721)	(0.09)
JPY	141,792,993	USD	(1,295,400)	2021-07-14	Barclays Bank	(17,752)	(0.09)
ZAR	5,455,213	USD	(401,000)	2021-07-14	Barclays Bank	(19,520)	(0.10)
NOK	4,468,832	USD	(540,400)	2021-07-14	Barclays Bank	(21,051)	(0.11)
GBP	961,235	USD	(1,361,900)	2021-07-14	Barclays Bank	(33,954)	(0.18)
EUR	1,642,496	USD	(2,002,300)	2021-07-14	Barclays Bank	(53,969)	(0.29)
CAD	3,296,713	USD	(2,729,400)	2021-07-14	Barclays Bank	(67,136)	(0.36)
CHF	2,358,594	USD	(2,633,208)	2021-07-08	Goldman Sachs	(81,157)	(0.43)

GAM Systematic Alternative Risk Premia

30. Juni 2021

Portfolioaufstellung

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufs-währung	Kontraktgrösse Betrag	Fälligkeits-Termin	Kontrahent Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/Verlust GBP Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) US$	Nettovermögen % Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte, Fortsetzung							
EUR	11,140,253	USD	(13,315,725)	2021-08-09	Goldman Sachs	(94,215)	(0.50)
EUR	11,405,705	USD	(13,947,193)	2021-07-08	Goldman Sachs	(419,401)	(2.24)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäften					434,448		2.32
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäften					(903,822)		(4.82)
					(469,374)		(2.50)

	Marktwert US$	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto	14,455,406	77.26
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)	4,256,948	22.74
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen	18,712,354	100.00

Analyse des Gesamtvermögens	%
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind	30.97
Transferable securities dealt in on another regulated market	32.70
Sonstige übertragbare Wertpapiere des Typs gemäss Vorschrift 68(1)(a), (b) und (c)	2.24
Financial derivative instruments dealt in on a regulated market	0.24
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente	4.36
Sonstige Vermögenswerte	29.49
	100.00

Gemäss den Anforderungen der OGAW-Verordnung S.I. No. 344/2017 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 Tactical Opportunities

Fondsmanager: Julian Howard/Multi Asset Solutions Team von GAM

30. Juni 2021

Kommentar (Ungeprüft)

Der Fonds (gemessen an der institutionellen USD Thesaurierungsklasse) legte im Geschäftsjahr bis zum 30. Juni 2021 um 1,85 % zu und übertraf damit seine Benchmark, den 3-Monats-Libor in USD, der um 0,22 % stieg.

Der Fonds erwirtschaftete in sieben der zwölf Berichtsmonate eine positive Rendite, wobei die positive Wertentwicklung vor allem auf Engagements in US-Aktien und Aktien mit Qualitäts- und Value-Faktor sowie in kurzlaufenden Schatzanweisungen zurückzuführen ist. Die Verluste waren in den negativen Monaten auf durchschnittlich 0,22% begrenzt.

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2021 %	30. Juni 2020 %
Vereinigte Staaten	63.52	90.90
Deutschland	22.59	-
Schweiz	9.46	-
Futures – Aktienindizes	0.08	(0.05)
Futures – Zinssätze	(0.07)	-
Total Return Swaps	-	0.55
Devisentermingeschäfte	(2.32)	1.79
Nettoumlaufvermögen	6.74	6.81
	100.00	100.00

Zusammensetzung nach Wirtschaftsektor	30. Juni 2021 %	30. Juni 2020 %
Festzinsen	86.11	90.90
Externe Fonds	9.46	-
Futures	0.01	(0.05)
Swaps	-	0.55
Devisentermingeschäfte	(2.32)	1.79
Nettoumlaufvermögen	6.74	6.81
	100.00	100.00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2021 %	30. Juni 2020 %
Staatsanleihen	86.11	90.90
Börsengehandelte Fonds	9.46	-
Futures – Aktienindizes	0.08	(0.05)
Total Return Swaps	-	0.55
Futures – Zinssätze	(0.07)	-
Devisentermingeschäfte	(2.32)	1.79
Nettoumlaufvermögen	6.74	6.81
	100.00	100.00

Analyse der Kreditratings (S&P)	30. Juni 2021	30. Juni 2020
Staatsanleihen	AA+	AA+

GAM Star Tactical Opportunities

30. Juni 2021

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US$	Nettovermögen %
Staatsanleihen			
12,500,000	United States Treasury Note/Bond 2.125% 2021-09-30	12,564,941	29.85
9,500,000	United States Treasury Note/Bond 1.125% 2021-07-31	9,508,535	22.59
7,800,000	United States Treasury Note/Bond 1.875% 2022-03-31	7,904,965	18.78
6,200,000	United States Treasury Note/Bond 1.875% 2022-01-31	6,265,633	14.89
		36,244,074	86.11
Börsengehandelte Fonds			
108,606	iShares Edge MSCI World Value Factor UCITS ETF USD	3,983,668	9.46
		3,983,668	9.46

Bestand	Beschreibung	Kontrahent	Marktwert US$	Nettovermögen %
Futures - Zinssätze				
(33)	US 10 Yr Note Futures (CBT) 2021-09-21	UBS	(27,328)	(0.07)
Nicht realisierter Verlust aus Futures – Zinssätze			(27,328)	(0.07)
			(27,328)	(0.07)
Futures - Aktienindizes				
10	S&P 500 Emini Futures (XCME) 2021-09-17	UBS	32,425	0.08
(45)	MSCI World Index (XEUR) 2021-09-17	UBS	2,025	0.00
Nicht realisierter Gewinn aus Futures – Aktienindizes			34,450	0.08
			34,450	0.08

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufs-währung	Kontraktgrösse Betrag	Fälligkeits-Termin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) GBP	Nicht realisierter Gewinn/Verlust US$	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte								
USD	36,336,795	EUR	(30,306,388)	2021-07-08	Goldman Sachs		391,757	0.93
USD	6,586,702	GBP	(4,720,440)	2021-07-08	Goldman Sachs		65,526	0.16
USD	168,163	CHF	(154,313)	2021-07-08	Goldman Sachs		1,192	0.00
USD	52,893	EUR	(44,318)	2021-08-09	Goldman Sachs		294	0.00
USD	7,152	GBP	(5,153)	2021-08-09	Goldman Sachs		31	0.00
USD	370	CHF	(340)	2021-08-09	Goldman Sachs		2	0.00
USD	1,273,752	GBP	(921,962)	2021-08-09	Goldman Sachs		(17)	(0.00)
CHF	154,313	USD	(168,314)	2021-08-09	Goldman Sachs		(1,204)	(0.00)
CHF	154,313	USD	(172,280)	2021-07-08	Goldman Sachs		(5,309)	(0.01)
GBP	4,336,744	USD	(6,029,929)	2021-08-09	Goldman Sachs		(38,345)	(0.09)
GBP	4,720,441	USD	(6,675,322)	2021-07-08	Goldman Sachs		(154,146)	(0.37)
EUR	22,929,307	USD	(27,407,081)	2021-08-09	Goldman Sachs		(194,048)	(0.46)
EUR	30,306,388	USD	(36,989,322)	2021-07-08	Goldman Sachs		(1,044,283)	(2.48)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäften							458,802	1.09
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäften							(1,437,352)	(3.41)
							(978,550)	(2.32)

GAM Star Tactical Opportunities

30. Juni 2021

Portfolioaufstellung

	Marktwert US$	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto	39,256,314	93.26
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)	2,835,467	6.74
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen	42,091,781	100.00

Analyse des Gesamtvermögens	%
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind	79.25
OGAWs	8.71
Financial derivative instruments dealt in on a regulated market	0.08
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente	1.00
Sonstige Vermögenswerte	10.96
	100.00

Gemäss den Anforderungen der OGAW-Verordnung S.I. No. 344/2017 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 Tactical Opportunities

30. Juni 2021

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten US$
United States Treasury Note/Bond 2.125% 2021-09-30	12,679,199
United States Treasury Note/Bond 1.125% 2021-07-31	9,579,258
United States Treasury Note/Bond 1.875% 2022-03-31	7,906,031
United States Treasury Note/Bond 1.125% 2021-06-30	7,861,242
United States Treasury Note/Bond 1.875% 2022-01-31	6,275,805
United States Treasury Note/Bond 2% 2021-05-31	6,236,244
iShares Edge MSCI World Value Factor UCITS ETF USD	4,042,115
iShares Edge MSCI World Quality Factor UCITS ETF	3,694,614
Vanguard Global Value Factor UCITS ETF	3,611,866
Summe für das Berichtsjahr	61,886,374

Wichtige Verkäufe	Erlöse US$
Vanguard Global Value Factor UCITS ETF	4,112,174
iShares Edge MSCI World Quality Factor UCITS ETF	3,855,943
United States Treasury Note/Bond 2.125% 2020-08-31	2,884,162
iShares Edge MSCI World Value Factor UCITS ETF USD	709,398
Summe für das Berichtsjahr	11,561,677

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

GAM Star Disruptive Growth

Fondsmanager: Mark Hawtin

30. Juni 2021

Kommentar (Ungeprüft)

Der Fonds (gemessen an der Thesaurierungsklasse USD) legte im Geschäftsjahr bis zum 30. Juni 2021 um 64,7% zu und übertraf damit seine Benchmark, den MSCI World Growth Index, der in USD um 40,0% zulegte.

Nach einem unruhigen Juni kehrten die Märkte zu Beginn des dritten Quartals 2020 auf ihren Aufwärtspfad zurück. Dies war keine Reaktion auf eine Fülle neuer Daten oder eine Änderung des Schwerpunkts, sondern eher eine Fortsetzung der gleichen Entwicklung. Die Argumente der Bullen und Bären bleiben dieselben, wobei sich die Bullen auf die Wiedereröffnung der Länder, die Annäherung an einen Impfstoff, die Verbesserung der Wirtschaftsdaten, die Kostensenkungen der Unternehmen, die unbegrenzte Liquidität und die Lockerung sowie die weiterhin niedrigen Zinsen konzentrieren. Die Bären konzentrieren sich weiterhin auf die weiterhin hohen Covid-Zahlen, die Verschiebung der Wiedereröffnungen, den Anstieg der Arbeitslosigkeit, die Wirtschaftsdaten, die unter dem Niveau vor dem Covid liegen, die hohen Bewertungen, die bevorstehenden US-Wahlen und die Spannungen zwischen den USA und China. Im Juli setzte sich das Bullenargument weiter durch. Im Laufe des Juli gaben mehrere Pharmaunternehmen Daten bekannt, die positive Ergebnisse aus Impfstoffversuchen im Frühstadium zeigten, was den Optimismus an den Märkten verstärkte. Obwohl die Daten positiv waren, ist immer noch unklar, wie weit ein erfolgreicher Impfstoff noch entfernt ist und, was vielleicht noch wichtiger ist, wie die Welt auf der anderen Seite von Covid aussehen wird (wie wird die neue Normalität wirklich aussehen). Während des gesamten Augusts setzten die Märkte ihren Aufwärtstrend fort, wobei der S&P 500 und der Nasdaq im Laufe des Monats zulegten. Mitte August lag der S&P 500 wieder über den Februar-Höchstständen und setzte seinen Aufwärtstrend fort (der Nasdaq hatte bereits im Juni die Februar-Höchststände überschritten). Der Privatanleger ist nach wie vor ein dominierender Faktor auf dem Markt, der die Aktienmärkte aggressiv nach oben treibt und kaum den Wunsch zeigt, sich zurückzuhalten. Die institutionellen Anleger wurden in das Geschehen hineingezogen, als die Angst, etwas zu verpassen, zu groß wurde. Ende August hatten die meisten Unternehmen ihre Ergebnisse für das zweite Quartal vorgelegt, und obwohl viele einen Umsatzrückgang verzeichneten, lagen die Ergebnisse insgesamt deutlich über den Erwartungen. Die Prognosen für das dritte Quartal bestätigten, dass das zweite Quartal der Tiefpunkt sein sollte und dass der Schwerpunkt nun auf der Erholung liegt. Am Ende des Quartals gaben sowohl der S&P 500 als auch der Nasdaq nach, da die Befürchtungen einer zweiten Welle von Covid-19 an Dynamik gewannen, verbunden mit der Sorge, dass die Federal Reserve (Fed) die quantitative Lockerung nicht erhöht und keine Einigung über weitere US-Konjunkturmaßnahmen erzielt.

Bis 2019 hatte sich der Markt auf FAANG-Aktien (Facebook, Amazon, Apple, Netflix und Alphabet - früher bekannt als Google) konzentriert. Das Jahr 2020 stand jedoch ganz im Zeichen der Tech-Disruptoren, wobei Cloud-basierte Unternehmen die herausragenden Gewinner waren. Im Durchschnitt legten FAANG-Aktien im Jahr 2020 um 58 % zu, verglichen mit Portfoliobeständen wie Wix, Roku, Afterpay, Pinterest und Docusign, die im selben Zeitraum alle über 100 % zulegten. Die Märkte setzten ihren Aufwärtstrend im Dezember fort, wobei der S&P 500 und der Nasdaq zulegten. Die Bullen geben weiterhin den Ton an und argumentieren, dass wir uns in einem "Sweet Spot" der Steuer- und Geldpolitik befinden, mit einer angemessenen Liquidität, niedrigen Zinsen, zugelassenen Impfstoffen und einem angekündigten Zeitplan für die Einführung von Impfungen. Das Portfolio für 2020 bestand aus Covid-19-Gewinnern. Mit Blick auf 2021 sind wir jedoch so positioniert, dass wir von den Post-Covid-Gewinnern sowie den Nutznießern der nächsten Disruptionswelle, Digital 4.0, profitieren können.

Zum Ende des ersten Quartals 2021 setzte der S&P 500 Index seinen Aufwärtstrend fort und übertraf sowohl den technologielastigen Nasdaq als auch den Russell 2000 Index. Die Themen, die wir in den ersten beiden Monaten des Jahres 2021 gesehen haben, dominierten weiterhin den Markt, nämlich die Querströmungen für Aktien innerhalb von Sektoren und Stilen. Die einseitige Gewinnstrategie, Wachstumswerte, um jeden Preis zu kaufen, war Vergangenheit. Stattdessen begann der Markt, sich auf die Welt nach Covid-19 zu konzentrieren, indem er sich stark auf Namen und Sektoren konzentrierte, die potenziell von einer Öffnung der Volkswirtschaften, von zyklischem Wachstum und den leisen Tönen eines möglichen Endes der Freigeld-Ära profitieren würden.

Der April war für die Märkte im Allgemeinen ein positiver Monat, mit einem starken Start, gefolgt von einer ruhigeren zweiten Monatshälfte, obwohl es eine erhebliche regionale Streuung gab. Der MSCI World Growth Index legte im Laufe des Monats stark zu und erholte sich damit deutlich von der Wertrotation des ersten Quartals. Die in China notierten Wachstumsaktien entwickelten sich jedoch angesichts steigender regulatorischer Risiken und potenzieller Auswirkungen höherer globaler Zinssätze unterdurchschnittlich. Der Mai war für den Markt ein relativ volatiler Monat, in dem Risikoaktiva zu Beginn an Wert verloren, bevor sie sich wieder erholten. Defensive Sektoren, insbesondere Basiskonsumgüter, Rohstoffe und Energie, waren Marktführer. In diesen Sektoren haben wir in der Vergangenheit keine besonders große Auswahl an Unternehmen mit überzeugenden disruptiven Wachstumseigenschaften gefunden und sind daher nicht engagiert. Nach einem durchwachsenen Mai erholten sich die Aktienmärkte im Juni kräftig. Nach anfänglicher Richtungslosigkeit nahm die Risikobereitschaft in der zweiten Monatshälfte in der zweiten Monatshälfte, auch wenn es im Vorfeld der Berichtssaison kaum Unternehmensnachrichten gab. Wachstumswerte erzielten im Laufe des Monats eine überdurchschnittliche Performance. Die Sektoren IT und Gesundheitswesen waren führend, wobei sich eine Reihe volatiler Impfstoffaktien (die nicht im Portfolio enthalten sind) deutlich erholten. Rohstoffe, Versorger und Industriewerte schlossen den Monat im negativen Bereich. Aus regionaler Sicht gab es weiterhin Bedenken wegen der verschärften chinesischen Regulierung, insbesondere im Bildungsbereich. Angesichts der attraktiven Fundamentaldaten einer Reihe von Titeln in diesem Bereich würden wir eine politische Klarstellung der chinesischen Regierung als sehr positiv ansehen.

GAM Star Disruptive Growth

30. Juni 2021

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2021 %	30. Juni 2020 %
Vereinigte Staaten	79.11	63.18
China	9.55	7.49
Japan	3.43	3.04
Australien	0.57	1.48
Norwegen	0.44	0.39
Schweden	0.38	-
Deutschland	-	1.85
Vereinigtes Königreich	(0.16)	5.15
Israel	(0.25)	4.91
Devisentermingeschäfte	(0.00)	0.01
Nettoumlaufvermögen	6.93	12.50
	100.00	100.00

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	30. Juni 2021 %	30. Juni 2020 %
Software und IT-Dienstleistungen	28.18	30.49
Medien und Unterhaltung	19.64	9.82
Halbleiter und Halbleiterbauelemente	8.96	6.94
Medizinische Geräte und Gesundheitsdienstleistungen	8.30	5.64
Dauerhafte Konsumgüter und Bekleidung	5.06	4.20
Technologie, Hardware und Anlagen	5.03	4.07
Einzelhandel	4.92	11.78
Transport	2.83	-
Verbraucherdienste	2.03	2.25
Diversifizierte Finanzdienstleistungen	1.87	4.33
Investitionsgüter	1.73	3.04
Autoteile und -zubehör	1.38	-
Versicherungen	1.38	-
Banken	1.00	-
Pharma und Biotechnologie	0.71	-
Telekommunikationsdienste	0.05	3.44
Lebensmittel- und Grundartikeleinzelhandel	-	1.49
Devisentermingeschäfte	(0.00)	0.01
Nettoumlaufvermögen	6.93	12.50
	100.00	100.00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2021 %	30. Juni 2020 %
Notierte Aktien	90.45	83.45
Nicht notierte Aktien	2.99	3.41
Vorzugsaktien	-	0.07
Differenzkontrakte	(0.37)	0.56
Devisentermingeschäfte	(0.00)	0.01
Nettoumlaufvermögen	6.93	12.50
	100.00	100.00

30. Juni 2021

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US$	Nettovermögen %
Notierte Aktien			
131,674	Facebook	45,784,366	5.68
17,387	Alphabet Inc Com. A	42,455,403	5.26
698,998	Marvell Technology	40,772,553	5.05
115,574	Microsoft	31,308,997	3.88
29,043	Intuitive Surgical	26,709,104	3.31
283,268	Seagate Technology Holdings	24,907,755	3.09
38,020	ServiceNow	20,893,891	2.59
38,390	Netflix	20,277,982	2.51
133,388	Omnicell	20,201,613	2.50
814,100	Sumco	19,987,589	2.48
186,560	Cloudflare	19,745,510	2.45
67,390	Coinbase Global	17,069,887	2.12
36,041	Roku	16,551,829	2.05
118,226	Pegasystems	16,455,877	2.04
552,618	Dada Nexus Ltd NPV ADR	16,031,448	1.99
199,111	Jd.Com ADRs	15,891,049	1.97
802,140	Pure Storage	15,665,794	1.94
106,159	PTC	14,996,020	1.86
6,531,372	Linklogis	14,667,696	1.82
234,800	Sensata Technologies Holding	13,611,356	1.69
43,160	Veeva Systems	13,420,602	1.66
22,763	Adobe Inc	13,330,923	1.65
431,813	Dropbox	13,088,252	1.62
43,501	PayPal Holdings	12,679,671	1.57
139,000	ROBLOX	12,507,220	1.55
182,471	New Relic	12,220,083	1.52
234,319	Uber Technologies	11,744,068	1.46
135,724	Micron Technology	11,533,825	1.43
1,028,662	Root Inc	11,130,123	1.38
318,438	Li Auto Inc	11,126,224	1.38
540,665	Full Truck Alliance-Spn Adr	11,018,753	1.37
46,491	Visa	10,870,526	1.35
85,145	Akamai Technologies	9,927,907	1.23
124,479	Pinterest	9,827,617	1.22
2,750	Amazon.Com	9,460,440	1.17
75,615	Peloton Interactive	9,377,772	1.16
61,900	Splunk	8,949,502	1.11
24,285	Mastercard	8,866,211	1.10
999,861	New Oriental Educatio-Sp Adr	8,188,862	1.02
53,200	Airbnb	8,147,048	1.01
71,010	Silvergate Capital	8,046,853	1.00
186,000	TripAdvisor	7,495,800	0.93
75,700	Sony Group	7,376,300	0.91
402,984	Zuora†	6,951,474	0.86
500,315	Clover Health Investments	6,664,196	0.83
11,420	Thermo Fisher Scientific	5,761,047	0.71
9,086	EPAM Systems	4,642,583	0.58
52,130	Afterpay	4,624,773	0.57

† Teilbetrag des verliehenen Wertpapiers zum 30. Juni 2021. Weitere Informationen über Wertpapierleihgeschäfte finden Sie in Anmerkung.

30. Juni 2021

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US$	Nettovermögen %
Notierte Aktien, Fortsetzung			
517,900	Kahoot!	3,550,888	0.44
181,870	Sinch	3,062,304	0.38
		729,577,566	90.45
Nicht notierte Aktien*			
1,358,760	Afiniti International Class C Pref.**	24,090,815	2.99
		24,090,815	2.99

Bestand	Beschreibung	Kontrahent	Marktwert US$	Nettovermögen %
Differenzkontrakte				
66,700	Fanuc CFDs	JP Morgan	581,374	0.07
3,159,500	BT Group CFDs	JP Morgan	421,479	0.05
31,700	Fanuc CFDs	JP Morgan	(213,743)	(0.03)
3,636,784	boohoo.com CFDs	Goldman Sachs	(1,669,546)	(0.21)
1,023,119	Plus500 CFDs	Goldman Sachs	(2,053,452)	(0.25)
Nicht realisierter Gewinn aus Contracts for Difference			1,002,853	0.12
Nicht realisierter Verlust aus Contracts for Difference			(3,936,741)	(0.49)
			(2,933,888)	(0.37)

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufs-währung	Kontraktgrösse Betrag	Fälligkeits-Termin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) GBP	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) US$	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte								
USD	576,995	EUR	(479,882)	2021-07-08	Goldman Sachs		7,829	0.00
USD	658,635	GBP	(474,260)	2021-07-02	Goldman Sachs		3,468	0.00
USD	341,607	GBP	(245,510)	2021-07-01	Goldman Sachs		2,447	0.00
USD	656,109	GBP	(474,287)	2021-07-06	Goldman Sachs		896	0.00
USD	85,334	GBP	(61,274)	2021-07-08	Goldman Sachs		683	0.00
USD	103,038	EUR	(86,390)	2021-07-02	Goldman Sachs		588	0.00
USD	42,896	EUR	(35,892)	2021-07-01	Goldman Sachs		332	0.00
USD	67,707	EUR	(56,867)	2021-07-06	Goldman Sachs		263	0.00
USD	3,462	EUR	(2,919)	2021-07-08	Goldman Sachs		-	0.00
EUR	17	USD	(20)	2021-07-08	Goldman Sachs		-	0.00
GBP	26	USD	(36)	2021-07-01	Goldman Sachs		-	0.00
USD	76,531	EUR	(64,527)	2021-07-07	Goldman Sachs		-	0.00
USD	372,380	GBP	(269,553)	2021-07-07	Goldman Sachs		-	0.00
EUR	172	USD	(206)	2021-07-02	Goldman Sachs		(1)	(0.00)
EUR	161	USD	(192)	2021-07-06	Goldman Sachs		(1)	(0.00)
GBP	731	USD	(1,014)	2021-07-02	Goldman Sachs		(5)	(0.00)
GBP	10,971	USD	(15,177)	2021-07-06	Goldman Sachs		(21)	(0.00)
EUR	11,436	USD	(13,669)	2021-07-01	Goldman Sachs		(106)	(0.00)
GBP	60,542	USD	(84,324)	2021-08-09	Goldman Sachs		(680)	(0.00)
GBP	61,273	USD	(86,874)	2021-07-08	Goldman Sachs		(2,223)	(0.00)

* Unter Anwendung des Marktbewertungsansatzes.
** Level-3-Investitionen.

Portfolioaufstellung

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufs-währung	Kontraktgrösse Betrag	Fälligkeits-Termin	Kontrahent Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/Verlust GBP Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) US$	Nettovermögen % Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte, Fortsetzung							
EUR	331,324	USD	(396,027)	2021-08-09	Goldman Sachs	(2,803)	(0.00)
EUR	482,783	USD	(590,001)	2021-07-08	Goldman Sachs	(17,395)	(0.00)
Nicht realisierter Gewinn aus Open Forward Contracts						16,506	0.00
Nicht realisierter Verlust aus Open Forward Contracts						(23,235)	(0.00)
						(6,729)	(0.00)

	Marktwert US$	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto	750,727,764	93.07
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)	55,886,412	6.93
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen	806,614,176	100.00

Analyse des Gesamtvermögens	%
An einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere	87.02
Sonstige übertragbare Wertpapiere des Typs gemäss Vorschrift 68(1)(a), (b) und (c)	2.87
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente	0.12
Sonstige Vermögenswerte	9.99
	100.00

Gemäss den Anforderungen der OGAW-Verordnung S.I. No. 344/2017 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 2021

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten US$
Microsoft	70,930,965
Facebook	59,973,463
Dada Nexus Ltd NPV ADR	55,384,613
Alphabet Inc Com. A	50,458,740
Netflix	48,161,053
Fanuc	41,461,480
Amazon.Com	40,423,855
Alibaba Group Holding-Sp ADR	37,975,749
Sumco	30,722,842
Microstrategy	30,035,283
Expedia Group	29,682,976
Seagate Technology	28,963,164
Visa	27,815,650
Marvell Technology Group	27,546,790
McAfee	25,892,676
Sony Group	25,608,996
Mastercard	24,864,412
Cloudflare	24,011,774
Walt Disney Co	23,633,628
Zhihu Inc	23,447,246
BT Group	21,961,583
Roku	21,831,537
Linklogis	21,768,932
Tencent Music Entertainment - Adr	21,444,994
Uber Technologies	21,293,260
Jd.Com ADRs	20,747,564
Lufax Holding Ltd	20,096,241
Li Auto Inc - Adr	19,416,858
Intuitive Surgical	19,264,407
Coinbase Global	18,875,452
Root Inc	18,567,881
Micron Technology	17,375,165
boohoo.Com	17,038,472
Marvell Technology	16,955,787
Farfetch	15,922,877
ServiceNow	15,154,954
Vipshop Holdings Ltd - Adr	15,099,744

Wichtige Verkäufe	Erlöse US$
Microsoft	61,373,997
Microstrategy	57,416,752
Fanuc	52,526,380
Alibaba Group Holding-Sp ADR	50,544,838
Amazon.Com	46,322,904
Expedia Group	39,347,657
McAfee	36,376,037
Netflix	36,062,403
Facebook	35,976,886
Dada Nexus Ltd NPV ADR	35,184,578
BT Group	33,141,807
Walt Disney Co	31,420,202
Micron Technology	23,886,510
KE Holdings Inc	22,486,570
Visa	22,357,501
Sony Group	21,287,414
Zhihu Inc	21,230,362
Alphabet Inc Com. A	21,041,243
Marvell Technology Group	20,495,831
Mastercard	20,460,283
Lufax Holding Ltd	20,068,320
Siltronic	20,041,426
boohoo.Com	18,916,547
Li Auto Inc - Adr	17,658,118
Tencent Music Entertainment - Adr	17,451,232
Costco Wholesale	16,710,845
Roku	16,523,565
Farfetch	16,504,250
Plus500	16,317,156
Cloudflare	15,370,703
Seagate Technology	15,250,164
Uber Technologies	15,079,295
Jd.Com ADRs	15,004,465
Skyworks Solutions Inc	13,046,337
Zur Rose Group	12,505,138
PTC	12,220,473

GAM Star US All Cap Equity

Fondsmanager: Ali Miremadi und Kevin Kruczynski

GAM Investments

30. Juni 2021

Kommentar (Ungeprüft)

Der Fonds (gemessen an der Thesaurierungsklasse USD) legte im Geschäftsjahr bis zum 30. Juni 2021 um 30,7% zu, verglichen mit seiner Benchmark, dem S&P 500 in USD, der um 40,8% stieg.

Zu den wichtigen Ereignissen zu Beginn des zweiten Quartals 2020 gehörte aus makroökonomischer Sicht eine Fortsetzung der jüngsten Trends - der handelsgewichtete US-Dollar fiel erheblich, und die Renditen langfristiger Anleihen sanken noch weiter. Die Rendite 10-jähriger Staatsanleihen liegt jetzt bei nur noch 0,5 %, was bedeutet, dass der reale, inflationsbereinigte Zinssatz bei minus 1 % liegt. Dies bedeutet zwangsläufig, dass das Kapital härter arbeiten muss, um attraktive Renditen zu erzielen. Der August war ein weiterer sehr starker Monat für den S&P 500. Der Index stieg im Laufe des Monats an, während der Fonds leicht zurückblieb. Die Nation ist im Vorfeld der Wahlen im November zunehmend von den gegensätzlichen Aussagen der beiden politischen Parteien gefangen, und die Verzögerung des allgemein erwarteten zweiten Konjunkturprogramms war vielleicht eine negative Überraschung. Ein weiterer negativer Faktor, wenn auch nicht überraschend, ist die zunehmende Feindseligkeit der US-Regierung gegenüber dem Handel mit China. Angesichts der einhelligen Meinung beider Parteien scheint es in dieser Hinsicht wenig Raum für Optimismus zu geben. Die wichtigste Nachricht für den Aktienmarkt kam unserer Meinung nach jedoch aus Jackson Hole, wo der Gouverneur der Federal Reserve Powell klarstellte, dass die Federal Reserve trotz einer kleinen inflationsfördernden Änderung der Politik die kurzfristigen Zinssätze sehr niedrig halten wird, während die geldpolitischen Anreize auf unbestimmte Zeit fortgesetzt werden. Dieser Liquiditätshintergrund in Verbindung mit den Unternehmensergebnissen, die im Großen und Ganzen besser als erwartet ausfielen, hat die Anleger weiterhin dazu veranlasst, Aktien als die "am wenigsten schlechte" Option zu betrachten. Die Stimmung gegenüber US-Aktien änderte sich im September, nachdem eine Reihe kräftiger Monatsgewinne, die vor allem von den großen Technologiewerten getragen wurden, auf Gewinnmitnahmen stießen. Der Benchmark-Index S&P 500 fiel, der Fonds etwas weniger.

Der Dezember war ein starker Monat für US-Aktien. Die konkurrierenden Erzählungen über das Jahr 2020 - die Ausbreitung der Covid-19-Pandemie, Nachrichten über Impfstoffe, die US-Präsidentschaftswahlen, ein immer feindseligeres Verhältnis zwischen den USA und China - lösten sich, zumindest vorübergehend, in einem "Goldlöckchen"-Szenario auf. Es besteht die Erwartung eines lang anhaltenden Wirtschaftswachstums nach Covid-19, verbunden mit der Zuversicht, dass die Geldpolitik dank des Arbeitskräftemangels, der die Inflation in Schach hält, über einen langen Zeitraum außerordentlich akkommodierend bleiben kann. Dieser starken Kombination aus erwartetem Wirtschaftswachstum und sehr niedrigen Zinssätzen stehen Bewertungen gegenüber, die so hoch sind, wie sie auf Indexebene für Aktienmärkte noch nie waren. Da der Großteil des festverzinslichen Universums keine nennenswerten positiven Renditen abwirft, bleiben Aktien für die meisten Anleger die attraktivste Anlageklasse. Die nominalen Renditen sind nach wie vor niedrig, während die Inflationserwartungen leicht gestiegen sind, was dazu führte, dass die realen Renditen am Ende des Geschäftsjahres auf ihrem niedrigsten Stand des Geschäftsjahres lagen. Dennoch ist es unseres Erachtens angebracht, bei diesen Niveaus weiterhin sehr selektiv zu investieren. Im Monatsverlauf stieg der S&P 500 Index, während der Fonds ebenfalls zulegte, jedoch leicht zurückblieb. Die Marktführerschaft war recht breit gefächert, wobei die Sektoren Technologie, Finanzwerte und Gesundheitswesen führend waren. Innerhalb des Portfolios war die Marktführerschaft ebenfalls uneinheitlich - Keysight Technologies, Citi, Becton Dickinson, Electronic Arts und Lundin Mining leisteten den stärksten Beitrag, was vielleicht darauf hindeutet, dass die Marktführerschaft selbst nach den sehr engen Bedingungen des Großteils der Marktrallye von 2020 breiter wird. Die größten Nachzügler im Berichtsmonat waren Alibaba, Root und Fiserv. Unser Positionsumschlag im Fonds war im Jahr 2020 höher als üblich, was auf die starken Kursschwankungen zurückzuführen ist, die dazu führten, dass sich mehr Aktien ihren "Bären"- und "Bullen"-Bewertungen in unserer langfristigen Szenarioanalyse näherten, als dies normalerweise der Fall ist. Dies führte dazu, dass wir im Dezember unsere Bestände an UPS, Adobe, 3M und Autozone vollständig verkauften und andere Aktien, die sich ihrer vollen Bewertung näherten, reduzierten. An ihrer Stelle kauften wir Micron, TSMC, Fidelity National Information Services und Cigna.

Zu Beginn des Jahres 2021 gab es an den globalen Kapitalmärkten eine Reihe von widersprüchlichen Entwicklungen zu beobachten. Die langfristigen Zinssätze stiegen leicht an, da die Anleger weiterhin eine wirtschaftliche Erholung nach der Krise einpreisen, während gleichzeitig eine Kombination aus neuen Covid-19-Stämmen und allgemeinen Verzögerungen bei den Impfprogrammen den Zeitpunkt verschoben haben, an dem die Welt die Krise voraussichtlich überwinden wird. Der US-Dollar hat sich im Laufe des Quartals gegenüber den meisten Handelspartnern aufgewertet, obwohl viele auf seine anhaltende Schwäche hingewiesen hatten. Der S&P 500 Index (USD) setzte seinen steilen Anstieg im März fort, und der Fonds (USD Inst) lag leicht vorn. Gegenwärtig ist die Kombination aus Konjunkturprogrammen der neuen Regierung Biden, Versprechen der US-Notenbank, die erfolgreiche Einführung von Impfstoffen in den USA und die Wiederbelebung der Wirtschaft locken die Anleger derzeit an den US-Aktienmarkt.

Im April setzte sich die gute Laune am Aktienmarkt fort, und der S&P 500 Index stieg. Der Fonds blieb hinter der Benchmark zurück. Der April war in Bezug auf die Marktkräfte ein schwer zusammenzufassender Monat. Die weltweit gestiegene Risikobereitschaft zeigte sich in den hohen Zuflüssen von Privatkundengeldern in Aktien, dem bisher erfolgreichen Wiederaufschwung der US-Wirtschaft und den starken Wirtschaftsdaten. Im Durchschnitt lag auch die Berichtssaison der Unternehmen weit über den Erwartungen. Der unaufhaltsame Aufwärtsmarsch der Aktienindizes wurde im Mai unterbrochen. Innerhalb des Aktienmarktes sind die Debatten über die Sektorrotation nach wie vor sehr präsent, und es ist bemerkenswert, dass der Technologiesektor im Mai der schwächste Sektor war, während zyklischer ausgerichtete Bereiche wie Finanzwerte, Energie und Rohstoffe besser abschnitten. Der Referenzindex S&P 500 legte im Mai zu, während der Fonds ebenfalls zulegte. Der Juni war für den Fonds relativ gesehen ein schwieriger Monat. Die Zinssätze fielen drastisch, als sich die Ansicht durchsetzte, dass die wirtschaftliche Erholung in den USA vielleicht schon ihren Höhepunkt erreicht hat, während die Verbreitung neuer Varianten von Covid-19 die Aufbruchstimmung etwas abflauen ließ. Dies führte an den Aktienmärkten zu einer raschen Rückkehr zu Unternehmen mit langer Duration, deren Bewertungen durch niedrigere langfristige Diskontsätze geschmeichelt werden. Die Sektoren mit der besten Performance waren daher Technologie und Gesundheitswesen. Der Fonds nahm zwar an dieser Rallye teil, ist aber im Vergleich zur Benchmark untergewichtet. Infolgedessen ging der Fonds (USD, Inst) zurück, während der Referenzindex S&P 500 (USD) anstieg. Wir gehen davon aus, dass sowohl die Wiedereröffnungs- als auch die Reflationstransaktionen anhalten werden, sobald diese Phase vorüber ist, und bleiben entsprechend positioniert. Im Laufe des Monats haben wir unser neuestes Unternehmen, Frontier Communications, weiter aufgestockt.

Die drei wichtigsten Titel, die zur Performance beitrugen, waren Keysight Technologies, Alphabet und Lennar. Die drei schlechtesten Werte waren Root, LI Auto und Freeport-McMoran.

GAM Star US All Cap Equity

30. Juni 2021

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2021 %	30. Juni 2020 %
Vereinigte Staaten	80.84	86.47
Kanada	4.71	-
China	4.41	8.57
Japan	1.99	-
Taiwan	1.49	-
Devisentermingeschäfte	(0.00)	0.01
Nettoumlaufvermögen	6.56	4.95
	100.00	100.00

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	30. Juni 2021 %	30. Juni 2020 %
Software und IT-Dienstleistungen	20.26	27.59
Grundstoffe	13.38	-
Dauerhafte Konsumgüter und Bekleidung	8.92	3.63
Halbleiter und Halbleiterbauelemente	8.05	-
Verbraucherdienste	7.45	-
Medizinische Geräte und Gesundheitsdienstleistungen	6.69	15.92
Einzelhandel	6.63	14.98
Banken	6.14	-
Lebensmittel, Getränke und Tabak	5.92	10.05
Energie	4.28	-
Telekommunikationsdienste	3.70	-
Technologie, Hardware und Anlagen	2.02	-
Gewerbliche und fachliche Leistungen	-	1.25
Haushalts- und Pflegeprodukte	-	4.24
Pharma und Biotechnologie	-	5.77
Transport	-	1.25
Medien und Unterhaltung	-	10.10
Investitionsgüter	-	0.26
Devisentermingeschäfte	(0.00)	0.01
Nettoumlaufvermögen	6.56	4.95
	100.00	100.00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2021 %	30. Juni 2020 %
Notierte Aktien	93.44	95.04
Devisentermingeschäfte	(0.00)	0.01
Nettoumlaufvermögen	6.56	4.95
	100.00	100.00

GAM Star US All Cap Equity

GAM Investments

30. Juni 2021

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US$	Nettovermögen %
Notierte Aktien			
56,168	Citigroup	3,973,886	6.14
100,900	Alibaba Group Holding	2,858,412	4.41
76,400	Freeport-McMoRan	2,835,204	4.38
26,468	Fiserv	2,829,164	4.37
45,796	Nutrien	2,775,695	4.29
45,500	Conoco Phillips	2,770,950	4.28
19,039	Fidelity National Information Services	2,697,255	4.17
26,039	Lennar A	2,586,975	3.99
24,100	Alliance Data Systems	2,510,979	3.88
45,175	Coca-Cola Co	2,444,419	3.77
90,700	Frontier Communications Parent	2,394,480	3.70
26,454	Micron Technology	2,248,061	3.47
26,711	CVS Health	2,228,766	3.44
8,226	Microsoft	2,228,423	3.44
8,882	Cigna	2,105,656	3.25
35,662	Intel	2,002,065	3.09
13,460	Darden Restaurants	1,965,025	3.03
34,880	Pulte Group	1,903,402	2.94
20,600	GoDaddy	1,791,376	2.77
190,328	Lundin Mining	1,718,378	2.65
12,900	Starbucks	1,442,349	2.23
417	Amazon.Com	1,434,547	2.22
6,150	McDonald's	1,420,588	2.19
22,278	Mondelez International	1,391,038	2.15
18,540	West Fraser Timber	1,332,371	2.06
8,465	Keysight Technologies	1,307,081	2.02
13,241	Sony Corp-Sponsored Adr	1,287,290	1.99
4,527	Visa	1,058,503	1.63
8,016	Taiwan Semiconductor-Sp Adr	963,203	1.49
		60,505,541	93.44

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufs-währung	Kontraktgrösse Betrag	Fälligkeits-Termin	Kontrahent	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/Verlust GBP	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) US$	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte									
USD	23,031	EUR		(19,280)	2021-07-08	Goldman Sachs		164	0.00
EUR	36,689	USD		(43,514)	2021-07-07	Goldman Sachs		-	0.00
EUR	18,505	USD		(22,118)	2021-08-09	Goldman Sachs		(156)	(0.00)
EUR	19,280	USD		(23,569)	2021-07-08	Goldman Sachs		(702)	(0.00)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäften				164					0.00
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäften				(858)					(0.00)
				(694)					(0.00)

GAM Star US All Cap Equity

30. Juni 2021

Portfolioaufstellung

	Marktwert US$	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto	60,504,847	93.44
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)	4,248,614	6.56
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen	64,753,461	100.00

Analyse des Gesamtvermögens	%
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind	93.02
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente	0.00
Sonstige Vermögenswerte	6.98
	100.00

Gemäss den Anforderungen der OGAW-Verordnung S.I. No. 344/2017 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 2021

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten US$
Alibaba Group Holding	7,058,499
Keysight Technologies	3,661,867
Citigroup	3,503,897
West Fraser Timber	3,051,764
Pulte Group	3,012,865
Freeport-McMoRan	2,865,765
Nutrien	2,760,651
Alliance Data Systems	2,717,341
Fidelity National Information Services	2,699,490
Conoco Phillips	2,397,432
Cigna	2,295,895
Intel	2,268,100
Frontier Communications Parent	2,259,587
Taiwan Semiconductor-Sp Adr	2,156,788
Lennar A	2,137,460
Micron Technology	2,067,622
Darden Restaurants	2,061,089
GoDaddy	2,058,984
McDonald's	1,978,666
Lundin Mining	1,959,986
Starbucks	1,935,530
Sony Corp-Sponsored Adr	1,927,587
3M Company	1,806,132
Fiserv	1,341,636
Root Inc	1,122,275
Microsoft	1,101,555
Cubic	896,101
Crh Plc - Sponsored Adr	889,064
Li Auto Inc	825,164
Electronic Arts	738,981
Summe für das Berichtsjahr	67,557,773
Crh Plc - Sponsored Adr	

Wichtige Verkäufe	Erlöse US$
Microsoft	6,336,353
Alphabet Inc Com. A	5,482,547
Alibaba Group Holding-Sp ADR	5,276,180
Visa	4,891,938
Alibaba Group Holding	4,378,050
Becton Dickinson	3,931,796
Keysight Technologies	3,856,697
Colgate-Palmolive	3,187,921
Facebook	2,824,097
Thermo Fisher Scientific	2,750,457
Mastercard	2,738,263
Medtronic	2,696,281
PepsiCo	2,551,175
Amazon.Com	2,507,421
NIKE	1,991,591
CVS Health	1,938,471
Johnson & Johnson	1,915,802
3M Company	1,878,853
Pulte Group	1,865,302
West Fraser Timber	1,834,410
Intuit	1,786,962
Electronic Arts	1,609,146
Taiwan Semiconductor-Sp Adr	1,596,429
Mondelez International	1,556,594
Lennar A	1,556,324
Boston Scientific	1,538,509
Cubic	1,467,562
Jd.Com ADRs	1,447,812
United Parcel Service B	1,219,093
Fiserv	1,167,280
AutoZone	1,057,782
Sony Corp-Sponsored Adr	963,482
	952,414
Summe für das Berichtsjahr	82,752,994

GAM Star Worldwide Equity

Fondsmanagers: Ali Miremadi und Kevin Kruczynski

30. Juni 2021

Kommentar (Ungeprüft)

Der Fonds (gemessen an der Thesaurierungsklasse USD) legte im Geschäftsjahr bis zum 30. Juni 2021 um 29,8 % zu, verglichen mit seiner Benchmark, dem MSCI World Index in USD, der um 39,7 % stieg.

Der Juli war für den Fonds ein ruhiger Monat, was den Portfolioumsatz angeht, aber ein interessanter Monat, was sowohl die interne Dynamik des Aktienmarktes als auch eine große Bewegung des US-Dollars betrifft. Wäre man am 19. Februar in Urlaub gefahren - in einer Welt, in der Urlaub eine Option gewesen wäre - und heute zurückgekehrt, könnte man sich fragen, was die ganze Aufregung an den Finanzmärkten zu bedeuten hatte. Natürlich wissen wir, dass der Index in diesem Zeitraum zunächst gefallen ist und sich dann erholt hat. Wir wissen also, dass es trotz des nun fast unveränderten Gesamtpreisniveaus unter der Oberfläche einige sehr wichtige Entwicklungen gegeben hat. Die globalen Aktienmärkte setzten ihre starke Dynamik im August fort. Der Referenzindex MSCI World Total Return (USD) stieg im Laufe des Monats an, ebenso wie der Fonds. Auf den ersten Blick erscheint dies recht bemerkenswert, wenn man bedenkt, dass die Schlagzeilen in diesem Monat unter anderem von der zunehmenden Feindseligkeit der USA gegenüber China, von einigen rekordverdächtigen vierteljährlichen Rückgängen in so weit auseinander liegenden Volkswirtschaften wie dem Vereinigten Königreich und Japan sowie von eher negativen Schlagzeilen über die künftigen Beziehungen zwischen Großbritannien und der Europäischen Union nach dem Brexit geprägt waren. Im September änderte sich die Stimmung an den globalen Aktienmärkten. Der unaufhaltsame Anstieg der weltweiten Aktienkurse wurde vor allem von US-Technologiewerten angetrieben, die das Umfeld seit März dieses Geschäftsjahres - und vielleicht auch während des gesamten letzten Jahrzehnts - dominiert haben.

Das Jahr 2020 war aus Sicht der Aktienanleger ein vierteiliges Finanzjahr. Die harmlosen ersten sechs Wochen des Geschäftsjahres endeten mit dem schnellsten Aktienmarkteinbruch aller Zeiten. Diese Phase endete im März, als ein ebenso bemerkenswerter Anstieg der Aktienkurse begann, der bis zu den US-Präsidentschaftswahlen Anfang November anhielt. Positive Studienergebnisse für Impfstoffe rückten dann in den Mittelpunkt des Interesses und beschleunigten die allgemeine Erholung, während sich gleichzeitig die Zusammensetzung der Branche änderte. Der Dezember krönte dies mit weiteren Gewinnen. Der Fonds legte im Dezember zu, blieb jedoch hinter seiner Benchmark zurück.
Im ersten Quartal 2021 kehrte der US-Dollar, der seit April 2020 im Vergleich zu den meisten anderen Währungen relativ stark abgewertet hatte, seinen Kurs um und legte im Monatsverlauf kräftig zu. Die langfristigen Zinssätze, die seit den ersten erfolgreichen Impfstoffversuchen im November des letzten Geschäftsjahres gestiegen waren, kehrten die Richtung um und fielen. Insgesamt stiegen die Aktienindizes jedoch weiter an, und zwar aufgrund der Erwartung, dass die geldpolitischen Anreize sehr akkommodierend bleiben und die Wiederbelebung der Weltwirtschaft früher oder später ernsthaft beginnen wird.

Die globalen Aktien setzten ihre Hausse im April fort, die durch eine Kombination aus wieder aufkeimendem Optimismus in Bezug auf niedrigere, längerfristige Zinssätze, einer guten Berichtssaison der Unternehmen, Rekordzuflüssen in Aktienfonds und einem starken Appetit auf Risikoanlagen genährt wurde. Der Fonds legte im Laufe des Monats zu und blieb damit hinter dem MSCI World Index als Benchmark zurück. Der unaufhaltsame Aufwärtsmarsch der globalen Aktienindizes wurde im Mai unterbrochen. Der Fonds legte im Mai zu, während der Referenzindex MSCI World Index ebenfalls zulegte. Die Marktkommentare werden von der überwältigenden Besessenheit der Finanzwelt beherrscht, die Zentralbanken zu beobachten, da jede Wirtschaftszahl im Zusammenhang mit der Frage analysiert wird, ob sie wahrscheinlich zu einer Verschärfung der finanziellen Bedingungen führen wird. Die vielleicht aussagekräftigste Beobachtung, die wir machen können, ist, dass die Renditen langfristiger Staatsanleihen etwas gesunken sind, während der US-Dollar gegenüber den meisten Handelspartnern schwach geblieben ist, was für uns darauf hindeutet, dass diese Märkte in nächster Zeit nicht mit einer Verschärfung der finanziellen Bedingungen rechnen. Wir konzentrieren uns bei unseren Analysen weiterhin eher auf einzelne Unternehmen als auf makroökonomische Debatten, und im vergangenen Monat gab es für uns reichlich Material zu berücksichtigen. Der Juni war für den Fonds relativ gesehen ein schwieriger Monat. Die Zinssätze fielen stark, als sich die Ansicht durchsetzte, dass die wirtschaftliche Erholung in den USA vielleicht schon ihren Höhepunkt erreicht hat, während die Ausbreitung neuer Varianten von Covid-19 dazu führte, dass ein Teil der Aufbruchstimmung verblasste. Dies führte an den Aktienmärkten zu einer raschen Rückkehr zu Unternehmen mit langer Duration, deren Bewertungen durch niedrigere langfristige Diskontsätze geschmeichelt werden. Die Sektoren mit der besten Performance waren daher Technologie und Gesundheitswesen. Der Fonds nahm zwar an dieser Rallye teil, ist aber im Vergleich zur Benchmark untergewichtet. Infolgedessen gab der Fonds (USD, Inst) im Laufe des Monats nach, während der MSCI World Index (USD) als Referenzindex anstieg. Wir gehen davon aus, dass sowohl die Wiedereröffnungs- als auch die Reflationstransaktionen anhalten werden, sobald dieser Zeitraum vorüber ist, und bleiben entsprechend positioniert.

Die drei wichtigsten Titel, die zur Performance beitrugen, waren CIE Financiere Richemo, Keysight Technologies und Alphabet. Die drei schlechtesten Werte waren Root, Prosus und Mitsui Fudosan.

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2021 %	30. Juni 2020 %
Vereinigte Staaten	42.35	44.07
Vereinigtes Königreich	18.96	18.04
Indien	5.38	6.07
Irland	4.90	4.02
China	4.90	12.97
Japan	4.83	-
Schweiz	3.45	2.83
Niederlande	2.77	-
Deutschland	2.63	5.15
Kanada	2.55	-
Korea, Republik	2.53	-
Taiwan	1.01	-
Australien	-	1.73
Devisentermingeschäfte	(0.03)	0.03
Nettoumlaufvermögen	3.77	5.09
	100.00	100.00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2021 %	30. Juni 2020 %
Notierte Aktien	96.21	94.88
Aktienoptionsscheine	0.05	-
Devisentermingeschäfte	(0.03)	0.03
Nettoumlaufvermögen	3.77	5.09
	100.00	100.00

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	30. Juni 2021 %	30. Juni 2020 %
Grundstoffe	17.46	2.05
Software und IT-Dienstleistungen	11.87	17.44
Dauerhafte Konsumgüter und Bekleidung	11.19	4.17
Einzelhandel	7.67	10.70
Telekommunikationsdienste	6.98	-
Banken	6.26	2.26
Verbraucherdienste	6.17	1.97
Halbleiter und Halbleiterbauelemente	5.74	-
Medizinische Geräte und Gesundheitsdienstleistungen	4.59	10.45
Technologie, Hardware und Anlagen	4.58	-
Haushalts- und Pflegeprodukte	4.19	14.61
Energie	3.58	3.81
Lebensmittel, Getränke und Tabak	3.35	7.11
Immobilien	1.50	3.81
Diversifizierte Finanzdienstleistungen	1.13	1.37
Transport	-	1.23
Investitionsgüter	-	4.30
Medien und Unterhaltung	-	9.63
Devisentermingeschäfte	(0.03)	0.03
Nettoumlaufvermögen	3.77	5.09
	100.00	100.00

GAM Star Worldwide Equity

30. Juni 2021

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US$	Nettovermögen %
Notierte Aktien			
112,900	Alibaba Group Holding	3,198,362	4.90
69,600	Anglo American	2,761,878	4.23
44,450	Nutrien	2,694,114	4.13
91,220	BHP Group Plc	2,684,138	4.11
25,300	Sony Group	2,465,263	3.78
90,800	Frontier Communications Parent	2,397,120	3.67
82,217	Reliance Industries	2,334,607	3.58
31,462	Citigroup	2,225,936	3.41
18,306	Cie Financiere Richemont	2,217,079	3.40
805,747	BT Group	2,159,413	3.31
7,735	Microsoft	2,095,411	3.21
19,434	Fiserv	2,077,300	3.18
96,826	Compass Group	2,035,832	3.12
436,879	Dalata Hotel Group	1,986,895	3.05
30,893	Unilever Plc	1,805,456	2.77
18,460	Prosus	1,805,411	2.77
184,430	Lundin Mining	1,665,127	2.55
23,003	Samsung Electronics	1,648,397	2.53
42,900	Freeport-McMoRan	1,592,019	2.44
28,028	Intel	1,573,492	2.41
10,861	Fidelity National Information Services	1,538,678	2.36
17,840	Micron Technology	1,516,043	2.32
17,969	CVS Health	1,499,333	2.30
6,299	Cigna	1,493,304	2.29
8,651	Keysight Technologies	1,335,801	2.05
13,137	Lennar A	1,305,161	2.00
23,435	Pulte Group	1,278,848	1.96
8,629	Kerry Group	1,205,463	1.85
58,233	HDFC Bank	1,173,513	1.80
4,378	Visa	1,023,664	1.57
11,630	GoDaddy	1,011,345	1.55
15,697	Mondelez International	980,121	1.50
55,327	Deutsche Konsum REIT-AG	977,624	1.50
10,483	Reckitt Benckiser Group	926,397	1.42
13,024	Creditshelf	735,190	1.13
19,900	Sumitomo Mitsui Financial Group	686,701	1.05
5,462	Taiwan Semiconductor-Sp Adr	656,314	1.01
		62,766,750	96.21
Aktienoptionsscheine			
47,300	Cie Financiere Richemo-Cw	31,726	0.05
		31,726	0.05

30. Juni 2021

Portfolioaufstellung

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufs-währung	Kontraktgrösse Betrag	Fälligkeits-Termin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/Verlust GBP Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) US$	Nettovermögen % Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte							
USD	637,216	EUR	(533,413)	2021-07-08	Goldman Sachs	4,560	0.01
USD	100,322	GBP	(72,026)	2021-07-08	Goldman Sachs	817	0.00
GBP	69,088	USD	(96,223)	2021-08-09	Goldman Sachs	(772)	(0.00)
GBP	72,027	USD	(102,176)	2021-07-08	Goldman Sachs	(2,672)	(0.00)
EUR	511,363	USD	(611,214)	2021-08-09	Goldman Sachs	(4,317)	(0.01)
EUR	533,413	USD	(652,185)	2021-07-08	Goldman Sachs	(19,526)	(0.03)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäften					5,377		0.01
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäften					(27,287)		(0.04)
					(21,910)		(0.03)

	Marktwert US$	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto	62,776,566	96.23
Nettoumlaufvermögen (ausserfinanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)	2,458,483	3.77
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen	65,235,049	100.00

Analyse des Gesamtvermögens	%
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind	95.93
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente	0.01
Sonstige Vermögenswerte	4.06
	100.00

Gemäss den Anforderungen der OGAW-Verordnung S.I. No. 344/2017 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.

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten US$
Anglo American	2,774,531
Sony Group	2,624,548
Alibaba Group Holding	2,481,711
Reliance Industries	2,445,677
BHP Group Plc	2,445,440
Nutrien	2,433,546
Keysight Technologies	2,346,997
Frontier Communications Parent	2,259,983
Citigroup	2,166,071
Prosus	2,029,022
Compass Group	2,003,508
Mitsui Fudosan	1,967,626
Sumitomo Mitsui Financial Group	1,949,062
Lundin Mining	1,872,045
Samsung Electronics	1,841,446
Samsung Electronics GDRs	1,812,274
BT Group	1,784,624
Intel	1,765,208
Freeport-McMoRan	1,726,741
Cigna	1,716,478
Pulte Group	1,500,194
Micron Technology	1,492,562
Fidelity National Information Services	1,469,804
Taiwan Semiconductor-Sp Adr	1,407,943
Kerry Group	1,330,013
Microsoft	1,324,248
GoDaddy	1,193,671
3M Company	1,140,254
Fiserv	958,229
Li Auto Inc	768,142
Lennar A	767,590
Root Inc	580,470
Summe für das Berichtsjahr	56,379,658

Wichtige Verkäufe	Erlöse US$
Microsoft	4,753,359
Alibaba Group Holding	3,935,158
Alphabet Inc Com. A	3,486,066
Bunzl	3,063,717
Reliance Inds-Spons Gdr 144a	2,652,930
Colgate-Palmolive	2,639,951
Reckitt Benckiser Group	2,435,104
Tencent Holdings	2,322,880
Medtronic	2,196,071
Becton Dickinson	2,134,097
Keysight Technologies	2,110,174
Samsung Electronics GDRs	2,090,479
PepsiCo	2,076,089
Afterpay	1,869,160
Mitsui Fudosan	1,788,694
Mondelez International	1,682,273
Unilever Plc	1,571,626
CRH	1,552,684
Intuit	1,513,569
CVS Health	1,496,808
Sumitomo Mitsui Financial Group	1,320,002
Auto Trader Group	1,300,969
Fiserv	1,249,861
3M Company	1,186,165
Jd.Com ADRs	1,104,700
Deutsche Konsum REIT-AG	1,093,496
United Parcel Service B	1,048,145
Taiwan Semiconductor-Sp Adr	1,019,619
Trainline	989,093
Lennar A	854,031
JD.com Inc	849,031
Visa	795,943
Cie Financiere Richemont	754,921
Sony Group	713,464
Li Auto Inc	682,497
HDFC Bank	680,931
Summe für das Berichtsjahr	63,013,757

GAM Investments

Bilanz

Zum 30. Juni 2021

	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 Balanced £	Capital Appreciation US Equity US$	GAM Star Cat Bond US$	GAM Star Global Cautious £	GAM Star China Equity US$
Umlaufvermögen										
Barbestand und Bankguthaben	13	459,497,646	2,490,762	15,586	343,211	10,387,993	3,003,419	130,386,720	12,345,785	313,474
Marginguthaben	13	623,086,607	260,000	8,888,830	1,130	54	5,904	257,238	65,483	-
Forderungen aus Zeichnungen		138,524,524	-	109,402	11,901	172,972	28,672	27,694,829	241,119	1,468,221
Forderungen gegenüber Brokern für Wertpapierverkäufe		17,623,291	1,042,857	761,716	-	439,254	93,056	-	82,612	-
Zinsforderungen		65,737,762	-	221	-	-	-	15,703,716	-	-
Dividendenforderungen		7,100,101	-	88,974	110,229	-	64,742	-	-	1,077,229
Sonstige Forderungen		1,165,517	-	-	-	590,755	109,440	-	68,846	-
Finanzielle Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert	4	12,542,329,278	68,611,757	90,153,664	41,804,729	298,832,175	96,610,071	2,169,656,542	143,092,771	263,763,893
Gesamtumlaufvermögen		13,855,064,726	72,405,376	100,018,393	42,271,200	310,423,203	99,915,304	2,343,699,045	155,896,616	266,622,817
Kurzfristige Verbindlichkeiten										
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen		(68,344,873)	(1,400,000)	(1,267,183)	(41,037)	(1,232,620)	(25,709)	(20,032,925)	(527,119)	(324,652)
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe		(58,263,680)	-	(879,431)	-	-	(127,110)	(7,691,427)	(753,619)	-
Antizipative Passive		(41,773,068)	(1,007,831)	(2,529,310)	(74,342)	(673,005)	(180,770)	(10,696,338)	(262,155)	(589,738)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	4	(141,928,603)	-	(5,627,111)	-	(1,201,296)	-	(65,083,132)	(511,845)	(130,108)
Überziehungskredite	13	(5,073,264)	-	(2,708,612)	(48)	(23,125)	(49)	(144,600)	(11,023)	(191)
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	13	(33,099,925)	(260,001)	(2,950,000)	-	-	-	(19,619)	-	-
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile		(30,564,664)	-	-	-	(10,952)	-	(7,250,922)	(17,569)	(3,519)
Zinsverbindlichkeiten		(310,931)	-	(31,676)	-	-	-	-	-	-
Kapitalertragsteuer	2(k)	(224,293)	-	-	(106,082)	-	-	-	-	-
Summe der Verbindlichkeiten (ohne Nettovermögen, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist)		(379,583,301)	(2,667,832)	(15,993,323)	(221,509)	(3,140,998)	(333,638)	(110,918,963)	(2,083,330)	(1,048,208)
Nettovermögen, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist		**13,475,481,425**	**69,737,544**	**84,025,070**	**42,049,691**	**307,282,205**	**99,581,666**	**2,232,780,082**	**153,813,286**	**265,574,609**

Director:

Director:

26 October 2021

Bilanz

Zum 30. Juni 2021, 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 Defensive £	GAM Star Global Dynamic Growth £	GAM Star Emerging Equity US$	GAM Star Emerging Market Rates US$
Umlaufvermögen										
Barbestand und Bankguthaben	13	13,727,458	280,432	66,968,587	19,337,478	39,441,874	944,898	294,724	106,957	1,734,249
Marginguthaben	13	17,493,440	5,622	143,225,191	77,833,142	187,773,340	2,217,667	-	5,035	9,077,855
Forderungen aus Zeichnungen		3,000,000	1,830,765	35,967,053	3,336,266	1,342,513	17,820	-	-	28,466,244
Forderungen gegenüber Brokern für Wertpapierverkäufe		-	-	-	-	1,904,926	-	17,383	430,058	1,181,040
Zinsforderungen		-	-	15,762,275	5,498,064	18,661,550	-	-	-	1,302,780
Dividendenforderungen		-	1,592,710	601,181	515,521	183,783	-	-	23,403	-
Sonstige Forderungen		-	-	-	-	-	10,759	6,374	-	-
Finanzielle Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert	4	148,057,278	674,530,056	1,925,933,650	594,703,732	1,682,775,803	15,545,761	11,753,409	17,000,794	206,377,532
Gesamtumlaufvermögen		182,278,176	678,239,585	2,188,457,937	701,224,203	1,932,083,789	18,736,905	12,071,890	17,566,247	248,139,700
Kurzfristige Verbindlichkeiten										
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen		-	(995,174)	(19,661,483)	(1,954,553)	(4,105,748)	(27,198)	(242)	(4)	(12,158)
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe		-	(13,351,649)	-	-	-	-	-	(444,129)	(7,651,341)
Antizipative Passive		(117,936)	(711,652)	(3,023,839)	(852,409)	(2,603,371)	(48,050)	(28,348)	(46,755)	(223,226)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	4	-	(39,951)	(10,124,957)	(7,765)	(3,398,077)	(53,380)	(1,140)	-	(13,729,042)
Überziehungskredite	13	-	(1,166,616)	(78,366)	(614)	(296,281)	(622)	(524)	(1,927)	(156,221)
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	13	-	-	(50,000)	(1,640,600)	(1,944,511)	-	-	-	(1,580,609)
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile		-	(1,526,404)	(3,275,507)	(4,579,532)	(3,328,874)	-	-	-	(591,292)
Zinsverbindlichkeiten		-	-	-	-	-	-	-	-	(108,268)
Kapitalertragsteuer	2(k)	-	-	-	-	-	-	-	(15,445)	(62,703)
Summe der Verbindlichkeiten (ohne Nettovermögen, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist)		(117,936)	(17,791,446)	(36,214,152)	(9,035,473)	(15,676,862)	(129,250)	(30,254)	(508,260)	(24,114,860)
Nettovermögen, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist		**182,160,240**	**660,448,139**	**2,152,243,785**	**692,188,730**	**1,916,406,927**	**18,607,655**	**12,041,636**	**17,057,987**	**224,024,840**

Bilanz
Zum 30. Juni 2021, Fortsetzung

	Anmerkungen	GAM Star European Equity €	GAM Star Flexible Global Portfolio €	GAM Star Global Rates US$	GAM Star Global Growth £	GAM Star Interest Trend US$	GAM Star Japan Leaders ¥	GAM Star MBS Total Return US$	Systematic Alternative Risk Premia US$	Systematic Core Macro* US$
Umlaufvermögen										
Barbestand und Bankguthaben	13	11,882,050	7,996,860	9,219,792	7,369,846	4,425,819	45,817,661	31,498,270	2,329,944	8,265
Marginguthaben	13	3,411	3,941	16,198,282	2	2,005,075	-	67,199,550	4,145,858	-
Forderungen aus Zeichnungen		273,102	-	3,123,853	429,070	-	38,819,295	13,572,915	62,808	-
Forderungen gegenüber Brokern für Wertpapierverkäufe		-	-	-	340,206	-	-	-	-	-
Zinsforderungen		36,099	-	269,341	-	359,372	-	2,636,883	41,813	-
Dividendenforderungen		546,206	-	-	-	-	67,018,745	-	-	-
Sonstige Forderungen		-	-	-	87,736	-	-	-	-	-
Finanzielle Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert	4	511,104,515	121,102,909	157,258,497	197,514,147	41,980,014	51,341,820,271	837,474,966	15,735,432	-
Gesamtumlaufvermögen		523,845,383	129,103,710	186,069,765	205,741,007	48,770,280	51,493,475,972	952,382,584	22,315,855	8,265
Kurzfristige Verbindlichkeiten										
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen		(213,881)	(536,707)	(3,754,681)	(1,198,713)	-	(21,476,059)	(1,123,157)	(11,477)	-
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe		(11,197,936)	-	-	-	-	-	(1,643,744)	(1,011,276)	-
Antizipative Passive		(642,525)	(69,224)	(1,000,981)	(409,111)	(116,007)	(60,007,774)	(3,067,235)	(46,606)	(8,265)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	4	(2,403)	(369,519)	(15,915,358)	(873,142)	(2,135)	(136,297,712)	(13,923,131)	(1,280,026)	-
Überziehungskredite	13	(68)	(2,909)	(135)	(15,508)	(403)	(51,793)	(187,823)	(40)	-
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	13	-	-	(14,820,252)	-	-	-	-	(1,250,896)	-
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile		(317,647)	-	-	-	-	(433,727)	(6,948,180)	-	-
Zinsverbindlichkeiten		-	-	(142,173)	-	-	-	-	(3,180)	-
Kapitalertragsteuer	2(k)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Summe der Verbindlichkeiten (ohne Nettovermögen, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist)		(12,374,460)	(978,359)	(35,633,580)	(2,496,474)	(118,545)	(218,267,065)	(26,893,270)	(3,603,501)	(8,265)
Nettovermögen, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist		**511,470,923**	**128,125,351**	**150,436,185**	**203,244,533**	**48,651,735**	**51,275,208,907**	**925,489,314**	**18,712,354**	**-**

* Fonds wurde im Verlauf des Geschäftsjahres geschlossen.

GAM Star Fund p.l.c.

Bilanz
Zum 30. Juni 2021, Fortsetzung

	Anmerkungen	GAM Star Tactical Opportunities US$	GAM Star Disruptive Growth US$	GAM Star US All Cap Equity US$	GAM Star Worldwide Equity US$	Systematic Dynamic Credit* US$
Umlaufvermögen						
Barbestand und Bankguthaben	13	2,221,324	41,529,737	1,203,584	1,275,221	6,443
Marginguthaben	13	431,157	28,742,185	5,231	5,196	-
Forderungen aus Zeichnungen		2,121,311	6,209,308	13,052	1,655	-
Forderungen gegenüber Brokern für Wertpapierverkäufe		-	6,429,314	3,264,390	1,107,143	-
Zinsforderungen		240,478	637	-	190,369	-
Dividendenforderungen		-	851,835	54,853	77,036	-
Sonstige Forderungen		-	-	-	-	-
Finanzielle Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert	4	40,720,994	754,687,740	60,505,705	62,803,853	-
Gesamtumlaufvermögen		45,735,264	838,450,756	65,046,815	65,460,473	6,443
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen		(2,121,387)	(1,307,661)	(121,770)	(28,911)	-
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe		-	(8,660,768)	-	-	-
Antizipative Passive		(51,351)	(9,971,803)	(170,664)	(119,677)	(6,443)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	4	(1,464,680)	(3,959,976)	(858)	(27,287)	-
Überziehungskredite	13	(6,065)	(10,738)	(62)	(8,616)	-
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	13	-	(7,900,000)	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile		-	-	-	(870)	-
Zinsverbindlichkeiten		-	(25,634)	-	-	-
Kapitalertragsteuer	2(k)	-	-	-	(40,063)	-
Summe der Verbindlichkeiten (ohne Nettovermögen, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist)		(3,643,483)	(31,836,580)	(293,354)	(225,424)	(6,443)
Nettovermögen, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist		**42,091,781**	**806,614,176**	**64,753,461**	**65,235,049**	**-**

* Fonds wurde im Verlauf des Geschäftsjahres geschlossen.

Bilanz

Zum 30. Juni 2020

	Anmerkungen	GAM Star Fund p.l.c. US$	GAM Star Alpha Spectrum €	GAM Star Alpha Technology US$	GAM Star Asian Equity US$	GAM Star Asia-Pacific Equity* US$
Umlaufvermögen						
Barbestand und Bankguthaben	13	296,760,974	2,547,523	1,001,461	597,543	-
Marginguthaben	13	631,186,444	-	1,879,379	1,131	-
Forderungen aus Zeichnungen		64,824,959	-	-	-	-
Forderungen gegenüber Brokern für Wertpapierverkäufe		26,677,808	-	-	113,662	-
Zinsforderungen		69,308,143	-	-	-	-
Dividendenforderungen		6,724,816	-	49,057	66,084	-
Sonstige Forderungen		109,440	-	-	-	-
Finanzielle Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert	4	10,776,309,236	56,966,534	30,765,770	28,946,614	-
Gesamtumlaufvermögen		11,871,901,820	59,514,057	33,695,667	29,725,034	-
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen		(84,783,528)	-	(14,826)	(5,031)	-
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe		(28,852,451)	-	-	-	-
Antizipative Passive		(23,321,271)	(73,323)	(254,208)	(101,157)	-
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	4	(67,657,027)	(72,088)	(2,377,115)	-	-
Überziehungskredite	13	(1,947,746)	-	(12)	(11)	-
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	13	(30,102,489)	(1)	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile		(31,397,569)	-	-	-	-
Zinsverbindlichkeiten		(249,210)	-	(12,378)	-	-
Kapitalertragsteuer	2(k)	(53,421)	-	-	-	-
Summe der Verbindlichkeiten (ohne Nettovermögen, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist)		(268,364,712)	(145,412)	(2,658,539)	(106,199)	-
Nettovermögen, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist		**11,603,537,108**	**59,368,645**	**31,037,128**	**29,618,835**	**-**

* Fonds wurde im Verlauf des Geschäftsjahres geschlossen.

GAM Star Fund p.l.c.

Bilanz
Zum 30. Juni 2020, Fortsetzung

	Anmerkungen	GAM Star Global Balanced* £	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$	GAM Star Continental European Equity €	GAM Star Credit Opportunities (EUR) €	GAM Star Credit Opportunities (GBP) £
Umlaufvermögen										
Barbestand und Bankguthaben	13	22,415,761	2,472,977	1,149,632	16,723,444	7,816,307	6,158,120	9,620,958	48,292,724	18,004,993
Marginguthaben	13	54	28,724	309,097	65,584	-	17,974,351	7,005	161,810,004	58,577,968
Forderungen aus Zeichnungen		455,273	3,363	8,460,030	3,799	653,879	-	626,955	11,182,005	1,185,643
Forderungen gegenüber Brokern für Wertpapierverkäufe		1,539,480	204,191	475,000	619,191	5,925,312	-	4,146,304	4,117,967	-
Zinsforderungen		-	-	14,068,365	-	-	-	-	17,226,731	7,857,915
Dividendenforderungen		-	75,363	-	-	1,146,469	55,788	1,697,817	574,830	515,088
Sonstige Forderungen		-	109,440	-	-	-	-	-	-	-
Finanzielle Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert	4	325,034,993	85,268,723	1,750,705,945	153,711,335	243,235,879	108,667,702	491,313,690	1,941,589,083	632,834,611
Gesamtumlaufvermögen		349,445,561	88,162,781	1,775,168,069	171,123,353	258,777,846	132,855,961	507,412,729	2,184,793,344	718,976,218
Kurzfristige Verbindlichkeiten										
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen		(1,797,612)	(79,605)	(1,908,960)	(906,169)	(1,761,631)	-	(12,794,660)	(28,440,626)	(5,062,510)
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe		-	(170,734)	-	-	-	-	(1,280,960)	-	-
Antizipative Passive		(847,772)	(161,964)	(5,779,372)	(373,319)	(620,497)	(109,184)	(605,565)	(3,639,022)	(1,183,950)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	4	(3,489,158)	-	(7,598,127)	(1,499,812)	(31,660)	-	(130,736)	(4,877,482)	(6,279,970)
Überziehungskredite	13	(4,806)	-	(7,530)	(1,587)	(1,614)	-	(74)	(86,385)	-
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	13	-	-	(19,619)	-	-	-	-	(14,509,225)	(1,371,000)
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile		(6,086)	(206)	(5,732,533)	(22,763)	(25,931)	-	(453,583)	(8,340,919)	(5,783,371)
Zinsverbindlichkeiten		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kapitalertragsteuer	2(k)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Summe der Verbindlichkeiten (ohne Nettovermögen, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist)		(6,145,434)	(412,509)	(21,046,141)	(2,803,650)	(2,441,333)	(109,184)	(15,265,578)	(59,893,659)	(19,680,801)
Nettovermögen, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist		**343,300,127**	**87,750,272**	**1,754,121,928**	**168,319,703**	**256,336,513**	**132,746,777**	**492,147,151**	**2,124,899,685**	**699,295,417**

GAM Investments

Bilanz

Zum 30. Juni 2020, Fortsetzung

	Anmerkungen	Credit Opportunities (USD)	GAM Star Global Defensive**	GAM Star Dynamic Global Bond*	Global Dynamic Growth***	GAM Star Emerging Equity	GAM Star Emerging Market Rates	GAM Star European Equity	GAM Star Flexible Global Portfolio	GAM Star Global Rates
		US$	£	US$	£	US$	US$	€	€	US$
Umlaufvermögen										
Barbestand und Bankguthaben	13	38,658,289	593,426	-	173,630	999,541	2,816,214	417,145	1,248,295	15,264,236
Marginguthaben	13	187,449,932	3,021,693	-	-	5,055	4,355,247	106	6,762,813	26,187,789
Forderungen aus Zeichnungen		6,392,271	220,566	-	-	-	23,019,048	19,051	-	93
Forderungen gegenüber Brokern für Wertpapierverkäufe		500,000	60,422	-	120,260	4,634,347	643,876	1,387,890	-	-
Zinsforderungen		21,267,395	-	-	-	-	303,636	75,846	-	383,918
Dividendenforderungen		164,380	-	-	-	28,965	-	366,282	-	-
Sonstige Forderungen		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Finanzielle Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert	4	1,862,464,793	16,679,733	-	5,542,466	14,547,472	51,522,032	272,749,083	123,277,931	118,017,509
Gesamtumlaufvermögen		2,116,897,060	20,575,840	-	5,836,356	20,215,380	82,660,053	275,015,403	131,289,039	159,853,545
Kurzfristige Verbindlichkeiten										
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen		(11,529,280)	(351,990)	-	(142,605)	-	(3,781)	(359,901)	(34,586)	(65,545)
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe		(6,284,999)	-	-	-	(4,760,977)	(6,648,601)	(793,199)	-	(522,300)
Antizipative Passive		(2,934,973)	(84,987)	-	(20,118)	(67,730)	(350,433)	(523,099)	(84,792)	(281,142)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	4	(4,296,062)	(118,782)	-	(1,005)	(4,982)	(2,521,010)	(8,633)	(2,137,855)	(20,407,290)
Überziehungskredite	13	(960,293)	(39)	-	-	(621,437)	(36)	-	(287)	-
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	13	-	-	-	-	-	(975,615)	-	-	(7,120,001)
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile		(5,326,307)	-	-	-	-	(6,670)	(1,336)	-	(61,166)
Zinsverbindlichkeiten		-	-	-	-	-	(11,958)	-	-	(220,044)
Kapitalertragsteuer	2(k)	-	-	-	-	-	(22,959)	-	-	-
Summe der Verbindlichkeiten (ohne Nettovermögen, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist)		(31,331,914)	(555,798)	-	(163,728)	(5,455,126)	(10,541,063)	(1,686,168)	(2,257,520)	(28,677,488)
Nettovermögen, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist		**2,085,565,146**	**20,020,042**	**-**	**5,672,628**	**14,760,254**	**72,118,990**	**273,329,235**	**129,031,519**	**131,176,057**

GAM Star Fund p.l.c.

Bilanz

Zum 30. Juni 2020, Fortsetzung

	Anmerkungen	GAM Star Global Selector* US$	GAM Star Global Growth** £	GAM Star Interest Trend US$	GAM Star Japan Leaders ¥	GAM Star MBS Total Return US$	GAM Systematic Alternative Risk Premia US$	GAM Systematic Core Macro US$	Systematic Global Equity Market Neutral* US$	GAM Star Tactical Opportunities US$
Umlaufvermögen										
Barbestand und Bankguthaben	13	-	10,344,791	4,312,929	393,063,050	26,621,152	5,868,612	200,795	55,815	1,683,023
Marginguthaben	13	-	2	1,007,035	-	88,612,036	8,660,971	895,320	851	1,057,699
Forderungen aus Zeichnungen		-	205,697	-	177,631,358	3,447,091	27,179	4,896,735	-	-
Forderungen gegenüber Brokern für Wertpapierverkäufe		-	344,029	-	-	-	-	2,759	-	-
Zinsforderungen		-	-	299,051	-	3,208,910	146,244	-	-	244,276
Dividendenforderungen		235,147	-	-	83,342,295	-	-	78	-	-
Sonstige Forderungen		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Finanzielle Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert	4	-	170,356,011	38,151,538	57,954,690,116	849,849,954	46,993,831	4,171,160	-	37,830,931
Gesamtumlaufvermögen		235,147	181,250,530	43,770,553	58,608,726,819	971,739,143	61,696,837	10,166,847	56,666	40,815,929
Kurzfristige Verbindlichkeiten										
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen		-	(807,914)	(332,958)	(229,899,402)	(8,324,044)	(40,316)	(418)	(2,197)	(76)
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe		-	-	-	-	(7,392,478)	-	(75,000)	-	-
Antizipative Passive		(235,147)	(489,624)	(107,016)	(78,741,825)	(1,078,103)	(115,293)	(108,414)	(54,469)	(72,000)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	4	-	(2,195,017)	(31,169)	(29,140,575)	(3,321,940)	(1,215,320)	(153,841)	-	(299,773)
Überziehungskredite	13	-	(1,349)	-	(350,487)	(9,523)	(54)	(10)	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	13	-	-	-	-	-	(980,000)	-	-	(170,000)
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile		-	-	-	(5,472,181)	(3,131,417)	-	-	-	-
Zinsverbindlichkeiten		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kapitalertragsteuer	2(k)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Summe der Verbindlichkeiten (ohne Nettovermögen, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist)		(235,147)	(3,493,904)	(471,143)	(343,604,470)	(23,257,505)	(2,350,983)	(337,683)	(56,666)	(541,849)
Nettovermögen, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist		**-**	**177,756,626**	**43,299,410**	**58,265,122,349**	**948,481,638**	**59,345,854**	**9,829,164**	**-**	**40,274,080**

* Fonds wurde im Verlauf des Geschäftsjahres geschlossen.

** Ehemals GAM Star Growth.

Bilanz
Zum 30. Juni 2020, Fortsetzung

	Anmerkungen		GAM Star Disruptive Growth** US$	GAM Star US All Cap Equity US$	GAM Star Worldwide Equity US$	Systematic Dynamic Credit US$
Umlaufvermögen						
Barbestand und Bankguthaben	13	-	14,801,698	4,202,889	3,135,869	1,182,554
Marginguthaben	13	-	24,266,370	5,241	5,794	2,720,186
Forderungen aus Zeichnungen	-		432,151	478	1,169	-
Forderungen gegenüber Brokern für Wertpapierverkäufe	-		-	-	-	22,248
Zinsforderungen	-		-	-	237,013	6,700
Dividendenforderungen	-		418,077	43,883	67,977	-
Sonstige Forderungen	-		-	-	-	-
Finanzielle Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert	4	-	253,089,853	64,168,661	56,743,374	7,141,095
Gesamtumlaufvermögen	-		293,008,149	68,421,152	60,191,196	11,072,783
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	-		(564,380)	(50,249)	(5,490)	-
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe	-		-	(660,233)	-	(7,537)
Antizipative Passive	-		(573,874)	(199,239)	(369,852)	(13,344)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	4	-	(6,454)	(940)	(4,907)	(215,235)
Überziehungskredite	13	-	(1,245)	(102)	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	13	-	(2,617,208)	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile	-		-	-	(1,944)	-
Zinsverbindlichkeiten	-		(3,803)	-	-	(1,028)
Kapitalertragsteuer	2(k)	-	-	-	(30,462)	-
Summe der Verbindlichkeiten (ohne Nettovermögen, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist)	-		(3,766,964)	(910,763)	(412,655)	(237,144)
Nettovermögen, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	**-**		**289,241,185**	**67,510,389**	**59,778,541**	**10,835,639**

* Fonds wurde im Verlauf des Geschäftsjahres geschlossen.
** Ehemals GAM Star Technology.

Gewinn- und Verlustrechnung

Für das am 30. Juni 2021 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 Balanced £	Capital Appreciation US Equity US$	GAM Star Cat Bond US$	GAM Star Global Cautious £	GAM Star China Equity US$
Income										
Dividenden	2(c)	55,415,247	44,090	341,677	681,985	431,091	1,185,125	-	179,772	4,022,910
Bankzinsen	2(c)	2,782,766	-	-	-	34,809	2,601	43,892	21,954	-
Zinserträge aus Anleihen	2(c)	416,283,827	-	5,361	-	-	-	133,914,925	-	-
Sonstige Erträge	2(j) and 5	525,188	-	39,929	122	-	49	-	5	27,047
Nettogewinn aus Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert	11	1,723,197,511	13,818,510	22,143,080	13,338,740	39,483,980	31,455,823	42,612,080	16,388,458	56,848,906
Summe der Anlageerträge		**2,198,204,539**	**13,862,600**	**22,530,047**	**14,020,847**	**39,949,880**	**32,643,598**	**176,570,897**	**16,590,189**	**60,898,863**
Betriebliche Aufwendungen	12	(182,997,502)	(1,477,774)	(3,163,361)	(847,010)	(4,909,583)	(1,485,518)	(31,207,508)	(1,662,397)	(4,355,013)
Betriebsgewinn		**2,015,207,037**	**12,384,826**	**19,366,686**	**13,173,837**	**35,040,297**	**31,158,080**	**145,363,389**	**14,927,792**	**56,543,850**
Finanzierungskosten										
Bankzinsen		(3,823,774)	(20,892)	(639,806)	(287)	-	-	-	(93)	(1,321)
Ausschüttung an Inhaber rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile	17	(321,230,972)	-	-	(21,093)	(462,851)	-	(102,391,840)	(947,667)	(137,603)
Total Finanzierungskosten		**(325,054,746)**	**(20,892)**	**(639,806)**	**(21,380)**	**(462,851)**	**-**	**(102,391,840)**	**(947,760)**	**(138,924)**
Gewinn vor Steuern		**1,690,152,291**	**12,363,934**	**18,726,880**	**13,152,457**	**34,577,446**	**31,158,080**	**42,971,549**	**13,980,032**	**56,404,926**
Quellensteuer auf Dividendenerträge	2(c)	(4,703,844)	-	(53,169)	(95,199)	-	(326,499)	(441,039)	-	(173,612)
Steigerung des Nettovermögens, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist, aus gewöhnlicher Geschäftstätigkeit		**1,685,448,447**	**12,363,934**	**18,673,711**	**13,057,258**	**34,577,446**	**30,831,581**	**42,530,510**	**13,980,032**	**56,231,314**

Gewinn- und Verlustrechnung

Für das am 30. Juni 2021 abgeschlossene Geschäftsjahr, Fortsetzung

	Anmerkungen	GAM Star Composite Global Equity US$	Continental European Equity €	Credit Opportunities (EUR) €	Credit Opportunities (GBP) £	Credit Opportunities (USD) US$	GAM Star Global Defensive £	Global Dynamic Growth £	GAM Star Emerging Equity US$	GAM Star Emerging Market Rates US$
Income										
Dividenden	2(c)	368,193	10,481,721	3,107,058	5,664,404	2,329,069	16,683	8,935	311,344	-
Bankzinsen	2(c)	-	33,112	-	-	-	3,764	1,421	-	-
Zinserträge aus Anleihen	2(c)	-	-	77,863,406	28,111,375	80,976,975	-	-	-	2,413,452
Sonstige Erträge	2(j) and 5	-	-	-	-	4	-	-	-	-
Nettogewinn aus Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert	11	49,275,207	185,665,420	226,371,156	66,935,971	186,923,473	1,070,895	1,655,699	5,823,279	405,828
Summe der Anlageerträge		**49,643,400**	**196,180,253**	**307,341,620**	**100,711,750**	**270,229,521**	**1,091,342**	**1,666,055**	**6,134,623**	**2,819,280**
Betriebliche Aufwendungen	12	(803,531)	(5,881,010)	(31,280,266)	(6,936,886)	(26,240,262)	(156,164)	(68,910)	(347,545)	(1,382,006)
Betriebsgewinn		**48,839,869**	**190,299,243**	**276,061,354**	**93,774,864**	**243,989,259**	**935,178**	**1,597,145**	**5,787,078**	**1,437,274**
Finanzierungskosten										
Bankzinsen		(32,878)	(1,380)	(1,742,420)	(108,764)	(297,282)	(4,026)	-	(897)	(23,307)
Ausschüttung an Inhaber rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile	17	(28,418)	(3,801,935)	(49,718,215)	(25,824,022)	(57,548,324)	(170,423)	-	-	(998,360)
Total Finanzierungskosten		**(61,296)**	**(3,803,315)**	**(51,460,635)**	**(25,932,786)**	**(57,845,606)**	**(174,449)**	**-**	**(897)**	**(1,021,667)**
Gewinn vor Steuern		**48,778,573**	**186,495,928**	**224,600,719**	**67,842,078**	**186,143,653**	**760,729**	**1,597,145**	**5,786,181**	**415,607**
Quellensteuer auf Dividendenerträge	2(c)	-	(854,627)	8,193	(23,612)	(112,915)	-	-	(44,100)	(118,267)
Steigerung des Nettovermögens, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist, aus gewöhnlicher Geschäftstätigkeit		**48,778,573**	**185,641,301**	**224,608,912**	**67,818,466**	**186,030,738**	**760,729**	**1,597,145**	**5,742,081**	**297,340**

Gewinn- und Verlustrechnung

Für das am 30. Juni 2021 abgeschlossene Geschäftsjahr, Fortsetzung

	Anmerkungen	GAM Star European Equity €	GAM Star Flexible Global Portfolio €	GAM Star Global Rates US$	GAM Star Global Growth £	GAM Star Interest Trend US$	GAM Star Japan Leaders ¥	GAM Star MBS Total Return US$	GAM Systematic Alternative Risk Premia US$	GAM Systematic Core Macro* US$
Income										
Dividenden	2(c)	7,751,965	86,024	-	267,580	87,667	733,067,980	-	29,123	1,842
Bankzinsen	2(c)	2,177,896	-	-	16,609	-	-	-	-	-
Zinserträge aus Anleihen	2(c)	-	-	1,608,513	-	1,829,564	404,423	64,834,519	136,790	4,675
Sonstige Erträge	2(j) and 5	6	-	-	-	-	3,435,854	2	30	5
Nettogewinn aus Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert	11	113,877,980	15,418,872	34,847,796	26,841,646	5,991,884	13,241,283,394	18,336,298	4,172,769	1,753,099
Summe der Anlageerträge		**123,807,847**	**15,504,896**	**36,456,309**	**27,125,835**	**7,909,115**	**13,978,191,651**	**83,170,819**	**4,338,712**	**1,759,621**
Betriebliche Aufwendungen	12	(5,115,698)	(704,338)	(2,549,596)	(2,794,549)	(657,997)	(624,419,889)	(11,205,549)	(393,503)	(47,602)
Betriebsgewinn		**118,692,149**	**14,800,558**	**33,906,713**	**24,331,286**	**7,251,118**	**13,353,771,762**	**71,965,270**	**3,945,209**	**1,712,019**
Finanzierungskosten										
Bankzinsen		(1,700)	(52,561)	(129,699)	-	(1,995)	(2,342,499)	(136,716)	(15,339)	(5,596)
Ausschüttung an Inhaber rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile	17	(4,470,733)	-	(6,437)	(43,020)	-	(76,931,792)	(53,354,032)	(91,986)	-
Total Finanzierungskosten		**(4,472,433)**	**(52,561)**	**(136,136)**	**(43,020)**	**(1,995)**	**(79,274,291)**	**(53,490,748)**	**(107,325)**	**(5,596)**
Gewinn vor Steuern		**114,219,716**	**14,747,997**	**33,770,577**	**24,288,266**	**7,249,123**	**13,274,497,471**	**18,474,522**	**3,837,884**	**1,706,423**
Quellensteuer auf Dividendenerträge	2(c)	(339,735)	-	-	-	-	(109,960,197)	-	-	-
Steigerung des Nettovermögens, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist, aus gewöhnlicher Geschäftstätigkeit		**113,879,981**	**14,747,997**	**33,770,577**	**24,288,266**	**7,249,123**	**13,164,537,274**	**18,474,522**	**3,837,884**	**1,706,423**

Gewinn- und Verlustrechnung

Für das am 30. Juni 2021 abgeschlossene Geschäftsjahr, Fortsetzung

	Anmerkungen	GAM Star Tactical Opportunities US$	GAM Star Disruptive Growth US$	GAM Star US All Cap Equity US$	GAM Star Worldwide Equity US$	Systematic Dynamic Credit* US$
Income						
Dividenden	2(c)	-	3,111,882	793,728	894,680	-
Bankzinsen	2(c)	-	-	-	-	-
Zinserträge aus Anleihen	2(c)	84,177	5,436	-	-	6,570
Sonstige Erträge	2(j) and 5	-	425,623	28	86	32
Nettogewinn aus Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert	11	2,692,130	260,124,691	18,802,950	15,979,763	1,260,142
Summe der Anlageerträge		**2,776,307**	**263,667,632**	**19,596,706**	**16,874,529**	**1,266,744**
Betriebliche Aufwendungen	12	(421,724)	(14,455,799)	(1,168,388)	(1,022,193)	(255,745)
Betriebsgewinn		**2,354,583**	**249,211,833**	**18,428,318**	**15,852,336**	**1,010,999**
Finanzierungskosten						
Bankzinsen		(7,423)	(151,612)	(13)	(16,954)	(24,685)
Ausschüttung an Inhaber rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile	17	(3,012)	(436)	-	(5,172)	-
Total Finanzierungskosten		**(10,435)**	**(152,048)**	**(13)**	**(22,126)**	**(24,685)**
Gewinn vor Steuern		**2,344,148**	**249,059,785**	**18,428,305**	**15,830,210**	**986,314**
Quellensteuer auf Dividendenerträge	2(c)	-	(495,417)	(222,975)	(146,552)	-
Steigerung des Nettovermögens, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist, aus gewöhnlicher Geschäftstätigkeit		**2,344,148**	**248,564,368**	**18,205,330**	**15,683,658**	**986,314**

* Fonds wurde im Verlauf des Geschäftsjahres geschlossen.

GAM Star Fund p.l.c.

Gewinn- und Verlustrechnung

Für das am 30. Juni 2020 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 Asia-Pacific Equity** US$
Ertragsausschüttung						
Dividenden	2(c)	56,333,977	289,390	207,448	371,835	286,144
Bankzinsen	2(c)	1,586,738	-	-	13,743	3,739
Zinserträge aus Anleihen	2(c)	533,067,574	-	90,180	-	-
Sonstige Erträge	2(j) and 5	191,514	-	12,044	-	52
Nettogewinn/-verlust aus Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert	11	(422,144,555)	(1,988,499)	(377,114)	728,960	1,542,046
Summe der Anlageerträge		**169,035,248**	**(1,699,109)**	**(67,442)**	**1,114,538**	**1,831,981**
Betriebliche Aufwendungen	12	(183,475,018)	(604,667)	(376,057)	(395,390)	(176,844)
Betriebsgewinn/verlust		**(14,439,770)**	**(2,303,776)**	**(443,499)**	**719,148**	**1,655,137**
Finanzierungskosten						
Bankzinsen		(4,894,714)	(7,954)	(223,220)	(16)	(37)
Ausschüttung an Inhaber rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile	17	(418,354,084)	-	-	(2,563)	-
Total Finanzierungskosten		**(423,248,798)**	**(7,954)**	**(223,220)**	**(2,579)**	**(37)**
Verlust/Gewinn vor Steuern		**(437,688,568)**	**(2,311,730)**	**(666,719)**	**716,569**	**1,655,100**
Quellensteuer auf Dividendenerträge	2(c)	(5,298,654)	-	(16,884)	(45,677)	(25,126)
(Minderung)/Steigerung des Nettovermögens, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist, aus gewöhnlicher Geschäftstätigkeit		**(442,987,222)**	**(2,311,730)**	**(683,603)**	**670,892**	**1,629,974**

GAM Investments

Gewinn- und Verlustrechnung

Für das am 30. Juni 2020 abgeschlossene Geschäftsjahr, Fortsetzung

	Anmerkungen	GAM Star Global Balanced** £	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$	Continental European Equity €	Credit Opportunities (EUR) €	Credit Opportunities (GBP) £
Ertragsausschüttung										
Dividenden	2(c)	342,879	1,330,246	-	197,918	5,773,239	1,049,463	8,497,865	4,283,122	6,251,604
Bankzinsen	2(c)	209,880	83,608	107,567	87,594	28,383	13,068	-	-	21,333
Zinserträge aus Anleihen	2(c)	-	-	127,181,684	-	-	-	-	138,251,237	37,647,937
Sonstige Erträge	2(j) and 5	-	3	-	-	37	1	-	1	-
Nettogewinn/-verlust aus Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert	11	19,549,640	(1,421,059)	(49,595,624)	7,593,005	32,902,309	7,729,142	22,674,936	(271,833,305)	(43,664,511)
Summe der Anlageerträge		**20,102,399**	**(7,202)**	**77,693,627**	**7,878,517**	**38,703,968**	**8,791,674**	**31,172,801**	**(129,298,945)**	**256,363**
Betriebliche Aufwendungen	12	(6,077,202)	(1,193,370)	(23,440,238)	(2,264,058)	(4,697,722)	(751,525)	(6,718,207)	(47,289,862)	(8,627,682)
Betriebsgewinn/(verlust)		**14,025,197**	**(1,200,572)**	**54,253,389**	**5,614,459**	**34,006,246**	**8,040,149**	**24,454,594**	**(176,588,807)**	**(8,371,319)**
Finanzierungskosten										
Bankzinsen	(2)		-	(42,222)	(16)	-	(7,848)	(86,491)	(2,984,932)	(10,085)
Ausschüttung an Inhaber rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile	17	(377,403)	(1,466)	(103,659,642)	(947,473)	(818,874)	(513,063)	(782,814)	(93,973,477)	(35,200,494)
Total Finanzierungskosten		**(377,405)**	**(1,466)**	**(103,701,864)**	**(947,489)**	**(818,874)**	**(520,911)**	**(869,305)**	**(96,958,409)**	**(35,210,579)**
Verlust/Gewinn vor Steuern		**13,647,792**	**(1,202,038)**	**(49,448,475)**	**4,666,970**	**33,187,372**	**7,519,238**	**23,585,289**	**(273,547,216)**	**(43,581,898)**
Quellensteuer auf Dividendenerträge	2(c)	-	(376,206)	1,969	-	(313,134)	-	(1,277,247)	(635,988)	(43,877)
Steigerung/(Minderung) des Nettovermögens, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist, aus gewöhnlicher Geschäftstätigkeit		**13,647,792**	**(1,578,244)**	**(49,446,506)**	**4,666,970**	**32,874,238**	**7,519,238**	**22,308,042**	**(274,183,204)**	**(43,625,775)**

** Ehemals GAM Star Balanced.
*** Ehemals GAM Star Cautious.

GAM Star Fund p.l.c.

Gewinn- und Verlustrechnung

Für das am 30. Juni 2020 abgeschlossene Geschäftsjahr, Fortsetzung

	Anmerkungen	GAM Star Credit Opportunities (USD)	GAM Star Global Defensive***	GAM Star Global Dynamic Growth**	GAM Star Emerging Equity	GAM Star Emerging Market Rates	GAM Star European Equity	GAM Star Flexible Global Portfolio	GAM Star Global Rates
		US$	£	£	US$	US$	€	€	US$
Ertragsausschüttung									
Dividenden	2(c)	6,126,087	25,560	11,356	522,526	-	3,513,680	395,161	16
Bankzinsen	2(c)	15,638	7,642	3,533	1,144	24,449	53,449	-	29,193
Zinserträge aus Anleihen	2(c)	130,754,737	-	-	-	1,106,380	-	-	2,623,288
Sonstige Erträge	2(j) and 5	-	-	-	23	-	-	3	-
Nettogewinn/-verlust aus Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert	11	(94,565,479)	520,099	265,691	(1,545,885)	2,197,411	(99,766)	703,580	(14,865,498)
Summe der Anlageerträge		**42,330,983**	**553,301**	**280,580**	**(1,022,192)**	**3,328,240**	**3,467,363**	**1,098,744**	**(12,213,001)**
Betriebliche Aufwendungen	12	(34,727,444)	(248,613)	(55,777)	(457,599)	(1,106,907)	(2,555,044)	(670,523)	(2,309,564)
Betriebsgewinn/(verlust)		**7,603,539**	**304,688**	**224,803**	**(1,479,791)**	**2,221,333**	**912,319**	**428,221**	**(14,522,565)**
Finanzierungskosten									
Bankzinsen		(33,716)	(716)	-	-	(868)	(8,922)	(24,810)	(39,552)
Ausschüttung an Inhaber rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile	17	(102,002,333)	(153,561)	-	(3)	(235,101)	(127,137)	(55,265)	(213,660)
Total Finanzierungskosten		**(102,036,049)**	**(154,277)**	**-**	**(3)**	**(235,969)**	**(136,059)**	**(80,075)**	**(253,212)**
Verlust/Gewinn vor Steuern		**(94,432,510)**	**150,411**	**224,803**	**(1,479,794)**	**1,985,364**	**776,260**	**348,146**	**(14,775,777)**
Quellensteuer auf Dividendenerträge	2(c)	1,935	-	-	(59,236)	(21,608)	(408,448)	-	-
(Minderung)/Steigerung des Nettovermögens, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist, aus gewöhnlicher Geschäftstätigkeit		**(94,430,575)**	**150,411**	**224,803**	**(1,539,030)**	**1,963,756**	**367,812**	**348,146**	**(14,775,777)**

Gewinn- und Verlustrechnung

Für das am 30. Juni 2020 abgeschlossene Geschäftsjahr, Fortsetzung

	Anmerkungen	GAM Star Global Selector* US$	GAM Star Global Growth** £	GAM Star Interest Trend US$	GAM Star Japan Leaders ¥	GAM Star MBS Total Return US$	GAM Systematic Alternative Risk Premia US$	GAM Systematic Core Macro US$	Systematic Global Equity Market Neutral* US$	GAM Star Tactical Opportunities US$
Ertragsausschüttung										
Dividenden	2(c)	36,193	296,413	98,741	820,543,206	557,090	143,508	81,706	316,635	30,433
Bankzinsen	2(c)	439	102,080	49,937	-	39,591	436,394	61,282	-	22,782
Zinserträge aus Anleihen	2(c)	1,285	-	2,374,299	-	64,646,295	2,392,056	14,693	-	769,872
Sonstige Erträge	2(j) and 5	-	41	-	3	-	-	-	161	97
Nettogewinn/-verlust aus Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert	11	76,430	12,253,055	1,147,854	6,971,840,651	(123,286,989)	(19,068,422)	(302,740)	375,688	(820,518)
Summe der Anlageerträge		**114,347**	**12,651,589**	**3,670,831**	**7,792,383,860**	**(58,044,013)**	**(16,096,464)**	**(145,059)**	**692,484**	**2,666**
Betriebliche Aufwendungen	12	(50,115)	(3,132,995)	(652,387)	(531,189,495)	(11,131,025)	(1,418,044)	(280,484)	(137,805)	(441,960)
Betriebsgewinn/(verlust)		**64,232**	**9,518,594**	**3,018,444**	**7,261,194,365**	**(69,175,038)**	**(17,514,508)**	**(425,543)**	**554,679**	**(439,294)**
Finanzierungskosten										
Bankzinsen		(8)	(2,550)	(243)	(2,306,663)	(13,383)	(137,082)	(19,031)	(409,853)	(58,535)
Ausschüttung an Inhaber rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile	17	-	(71,499)	-	(178,700,931)	(54,186,837)	(2,778,730)	(6,011)	-	(242,053)
Total Finanzierungskosten		**(8)**	**(74,049)**	**(243)**	**(181,007,594)**	**(54,200,220)**	**(2,915,812)**	**(25,042)**	**(409,853)**	**(300,588)**
Verlust/Gewinn vor Steuern		**64,224**	**9,444,545**	**3,018,201**	**7,080,186,771**	**(123,375,258)**	**(20,430,320)**	**(450,585)**	**144,826**	**(739,882)**
Quellensteuer auf Dividendenerträge	2(c)	(7,273)	-	18,397	(123,081,483)	2,737	-	-	-	-
Steigerung/(Minderung) des Nettovermögens, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist, aus gewöhnlicher Geschäftstätigkeit		**56,951**	**9,444,545**	**3,036,598**	**6,957,105,288**	**(123,372,521)**	**(20,430,320)**	**(450,585)**	**144,826**	**(739,882)**

* Fonds wurde im Verlauf des Geschäftsjahres geschlossen.

** Ehemals GAM Star Growth.

Gewinn- und Verlustrechnung

Für das am 30. Juni 2020 abgeschlossene Geschäftsjahr, Fortsetzung

	Anmerkungen		GAM Star Disruptive Growth** US$	GAM Star US All Cap Equity US$	GAM Star Worldwide Equity US$	Systematic Dynamic Credit US$
Ertragsausschüttung						
Dividenden	2(c)		1,989,369	957,900	1,001,009	17,916
Bankzinsen	2(c)		14,279	7,670	-	21,279
Zinserträge aus Anleihen	2(c)		164	-	-	38,760
Sonstige Erträge	2(j) and 5		178,929	-	82	-
Nettogewinn/-verlust aus Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert	11		63,384,495	3,946,649	(146,704)	(864,211)
Summe der Anlageerträge	**(379,025)**		**65,567,236**	**4,912,219**	**854,387**	**(786,256)**
Betriebliche Aufwendungen	12		(3,014,462)	(621,540)	(1,042,937)	(227,933)
Betriebsgewinn/verlust	**(451,067)**		**62,552,774**	**4,290,679**	**(188,550)**	**(1,014,189)**
Finanzierungskosten						
Bankzinsen	(40)		(273,154)	(317)	(14,801)	(15,920)
Ausschüttung an Inhaber rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile	17	-	(453)	-	(15,816)	(327,236)
Total Finanzierungskosten	**(40)**		**(273,607)**	**(317)**	**(30,617)**	**(343,156)**
Verlust/Gewinn vor Steuern	**(451,107)**		**62,279,167**	**4,290,362**	**(219,167)**	**(1,357,345)**
Quellensteuer auf Dividendenerträge	2(c)		(252,419)	(253,863)	(183,174)	-
(Minderung)/Steigerung des Nettovermögens, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist, aus gewöhnlicher Geschäftstätigkeit	**(450,949)**		**62,026,748**	**4,036,499**	**(402,341)**	**(1,357,345)**

* Fonds wurde im Verlauf des Geschäftsjahres geschlossen.
** Ehemals GAM Star Technology.

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

Für das am 30. Juni 2021 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 Balanced £	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		**11,603,537,108**	**59,368,645**	**31,037,128**	**29,618,835**	**343,300,127**	**87,750,272**	**1,754,121,928**	**168,319,703**	**256,336,513**
Kumulierte Devisenveränderung	2(d)	360,267,726	-	-	-	-	-	-	-	-
Veränderung durch Ausgabe und Rücknahme von Anteilen										
Erlöse aus der Ausgabe rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile	16	7,173,580,229	1,495,975	58,895,918	6,973,651	29,503,794	1,826,502	571,754,449	19,514,383	55,674,955
Kosten durch die Rücknahme rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile	16	(7,601,563,948)	(3,491,010)	(24,581,687)	(7,619,723)	(100,492,664)	(20,826,689)	(229,797,703)	(48,779,072)	(102,821,893)
(Minderung)/Steigerung der Aktientransaktionen (netto)		(67,715,993)	(1,995,035)	34,314,231	(646,072)	(70,988,870)	(19,000,187)	341,956,746	(29,264,689)	(47,146,938)
Increase in net assets from operations attributable to redeemable participating shareholders		1,685,448,447	12,363,934	18,673,711	13,057,258	34,577,446	30,831,581	42,530,510	13,980,032	56,231,314
Zurückbehaltene Ausschüttung auf thesaurierenden Anteilen	2(i)	254,211,863	-	-	19,670	393,502	-	94,170,898	778,240	153,720
Nettovermögen, das am Jahresende den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist		**13,475,481,425**	**69,737,544**	**84,025,070**	**42,049,691**	**307,282,205**	**99,581,666**	**2,232,780,082**	**153,813,286**	**265,574,609**

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

Für das am 30. Juni 2021 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 Defensive £	GAM Star Global Dynamic Growth £	GAM Star Emerging Equity US$	GAM Star Emerging Market Rates US$
Nettovermögen, das zu Jahresbeginn den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist		**132,746,777**	**492,147,151**	**2,124,899,685**	**699,295,417**	**2,085,565,146**	**20,020,042**	**5,672,628**	**14,760,254**	**72,118,990**
Kumulierte Devisenveränderung	2(d)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Veränderung durch Ausgabe und Rücknahme von Anteilen										
Erlöse aus der Ausgabe rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile	16	28,599,444	340,514,932	2,950,686,117	183,422,706	570,879,223	2,894,986	6,458,967	2,686,188	180,091,543
Kosten durch die Rücknahme rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile	16	(27,996,938)	(359,830,178)	(3,183,400,857)	(273,592,320)	(963,384,812)	(5,223,063)	(1,687,104)	(6,130,536)	(29,443,927)
Net increase/(decrease) in share transactions		602,506	(19,315,246)	(232,714,740)	(90,169,614)	(392,505,589)	(2,328,077)	4,771,863	(3,444,348)	150,647,616
Increase in net assets from operations attributable to redeemable participating shareholders		48,778,573	185,641,301	224,608,912	67,818,466	186,030,738	760,729	1,597,145	5,742,081	297,340
Zurückbehaltene Ausschüttung auf thesaurierenden Anteilen	2(i)	32,384	1,974,933	35,449,928	15,244,461	37,316,632	154,961	-	-	960,894
Nettovermögen, das am Jahresende den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist		**182,160,240**	**660,448,139**	**2,152,243,785**	**692,188,730**	**1,916,406,927**	**18,607,655**	**12,041,636**	**17,057,987**	**224,024,840**

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

Für das am 30. Juni 2021 abgeschlossene Geschäftsjahr, Fortsetzung

	Anmerkungen	GAM Star European Equity €	GAM Star Flexible Global Portfolio €	GAM Star Global Rates US$	GAM Star Global Growth £	GAM Star Interest Trend US$	GAM Star Japan Leaders ¥	GAM Star MBS Total Return US$	GAM Systematic Alternative Risk Premia US$	GAM Systematic Core Macro* US$
Nettovermögen, das zu Jahresbeginn den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist		**273,329,235**	**129,031,519**	**131,176,057**	**177,756,626**	**43,299,410**	**58,265,122,349**	**948,481,638**	**59,345,854**	**9,829,164**
Kumulierte Devisenveränderung	2(d)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Veränderung durch Ausgabe und Rücknahme von Anteilen										
Erlöse aus der Ausgabe rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile	16	163,593,204	5,377,561	56,865,515	47,417,071	4,400,000	29,344,535,530	421,308,922	21,234,206	1,290,242
Kosten durch die Rücknahme rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile	16	(43,631,026)	(21,031,726)	(71,380,055)	(46,311,751)	(6,296,798)	(49,571,856,500)	(511,553,399)	(65,725,494)	(12,825,829)
Net increase/(decrease) in share transactions		119,962,178	(15,654,165)	(14,514,540)	1,105,320	(1,896,798)	(20,227,320,970)	(90,244,477)	(44,491,288)	(11,535,587)
Increase in net assets from operations attributable to redeemable participating shareholders		113,879,981	14,747,997	33,770,577	24,288,266	7,249,123	13,164,537,274	18,474,522	3,837,884	1,706,423
Zurückbehaltene Ausschüttung auf thesaurierenden Anteilen	2(i)	4,299,529	-	4,091	94,321	-	72,870,254	48,777,631	19,904	-
Nettovermögen, das am Jahresende den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist		**511,470,923**	**128,125,351**	**150,436,185**	**203,244,533**	**48,651,735**	**51,275,208,907**	**925,489,314**	**18,712,354**	**-**

* Fonds wurde im Verlauf des Geschäftsjahres geschlossen.

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

Für das am 30. Juni 2021 abgeschlossene Geschäftsjahr, Fortsetzung

	Anmerkungen	GAM Star Tactical Opportunities US$	GAM Star Disruptive Growth US$	GAM Star US All Cap Equity US$	GAM Star Worldwide Equity US$	GAM Systematic Dynamic Credit* US$
Nettovermögen, das zu Jahresbeginn den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist		**40,274,080**	**289,241,185**	**67,510,389**	**59,778,541**	**10,835,639**
Kumulierte Devisenveränderung	2(d)	-	-	-	-	-
Veränderung durch Ausgabe und Rücknahme von Anteilen						
Erlöse aus der Ausgabe rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile	16	25,415,651	398,645,449	3,762,451	2,935,057	-
Kosten durch die Rücknahme rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile	16	(25,945,346)	(129,837,060)	(24,724,709)	(13,168,188)	(11,821,953)
(Minderung)/Steigerung der Aktientransaktionen (netto)		(529,695)	268,808,389	(20,962,258)	(10,233,131)	(11,821,953)
Increase in net assets from operations attributable to redeemable participating shareholders		2,344,148	248,564,368	18,205,330	15,683,658	986,314
Zurückbehaltene Ausschüttung auf thesaurierenden Anteilen	2(i)	3,248	234	-	5,981	-
Nettovermögen, das am Jahresende den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist		**42,091,781**	**806,614,176**	**64,753,461**	**65,235,049**	**-**

* Fonds wurde im Verlauf des Geschäftsjahres geschlossen.

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

Für das am 30. Juni 2020 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 Asia-Pacific Equity* US$
Nettovermögen, das zu Jahresbeginn den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist		**15,942,069,613**	**76,436,282**	**19,462,431**	**15,660,478**	**18,744,293**
Kumulierte Devisenveränderung	2(d)	(153,918,435)	-	-	-	-
Veränderung durch Ausgabe und Rücknahme von Anteilen						
Erlöse aus der Ausgabe rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile	16	8,308,440,132	932,032	18,841,599	20,169,391	230,729
Kosten durch die Rücknahme rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile	16	(12,315,790,853)	(15,687,939)	(6,583,299)	(6,884,133)	(20,604,996)
(Minderung)/Steigerung der Aktientransaktionen (netto)		(4,161,269,156)	(14,755,907)	12,258,300	13,285,258	(20,374,267)
(Decrease)/increase in net assets from operations attributable to redeemable participating shareholders		(442,987,222)	(2,311,730)	(683,603)	670,892	1,629,974
Zurückbehaltene Ausschüttung auf thesaurierenden Anteilen	2(i)	265,723,873	-	-	2,207	-
Nettovermögen, das am Jahresende den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist		**11,603,537,108**	**59,368,645**	**31,037,128**	**29,618,835**	**-**

* Fonds wurde im Verlauf des Geschäftsjahres geschlossen.

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

Für das am 30. Juni 2020 abgeschlossene Geschäftsjahr, Fortsetzung

	Anmerkungen	GAM Star Global Balanced* £	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$	GAM Star Continental European Equity €	GAM Star Credit Opportunities (EUR) €	GAM Star Credit Opportunities (GBP) £
Nettovermögen, das zu Jahresbeginn den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist		**434,013,106**	**60,203,312**	**1,706,837,904**	**204,402,699**	**366,060,387**	**101,455,550**	**855,562,571**	**3,619,819,470**	**941,765,835**
Kumulierte Devisenveränderung	2(d)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Veränderung durch Ausgabe und Rücknahme von Anteilen										
Erlöse aus der Ausgabe rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile	16	33,123,486	59,823,192	422,342,095	25,968,583	53,603,106	42,323,557	171,914,207	4,336,356,824	229,521,509
Kosten durch die Rücknahme rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile	16	(137,736,992)	(30,698,725)	(416,308,507)	(67,416,225)	(196,753,346)	(19,112,568)	(557,944,560)	(5,599,416,489)	(447,254,246)
(Minderung)/Steigerung der Aktientransaktionen (netto)		(104,613,506)	29,124,467	6,033,588	(41,447,642)	(143,150,240)	23,210,989	(386,030,353)	(1,263,059,665)	(217,732,737)
Steigerung/(Minderung) des Nettovermögens, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist, aus gewöhnlicher Geschäftstätigkeit		13,647,792	(1,578,244)	(49,446,506)	4,666,970	32,874,238	7,519,238	22,308,042	(274,183,204)	(43,625,775)
Zurückbehaltene Ausschüttung auf thesaurierenden Anteilen	2(i)	252,735	737	90,696,942	697,676	552,128	561,000	306,891	42,323,084	18,888,094
Nettovermögen, das am Jahresende den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist		**343,300,127**	**87,750,272**	**1,754,121,928**	**168,319,703**	**256,336,513**	**132,746,777**	**492,147,151**	**2,124,899,685**	**699,295,417**

* Ehemals GAM Star Balanced.
** Ehemals GAM Star Cautious.

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

Für das am 30. Juni 2020 abgeschlossene Geschäftsjahr, Fortsetzung

	Anmerkungen	GAM Star Credit Opportunities (USD) US$	GAM Star Global Defensive** £	GAM Star Global Dynamic Growth*** £	GAM Star Emerging Equity US$	GAM Star Emerging Market Rates US$	GAM Star European Equity €	GAM Star Flexible Global Portfolio €	GAM Star Global Rates US$
Nettovermögen, das zu Jahresbeginn den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist		**3,140,529,760**	**25,910,726**	**6,732,028**	**25,468,860**	**69,351,925**	**191,579,325**	**36,154,863**	**260,075,568**
Kumulierte Devisenveränderung	2(d)	-	-	-	-	-	-	-	-
Veränderung durch Ausgabe und Rücknahme von Anteilen									
Erlöse aus der Ausgabe rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile	16	705,146,768	4,923,025	1,216,519	1,724,480	51,050,007	296,164,258	128,256,342	5,906,937
Kosten durch die Rücknahme rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile	16	(1,721,011,209)	(11,073,155)	(2,500,722)	(10,894,056)	(50,486,660)	(214,897,794)	(35,770,707)	(120,139,013)
(Minderung)/Steigerung der Aktientransaktionen (netto)		(1,015,864,441)	(6,150,130)	(1,284,203)	(9,169,576)	563,347	81,266,464	92,485,635	(114,232,076)
(Decrease)/increase in net assets from operations attributable to redeemable participating shareholders		(94,430,575)	150,411	224,803	(1,539,030)	1,963,756	367,812	348,146	(14,775,777)
Zurückbehaltene Ausschüttung auf thesaurierenden Anteilen	2(i)	55,330,402	109,035	-	-	239,962	115,634	42,875	108,342
Nettovermögen, das am Jahresende den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist		**2,085,565,146**	**20,020,042**	**5,672,628**	**14,760,254**	**72,118,990**	**273,329,235**	**129,031,519**	**131,176,057**

* Fonds wurde im Verlauf des Geschäftsjahres geschlossen.
** Ehemals GAM Star Defensive.
*** Ehemals GAM Star Dynamic Growth.

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

Für das am 30. Juni 2020 abgeschlossene Geschäftsjahr, Fortsetzung

	Anmerkungen	GAM Star Global Selector* US$	GAM Star Global Growth** £	GAM Star Interest Trend US$	GAM Star Japan Leaders ¥	GAM Star MBS Total Return US$	GAM Systematic Alternative Risk Premia US$	GAM Systematic Core Macro US$	GAM Systematic Global Equity Market Neutral* US$	GAM Star Tactical Opportunities US$
Nettovermögen, das zu Jahresbeginn den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist		**5,218,616**	**208,043,461**	**52,924,484**	**36,578,079,435**	**1,242,049,986**	**262,774,670**	**54,598,050**	**17,948,822**	**47,206,471**
Kumulierte Devisenveränderung	2(d)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Veränderung durch Ausgabe und Rücknahme von Anteilen										
Erlöse aus der Ausgabe rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile	16	41,838	24,806,557	3,600,000	42,834,244,041	628,964,338	28,216,131	10,772,643	-	20,411,645
Kosten durch die Rücknahme rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile	16	(5,317,405)	(64,596,891)	(16,261,672)	(28,296,311,024)	(841,612,231)	(212,116,922)	(55,096,955)	(18,093,648)	(26,794,445)
(Minderung)/Steigerung der Aktientransaktionen (netto)		(5,275,567)	(39,790,334)	(12,661,672)	14,537,933,017	(212,647,893)	(183,900,791)	(44,324,312)	(18,093,648)	(6,382,800)
Steigerung/(Minderung) des Nettovermögens, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist, aus gewöhnlicher Geschäftstätigkeit		56,951	9,444,545	3,036,598	6,957,105,288	(123,372,521)	(20,430,320)	(450,585)	144,826	(739,882)
Zurückbehaltene Ausschüttung auf thesaurierenden Anteilen	2(i)	-	58,954	-	192,004,609	42,452,066	902,295	6,011	-	190,291
Nettovermögen, das am Jahresende den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist		**-**	**177,756,626**	**43,299,410**	**58,265,122,349**	**948,481,638**	**59,345,854**	**9,829,164**	**-**	**40,274,080**

* Fonds wurde im Verlauf des Geschäftsjahres geschlossen.
** Ehemals GAM Star Growth.

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

Für das am 30. Juni 2020 abgeschlossene Geschäftsjahr, Fortsetzung

	Anmerkungen		GAM Star Disruptive Growth** US$	GAM Star US All Cap Equity US$	GAM Star Worldwide Equity US$	GAM Systematic Dynamic Credit US$
Nettovermögen, das zu Jahresbeginn den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist			**243,364,798**	**79,979,060**	**76,505,520**	**13,598,119**
Kumulierte Devisenveränderung	2(d)		-	-	-	-
Veränderung durch Ausgabe und Rücknahme von Anteilen						
Erlöse aus der Ausgabe rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile	16		68,122,015	749,404	3,369,605	10,404,027
Kosten durch die Rücknahme rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile	16		(84,272,750)	(17,254,574)	(19,702,167)	(11,988,429)
Net (decrease) in share transactions			(16,150,735)	(16,505,170)	(16,332,562)	(1,584,402)
(Decrease)/increase in net assets from operations attributable to redeemable participating shareholders			62,026,748	4,036,499	(402,341)	(1,357,345)
Zurückbehaltene Ausschüttung auf thesaurierenden Anteilen	2(i)	-	374	-	7,924	179,267
Nettovermögen, das am Jahresende den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist		**-**	**289,241,185**	**67,510,389**	**59,778,541**	**10,835,639**

* Fonds wurde im Verlauf des Geschäftsjahres geschlossen.
** Ehemals GAM Star Technology.

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen.

1. Liste der Fonds

Zum 30. Juni 2021 umfasste die GAM Star Fund p.l.c. die folgenden Fonds:

Name des Fonds	Funktionale Währung
GAM Star Alpha Spectrum	Euro
GAM Star Alpha Technology	US-Dollar
GAM Star Asian Equity	US-Dollar
GAM Star Asia-Pacific Equity	US-Dollar
(Verschmolzen am 22. Januar 2020 mit dem GAM Star Asian Equity)	
GAM Star Global Balanced	Pfund Sterling
GAM Star Capital Appreciation US Equity	US-Dollar
GAM Star Cat Bond	US-Dollar
GAM Star Global Cautious	Pfund Sterling
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)	Pfund Sterling
GAM Star Credit Opportunties (USD)	US-Dollar
GAM Star Global Defensive	Pfund Sterling
GAM Star Dynamic Growth	Pfund Sterling
GAM Star Emerging Equity	US-Dollar
GAM Star Emerging Market Rates	US-Dollar
GAM Star European Equity	Euro
GAM Star Flexible Global Portfolio	Euro
GAM Star Global Rates	US-Dollar
GAM Star Global Selector	US-Dollar
(Verschmolzen am 22. Januar 2020 mit dem GAM Star Worldwide Equity)	
GAM Star Global Growth	Pfund Sterling
GAM Star Interest Trend	US-Dollar
GAM Star Japan Leaders	Japanischer Yen
GAM Star MBS Total Return	US-Dollar
GAM Systematic Core Macro	US-Dollar
(am 12. May 2021 geschlossen)	
GAM Systematic Global Equity Market Neutral	US-Dollar
(am 26. Februar 2020 geschlossen)	
GAM Star Tactical Opportunities	US-Dollar
GAM Star Disruptive Growth	US-Dollar
GAM Star US All Cap Equity	US-Dollar
GAM Star Worldwide Equity	US-Dollar
GAM Systematic Dynamic Credit	US-Dollar
(23. April 2021 geschlossen)	

Die Gesellschaft ist ein Umbrella-Fonds mit Einzelhaftung der Subfonds. Dementsprechend wird eine Verbindlichkeit, die einem Fonds der Gesellschaft entsteht oder zuzurechnen ist, ausschliesslich aus dem Vermögen dieses Fonds beglichen, und weder die Gesellschaft noch ein Verwaltungsratsmitglied, Konkursverwalter, Prüfer, Liquidator, vorläufiger Liquidator oder eine andere Person dürfen (oder müssen) das Vermögen eines solchen Fonds zur Begleichung einer Verbindlichkeit verwenden, die einem anderen Fonds entstanden oder zuzuschreiben ist, unabhängig davon, wann diese Verbindlichkeit entstanden ist.

2. Bilanzierungsrichtlinien

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

(a) Grundlage für die Erstellung des Jahresabschlusses
Dieser Jahresabschluss wurde gemäss dem in der Republik Irland anwendbaren Rechnungslegungsstandard FRS 102, den rechtlichen Anforderungen Irlands, die den irischen Companies Act 2014 umfassen, der Richtlinie der Europäischen Gemeinschaften (Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren) von 2011 in der jeweils gültigen Fassung (den „OGAW-Verordnungen“) und dem Central Bank (Supervision and Enforcement) Act von 2013 (Paragraf 48 (1) (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2019) erstellt. Die in Irland allgemein akzeptierten Bilanzierungsgrundsätze, die ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Ertrags- und Finanzlage vermitteln, werden vom Institute of Chartered Accountants in Ireland veröffentlicht und vom Rat für Rechnungslegung FRC herausgegeben.

Die vom Companies Act 2014 vorgeschriebene Gliederung der Finanzausweise sind angepasst worden, um deren Anwendbarkeit für Investmentfonds zu verbessern. Die Gesellschaft hat von einer Ausnahmeregelung Gebrauch gemacht, der zufolge offene Investmentfonds, die einen wesentlichen Anteil ihrer liquiden und zum Zeitwert bewerteten Anlagen nach FRS 102 halten, keine Kapitalflussrechnung vorlegen müssen. Die Informationen, die nach FRS 102 in eine Gesamtergebnisrechnung aufzunehmen sind, sind nach Ansicht des Verwaltungsrats in der Gewinn- und Verlustrechnung der einzelnen Fonds enthalten.

Bei der Erstanwendung von FRS 102 muss ein berichtendes Unternehmen beim Ausweis seiner Finanzinstrumente entweder
a) alle Bestimmungen des FRS 102 – Einfache Finanzinstrumente

– und FRS 102 – Weitere Fragestellungen zu Finanzinstrumenten –,
b) die Bestimmungen für den Ansatz und die Bewertung in IAS 39 – Finanzinstrumente – anwenden: Ansatz und Bewertung und nur die Offenlegungsvorschriften in FRS 102 Einfache Finanzinstrumente und FRS 102 Weitere Fragestellungen zu Finanzinstrumenten oder c) die Bestimmungen für Ansatz und Bewertung in IFRS 9 Finanzinstrumente und nur die Offenlegungsvorschriften in FRS 102 Einfache Finanzinstrumente und FRS 102 Weitere Fragestellungen zu Finanzinstrumenten anwenden.

Die Gesellschaft hat sich entschieden, die Bestimmungen für den Ansatz und die Bewertung in IAS 39 und nur die Offenlegungsvorschriften in FRS 102 anzuwenden.

Bei der Ermittlung der Ergebnisse für das Geschäftsjahr bezogen sich alle Beträge in der Gewinn- und Verlustrechnung auf die fortdauernden Aktivitäten aller offenen Fonds und die eingestellten Aktivitäten der geschlossenen Fonds. Die in Anmerkung 1 angegebenen offenen Fonds werden auf der Grundlage der Annahme der Unternehmensfortführung aufgestellt. Die eingestellten Fonds werden nicht auf dieser Grundlage aufgestellt.

Der Jahresabschluss enthält nach Ansicht des Verwaltungsrats die nach dem irischen Companies Act 2014 vorgeschriebenen Informationen.

(a) Grundlage für die Erstellung des Jahresabschlusses, Fortsetzung

Der Jahresabschluss wurde für alle Fonds nach dem Anschaffungskostenprinzip erstellt, wobei die erfolgswirksame Neubewertung von finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten (einschliesslich Derivaten) zum beizulegenden Zeitwert berücksichtigt wurde.

(b) Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert

Klassifikation

Diese Kategorie hat zwei Unterbereiche: Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, die zu Handelszwecken gehalten werden, sowie solche, die zu Beginn als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet klassifiziert werden. Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, die zu Handelszwecken gehalten werden,
werden vorwiegend erworben oder eingegangen, um kurzfristig verkauft bzw. zurückgekauft zu werden. Derivate werden ebenfalls als Handelsposition eingestuft, da die Gesellschaft Derivate nicht als Absicherungen im Rahmen einer Hedging-Transaktion vorsieht.

Ansatz/Ausbuchung

Käufe und Verkäufe werden am Handelstag verbucht, dem Tag, an dem sich die Gesellschaft zum Kauf bzw. Verkauf des Vermögenswerts verpflichtet. Kapitalanlagen werden ausgebucht, wenn die Rechte auf Cashflow aus diesen Anlagen erloschen sind oder die Gesellschaft im Wesentlichen alle Risiken und Vorteile des Besitzes abgetreten hat.

Bewertung

Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten werden zunächst per Marktwert verbucht. Die Transaktionskosten für alle erfolgswirksam per Marktwert ausgewiesenen Finanzanlagen und
-verbindlichkeiten werden als Aufwand verbucht, sobald sie anfallen. Nach der anfänglichen Verbuchung werden alle erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert erfassten finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum Marktwert bewertet.

Die Berechnung der realisierten Gewinne und Verluste durch den Verkauf von erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert erfassten Finanzanlagen und -verbindlichkeiten erfolgt anhand der Durchschnittskosten und wird in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesen.

Gewinne und Verluste aufgrund von Veränderungen des Marktwerts der Kategorie „Zum beizulegenden Zeitwert erfolgswirksam erfasste finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten“ werden in der Gewinn- und Verlustrechnung für den Zeitraum, in dem sie angefallen sind, ausgewiesen.

Schätzung des beizulegenden Zeitwerts

Der beizulegende Zeitwert von Finanzinstrumenten, die an aktiven Börsen gehandelt werden (wie z. B. öffentlich gehandelte Derivate und Wertpapiere des Handelsbestandes) richtet sich nach den notierten Börsenkursen per Bilanzstichtag. Der notierte Marktpreis finanzieller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten der Gesellschaft ist der zuletzt gehandelte Kurs.

Der Marktwert eines Wertpapiers, das nicht an einer anerkannten Börse notiert ist oder gehandelt wird oder für das keine entsprechende Notierung bzw. kein entsprechender Wert zur Verfügung steht, der eine angemessene Bewertung ermöglicht oder dessen Kurs nicht den Marktwert repräsentiert, wird vom Verwaltungsrat in Zusammenarbeit mit dem Preisfindungsausschuss (Pricing Committee) oder anhand von Broker-Angeboten oder einer kompetenten Person ermittelt, die vom Verwaltungsrat ernannt und zu diesem Zweck von der Depotbank genehmigt wurde. Hierbei wird der Marktbewertungsansatz verfolgt, in dessen Rahmen der Marktwert dieser Wertpapiere geschätzt wird, indem vergleichbare Umsatzkennzahlen börsennotierter Unternehmen herangezogen werden, die ähnlichen Leitlinien unterliegen.

Anteile an Organismen für gemeinsame Anlagen, die vorsehen, dass diese Anteile nach Wahl ihrer Inhaber gegen Vermögenswerte des Organismus zurückgenommen werden, werden zum zuletzt veröffentlichten, ungeprüften Nettoinventarwert je Anteil bewertet.

Die Gesellschaft kann von Zeit zu Zeit in Finanzinstrumente investieren, die nicht an einer aktiven Börse gehandelt werden (z. B. in OTC-Derivate). Der Marktwert wird dabei mit Hilfe von Bewertungstechniken ermittelt. Die Gesellschaft bedient sich einer Reihe von Methoden und stellt Vermutungen an, die auf Marktbedingungen zum jeweiligen Bilanzstichtag basieren. Zu den Bewertungstechniken zählen vergleichbare Transaktionen unter allgemeinen Marktbedingungen, diskontierte Cashflow- Analysen, Optionspreismodelle und andere üblicherweise von Marktteilnehmern verwendete Bewertungstechniken. Solche 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 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.

(b) Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert, Fortsetzung Finanzderivate

Für Anlagezwecke und/oder ein effizientes Portfoliomanagement können die Fonds Derivate halten, wie in der jeweiligen Ergänzung zum Prospekt ausgeführt.

(i) Devisentermingeschäfte

Beim Eingehen eines Devisentermingeschäfts vereinbaren die Fonds, eine festgelegte Menge Devisen zu einem vereinbarten Preis und einem festgelegten Tag in der Zukunft zu kaufen oder zu verkaufen. Diese Kontrakte werden täglich zum Terminkurs bewertet und das darin investierte Fondskapital, das nicht realisierte Gewinne oder Verluste bezüglich der Kontrakte darstellt, wird in der Bilanz ausgewiesen. Der nicht realisierte Gewinn/Verlust aus offenen Devisentermingeschäften errechnet sich durch Bezugnahme auf die Differenz zwischen dem Kontraktsatz und dem Satz, der sich bei Glattstellung des Kontrakts ergeben würde. Realisierte Gewinne und Verluste und Änderungen der nicht realisierten Gewinne und Verluste werden in der Gewinn- und Verlustrechnung dargestellt.

(ii) Terminkontrakte

Ein Terminkontrakt verpflichtet eine Partei zum Verkauf und eine andere Partei zum Kauf eines bestimmten Instruments zu einem vereinbarten Preis an einem festgelegten Tag in der Zukunft. Die für Futures geleisteten Einschusszahlungen werden als Aktiva verbucht, die vom Makler des Fonds beim Erwerb der zukünftigen Position zu bezahlen sind. Spätere Änderungen der täglichen Bewertung offener Kontrakte werden als Änderungen nicht realisierter Gewinne und Verluste in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesen. Nachschusszahlungen auf die gehandelten Terminkontrakte werden geleistet oder erhalten, wenn eine Wertsteigerung oder ein Wertverlust eintritt. Terminkontrakte werden anhand des täglichen Abrechnungskurses bewertet, den die Börse, an der sie gehandelt werden, stellt. Realisierte Gewinne oder Verluste werden bei Schliessung eines Kontrakts erfasst und in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesen. Terminkontrakte werden in den finanziellen Vermögenswerten zum beizulegenden Zeitwert erfasst, wenn der beizulegende Zeitwert positiv ist. Sie werden unter finanziellen Verbindlichkeiten ausgewiesen, wenn der beizulegende Zeitwert in der Bilanz negativ ausfällt.

(iii) Optionskontrakte

Bei einer Option ist der Käufer berechtigt (jedoch nicht verpflichtet), ein Finanzinstrument zu kaufen (Call) oder zu verkaufen (Put). Vom Fonds gehaltene Optionen, die auf einem anerkannten Markt gehandelt werden, werden anhand eines von dem anerkannten Markt bestimmten Abrechnungskurses bewertet. Wenn kein Abrechnungskurs erhältlich ist, gilt als Wert der vermutliche Verkaufswert, der vom Manager sorgfältig und mit redlichem Bemühen geschätzt wird. Börsengehandelte Optionen werden anhand des von der betreffenden Börse gestellten Abrechnungskurses bewertet. Die Bewertung erfolgt täglich. Realisierte Gewinne und Verluste und Änderungen nicht realisierter Gewinne und Verluste werden in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesen. Optionskontrakte werden in den finanziellen Vermögenswerten zum beizulegenden Zeitwert erfasst, wenn der beizulegende Zeitwert positiv ist. Sie werden unter finanziellen Verbindlichkeiten ausgewiesen, wenn der beizulegende Zeitwert in der Bilanz negativ ausfällt.

(iv) Credit-Default-Swaps

Bei einem Credit-Default-Swap-Kontrakt leistet eine Partei Zahlungen an eine andere Partei im Austausch für das Recht, eine bestimmte Rendite zu erhalten (oder ein Wertpapier zu verkaufen), wenn ein Kreditereignis (z. B. ein Ausfall oder ein ähnliches Ereignis) in Bezug auf ein oder mehrere Referenzunternehmen eintritt. Ein Verkäufer einer Kreditausfallversicherung erhält regelmäßige Zahlungen als Gegenleistung für seine Verpflichtung, bei Eintritt eines Kreditereignisses den Kapitalbetrag eines Schuldtitels (oder einen anderen vereinbarten Wert) an die andere Partei zu zahlen. Tritt kein Kreditereignis ein, hat der Verkäufer keine Zahlungsverpflichtungen, solange keine vorzeitige Kündigung erfolgt. Credit-Default-Swap-Vereinbarungen werden am Bewertungsstichtag anhand von Marktverkäufern zum beizulegenden Zeitwert bewertet. Die Veränderung des beizulegenden Zeitwerts wird gegebenenfalls als Veränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesen. Realisierte Gewinne und Verluste bei Fälligkeit oder Kündigung werden in der Gewinn- und Verlustrechnung verbucht. Credit Default Swaps werden in der Bilanz unter Finanzielle Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert ausgewiesen, wenn der beizulegende Zeitwert positiv ist, und unter Finanzielle Verbindlichkeiten, wenn der beizulegende Zeitwert negativ ist.

Einige der Credit-Default-Swap-Kontrakte sind zentral abgewickelte Positionen. Zentral abgerechnete Credit-Default-Swap-Kontrakte gewähren dem Käufer und dem Verkäufer der Absicherung dieselben Rechte, mit der Ausnahme, dass die Zahlungen zwischen den Parteien, einschließlich der Upfront-Prämien, über eine zentrale Clearingstelle durch Nachschusszahlungen abgewickelt werden. Eine von einem Fonds geleistete Vorauszahlung wird in den Büchern der Fonds als Vermögenswert ausgewiesen. Die von den Fonds für zentral abgerechnete Credit-Default-Swap-Kontrakte erhaltenen oder gezahlten Upfront- und periodischen Zahlungen werden als realisierte Gewinne oder Verluste zum Zeitpunkt der Rückstellung oder des Abschlusses des Kontrakts verbucht. Bei Eintritt eines Kreditereignisses wird die Differenz zwischen dem Nennwert und dem Marktwert der Referenzschuldverschreibung, abzüglich des anteiligen Betrags der Vorauszahlung, als realisierter Gewinn oder Verlust verbucht.

(v) Differenzkontrakte

Differenzkontrakte sind OTC-Derivate, die sich wirtschaftlicher Vorteile bedienen, welche durch die Direktanlage in bestimmte Wertpapiermärkte nicht vorhanden sind. Fonds können Differenzkontrakte kaufen, um auf die wirtschaftliche Performance oder den Cashflow von Aktientiteln zu setzen, ohne dass eine physische Übernahme oder Andienung des Wertpapiers notwendig ist. Ein Differenzkontrakt ist ein mit dem Aktienkurs des Basiswerts verbundenes Finanzinstrument. Deshalb werden in Bezug auf den Basistitel keine Rechte erworben oder Verpflichtungen eingegangen. Der Fonds kann kaufen oder verkaufen, je nachdem, wie der Fondsmanager den Aktienkurs eines Unternehmens bewertet. Differenzkontrakte sind Instrumente mit hohem Finanzierungsanteil. Gegen eine geringe Einlage können Fonds eine viel grössere Position halten, als dies bei einer traditionellen Anlage möglich wäre. Ihre Bewertung erfolgt täglich basierend auf notierten Marktkursen zum Bilanzstichtag. Differenzkontrakte werden in den Vermögenswerten zum beizulegenden Zeitwert erfasst, wenn der beizulegende Zeitwert positiv ist. Sie werden unter Verbindlichkeiten ausgewiesen, wenn der beizulegende Zeitwert in der Bilanz negativ ausfällt.

Der beizulegende Zeitwert der CFDs ist die Differenz zwischen dem Eröffnungskurs und dem volumengewichteten Durchschnittskurs des Finanzinstruments, multipliziert mit der im Kontrakt angegebenen Anzahl der Aktien.

(vi) Zins-Swaps

Zins-Swaps können als Ersatz für ein physisches Wertpapier dienen oder eine preiswertere und liquidere Art darstellen, ein gewünschtes Engagement einzugehen. Die Bewertung erfolgt täglich anhand der Daten von Marktanbietern. Realisierte Gewinne und Verluste und Änderungen nicht realisierter Gewinne und Verluste werden in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesen. Zins-Swaps werden in den finanziellen Vermögenswerten zum beizulegenden Zeitwert erfasst, wenn der beizulegende Zeitwert positiv ist. Sie werden unter finanziellen Verbindlichkeiten ausgewiesen, wenn der beizulegende Zeitwert in der Bilanz negativ ausfällt.

(b) Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert, Fortsetzung Finanzderivate, Fortsetzung

Einige Zins-Swaps werden zentral abgewickelt. Bei einem zentral abgewickelten Swap wird der Swap-Kontrakt unmittelbar nach der Ausfertigung der Swap-Vereinbarung bei einer Clearingstelle erneuert, und die Fonds sind über einen Makler mit der Clearingstelle verbunden. Nach Eingehen eines zentral abgewickelten Swaps müssen die Fonds beim Makler einen Bareinschuss hinterlegen, dessen Höhe vom Volumen und Risikoprofil des Swaps abhängt.

(vii) Total-Return-Swaps

Total-Return-Swaps können als Ersatz für eine Investition in standardisierte börsengehandelte Fonds, Futures oder Optionskontrakte eingesetzt werden. Bei Total-Return-Swaps erfolgt ein Tausch des Anspruchs auf Bezug des Gesamtertrags, der Dividenden oder Kupons zuzüglich des Kapitalzuwachses oder -verlusts aus einem bestimmten Referenzvermögenswert, Index oder Korb von Anlageinstrumenten gegen das Recht auf Leistung fester oder variabler Zahlungen. Die Vermögenswerte, die die Fonds entgegennehmen können, stehen mit der Anlagepolitik der Fonds im Einklang. Wenn die Fonds in einen Total-Return-Swap auf Nettobasis eintreten, werden die zwei Zahlungsströme gegeneinander aufgerechnet, so dass die Fonds nur den Nettobetrag aus den beiden Zahlungen erhalten bzw. zahlen. Die Bewertung erfolgt täglich anhand von Marktanbietern (ausser beim GAM Systematic Alternative Risk Premia, bei dem die Bewertung von Kontrahenten verwendet wird). Etwaige realisierte Gewinne und Verluste und Änderungen nicht realisierter Gewinne und Verluste werden in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesen. Total-Return-Swaps werden in den finanziellen Vermögenswerten zum beizulegenden Zeitwert erfasst, wenn der beizulegende Zeitwert positiv ist. Sie werden unter finanziellen Verbindlichkeiten ausgewiesen, wenn der beizulegende Zeitwert in der Bilanz negativ ausfällt.

(c) Erträge aus Kapitalanlagen

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

Bis zu diesem Tag laufen Bankzinsen und sonstige Zinsforderungen auf. Die Erträge werden als Bruttoerträge einschliesslich nicht erstattungsfähiger Quellensteuern, die in der Gewinn- und Verlustrechnung separat aufgeführt werden, und abzüglich zugehöriger Steuergutschriften angegeben.

Zinserträge aus Investitionen in Schuldtitel werden unter Anwendung der Effektivzinsmethode verbucht, sobald sie anfallen, und in der Gewinn- und Verlustrechnung erfasst. Der effektive Zinssatz ist der Zinssatz, zu dem die geschätzten künftigen Barzahlungen oder Forderungen über die gesamte angenommene Laufzeit des Finanzinstruments auf den verbuchten Nettobetrag der Finanzanlage oder Verbindlichkeit diskontiert werden.

Barmittelzuflüsse im Zusammenhang mit Zinszahlungen auf Swaps werden als Swap-Erträge verbucht und unter Nettogewinn/-verlust aus Kapitalanlagen zu ihrem beizulegenden Zeitwert in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesen.

(d) Fremdwährungsumrechnung, Funktionalwährung und Darstellungswährung

Der Jahresabschluss der einzelnen Fonds wird in der Funktionalwährung des jeweiligen Fonds erstellt, bei der es sich auch um die Darstellungswährung handelt. Die jeweilige Funktionalwährung der Fonds ist in Anmerkung 1 angegeben. Die Funktionalwährung der Gesellschaft ist US-Dollar, da er das globale Engagement der Fonds, ihrer Anteilsinhaber und der Märkte, auf denen die Fonds erhältlich sind, wiedergibt. Der konsolidierte Jahresabschluss der Gesellschaft wird in der Darstellungswährung der Gesellschaft, dem US-Dollar, erstellt. Beträge der einzelnen Fonds in Fremdwährungen werden für den Gesamtausweis wie folgt umgerechnet:

(i) Für die Gewinn- und Verlustrechnung werden die Durchschnittswechselkurse des Berichtsjahrs herangezogen (als Näherungswerte der tatsächlichen Wechselkurse).

(ii) Für die Veränderung des Nettovermögens, das Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist, werden die Durchschnittswechselkurse (als Näherungswerte der tatsächlichen Wechselkurse) des Geschäftsjahres herangezogen, um die Erlöse und Kosten der Anteilsausgabe oder -rücknahme umzurechnen.

(iii) Für die Bilanz werden die Stichtagskurse zum Geschäftsjahresende herangezogen.

Bei der Erstellung des konsolidierten Jahresabschlusses wird der fiktive Währungsgewinn oder -verlust, der sich aus der Umrechnung des den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnenden anfänglichen Nettovermögens in US-Dollar, die Darstellungswährung der Gesellschaft, ergibt, in der Veränderung des Nettovermögens ausgewiesen, das Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist. In dieser Zahl enthalten ist auch der fiktive Gewinn oder Verlust, der sich aus der oben angegebenen Verwendung der Durchschnittskurse im Vergleich zu den Stichtagskursen zum Geschäftsjahresende für die Bilanz ergibt.

Transaktionen und Bilanzen

Transaktionen mit Devisen werden zum Durchschnittskurs (in Annäherung an die tatsächlichen Kurse) am Tag der Transaktion in die Funktionalwährung des jeweiligen Fonds umgerechnet. Devisengewinne und -verluste aus der Abrechnung der Transaktionen sowie aus der Umrechnung der auf eine Fremdwährung lautenden monetären Aktiva und Passiva zu den Wechselkursen am Berichtsjahresende werden in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesen. Umrechnungsdifferenzen aus nicht monetären Aktiva und Passiva werden in der Gewinn- und Verlustrechnung im Nettogewinn bzw. -verlust aus Anlagen zum beizulegenden Zeitwert erfasst.

(e) Gebühren und Aufwendungen

Gebühren und Aufwendungen werden periodengerecht als Aufwand verrechnet und zur Festlegung der Ausschüttung verwendet.

(f) Zuweisung von Erträgen

Alle Erträge des Fonds werden nach Abzug von Aufwendungen unter den Inhabern von thesaurierenden Anteilen und den Inhabern von Anteilen mit Ertragsausschüttung ihren jeweiligen Beteiligungen entsprechend aufgeteilt.

(g) Ausgleich

Jeder Fonds führt ein Ausgleichskonto, sodass der Ausschüttungsbetrag für alle Anteile desselben Typs trotz unterschiedlicher Ausgabetage gleich ist. Ein Betrag in Höhe jenes Teils des Preises eines Anteils, der die Nettoerträge am Ausgabe- oder Rücknahmedatum darstellt, wird auf das Ausgleichskonto gebucht und mit der ersten Dividende oder Reinvestition in dem Abschlusszeitraum verrechnet, in dem die Anteile ausgegeben oder zurückgenommen wurden.

Rücknahmefähige gewinnberechtigte Anteile

Das ausgegebene rücknahmefähige gewinnberechtigte Grundkapital entspricht jederzeit dem Nettoinventarwert („NIW") der Gesellschaft. Rücknahmefähige gewinnberechtigte Anteile können nach freiem Ermessen des Anteilsinhabers zurückgegeben werden und werden als finanzielle Verbindlichkeiten eingestuft. Rücknahmefähige Anteile können der Gesellschaft jederzeit gegen einen Barbetrag zurückgegeben werden, der einem verhältnismässigen Anteil am NIW der Gesellschaft entspricht. Der rücknahmefähige Anteil wird mit dem Rücknahmebetrag verbucht, der am Bilanzstichtag zahlbar ist, falls der Inhaber von seinem Recht auf Rückgabe des Anteils an die Gesellschaft Gebrauch macht. Die Änderung der Anzahl der gewinnberechtigten Anteile ist Anmerkung 17 zu entnehmen. Der NIW je Anteil eines Fonds wird berechnet, indem der NIW eines Fonds, d. h. der Wert seiner Aktiva abzüglich der Passiva, durch die Anzahl der zu dem Zeitpunkt ausgegebenen Anteile des Fonds geteilt wird.

(h) Ausschüttungen

Dividendenausschüttungen an die Inhaber rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile werden in der Gewinn- und Verlustrechnung in dem Jahr, in dem sie erklärt werden, als Finanzierungskosten eingestuft. Wenn sowohl Anteile mit Ertragsausschüttung als auch Thesaurierungsanteile für einen Fonds ausgegeben werden, werden die gesamten Erträge des Fonds nach Abzug der Kosten unter den Inhabern von Thesaurierungsanteilen und den Inhabern von Ausschüttungsanteilen im Verhältnis ihrer jeweiligen Beteiligungen aufgeteilt.

(i) Sonstige Erträge

Zu den sonstigen Erträgen gehören Beträge, die die Gesellschaft in Bezug auf Rechtsstreitigkeiten erhält, Ermässigungen sowie Erträge aus Wertpapierleihgeschäften. Diese Beträge werden periodengerecht erfasst.

(j) Steuern

Es laufen nur dann Verbindlichkeiten aus ungewissen Steuerpositionen auf, wenn diese Verbindlichkeiten wahrscheinlich sind und mit angemessener Genauigkeit geschätzt werden können. Diese Zahlen werden in der Bilanz unter der zu entrichtenden Kapitalertragsteuer ausgewiesen.

(k) Aufwand für Bankzinsen

Die Zinsen aus Bankverbindlichkeiten beziehen sich auf eine Kontoüberziehung, die auf Sicht fällig ist. Diese Zahlen werden in der Gewinn- und Verlustrechnung unter den Bankzinsen ausgewiesen.

3. Finanzielles Risikomanagement

Aus den Anlagezielen der Fonds kann sich für die Gesellschaft eine Vielzahl von finanziellen Risiken ergeben: Marktrisiko (einschliesslich Währungsrisiko, Zinssatzrisiko und Kursrisiko), Kreditrisiko und Liquiditätsrisiko (einschliesslich Kapitalflussrisiko), sowohl direkt durch ihre eigenen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten als auch indirekt durch die Vermögenswerte und Verbindlichkeiten der investierenden Fonds.

Wie im Prospekt beschrieben unterliegen die Fonds bestimmten Anlagebeschränkungen und können zu Anlagezwecken sowie auch zur Mässigung bestimmter Risikopositionen bestimmte derivative Finanzinstrumente einsetzen. Des Weiteren ist der Verwaltungsrat der Gesellschaft berechtigt, auf vorübergehender Basis Kredite aufzunehmen. Die Kreditaufnahme darf nicht mehr als 10% des Nettovermögens des jeweiligen Fonds betragen.

Das finanzielle Risikomanagement der Gesellschaft wurde vom Verwaltungsrat (der jedoch letzten Endes verantwortlich bleibt) über die Verwaltungsgesellschaft auf GAM UK Limited übertragen. Der Verwaltungsrat prüft die Wertentwicklung der Gesellschaft auf Quartalsbasis und kann bestätigen, dass es seit dem Vorjahr nicht zu wesentlichen Veränderungen der Risikomanagementverfahren kam.

(a) Marktpreisrisiko

Das Marktpreisrisiko entsteht aus der Ungewissheit über die künftigen Preise der vom Fonds gehaltenen Kapitalanlagen. Es stellt den potenziellen Verlust dar, den die Gesellschaft mit ihren Marktpositionen im Zuge der Kursschwankungen erleiden könnte, die auf Faktoren zurückgehen, die der individuellen Anlage zu eigen sind oder alle auf dem Markt gehandelten Instrumente betreffen.

Bei Fonds, die nicht den Value-at-Risk-Ansatz (VaR) anwenden, nutzen der Co-Investment-Manager und die beauftragten Anlageverwalter die Analyse der Kapitalanlagen des Fonds nach Strategie, Wirtschaftssektor und Anlageart, die die Risikokonzentrationen zeigt und in den einzelnen Portfolioaufstellungen der Fonds dargestellt ist.

Der Co-Investment-Manager und der beauftragte Anlageverwalter managen das Marktrisiko bei Fonds, die den VaR-Ansatz verfolgen, auf laufender Basis durch Anwendung einer Reihe von Verfahren und Kontrollmassnahmen. Zweck derselben ist das Management des Risikos innerhalb vorgegebener Parameter. Der Co-Investment- Manager prüft und beurteilt den VaR jedes Fonds regelmässig, um die Höhe des übernommenen Marktrisikos einzuschätzen. Das Risiko kann entweder anhand des Commitment-Ansatzes oder der VaR-Methode berechnet werden. Die VaR-Analysen für jeden Fonds sind den Seiten 389 und 390 zu entnehmen.

Anmerkungen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(a) Marktpreisrisiko, Fortsetzung

i) Sensitivitätsanalyse für Fonds, die zur Risikoberechnung das VaR heranziehen

Hätte sich der beizulegenden Zeitwert der Anlagen um 5% geändert und wären alle anderen Variablen konstant geblieben, hätte dies per 30. Juni 2021 und 30. Juni 2020 zu einer Veränderung des Nettovermögens, das den Anteilsinhabern zuzuordnen ist, um den folgenden Betrag geführt.

	30. Juni 2021	30. Juni 2020
GAM Star Alpha Spectrum	€3,430,588	€2,844,722
GAM Star Alpha Technology	US$4,226,328	US$1,419,433
GAM Star Asian Equity	US$2,090,236	US$1,447,331
GAM Star Global Balanced	£14,881,544	£16,077,292
GAM Star Capital Appreciation US Equity	US$4,830,504	US$4,263,436
GAM Star Cat Bond	US$105,228,671	US$87,155,771
GAM Star Global Cautious	£7,129,046	£7,610,576
GAM Star China Equity	US$13,181,689	US$12,160,211
GAM Star Composite Global Equity	US$7,402,864	US$5,433,385
GAM Star Continental European Equity	€33,724,505	€24,559,148
GAM Star Credit Opportunities (EUR)	€95,790,435	€96,835,580
GAM Star Credit Opportunities (GBP)	£29,734,798	£31,327,732
GAM Star Credit Opportunities (USD)	US$83,968,886	US$92,908,437
GAM Star Global Defensive	£774,619	£828,048
GAM Star Global Dynamic Growth	£587,613	£277,073
GAM Star Emerging Equity	US$850,040	US$727,125
GAM Star Emerging Market Rates	US$9,632,425	US$2,450,051
GAM Star European Equity	€25,555,106	€13,637,023
GAM Star Flexible Global Portfolio	€6,036,670	€6,057,004
GAM Star Global Rates	US$7,067,157	US$4,880,511
GAM Star Global Growth	£9,832,050	£8,408,050
GAM Star Interest Trend	US$2,098,894	US$1,906,018
GAM Star Japan Leaders	¥2,560,276,128	¥2,896,277,477
GAM Star MBS Total Return	US$41,177,592	US$42,326,401
GAM Systematic Alternative Risk Premia	US$722,770	US$2,288,925
GAM Systematic Core Macro*	-	US$200,866
GAM Star Tactical Opportunities	US$1,962,816	US$1,876,558
GAM Star Disruptive Growth	US$37,536,388	US$12,654,170
GAM Star US All Cap Equity	US$3,025,242	US$3,208,386
GAM Star Worldwide Equity	US$3,138,828	US$2,836,923
GAM Systematic Dynamic Credit*	-	US$346,293

* Fonds wurde im Verlauf des Geschäftsjahres geschlossen.

(b) Währungsrisiko

Der Fonds kann Vermögenswerte und Verbindlichkeiten in anderen Währungen als der jeweiligen Funktionalwährung des Fonds halten. Sie sind deshalb einem Währungsrisiko ausgesetzt, da sich der Wert der auf andere Währungen lautenden Vermögenswerte und Verbindlichkeiten aufgrund der Wechselkursschwankungen ändern kann.

Die Co-Investment- und die beauftragten Anlagemanager überwachen das Währungsrisiko zu Absicherungs- oder Anlagezwecken an jedem Handelstag gemäss den Bestimmungen im Prospekt. Mit dem für Absicherungstechniken übernommenen Währungsrisiko werden in der Regel bei Bedarf Währungsrisiken im betreffenden Fonds beseitigt oder gemindert.

Währungsrisiko – Sensitivitätsanalyse

Hätte sich der Wechselkurs zwischen der Funktionalwährung und den Nicht-Funktionalwährungen aus Änderungen des Werts der monetären Vermögenswerte/(Verbindlichkeiten) und Absicherungspositionen der Fonds um 5 % geändert und wären dabei alle anderen Variablen konstant geblieben, ergäben sich daraus per 30. Juni 2021 und 30. Juni 2020 die folgenden Auswirkungen auf das Nettovermögen, das Inhabern von rücknahmefähigen Anteilen zuzuordnen ist. Weitere Fonds sind eventuell nicht aufgeführt, da sie per 30. Juni 2021und 30. Juni 2020keine finanziellen Aktiva/Passiva in Nicht-Funktionalwährungen hielten.

	30. Juni 2021	30. Juni 2020
GAM Star Alpha Spectrum	€215	€1,986
GAM Star Alpha Technology	US$(24,894)	US$(3,314)
GAM Star Asian Equity	US$645	US$3,323
GAM Star Global Balanced	£37,969	£12,524
GAM Star Capital Appreciation US Equity	US$268	US$235
GAM Star Cat Bond	US$1,507,066	US$701,326
GAM Star Global Cautious	£19,283	£8,286
GAM Star China Equity	US$55,196	US$57,498

Anmerkungen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung
(b) Währung risks, Fortsetzung

	30. Juni 2021	30. Juni 2020
GAM Star Composite Global Equity	-	US$2,875
GAM Star Continental European Equity	€38,704	€13,974
GAM Star Credit Opportunities (EUR)	€27,456,403	€26,738,363
GAM Star Credit Opportunities (GBP)	£6,652,050	£8,630,261
GAM Star Credit Opportunities (USD)	US$16,306,960	US$12,059,457
GAM Star Global Defensive	£1,467	£719
GAM Star Global Dynamic Growth	£881	£484
GAM Star Emerging Equity	US$3,245	US$43,595
GAM Star Emerging Market Rates	US$4,447,297	US$553,375
GAM Star European Equity	€28,529	€6,375
GAM Star Flexible Global Portfolio	€(26,210)	€341,001
GAM Star Global Rates	US$1,535,337	US$926,862
GAM Star Global Growth	£23,693	£12,244
GAM Star Interest Trend	US$464,963	US$215,682
GAM Star Japan Leaders	¥860,846	¥28,097
GAM Star MBS Total Return	US$1,875,954	US$1,621,402
GAM Systematic Alternative Risk Premia	US$6,304	US$(32,012)
GAM Systematic Core Macro*	-	US$1,435
GAM Star Tactical Opportunities	US$(87)	US$(3,822)
GAM Star Disruptive Growth	US$196,539	US$8,090
GAM Star US All Cap Equity	US$64,618	-
GAM Star Worldwide Equity	US$28,990	US$127,316
GAM Systematic Dynamic Credit*	-	US$(9,446)

(c) Nettowährungsabsicherung

Die folgenden Tabellen zeigen das Fremdwährungsrisiko der Fonds, den Nennwert der zur Absicherung gegen das Risiko abgeschlossenen Devisentermingeschäfte und die sich daraus ergebende Höhe der nicht abgesicherten Nettobeträge, die in auf Fremdwährung lautende Werte investiert sind.

Zusätzlich zum Währungsrisiko, dem das Vermögen des Fonds unterliegt, kann eine Anteilsklasse eines Fonds auf eine andere als die Funktionalwährung des Fonds lauten. Änderungen der Wechselkurse zwischen der Funktionalwährung und der Nennwährung können zu einem Wertverlust dieser Anteile, ausgedrückt in der Nennwährung, führen. Abwertungen dieser Art können sich auch als Folge von Änderungen der Wechselkurse zwischen der Nennwährung einer bestimmten Klasse und der Währung der Vermögenswerte des Fonds ergeben, die dieser Klasse zuzurechnen sind. Der Anlageverwalter des Fonds kann diese Risiken durch den Einsatz von Finanzinstrumenten wie Devisentermingeschäften verringern, ist jedoch hierzu nicht verpflichtet. Obwohl Absicherungsstrategien nicht unbedingt im Hinblick auf jede Anteilsklasse eines Fonds eingesetzt werden, stellen die zur Umsetzung dieser Strategien eingesetzten Finanzinstrumente Vermögenswerte bzw. Verbindlichkeiten des Fonds als Ganzes dar. Gewinne/Verluste aus und Kosten der betreffenden Finanzinstrumente werden jedoch jeweils nur der betreffenden Anteilklasse des Fonds zugerechnet.

Für die nachstehend nicht angegebenen Fonds werden alle Vermögenswerte/Verbindlichkeiten in der Arbeitswährung des Fonds gehalten und tragen daher kein Wechselkursrisiko.

Zum 30. Juni 2021	Nicht-monetäre Aktiva/(Passiva)	Monetäre Aktiva/(Passiva)	Devisentermin-geschäfte	Netto Engagement
GAM Star Alpha Spectrum	€	€	€	€
Japanese yen	2,967,997	-	-	2,967,997
US Dollar	38,585,035	4,305	-	38,589,340
	41,553,032	4,305	-	41,557,337
GAM Star Alpha Technology	US$	US$	US$	US$
Australian dollar	537,265	-	-	537,265
Euro	-	(681,452)	-	(681,452)
Hong Kong dollar	1,669,987	-	-	1,669,987
Japanese yen	-	172,726	-	172,726
Norwegian krone	414,122	-	-	414,122
Pound sterling	1,127,263	10,855	-	1,138,118
Swedish krona	425,527	-	-	425,527
	4,174,164	(497,871)	-	3,676,293

Anmerkungen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(c) Nettowährungsabsicherung

Zum 30. Juni 2021	Nicht-monetäre Aktiva/(Passiva)	Monetäre Aktiva/(Passiva)	Devisentermin geschäfte	Netto Engagement
GAM Star Asian Equity	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Australian dollar	672,165	-	-	672,165
Chinese yuan renminbi	1,216,824	-	-	1,216,824
Euro	-	(30)	-	(30)
Hong Kong dollar	14,608,452	90,512	-	14,698,964
Indian rupee	3,973,597	(104,044)	-	3,869,553
Indonesian rupiah	957,852	-	-	957,852
Philippine peso	904,550	-	-	904,550
Pound sterling	-	8,403	-	8,403
Singapore dollar	1,026,061	31	-	1,026,092
South Korean won	6,770,001	-	-	6,770,001
Swiss franc	-	19	-	19
Taiwan dollar	6,279,882	18,005	-	6,297,887
Thai baht	784,396	-	-	784,396
	37,193,780	12,896	-	37,206,676
GAM Star Global Balanced	**£**	**£**	**£**	**£**
Australian dollar	-	38,807	-	38,807
Euro	-	439,928	-	439,928
US Dollar	-	280,637	-	280,637
	-	759,372	-	759,372
GAM Star Capital Appreciation US Equity	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Canadian dollar	-	3,146	-	3,146
Euro	437,386	-	-	437,386
Japanese yen	81,724	-	-	81,724
Pound sterling	439,099	2,223	-	441,322
South Korean won	194,772	-	-	194,772
	1,152,981	5,369	-	1,158,350
GAM Star Cat Bond	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Euro	-	12,303,027	(13,177,061)	(874,034)
Japanese yen	-	14,890,297	(14,824,561)	65,736
Pound sterling	-	3,389,255	(3,004,891)	384,364
Swiss franc	-	(441,257)	-	(441,257)
	-	30,141,322	(31,006,513)	(865,191)
GAM Star Global Cautious	**£**	**£**	**£**	**£**
Euro	-	199,590	-	199,590
US Dollar	-	186,071	-	186,071
	-	385,661	-	385,661
GAM Star China Equity	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Chinese yuan renminbi	40,392,118	1,937	-	40,394,055
Euro	-	915	-	915
Hong Kong dollar	170,365,960	1,078,780	-	171,444,740
Pound sterling	-	22,282	-	22,282
Singapore dollar	3,784,511	-	-	3,784,511
	214,542,589	1,103,914	-	215,646,503
GAM Star Composite Global Equity	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Euro	27,580,913	-	-	27,580,913
Japanese yen	8,224,094	-	-	8,224,094
	35,805,007	-	-	35,805,007
GAM Star Continental European Equity	**€**	**€**	**€**	**€**
Danish krone	39,716,078	337,002	-	40,053,080
Norwegian krone	23,648,543	-	-	23,648,543
Pound sterling	39,897,831	(274,112)	-	39,623,719
Swedish krona	43,950,252	904,741	-	44,854,993
Swiss franc	81,741,851	-	-	81,741,851
US Dollar	-	(193,545)	-	(193,545)
	228,954,555	774,086	-	229,728,641

Anmerkungen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(c) Nettowährungsabsicherung

Zum 30. Juni 2021	Nicht-monetäre Aktiva/(Passiva)	Aktiva/(Passiva)	Devisentermin geschäfte	Netto-Engagement
GAM Star Credit Opportunities (EUR)	**€**	**€**	**€**	**€**
Pound sterling	57,230,809	418,255,461	(465,798,070)	9,688,200
Swiss franc	-	4,508,082	-	4,508,082
US Dollar	-	126,364,525	(124,899,066)	1,465,459
	57,230,809	549,128,068	(590,697,136)	15,661,741
GAM Star Credit Opportunities (GBP)	**£**	**£**	**£**	**£**
Euro	-	90,333,281	(89,437,116)	896,165
US Dollar	-	42,707,722	(42,337,196)	370,526
	-	133,041,003	(131,774,312)	1,266,691
GAM Star Credit Opportunities (USD)	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Euro	-	223,130,116	(222,321,000)	809,116
New Israeli shekel	-	(10,763)	-	(10,763)
Pound sterling	31,843,846	102,974,006	(132,844,535)	1,973,317
Singapore dollar	-	45,843	-	45,843
	31,843,846	326,139,202	(355,165,535)	2,817,513
GAM Star Global Defensive	**£**	**£**	**£**	**£**
Euro	-	23,211	-	23,211
US Dollar	-	6,138	-	6,138
	-	29,349	-	29,349
GAM Star Global Dynamic Growth	**£**	**£**	**£**	**£**
Euro	-	10,469	-	10,469
US Dollar	-	7,149	-	7,149
	-	17,618	-	17,618
GAM Star Emerging Equity	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Australian dollar	641,432	-	-	641,432
Brazilian real	1,182,447	649	-	1,183,096
Canadian dollar	96,955	-	-	96,955
Chinese yuan renminbi	652,216	5,152	-	657,368
Euro	161,830	-	-	161,830
Hong Kong dollar	4,309,771	(6,097)	-	4,303,674
Hungarian forint	49,589	-	-	49,589
Indian rupee	1,306,060	(10,646)	-	1,295,414
Indonesian rupiah	149,992	-	-	149,992
Malaysian ringgit	68,904	-	-	68,904
Mexican peso	120,758	-	-	120,758
Polish zloty	-	1,907	-	1,907
Pound sterling	-	(7)	-	(7)
Qatari Riyal	28,594	-	-	28,594
Romanian new leu	48,364	-	-	48,364
Russian ruble	109,980	-	-	109,980
South African rand	1,075,607	544	-	1,076,151
South Korean won	2,211,385	49,430	-	2,260,815
Swiss franc	139,344	-	-	139,344
Taiwan dollar	2,493,375	23,972	-	2,517,347
Thai baht	174,991	-	-	174,991
United Arab Emirates dirham	75,083	-	-	75,083
	15,096,677	64,904	-	15,161,581

Anmerkungen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(c) Nettowährungsabsicherung

Zum 30. Juni 2021	Nicht-monetäre Aktiva/(Passiva)	Monetäre Aktiva/(Passiva)	Devisentermin-geschäfte	Netto-Engagement
GAM Star Emerging Market Rates	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Australian dollar	-	-	(29,768,013)	(29,768,013)
Brazilian real	-	(423,487)	11,971,727	11,548,240
Canadian dollar	-	-	(11,334,947)	(11,334,947)
Chilean peso	-	-	3,862,389	3,862,389
Colombian peso	-	5,860,259	(5,931,440)	(71,181)
Czech koruna	-	92,149	2,960,394	3,052,543
Euro	-	30,330,271	(3,548,484)	26,781,787
Ghanaian cedi	-	1,720,933	-	1,720,933
Hungarian forint	-	-	3,621,992	3,621,992
Indian rupee	-	29,797	3,988,284	4,018,081
Indonesian rupiah	-	15,776,615	6,927,741	22,704,356
Japanese yen	-	-	(7,925,016)	(7,925,016)
Malaysian ringgit	-	88,509	(43,485)	45,024
Mexican peso	-	6,467,986	11,706,607	18,174,593
New Turkish lira	-	-	(164,600)	(164,600)
Peruvian nouveau sol	-	-	(31,415)	(31,415)
Polish zloty	-	(68,471)	2,908,561	2,840,090
Pound sterling	-	9	-	9
Romanian new leu	-	-	61,437	61,437
Russian ruble	-	22,730,672	13,189,577	35,920,249
South African rand	-	6,315,126	1,989,045	8,304,171
South Korean won	-	25,570	8,950,795	8,976,365
Taiwan dollar	-	-	3,964,647	3,964,647
	-	88,945,938	17,355,796	106,301,734
GAM Star European Equity	**€**	**€**	**€**	**€**
Danish krone	33,482,801	81,816	-	33,564,617
Norwegian krone	11,847,783	-	-	11,847,783
Pound sterling	119,875,325	11,750	-	119,887,075
Swedish krona	7,703,405	355,427	-	8,058,832
Swiss franc	51,511,155	43	-	51,511,198
US Dollar	6,834,109	121,534	-	6,955,643
	231,254,578	570,570	-	231,825,148
GAM Star Flexible Global Portfolio	**€**	**€**	**€**	**€**
Japanese yen	2,566,490	-	-	2,566,490
Swiss franc	-	(25,004)	-	(25,004)
US Dollar	36,699,980	(499,198)	-	36,200,782
	39,266,470	(524,202)	-	38,742,268
GAM Star Global Rates	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Australian dollar	-	542,454	7,956,825	8,499,279
Brazilian real	-	2	-	2
Canadian dollar	-	(2,757,388)	(10,438,234)	(13,195,622)
Czech koruna	-	(1,331,702)	12,775,060	11,443,358
Euro	-	3,556,554	(44,885,722)	(41,329,168)
Japanese yen	-	4,595	-	4,595
Mexican peso	-	26,514,115	(25,990,433)	523,682
New Zealand dollar	-	848,810	(2,197)	846,613
Norwegian krone	-	(553)	20,246,248	20,245,695
Polish zloty	-	-	101,057	101,057
Pound sterling	-	3,314,792	(12,571,983)	(9,257,191)
Russian ruble	-	-	13,647,659	13,647,659
South African rand	-	-	(6,507,300)	(6,507,300)
Swedish krona	-	15,067	19,350,089	19,365,156
	-	30,706,746	(26,318,931)	4,387,815
GAM Star Global Growth	**£**	**£**	**£**	**£**
Euro	-	275,221	-	275,221
US Dollar	-	198,648	-	198,648
	-	473,869	-	473,869

Anmerkungen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(c) Nettowährungsabsicherung

Zum 30. Juni 2021	Aktiva/(Passiva)	Aktiva/(Passiva)	Devisentermingeschäfte	Netto-Engagement
GAM Star Interest Trend	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Euro	-	6,604,978	(6,556,627)	48,351
Pound sterling	1,491,966	2,694,285	(4,165,454)	20,797
	1,491,966	9,299,263	(10,722,081)	69,148
GAM Star Japan Leaders	**¥**	**¥**	**¥**	**¥**
Euro	-	3,769,728	-	3,769,728
Pound sterling	-	2,265,514	-	2,265,514
Swiss franc	-	7,707,417	-	7,707,417
US Dollar	-	3,474,269	-	3,474,269
	-	17,216,928	-	17,216,928
GAM Star MBS Total Return	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Euro	-	37,518,865	(37,010,991)	507,874
Japanese yen	-	205	-	205
	-	37,519,070	(37,010,991)	508,079
GAM Systematic Alternative Risk Premia	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Australian dollar	-	28,585	(1,091,264)	(1,062,679)
Brazilian real	-	-	240,638	240,638
Canadian dollar	-	14,607	2,594,238	2,608,845
Czech koruna	-	-	(314,012)	(314,012)
Euro	-	91,873	1,228,478	1,320,351
Indian rupee	-	-	127,488	127,488
Japanese yen	-	6,674	(487,052)	(480,378)
Mexican peso	-	-	1,053,795	1,053,795
New Israeli shekel	-	-	(524,707)	(524,707)
New Zealand dollar	-	-	475,551	475,551
Norwegian krone	-	-	(450,924)	(450,924)
Polish zloty	-	-	(702,104)	(702,104)
Pound sterling	-	(29,603)	1,158,434	1,128,831
Russian ruble	-	-	1,120,896	1,120,896
Singapore dollar	-	150	-	150
South African rand	-	-	381,480	381,480
Swedish krona	-	692	(261,574)	(260,882)
Swiss franc	-	13,107	(3,539,246)	(3,526,139)
	-	126,085	1,010,115	1,136,200
GAM Star Tactical Opportunities	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Euro	-	(501)	-	(501)
Pound sterling	-	(1,231)	-	(1,231)
	-	(1,732)	-	(1,732)
GAM Star Disruptive Growth	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Australian dollar	4,624,773	-	-	4,624,773
Euro	-	4,289,302	-	4,289,302
Hong Kong dollar	14,667,696	-	-	14,667,696
Japanese yen	27,363,889	1,285,692	-	28,649,581
Norwegian krone	3,550,888	-	-	3,550,888
Pound sterling	-	(1,644,224)	-	(1,644,224)
Swedish krona	3,062,304	-	-	3,062,304
	53,269,550	3,930,770	-	57,200,320
GAM Star US All Cap Equity	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Canadian dollar	3,050,749	1,292,425	-	4,343,174
Euro	-	(58)	-	(58)
Hong Kong dollar	2,858,412	-	-	2,858,412
	5,909,161	1,292,367	-	7,201,528

Anmerkungen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(c) Nettowährungsabsicherung

Zum 30. Juni 2021	Nicht-monetäre Aktiva/(Passiva)	Monetäre Aktiva/(Passiva)	Devisentermin-geschäfte	Netto-Engagement
GAM Star Worldwide Equity	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Canadian dollar	1,665,127	-	-	1,665,127
Euro	6,710,583	615,708	-	7,326,291
Hong Kong dollar	3,198,362	-	-	3,198,362
Indian rupee	3,508,120	(35,990)	-	3,472,130
Japanese yen	3,151,964	-	-	3,151,964
Pound sterling	12,373,114	82	-	12,373,196
South Korean won	1,648,397	-	-	1,648,397
Swiss franc	2,248,805	-	-	2,248,805
	34,504,472	579,800	-	35,084,272

Anmerkungen
3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung
(c) Nettowährungsabsicherung

Zum 30. Juni 2020	Nicht-monetäre Aktiva/(Passiva)	Monetäre Aktiva/(Passiva)	Devisentermin-geschäfte	Netto Engagement
GAM Star Alpha Spectrum	**€**	**€**	**€**	**€**
Japanese yen	4,852,302	-	-	4,852,302
US Dollar	33,927,072	39,716	(5,364,394)	28,602,394
	38,779,374	39,716	(5,364,394)	33,454,696
GAM Star Alpha Technology	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Australischer Dollar	474,421	-	-	474,421
Euro	584,534	13,012	-	597,546
Japanese yen	946,174	-	-	946,174
Norwegian krone	122,563	-	-	122,563
Pound sterling	2,965,002	(79,288)	-	2,885,714
	5,092,694	(66,276)	-	5,026,418
GAM Star Asian Equity	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Australischer Dollar	272,636	-	-	272,636
Chinese yuan renminbi	990,154	2,528	-	992,682
Hongkong-Dollar	10,035,299	54,032	-	10,089,331
Indienn rupee	2,685,963	-	-	2,685,963
Indonesienn rupiah	635,971	-	-	635,971
Philippine peso	852,139	-	-	852,139
Pound sterling	-	4	-	4
Singapore dollar	245,848	30	-	245,878
South Korean won	4,569,164	-	-	4,569,164
Swiss franc	-	20	-	20
Taiwan dollar	4,620,095	9,841	-	4,629,936
Thai baht	256,426	-	-	256,426
	25,163,695	66,455	-	25,230,150
GAM Star Global Balanced	**£**	**£**	**£**	**£**
Euro	-	163,434	-	163,434
US Dollar	-	87,045	-	87,045
	-	250,479	-	250,479
GAM Star Capital Appreciation US Equity	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Canadian dollar	66,807	2,669	-	69,476
Euro	574,336	-	-	574,336
Japanese yen	125,728	-	-	125,728
Pound sterling	360,261	2,027	-	362,288
South Korean won	200,779	-	-	200,779
	1,327,911	4,696	-	1,332,607
GAM Star Cat Bond	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Danish krone	-	277	-	277
Euro	-	2,760,636	(3,236,704)	(476,068)
Japanese yen	-	8,580,258	(8,530,624)	49,634
Pound sterling	-	2,685,292	(2,675,584)	9,708
Swiss franc	-	49	-	49
	-	14,026,512	(14,442,912)	(416,400)
GAM Star Global Cautious	**£**	**£**	**£**	**£**
Euro	-	106,276	-	106,276
US Dollar	-	59,449	-	59,449
	-	165,725	-	165,725
GAM Star China Equity	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Chinese yuan renminbi	39,988,039	22,844	-	40,010,883
Hongkong-Dollar	141,844,801	1,127,121	-	142,971,922
	181,832,840	1,149,965	-	182,982,805
GAM Star Composite Global Equity	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Euro	14,972,503	-	-	14,972,503
Japanese yen	7,792,549	-	-	7,792,549
Pound sterling	3,275,370	57,498	-	3,332,868
	26,040,422	57,498	-	26,097,920

Anmerkungen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(c) Nettowährungsabsicherung

Zum 30. Juni 2020	Nicht-monetäre Aktiva/(Passiva)	Monetäre Aktiva/(Passiva)	Devisentermingeschäfte	Netto Engagement
GAM Star Continental European Equity	**€**	**€**	**€**	**€**
Danish krone	23,532,331	279,367	-	23,811,698
Pound sterling	39,275,066	2	-	39,275,068
Swedish krona	37,906,729	-	-	37,906,729
Swiss franc	91,498,410	-	-	91,498,410
US Dollar	12,623,545	119	-	12,623,664
	204,836,081	279,488	-	205,115,569
GAM Star Credit Opportunities (EUR)	**€**	**€**	**€**	**€**
Canadian dollar	-	264,114	-	264,114
Pound sterling	51,793,298	312,954,844	(362,999,380)	1,748,762
Swiss franc	-	5,306,656	-	5,306,656
US Dollar	192,434	216,241,636	(216,592,990)	(158,920)
	51,985,732	534,767,250	(579,592,370)	7,160,612
GAM Star Credit Opportunities (GBP)	**£**	**£**	**£**	**£**
Euro	-	109,322,448	(109,428,423)	(105,975)
US Dollar	-	63,282,762	(63,244,150)	38,612
	-	172,605,210	(172,672,573)	(67,363)
GAM Star Credit Opportunities (USD)	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Australischer Dollar	-	(169,863)	-	(169,863)
Canadian dollar	-	381,925	-	381,925
Euro	-	172,351,987	(172,317,847)	34,140
New Israeli shekel	-	5	-	5
Pound sterling	49,079,261	68,928,508	(117,854,542)	153,227
Singapore dollar	-	(303,421)	-	(303,421)
	49,079,261	241,189,141	(290,172,389)	96,013
GAM Star Global Defensive	**£**	**£**	**£**	**£**
Euro	-	14,414	-	14,414
US Dollar	-	(39)	-	(39)
	-	14,375	-	14,375
GAM Star Global Dynamic Growth	**£**	**£**	**£**	**£**
Euro	-	6,547	-	6,547
US Dollar	-	3,127	-	3,127
	-	9,674	-	9,674

Anmerkungen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(c) Nettowährungsabsicherung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2020	Nicht-monetäre Aktiva/(Passiva)	Monetäre Aktiva/(Passiva)	Devisentermin-geschäfte	Netto Engagement
GAM Star Emerging Equity	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Australischer Dollar	73,274	-	-	73,274
Brazilian real	1,045,893	2,777	-	1,048,670
Canadian dollar	168,164	(4)	-	168,160
Chilean peso	-	26,230	-	26,230
Chinese yuan renminbi	934,261	-	-	934,261
Euro	164,867	5	-	164,872
Hongkong-Dollar	2,740,026	313,654	(310,557)	2,743,123
Hungarian forint	157,261	-	-	157,261
Indienn rupee	1,088,504	391,838	-	1,480,342
Indonesienn rupiah	302,342	-	-	302,342
Malaysian ringgit	42,357	-	-	42,357
Mexican peso	361,785	-	-	361,785
New Turkish lira	62,357	-	-	62,357
Pakistani rupee	-	16	-	16
Philippine peso	219,809	-	-	219,809
Polish zloty	5,806	1,836	-	7,642
Pound sterling	115,787	16	-	115,803
Qatari Riyal	98,120	-	-	98,120
Romanian new leu	29,966	-	-	29,966
Russian ruble	122,084	-	-	122,084
South African rand	880,002	(239,439)	239,438	880,001
South Korean won	1,610,151	-	-	1,610,151
Swiss franc	31,893	-	-	31,893
Taiwan dollar	1,615,593	374,965	-	1,990,558
Thai baht	258,228	-	-	258,228
United Arab Emirates dirham	72,102	-	-	72,102
	12,200,632	871,894	(71,119)	13,001,407
GAM Star Emerging Market Rates	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Argentine peso	-	954,360	-	954,360
Australischer Dollar	-	-	(4,649,203)	(4,649,203)
Brazilian real	-	1,675	(2,624,278)	(2,622,603)
Canadian dollar	-	-	(954,580)	(954,580)
Chilean peso	-	-	3,974,651	3,974,651
Chinese yuan renminbi	-	(17,939)	(4,044,602)	(4,062,541)
Chinese yuan renminbi (offshore)	-	-	(2,025,595)	(2,025,595)
Colombian peso	-	-	3,441,315	3,441,315
Czech koruna	-	(19,195)	2,795,111	2,775,916
Egyptian Pound	-	-	(1,018,267)	(1,018,267)
Euro	-	50,411	(2,248,600)	(2,198,189)
Hungarian forint	-	4,697	-	4,697
Indienn rupee	-	-	2,506,096	2,506,096
Indonesienn rupiah	-	3,852,207	652,208	4,504,415
Japanese yen	-	-	923,280	923,280
Malaysian ringgit	-	-	993,706	993,706
Mexican peso	-	2,386,097	3,126,898	5,512,995
New Turkish lira	-	-	(5,258,614)	(5,258,614)
New Zealand dollar	-	8,994	-	8,994
Peruvian Nouveau Sol	-	-	(970,226)	(970,226)
Philippine peso	-	-	(2,540,358)	(2,540,358)
Polish zloty	-	(78,465)	1,504,943	1,426,478
Pound sterling	-	400	(1,854,007)	(1,853,607)
Romanian new leu	-	-	(1,036,198)	(1,036,198)
Russian ruble	-	(4,435)	6,106,990	6,102,555
South African rand	-	3,928,689	(1,638,500)	2,290,189
South Korean won	-	-	2,030,249	2,030,249
Thai baht	-	-	(19,925)	(19,925)
	-	11,067,496	(2,827,506)	8,239,990

Anmerkungen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(c) Nettowährungsabsicherung

Zum 30. Juni 2020	Nicht-monetäre Aktiva/(Passiva)	Monetäre Aktiva/(Passiva)	Devisentermingeschäfte	Netto Engagement
GAM Star European Equity	€	€	€	€
Danish krone	19,036,837	41,820	-	19,078,657
Pound sterling	69,906,750	85,688	-	69,992,438
Swedish krona	2,897,227	-	-	2,897,227
Swiss franc	35,610,743	-	-	35,610,743
US Dollar	7,155,239	-	-	7,155,239
	134,606,796	127,508	-	134,734,304
GAM Star Flexible Global Portfolio	€	€	€	€
Japanese yen	2,578,345	-	-	2,578,345
Pound sterling	1,111,409	19,509	-	1,130,918
US Dollar	33,321,009	6,800,517	-	40,121,526
	37,010,763	6,820,026	-	43,830,789
GAM Star Global Rates	US$	US$	US$	US$
Australischer Dollar	-	4,314	(13,770,455)	(13,766,141)
Brazilian real	-	1	-	1
Canadian dollar	-	1,520,907	(98,403)	1,422,504
Euro	-	1,393,605	(116,816,198)	(115,422,593)
Hungarian forint	-	75,654	-	75,654
Mexican peso	-	16,085,594	(8,562,145)	7,523,449
New Zealand dollar	-	(834,628)	13,731,496	12,896,868
Norwegian krone	-	16,546	32,949,156	32,965,702
Pound sterling	-	215,021	-	215,021
Swedish krona	-	60,225	90,798,383	90,858,608
	-	18,537,239	(1,768,166)	16,769,073
GAM Star Global Growth	£	£	£	£
Euro	-	159,777	-	159,777
US Dollar	-	85,096	-	85,096
	-	244,873	-	244,873
GAM Star Interest Trend	US$	US$	US$	US$
Euro	-	3,575,163	(3,670,706)	(95,543)
Pound sterling	1,153,742	738,477	(1,805,433)	86,786
	1,153,742	4,313,640	(5,476,139)	(8,757)
GAM Star Japan Leaders	¥	¥	¥	¥
Euro	-	494,087	-	494,087
Pound sterling	-	60	-	60
Swiss franc	-	1	-	1
US Dollar	-	67,794	-	67,794
	-	561,942	-	561,942
GAM Star MBS Total Return	US$	US$	US$	US$
Euro	-	32,507,195	(35,120,485)	(2,613,290)
Japanese yen	-	210	-	210
Pound sterling	-	(79,366)	-	(79,366)
	-	32,428,039	(35,120,485)	(2,692,446)

Anmerkungen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(c) Nettowährungsabsicherung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2020	Nicht-monetäre Aktiva/(Passiva)	Monetäre Aktiva/(Passiva)	Devisentermin-geschäfte	Netto Engagement
GAM Systematic Alternative Risk Premia	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Australischer Dollar	-	(82,112)	(2,690,398)	(2,772,510)
Brazilian real	-	-	(848,924)	(848,924)
Canadian dollar	-	1,101	979,890	980,991
Czech koruna	-	-	(202,310)	(202,310)
Euro	-	(535,139)	4,144,860	3,609,721
Hungarian forint	-	-	(196,661)	(196,661)
Indienn rupee	-	-	1,214,881	1,214,881
Japanese yen	-	182,126	(2,088,453)	(1,906,327)
Mexican peso	-	-	(516,479)	(516,479)
New Israeli shekel	-	-	(808,667)	(808,667)
New Zealand dollar	-	-	1,234,424	1,234,424
Norwegian krone	-	-	(3,505,514)	(3,505,514)
Polish zloty	-	-	(101,443)	(101,443)
Pound sterling	-	(210,760)	3,128,899	2,918,139
Russian ruble	-	-	447,749	447,749
South African rand	-	-	(48,080)	(48,080)
Swedish krona	-	-	1,284,195	1,284,195
Swiss franc	-	4,545	(4,691,786)	(4,687,241)
	-	(640,239)	(3,263,817)	(3,904,056)
GAM Systematic Core Macro	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Australischer Dollar	-	(2,758)	547,562	544,804
Brazilian real	-	-	(66,953)	(66,953)
Canadian dollar	-	8,384	(139,933)	(131,549)
Chilean peso	-	-	(4,677)	(4,677)
Euro	-	11,265	(45,554)	(34,289)
Hongkong-Dollar	-	2,854	-	2,854
Hungarian forint	-	-	(47,321)	(47,321)
Indienn rupee	-	-	938,145	938,145
Japanese yen	-	(8,368)	(99,209)	(107,577)
Mexican peso	-	-	288,103	288,103
New Zealand dollar	-	-	364,174	364,174
Norwegian krone	-	-	(9,831)	(9,831)
Polish zloty	-	-	205,084	205,084
Pound sterling	-	25,563	(681,774)	(656,211)
Singapore dollar	-	-	(68,517)	(68,517)
South African rand	-	-	246,897	246,897
South Korean won	-	-	(40,993)	(40,993)
Swedish krona	-	(3,902)	471,717	467,815
Swiss franc	-	(4,331)	-	(4,331)
Taiwan dollar	-	-	16,161	16,161
	-	28,707	1,873,081	1,901,788
GAM Star Tactical Opportunities	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Euro	-	(76,432)	-	(76,432)
	-	(76,432)	-	(76,432)
GAM Star Disruptive Growth	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Australischer Dollar	4,286,839	-	-	4,286,839
Euro	5,359,912	151,181	-	5,511,093
Japanese yen	8,783,353	-	-	8,783,353
Norwegian krone	1,136,347	-	-	1,136,347
Pound sterling	27,415,384	10,614	-	27,425,998
	46,981,835	161,795	-	47,143,630
GAM Star Worldwide Equity	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Australischer Dollar	1,033,581	-	-	1,033,581
Euro	5,483,487	2,576,712	-	8,060,199
Hongkong-Dollar	6,741,750	-	-	6,741,750
Indienn rupee	1,352,786	(30,462)	-	1,322,324
Pound sterling	10,783,000	78	-	10,783,078
Swiss franc	1,689,488	-	-	1,689,488
	27,084,092	2,546,328	-	29,630,420

Anmerkungen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(c) Nettowährungsabsicherung

Zum 30. Juni 2020	Nicht-monetäre Aktiva/(Passiva)	Monetäre Aktiva/(Passiva)	Devisentermin geschäfte	Netto Engagement
GAM Systematic Dynamic Credit	US$	US$	US$	US$
Euro	-	(188,919)	-	(188,919)
	-	(188,919)	-	(188,919)

(d) Zinsrisiko

Hätten sich die Zinsen geändert und wären alle anderen Variablen konstant geblieben, ergäben sich daraus per 30. Juni 2021 und 30. Juni 2020 Auswirkungen auf das Inhabern von rücknahmefähigen Anteilen zuzuordnende Nettovermögen, die +/-0,25 % der in der folgenden Tabellen enthaltenen Zinsbildungsbilanzzahlen entsprechen würden.

In den folgenden Tabellen werden die voraussichtlichen Laufzeiten der am 30. Juni 2021 gehaltenen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten ausgewiesen.

Zum 30. Juni 2021	Unter 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1 – 5 Jahre	Über 5 Jahre	Unverzinslich	Summe
GAM Star Alpha Technology	US$	US$	US$	US$	US$	US$
Umlaufvermögen						
Barbestand und Bankguthaben	15,586	-	-	-	-	15,586
Marginguthaben	8,888,830	-	-	-	-	8,888,830
Forderungen	-	-	-	-	960,313	960,313
Finanzielle Vermögenswerte zum Marktwert	-	3,859,350	-	-	86,294,314	90,153,664
Gesamtumlaufvermögen	8,904,416	3,859,350	-	-	87,254,627	100,018,393
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Überziehungskredite	(2,708,612)	-	-	-	-	(2,708,612)
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	(2,950,000)	-	-	-	-	(2,950,000)
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	-	-	-	-	(4,707,600)	(4,707,600)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	-	-	-	-	(5,627,111)	(5,627,111)
Nettovermögen, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	-	-	-	-	(84,025,070)	(84,025,070)
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	(5,658,612)	-	-	-	(94,359,781)	(100,018,393)
Zinsbindungsbilanz	3,245,804	3,859,350	-	-		

	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						
Barbestand und Bankguthaben	130,386,720	-	-	-	-	130,386,720
Marginguthaben	257,238	-	-	-	-	257,238
Forderungen	-	-	-	-	43,398,545	43,398,545
Finanzielle Vermögenswerte zum Marktwert	18,302,478	658,294,215	1,472,171,456	8,100,000	12,788,393	2,169,656,542
Gesamtumlaufvermögen	148,946,436	658,294,215	1,472,171,456	8,100,000	56,186,938	2,343,699,045
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Überziehungskredite	(144,600)	-	-	-	-	(144,600)
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	(19,619)	-	-	-	-	(19,619)
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	-	-	-	-	(45,671,612)	(45,671,612)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	-	-	-	-	(65,083,132)	(65,083,132)
Nettovermögen, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	-	-	-	-	(2,232,780,082)	(2,232,780,082)
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	(164,219)	-	-	-	(2,343,534,826)	(2,343,699,045)
Zinsbindungsbilanz	148,782,217	658,294,215	1,472,171,456	8,100,000		

Anmerkungen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(d) Zinsrisiko, Fortsetzung

	Unter 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1 – 5 Jahre	Über 5 Jahre	Unverzinslich	Summe
GAM Star Credit Opportunities (EUR)	€	€	€	€	€	€
Umlaufvermögen						
Barbestand und Bankguthaben	66,968,587	-	-	-	-	66,968,587
Marginguthaben	143,225,191	-	-	-	-	143,225,191
Forderungen	-	-	-	-	52,330,509	52,330,509
Finanzielle Vermögenswerte zum Marktwert	-	5,921,344	273,713,492	1,589,051,894	57,246,920	1,925,933,650
Gesamtumlaufvermögen	210,193,778	5,921,344	273,713,492	1,589,051,894	109,577,429	2,188,457,937
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Überziehungskredite	(78,366)	-	-	-	-	(78,366)
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	(50,000)	-	-	-	-	(50,000)
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	-	-	-	-	(25,960,829)	(25,960,829)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	-	-	-	-	(10,124,957)	(10,124,957)
Nettovermögen, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	-	-	-	-	(2,152,243,785)	(2,152,243,785)
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	(128,366)	-	-	-	(2,188,329,571)	(2,188,457,937)
Zinsbindungsbilanz	210,065,412	5,921,344	273,713,492	1,589,051,894		

	Unter 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1 – 5 Jahre	Über 5 Jahre	Unverzinslich	Summe
GAM Star Credit Opportunities (GBP)	£	£	£	£	£	£
Umlaufvermögen						
Barbestand und Bankguthaben	19,337,478	-	-	-	-	19,337,478
Marginguthaben	77,833,142	-	-	-	-	77,833,142
Forderungen	-	-	-	-	9,349,851	9,349,851
Finanzielle Vermögenswerte zum Marktwert	-	14,620,746	50,475,763	438,518,360	91,088,863	594,703,732
Gesamtumlaufvermögen	97,170,620	14,620,746	50,475,763	438,518,360	100,438,714	701,224,203
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Überziehungskredite	(614)	-	-	-	-	(614)
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	(1,640,600)	-	-	-	-	(1,640,600)
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	-	-	-	-	(7,386,494)	(7,386,494)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	-	-	-	-	(7,765)	(7,765)
Nettovermögen, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	-	-	-	-	(692,188,730)	(692,188,730)
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	(1,641,214)	-	-	-	(699,582,989)	(701,224,203)
Zinsbindungsbilanz	95,529,406	14,620,746	50,475,763	438,518,360		

	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						
Barbestand und Bankguthaben	39,441,874	-	-	-	-	39,441,874
Marginguthaben	187,773,340	-	-	-	-	187,773,340
Forderungen	-	-	-	-	22,092,772	22,092,772
Finanzielle Vermögenswerte zum Marktwert	3,000,000	52,040,549	233,597,599	1,356,102,658	38,034,997	1,682,775,803
Gesamtumlaufvermögen	230,215,214	52,040,549	233,597,599	1,356,102,658	60,127,769	1,932,083,789
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Überziehungskredite	(296,281)	-	-	-	-	(296,281)
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	(1,944,511)	-	-	-	-	(1,944,511)
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	-	-	-	-	(10,037,993)	(10,037,993)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	-	-	-	-	(3,398,077)	(3,398,077)
Nettovermögen, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	-	-	-	-	(1,916,406,927)	(1,916,406,927)
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	(2,240,792)	-	-	-	(1,929,842,997)	(1,932,083,789)
Zinsbindungsbilanz	227,974,422	52,040,549	233,597,599	1,356,102,658		

Anmerkungen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(d) Zinsrisiko, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2021

	Unter 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1 – 5 Jahre	Über 5 Jahre	Unverzinslich	Summe
GAM Star Emerging Equity	US$	US$	US$	US$	US$	US$
Umlaufvermögen						
Barbestand und Bankguthaben	106,957	-	-	-	-	106,957
Marginguthaben	5,035	-	-	-	-	5,035
Forderungen	-	-	-	-	453,461	453,461
Finanzielle Vermögenswerte zum Marktwert	-	-	-	-	17,000,794	17,000,794
Gesamtumlaufvermögen	111,992	-	-	-	17,454,255	17,566,247
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Überziehungskredite	(1,927)	-	-	-	-	(1,927)
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	-	-	-	-	(506,333)	(506,333)
Nettovermögen, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	-	-	-	-	(17,057,987)	(17,057,987)
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	(1,927)	-	-	-	(17,564,320)	(17,566,247)
Zinsbindungsbilanz	110,065	-	-	-		

	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						
Barbestand und Bankguthaben	1,734,249	-	-	-	-	1,734,249
Marginguthaben	9,077,855	-	-	-	-	9,077,855
Forderungen	-	-	-	-	30,950,064	30,950,064
Finanzielle Vermögenswerte zum Marktwert	-	111,493,992	11,908,029	74,895,010	8,080,501	206,377,532
Gesamtumlaufvermögen	10,812,104	111,493,992	11,908,029	74,895,010	39,030,565	248,139,700
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Überziehungskredite	(156,221)	-	-	-	-	(156,221)
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	(1,580,609)	-	-	-	-	(1,580,609)
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	-	-	-	-	(8,648,988)	(8,648,988)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	-	-	(435,264)	(180,510)	(13,113,268)	(13,729,042)
Nettovermögen, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	-	-	-	-	(224,024,840)	(224,024,840)
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	(1,736,830)	-	(435,264)	(180,510)	(245,787,096)	(248,139,700)
Zinsbindungsbilanz	9,075,274	111,493,992	11,472,765	74,714,500		

	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						
Barbestand und Bankguthaben	9,219,792	-	-	-	-	9,219,792
Marginguthaben	16,198,282	-	-	-	-	16,198,282
Forderungen	-	-	-	-	3,393,194	3,393,194
Finanzielle Vermögenswerte zum Marktwert	9,999,835	98,968,899	3,666,277	41,720,392	2,903,094	157,258,497
Gesamtumlaufvermögen	35,417,909	98,968,899	3,666,277	41,720,392	6,296,288	186,069,765
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Überziehungskredite	(135)	-	-	-	-	(135)
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	(14,820,252)	-	-	-	-	(14,820,252)
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	-	-	-	-	(4,897,835)	(4,897,835)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	-	-	(4,703,570)	(4,231,034)	(6,980,754)	(15,915,358)
Nettovermögen, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	-	-	-	-	(150,436,185)	(150,436,185)
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	(14,820,387)	-	(4,703,570)	(4,231,034)	(162,314,774)	(186,069,765)
Zinsbindungsbilanz	20,597,522	98,968,899	(1,037,293)	37,489,358		

Zum 30. Juni 2021	Unter 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1 – 5 Jahre	Über 5 Jahre	Unverzinslich	Summe
GAM Star Interest Trend	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Umlaufvermögen						
Barbestand und Bankguthaben	4,425,819	-	-	-	-	4,425,819
Marginguthaben	2,005,075	-	-	-	-	2,005,075
Forderungen	-	-	-	-	359,372	359,372
Finanzielle Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert	-	-	629,234	39,040,702	2,310,078	41,980,014
Gesamtumlaufvermögen	6,430,894	-	629,234	39,040,702	2,669,450	48,770,280
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Überziehungskredite	(403)	-	-	-	-	(403)
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	-	-	-	-	(116,007)	(116,007)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	-	-	-	-	(2,135)	(2,135)
Nettovermögen, das Anteilinhabern zuzuordnen ist	-	-	-	-	(48,651,735)	(48,651,735)
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	(403)	-	-	-	(48,769,877)	(48,770,280)
Zinsbindungsbilanz	6,430,491	-	629,234	39,040,702		

	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						
Barbestand und Bankguthaben	31,498,270	-	-	-	-	31,498,270
Marginguthaben	67,199,550	-	-	-	-	67,199,550
Forderungen	-	-	-	-	16,209,798	16,209,798
Finanzielle Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert	863,721	-	60,258,299	772,823,636	3,529,310	837,474,966
Gesamtumlaufvermögen	99,561,541	-	60,258,299	772,823,636	19,739,108	952,382,584
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Überziehungskredite	(187,823)	-	-	-	-	(187,823)
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	-	-	-	-	(12,782,316)	(12,782,316)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	-	-	-	-	(13,923,131)	(13,923,131)
Nettovermögen, das Anteilinhabern zuzuordnen ist	-	-	-	-	(925,489,314)	(925,489,314)
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	(187,823)	-	-	-	(952,194,761)	(952,382,584)
Zinsbindungsbilanz	99,373,718	-	60,258,299	772,823,636		

	Unter 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1 – 5 Jahre	Über 5 Jahre	Unverzinslich	Summe
GAM Systematic Alternative Risk Premia	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Umlaufvermögen						
Barbestand und Bankguthaben	1,318,668	-	-	-	-	1,318,668
Marginguthaben	4,145,858	-	-	-	-	4,145,858
Forderungen	-	-	-	-	104,621	104,621
Finanzielle Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert	-	14,708,106	-	-	1,027,326	15,735,432
Gesamtumlaufvermögen	5,464,526	14,708,106	-	-	1,131,947	21,304,579
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Überziehungskredite	(40)	-	-	-	-	(40)
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	(1,250,896)	-	-	-	-	(1,250,896)
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	-	-	-	-	(61,263)	(61,263)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	-	-	-	-	(1,280,026)	(1,280,026)
Nettovermögen, das Anteilinhabern zuzuordnen ist	-	-	-	-	(18,712,354)	(18,712,354)
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	(1,250,936)	-	-	-	(20,053,643)	(21,304,579)
Zinsbindungsbilanz	4,213,590	14,708,106	-	-		

Zum 30. Juni 2021	Unter 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1 – 5 Jahre	Über 5 Jahre	Unverzinslich	Summe
GAM Systematic Core Macro	US$	US$	US$	US$	US$	US$
Umlaufvermögen						
Barbestand und Bankguthaben	8,265	-	-	-	-	8,265
Gesamtumlaufvermögen	8,265	-	-	-	-	8,265
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	-	-	-	-	(8,265)	(8,265)
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	-	-	-	-	(8,265)	(8,265)
Zinsbindungsbilanz	8,265	-	-	-		

	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						
Barbestand und Bankguthaben	2,221,324	-	-	-	-	2,221,324
Marginguthaben	431,157	-	-	-	-	431,157
Forderungen	-	-	-	-	2,361,789	2,361,789
Finanzielle Vermögenswerte zum Marktwert	-	36,244,074	-	-	4,476,920	40,720,994
Gesamtumlaufvermögen	2,652,481	36,244,074	-	-	6,838,709	45,735,264
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Überziehungskredite	(6,065)	-	-	-	-	(6,065)
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	-	-	-	-	(2,172,738)	(2,172,738)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	-	-	-	-	(1,464,680)	(1,464,680)
Nettovermögen, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	-	-	-	-	(42,091,781)	(42,091,781)
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	(6,065)	-	-	-	(45,729,199)	(45,735,264)
Zinsbindungsbilanz	2,646,416	36,244,074	-	-		

	Unter 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1 – 5 Jahre	Über 5 Jahre	Unverzinslich	Summe
GAM Systematic Dynamic Credit	US$	US$	US$	US$	US$	US$
Umlaufvermögen						
Barbestand und Bankguthaben	6,443	-	-	-	-	6,443
Gesamtumlaufvermögen	6,443	-	-	-	-	6,443
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	-	-	-	-	(6,443)	(6,443)
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	-	-	-	-	(6,443)	(6,443)
Zinsbindungsbilanz	6,443	-	-	-		

Anmerkungen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(d) Zinsrisiko, Fortsetzung

In den folgenden Tabellen werden die voraussichtlichen Laufzeiten der am 30. Juni 2020 gehaltenen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten ausgewiesen.

Zum 30. Juni 2020	Unter 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1 – 5 Jahre	Über 5 Jahre	Unverzinslich	Summe
GAM Star Alpha Technology	US$	US$	US$	US$	US$	US$
Umlaufvermögen						
Barbestand und Bankguthaben	1,001,461	-	-	-	-	1,001,461
Marginguthaben	1,879,379	-	-	-	-	1,879,379
Forderungen	-	-	-	-	49,057	49,057
Finanzielle Vermögenswerte zum Marktwert	-	2,798,419	-	-	27,967,351	30,765,770
Gesamtumlaufvermögen	2,880,840	2,798,419	-	-	28,016,408	33,695,667
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Überziehungskredite	(12)	-	-	-	-	(12)
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	-	-	-	-	(281,412)	(281,412)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	-	-	-	-	(2,377,115)	(2,377,115)
Nettovermögen, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	-	-	-	-	(31,037,128)	(31,037,128)
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	(12)	-	-	-	(33,695,655)	(33,695,667)
Zinsbindungsbilanz	2,880,828	2,798,419	-	-		

	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						
Barbestand und Bankguthaben	1,149,632	-	-	-	-	1,149,632
Marginguthaben	309,097	-	-	-	-	309,097
Forderungen	-	-	-	-	23,003,395	23,003,395
Finanzielle Vermögenswerte zum Marktwert	92,387,870	474,546,497	1,130,330,114	9,493,547	43,947,917	1,750,705,945
Gesamtumlaufvermögen	93,846,599	474,546,497	1,130,330,114	9,493,547	66,951,312	1,775,168,069
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Überziehungskredite	(7,530)	-	-	-	-	(7,530)
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	(19,619)	-	-	-	-	(19,619)
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	-	-	-	-	(13,420,865)	(13,420,865)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	-	-	-	-	(7,598,127)	(7,598,127)
Nettovermögen, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	-	-	-	-	(1,754,121,928)	(1,754,121,928)
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	(27,149)	-	-	-	(1,775,140,920)	(1,775,168,069)
Zinsbindungsbilanz	93,819,450	474,546,497	1,130,330,114	9,493,547		

	Unter 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1 – 5 Jahre	Über 5 Jahre	Unverzinslich	Summe
GAM Star Credit Opportunities (EUR)	€	€	€	€	€	€
Umlaufvermögen						
Barbestand und Bankguthaben	48,292,724	-	-	-	-	48,292,724
Marginguthaben	161,810,004	-	-	-	-	161,810,004
Forderungen	-	-	-	-	33,101,533	33,101,533
Finanzielle Vermögenswerte zum Marktwert	-	-	237,500,902	1,621,903,135	82,185,046	1,941,589,083
Gesamtumlaufvermögen	210,102,728	-	237,500,902	1,621,903,135	115,286,579	2,184,793,344
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Überziehungskredite	(86,385)	-	-	-	-	(86,385)
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	(14,509,225)	-	-	-	-	(14,509,225)
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	-	-	-	-	(40,420,567)	(40,420,567)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	-	-	-	-	(4,877,482)	(4,877,482)
Nettovermögen, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	-	-	-	-	(2,124,899,685)	(2,124,899,685)
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	(14,595,610)	-	-	-	(2,170,197,734)	(2,184,793,344)
Zinsbindungsbilanz	195,507,118	-	237,500,902	1,621,903,135		

Anmerkungen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(d) Zinsrisiko, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2020	Unter 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1 – 5 Jahre	Über 5 Jahre	Unverzinslich	Summe
GAM Star Credit Opportunities (GBP)	£	£	£	£	£	£
Umlaufvermögen						
Barbestand und Bankguthaben	18,004,993	-	-	-	-	18,004,993
Marginguthaben	58,577,968	-	-	-	-	58,577,968
Forderungen	-	-	-	-	9,558,646	9,558,646
Finanzielle Vermögenswerte zum Marktwert	-	2,992,470	46,257,470	495,937,130	87,647,541	632,834,611
Gesamtumlaufvermögen	76,582,961	2,992,470	46,257,470	495,937,130	97,206,187	718,976,218
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	(1,371,000)	-	-	-	-	(1,371,000)
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	-	-	-	-	(12,029,831)	(12,029,831)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	-	-	-	-	(6,279,970)	(6,279,970)
Nettovermögen, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	-	-	-	-	(699,295,417)	(699,295,417)
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	(1,371,000)	-	-	-	(717,605,218)	(718,976,218)
Zinsbindungsbilanz	75,211,961	2,992,470	46,257,470	495,937,130		

	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						
Barbestand und Bankguthaben	38,658,289	-	-	-	-	38,658,289
Marginguthaben	187,449,932	-	-	-	-	187,449,932
Forderungen	-	-	-	-	28,324,046	28,324,046
Finanzielle Vermögenswerte zum Marktwert	7,000	37,436,078	231,017,420	1,527,388,401	66,615,894	1,862,464,793
Gesamtumlaufvermögen	226,115,221	37,436,078	231,017,420	1,527,388,401	94,939,940	2,116,897,060
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Überziehungskredite	(960,293)	-	-	-	-	(960,293)
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	-	-	-	-	(26,075,559)	(26,075,559)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	-	-	-	-	(4,296,062)	(4,296,062)
Nettovermögen, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	-	-	-	-	(2,085,565,146)	(2,085,565,146)
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	(960,293)	-	-	-	(2,115,936,767)	(2,116,897,060)
Zinsbindungsbilanz	225,154,928	37,436,078	231,017,420	1,527,388,401		

	Unter 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1 – 5 Jahre	Über 5 Jahre	Unverzinslich	Summe
GAM Star Emerging Equity	US$	US$	US$	US$	US$	US$
Umlaufvermögen						
Barbestand und Bankguthaben	999,541	-	-	-	-	999,541
Marginguthaben	5,055	-	-	-	-	5,055
Forderungen	-	-	-	-	4,663,312	4,663,312
Finanzielle Vermögenswerte zum Marktwert	-	-	2,549	-	14,544,923	14,547,472
Gesamtumlaufvermögen	1,004,596	-	2,549	-	19,208,235	20,215,380
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Überziehungskredite	(621,437)	-	-	-	-	(621,437)
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	-	-	-	-	(4,828,707)	(4,828,707)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	-	-	-	-	(4,982)	(4,982)
Nettovermögen, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	-	-	-	-	(14,760,254)	(14,760,254)
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	(621,437)	-	-	-	(19,593,943)	(20,215,380)
Zinsbindungsbilanz	383,159	-	2,549	-		

Anmerkungen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(d) Zinsrisiko, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2020	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						
Barbestand und Bankguthaben	2,816,214	-	-	-	-	2,816,214
Marginguthaben	4,355,247	-	-	-	-	4,355,247
Forderungen	-	-	-	-	23,966,560	23,966,560
Finanzielle Vermögenswerte zum Marktwert	-	32,421,994	2,016,824	14,212,748	2,870,466	51,522,032
Gesamtumlaufvermögen	7,171,461	32,421,994	2,016,824	14,212,748	26,837,026	82,660,053
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Uberziehungskredite	(36)	-	-	-	-	(36)
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	(975,615)	-	-	-	-	(975,615)
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	-	-	-	-	(7,044,402)	(7,044,402)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	-	-	(120,547)	(53,116)	(2,347,347)	(2,521,010)
Nettovermögen, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	-	-	-	-	(72,118,990)	(72,118,990)
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	(975,651)	-	(120,547)	(53,116)	(81,510,739)	(82,660,053)
Zinsbindungsbilanz	6,195,810	32,421,994	1,896,277	14,159,632		

	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						
Barbestand und Bankguthaben	15,264,236	-	-	-	-	15,264,236
Marginguthaben	26,187,789	-	-	-	-	26,187,789
Forderungen	-	-	-	-	384,011	384,011
Finanzielle Vermögenswerte zum Marktwert	-	77,931,906	10,934,690	17,711,697	11,439,216	118,017,509
Gesamtumlaufvermögen	41,452,025	77,931,906	10,934,690	17,711,697	11,823,227	159,853,545
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	(7,120,001)	-	-	-	-	(7,120,001)
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	-	-	-	-	(1,150,197)	(1,150,197)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	-	-	(5,282,751)	(13,127,703)	(1,996,836)	(20,407,290)
Nettovermögen, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	-	-	-	-	(131,176,057)	(131,176,057)
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	(7,120,001)	-	(5,282,751)	(13,127,703)	(134,323,090)	(159,853,545)
Zinsbindungsbilanz	34,332,024	77,931,906	5,651,939	4,583,994		

	Unter 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1 – 5 Jahre	Über 5 Jahre	Unverzinslich	Summe
GAM Star Interest Trend	US$	US$	US$	US$	US$	US$
Umlaufvermögen						
Barbestand und Bankguthaben	4,312,929	-	-	-	-	4,312,929
Marginguthaben	1,007,035	-	-	-	-	1,007,035
Forderungen	-	-	-	-	299,051	299,051
Finanzielle Vermögenswerte zum Marktwert	-	-	-	36,389,950	1,761,588	38,151,538
Gesamtumlaufvermögen	5,319,964	-	-	36,389,950	2,060,639	43,770,553
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	-	-	-	-	(439,974)	(439,974)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	-	-	-	-	(31,169)	(31,169)
Nettovermögen, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	-	-	-	-	(43,299,410)	(43,299,410)
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	-	-	-	-	(43,770,553)	(43,770,553)
Zinsbindungsbilanz	5,319,964	-	-	36,389,950		

Zum 30. Juni 2020	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						
Barbestand und Bankguthaben	26,621,152	-	-	-	-	26,621,152
Marginguthaben	88,612,036	-	-	-	-	88,612,036
Forderungen	-	-	-	-	6,656,001	6,656,001
Finanzielle Vermögenswerte zum Marktwert	114,671	-	71,786,516	768,571,402	9,377,365	849,849,954
Gesamtumlaufvermögen	115,347,859	-	71,786,516	768,571,402	16,033,366	971,739,143
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Überziehungskredite	(9,523)	-	-	-	-	(9,523)
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	-	-	-	-	(19,926,042)	(19,926,042)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	-	-	-	-	(3,321,940)	(3,321,940)
Nettovermögen, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	-	-	-	-	(948,481,638)	(948,481,638)
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	(9,523)	-	-	-	(971,729,620)	(971,739,143)
Zinsbindungsbilanz	115,338,336	-	71,786,516	768,571,402		

	Unter 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1 – 5 Jahre	Über 5 Jahre	Unverzinslich	Summe
GAM Systematic Alternative Risk Premia	US$	US$	US$	US$	US$	US$
Umlaufvermögen						
Barbestand und Bankguthaben	5,868,612	-	-	-	-	5,868,612
Marginguthaben	8,660,971	-	-	-	-	8,660,971
Forderungen	-	-	-	-	173,423	173,423
Finanzielle Vermögenswerte zum Marktwert	-	44,281,169	-	-	2,712,662	46,993,831
Gesamtumlaufvermögen	14,529,583	44,281,169	-	-	2,886,085	61,696,837
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Überziehungskredite	(54)	-	-	-	-	(54)
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	(980,000)	-	-	-	-	(980,000)
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	-	-	-	-	(155,609)	(155,609)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	-	-	-	-	(1,215,320)	(1,215,320)
Nettovermögen, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	-	-	-	-	(59,345,854)	(59,345,854)
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	(980,054)	-	-	-	(60,716,783)	(61,696,837)
Zinsbindungsbilanz	13,549,529	44,281,169	-	-		

	Unter 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1 – 5 Jahre	Über 5 Jahre	Unverzinslich	Summe
GAM Systematic Core Macro	US$	US$	US$	US$	US$	US$
Umlaufvermögen						
Barbestand und Bankguthaben	200,795	-	-	-	-	200,795
Marginguthaben	895,320	-	-	-	-	895,320
Forderungen	-	-	-	-	4,899,572	4,899,572
Finanzielle Vermögenswerte zum Marktwert	2,399,867	749,835	-	-	1,021,458	4,171,160
Gesamtumlaufvermögen	3,495,982	749,835	-	-	5,921,030	10,166,847
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Überziehungskredite	(10)	-	-	-	-	(10)
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	-	-	-	-	(183,832)	(183,832)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	-	-	-	-	(153,841)	(153,841)
Nettovermögen, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	-	-	-	-	(9,829,164)	(9,829,164)
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	(10)	-	-	-	(10,166,837)	(10,166,847)
Zinsbindungsbilanz	3,495,972	749,835	-	-		

Anmerkungen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(d) Zinsrisiko, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2020	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						
Barbestand und Bankguthaben	1,683,023	-	-	-	-	1,683,023
Marginguthaben	1,057,699	-	-	-	-	1,057,699
Forderungen	-	-	-	-	244,276	244,276
Finanzielle Vermögenswerte zum Marktwert	-	36,607,914	-	-	1,223,017	37,830,931
Gesamtumlaufvermögen	2,740,722	36,607,914	-	-	1,467,293	40,815,929
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	(170,000)	-	-	-	-	(170,000)
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	-	-	-	-	(72,076)	(72,076)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	-	-	-	-	(299,773)	(299,773)
Nettovermögen, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	-	-	-	-	(40,274,080)	(40,274,080)
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	(170,000)	-	-	-	(40,645,929)	(40,815,929)
Zinsbindungsbilanz	2,570,722	36,607,914	-	-		

	Unter 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1 – 5 Jahre	Über 5 Jahre	Unverzinslich	Summe
GAM Systematic Dynamic Credit	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Umlaufvermögen						
Barbestand und Bankguthaben	1,182,554	-	-	-	-	1,182,554
Marginguthaben	2,720,186	-	-	-	-	2,720,186
Forderungen	-	-	-	-	28,948	28,948
Finanzielle Vermögenswerte zum Marktwert	4,799,625	1,899,488	-	-	441,982	7,141,095
Gesamtumlaufvermögen	8,702,365	1,899,488	-	-	470,930	11,072,783
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	-	-	-	-	(21,909)	(21,909)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	-	-	-	-	(215,235)	(215,235)
Nettovermögen, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	-	-	-	-	(10,835,639)	(10,835,639)
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	-	-	-	-	(11,072,783)	(11,072,783)
Zinsbindungsbilanz	8,702,365	1,899,488	-	-		

Anmerkungen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(d) Zinsrisiko, Fortsetzung

Bei den Vermögenswerten der anderen Fonds handelt es sich grösstenteils um Aktien und sonstige Anlagen, die weder Zinsen tragen noch ein Fälligkeitsdatum haben. Daher unterliegen diese Fonds keinen bedeutenden Risiken aufgrund von Schwankungen der massgeblichen Marktzinsniveaus.

Die Kassenbestände der Gesellschaft werden grösstenteils bei State Street Bank and Trust gehalten und tragen Zinsen, die auf dem jeweils aktuellen LIBOR abzüglich eines von der Depotbank festgelegten Abschlags beruhen. Dieses Zinsrisiko wird nicht aktiv gemanagt.

(e) Kreditrisiko

Die Gesellschaft kann einem Kreditrisiko ausgesetzt sein. Dabei handelt es sich um das Risiko, dass ein Kontrahent bei einer Finanztransaktion mit der Gesellschaft nicht in der Lage ist, fällige Beträge in voller Höhe zu bezahlen.

Die Transaktionen der Fonds, die Aktien halten, betreffen börsengehandelte Wertpapiere und werden bei Lieferung abgewickelt/ bezahlt (Zug-um-Zug-Abwicklung). Das Verzugsrisiko wird als minimal eingestuft, da Lieferung und Zahlung der Wertpapiere gleichzeitig erfolgen. Der Handel kommt nicht zustande, wenn eine Partei ihre Verpflichtung nicht erfüllt.

Die Gesellschaft darf im Rahmen der Anlagen in Beteiligungsfonds die Kreditrisiken übernehmen, die mit diesen Beteiligungsfonds jeweils verbunden sind. Das diesbezügliche Kreditrisiko der Gesellschaft beläuft sich höchstens auf den Betrag ihrer Anlagen in die Fonds.

Investitionen in Anleihen und andere Schuldtitel sind mit dem Risiko verbunden (das in der Regel niedriger ist, wenn sie über Investment Grade bewertet sind), dass Emittenten ihren Zahlungsverpflichtungen zu den Fälligkeitsterminen oder allgemein nicht nachkommen.

Die Co-Investment-Manager und beauftragten Anlageverwalter steuern das Kreditrisiko für liquide Mittel und Derivate, indem sie nur zugelassene Kontrahenten einsetzen, die einer international anerkannten Finanzdienstleistungsgesellschaft angehören, oder alternativ dazu einen hohen Marktanteil in einem bestimmten Marktsegment beherrschen. Die Absicht der Gesellschaft liegt darin, ihre Verbindlichkeiten gegenüber einem Kontrahenten mit Forderungen gegenüber demselben Kontrahenten zu verrechnen. Nähere Angaben zu den bei verschiedenen Brokern gehaltenen Investitionen und Barmitteln werden in den jeweiligen Portfolioaufstellungen der Fonds und in Anmerkung 14 angegeben.

Die Gesellschaft hat sich an den in Anmerkung 5 offengelegten Wertpapierleihgeschäften beteiligt. Sie stellt sicher, dass der Wert der im Rahmen der Wertpapierleihgeschäfte gestellten Sicherheiten jederzeit mindestens dem Wert der verliehenen Wertpapiere entspricht.

Der Grossteil der von jedem Fonds gehaltenen Kapitalanlagen und Kassenbestände werden von der Depotbank verwahrt. Kassenbestände, Bankguthaben und Bareinschüsse sind unbesicherte Guthaben, die bei der Depotbank und den in Anmerkung 14 angegebenen Kontrahenten gehalten werden. Die Ansprüche der Gesellschaft auf ihre Kassen- oder Anlagebestände können im Konkurs- oder Insolvenzfall der Depotbank oder der von ihr in Anspruch genommenen Broker ausgesetzt oder beschränkt werden. In Anmerkung 5 sind die per 30. Juni 2021 und 30. Juni 2020 als Sicherheit gehaltenen Beträge angeführt.

Die bei der Depotbank verwahrten Anlagen der Gesellschaft werden in getrennt geführten Konten gehalten. Gewinne (abzüglich der von der Gesellschaft gehaltenen Einschüsse) aus ausserbörslichen Derivaten, die von Gegenparteien fällig sind, sind unbesichert. Per 30. Juni 2021 und 30. Juni 2020 entsprach das Kredit-Rating der Depotbank einem A-Rating von Standard & Poor's.

(f) Liquiditätsrisiko

Die meisten Fonds kaufen täglich rücknahmefähige Anteile gegen Barmittel zurück und können deshalb einem Liquiditätsrisiko unterliegen. Dabei handelt es sich um das Risiko, dass die Fonds Schwierigkeiten haben, Vermögen zu liquidieren, um Rücknahmen zu finanzieren. Da die Fonds den grössten Teil ihrer Vermögenswerte in Titel investieren, die an aktiven Märkten gehandelt werden und leicht veräussert werden können, wird das Liquiditätsrisiko und das Kapitalflussrisiko als gering eingestuft. Die Co-Investment-Manager steuern das Liquiditätsrisiko und das Kapitalflussrisiko durch die Diversifizierung der Anlagen, im Rahmen ihrer Anlagestrategien sowie mittels ihres allgemeinen Anlageansatzes.

Der Verwaltungsrat ist berechtigt, die Zahl der Anteile eines Fonds, die an einem Handelstag zurückgenommen werden, auf 10 % der gesamten Anzahl der ausgegebenen Anteile des Fonds oder auf 10 % oder mehr des Nettoinventarwerts eines bestimmten Fonds zu beschränken. Wenn er dies tut, wird die Beschränkung proportional auf alle Anteilsinhaber angewandt. Das bedeutet, dass von allen Anteilsinhabern, die ihre Anteile des jeweiligen Fonds an dem entsprechenden Handelstag zurückgeben möchten, der gleiche Anteil der Anteile, für die die Verwaltungsgesellschaft einen Rücknahmeantrag akzeptiert hat, zurückgenommen wird. Alle Anteile, die nicht zurückgenommen werden, aber ohne die Beschränkung zurückgenommen worden wären, werden zur Rücknahme am nächsten Handelstag übertragen. Falls Rücknahmeanträge für Anteile auf den nächsten Handelstag übertragen werden, informiert der Verwaltungsrat die entsprechenden Anteilsinhaber.

Die Satzung enthält spezielle Bestimmungen für den Fall, dass der Rücknahmeantrag eines Anteilsinhabers dazu führt, dass mehr als 5 % des Nettoinventarwerts der Anteile des jeweiligen Fonds an einem Handelstag von den Anteilsinhabern der Gesellschaft zurückgenommen werden. In diesem Fall kann die Gesellschaft den Rücknahmeantrag ohne Zustimmung des Anteilsinhabers durch Rücknahme gegen Sachleistungen erfüllen und dem Anteilsinhaber die entsprechenden Anlagen durch schriftliche Mitteilung übertragen, um den Rücknahmepreis ganz oder teilweise zu begleichen, sofern eine derartige Rücknahme gegen Sachleistungen nicht zu erheblichen Nachteilen für die Interessen der verbleibenden Anteilsinhaber führt. Wenn ein Anteilsinhaber eine derartige Mitteilung erhält, kann er durch eine weitere Mitteilung an die Gesellschaft fordern, dass die Gesellschaft statt der Übertragung der jeweiligen Anlagen nach dem Inkrafttreten der Rücknahme den Verkauf der Anlagen im Auftrag des Antragstellers veranlasst, wobei die Gesellschaft die Methode und den Preis nach eigenem Ermessen wählen kann und der Nettoerlös des Verkaufs an den Anteilsinhaber gezahlt wird.

Auflösung eines Fonds oder einer Anteilsklasse

Die Verwaltungsgesellschaft kann einen Fonds oder eine Anteilsklasse eines Fonds oder eine Serie von Anteilen nach eigenem Ermessen schliessen oder auflösen und alle Anteile zurücknehmen, wenn nach dem Datum der ersten Ausgabe der Anteile des Fonds, der Anteilsklasse oder der Serie der Nettoinventarwert des Fonds,
der Anteilsklasse oder der Serie unter 50.000.000 USD (oder dem entsprechenden Wert einer anderen Währung) liegt.

Aussetzung der Bestimmung des Nettoinventarwerts und/oder von Ausgabe, Rücknahme und Umtausch

Der Verwaltungsrat kann die Berechnung des Nettoinventarwerts eines Fonds und die Ausgabe/Rücknahme der Anteile eines Fonds sowie den Umtausch von Anteilen eines Fonds in Anteile eines anderen Fonds oder Anteile einer anderen Anteilsklasse oder Serie des gleichen Fonds jederzeit vorübergehend aussetzen.

Eine solche Aussetzung der Berechnung des Nettoinventarwerts eines Fonds und/oder der Ausgabe, der Rücknahme und/oder des Umtauschs der Anteile muss sofort (ohne Verzögerung) der Zentralbank und den zuständigen Behörden der Mitgliedsstaaten, in denen die jeweilige Anteilsklasse oder Serie angeboten wird, gemeldet werden. Sie muss gegebenenfalls auch Euronext Dublin und Anteilsinhabern gemeldet werden, die die Ausgabe oder Rücknahme von Anteilen der jeweiligen Klasse oder Serie beim Verwaltungsrat beantragen, sobald der Antrag eingeht oder der unwiderrufliche Rücknahmeantrag gestellt wird. Rücknahmeanträge, die nicht zurückgezogen werden, müssen am ersten Handelstag nach der Aufhebung der Aussetzung zum jeweiligen an dem Tag geltenden Rücknahmepreis verarbeitet werden.

Eine Aussetzung des Umtauschs der Anteile muss Anteilsinhabern gemeldet werden, die einen solchen Umtausch beantragen, und wenn der entsprechende Umtauschantrag nicht zurückgezogen wird, muss der Umtausch am ersten Handelstag nach der Aufhebung der Aussetzung verarbeitet werden.

Wenn der Verwaltungsrat eine vorübergehende Aussetzung der Berechnung des Nettoinventarwerts des Fonds beschliesst, werden während des Aussetzungszeitraums an keinem Handelstag Anteile ausgegeben (ausser wenn ein Antrag auf Anteile zuvor eingegangen ist), zurückgenommen oder umgetauscht. Wenn der Verwaltungsrat nur eine vorübergehende Aussetzung der Ausgabe, der Rücknahme und/oder des Umtauschs von Anteilen beschliesst, muss die Berechnung des Nettoinventarwerts des jeweiligen Fonds, der Anteilsklasse und der Serie sowie des Nettoinventarwerts je Anteil fortgesetzt werden.

Die Gesellschaft kann von Zeit zu Zeit in derivative OTC-Kontrakte, die im Freiverkehr gehandelt werden, und in bestimmte andere Anlagewerte investieren, die nicht an einem organisierten Markt gehandelt werden und illiquide sein können. Aus diesem Grund kann es sein, dass die Gesellschaft ihre Investitionen in diese Instrumente nicht schnell zu einem dem Marktwert entsprechenden Betrag liquidieren kann, um ihre Liquiditätsanforderungen erfüllen zu können und auf spezifische Ereignisse, wie z. B. die Verschlechterung

der Bonität eines bestimmten Emittenten, reagieren zu können.

Nähere Angaben zu den offenen Derivatkontrakten werden in den jeweiligen Portfolioaufstellungen der Fonds dargelegt.

In den umseitigen Tabellen werden die finanziellen Verbindlichkeiten der Gesellschaft analysiert und nach Fälligkeit auf der Grundlage der per Bilanzstichtag noch verbleibenden Zeit bis zum vertraglichen

Fälligkeitstag gruppiert. Die Beträge in den Tabellen stellen die vertraglichen nicht diskontierten Cashflows dar.

Alle Verbindlichkeiten der Fonds einschliesslich des Nettovermögens, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist, ist innerhalb eines Monats fällig. Ausgenommen hiervon sind die folgenden Fonds:

Anmerkungen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(f) Liquiditätsrisiko, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2021	Unter 1 Monat	1 – 6 Monate	6 – 12 Monate	Über 1 Jahr	Keine angegebene Fälligkeit
GAM Star Alpha Technology	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(1,568,764)	(391,039)	-	-	(3,667,308)
Überziehungskredite	(2,708,612)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(1,267,183)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe	(879,431)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(2,529,310)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	(2,950,000)	-	-	-	-
Zinsverbindlichkeiten	(31,676)	-	-	-	-
Nettovermögen, das Anteilinhabern zuzuordnen ist	(84,025,070)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(95,960,046)	(391,039)	-	-	(3,667,308)
GAM Star Global Balanced	**£**	**£**	**£**	**£**	**£**
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(1,199,026)	(2,270)	-	-	-
Überziehungskredite	(23,125)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(1,232,620)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(673,005)	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile	-	(10,952)	-	-	-
Nettovermögen, das Anteilinhabern zuzuordnen ist	(307,282,205)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(310,409,981)	(13,222)	-	-	-
GAM Star Cat Bond	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(52,794,859)	(12,288,273)	-	-	-
Überziehungskredite	(144,600)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(20,032,925)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe	(7,691,427)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(10,696,338)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	(19,619)	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile	-	(7,250,922)	-	-	-
Nettovermögen, das Anteilinhabern zuzuordnen ist	(2,232,780,082)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(2,324,159,850)	(19,539,195)	-	-	-
GAM Star Global Cautious	**£**	**£**	**£**	**£**	**£**
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(510,478)	(1,367)	-	-	-
Überziehungskredite	(11,023)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(527,119)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe	(753,619)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(262,155)	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile	-	(17,569)	-	-	-
Nettovermögen, das Anteilinhabern zuzuordnen ist	(153,813,286)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(155,877,680)	(18,936)	-	-	-
GAM Star China Equity	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(106,672)	(23,436)	-	-	-
Überziehungskredite	(191)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(324,652)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(589,738)	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile	-	(3,519)	-	-	-
Nettovermögen, das Anteilinhabern zuzuordnen ist	(265,574,609)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(266,595,862)	(26,955)	-	-	-
GAM Star Continental European Equity	**€**	**€**	**€**	**€**	**€**
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(39,951)	-	-	-	-
Überziehungskredite	(1,166,616)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(995,174)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe	(13,351,649)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(711,652)	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile	-	(1,526,404)	-	-	-
Nettovermögen, das Anteilinhabern zuzuordnen ist	(660,448,139)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(676,713,181)	(1,526,404)	-	-	-

Anmerkungen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(f) Liquiditätsrisiko, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2021	Unter 1 Monat	1 – 6 Monate	6 – 12 Monate	Über 1 Jahr	Keine angegebene Fälligkeit
GAM Star Credit Opportunities (EUR)	€	€	€	€	€
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(3,786,852)	(6,338,105)	-	-	-
Überziehungskredite	(78,366)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(19,661,483)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(3,023,839)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	(50,000)	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile	-	(3,275,507)	-	-	-
Nettovermögen, das Anteilinhabern zuzuordnen ist	(2,152,243,785)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(2,178,844,325)	(9,613,612)	-	-	-
GAM Star Credit Opportunities (GBP)	£	£	£	£	£
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	-	(7,765)	-	-	-
Überziehungskredite	(614)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(1,954,553)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(852,409)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	(1,640,600)	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile	-	(4,579,532)	-	-	-
Nettovermögen, das Anteilinhabern zuzuordnen ist	(692,188,730)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(696,636,906)	(4,587,297)	-	-	-
GAM Star Credit Opportunities (USD)	US$	US$	US$	US$	US$
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(2,683,532)	(714,545)	-	-	-
Überziehungskredite	(296,281)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(4,105,748)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(2,603,371)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	(1,944,511)	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile	-	(3,328,874)	-	-	-
Nettovermögen, das Anteilinhabern zuzuordnen ist	(1,916,406,927)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(1,928,040,370)	(4,043,419)	-	-	-
GAM Star Emerging Market Rates	US$	US$	US$	US$	US$
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(5,437,075)	(6,510,446)	-	(1,781,521)	-
Überziehungskredite	(156,221)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(12,158)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe	(7,651,341)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(223,226)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	(1,580,609)	-	-	-	-
Zinsverbindlichkeiten	(108,268)	-	-	-	-
Kapitalertragsteuer	(62,703)	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile	-	(591,292)	-	-	-
Nettovermögen, das Anteilinhabern zuzuordnen ist	(224,024,840)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(239,256,441)	(7,101,738)	-	(1,781,521)	-
GAM Star European Equity	€	€	€	€	€
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(2,403)	-	-	-	-
Überziehungskredite	(68)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(213,881)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe	(11,197,936)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(642,525)	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile	-	(317,647)	-	-	-
Nettovermögen, das Anteilinhabern zuzuordnen ist	(511,470,923)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(523,527,736)	(317,647)	-	-	-
GAM Star Flexible Global Portfolio	€	€	€	€	€
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(339,466)	(30,053)	-	-	-
Überziehungskredite	(2,909)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(536,707)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(69,224)	-	-	-	-
Nettovermögen, das Anteilinhabern zuzuordnen ist	(128,125,351)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(129,073,657)	(30,053)	-	-	-

Anmerkungen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(f) Liquiditätsrisiko, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2021	Unter 1 Monat	1 – 6 Monate	6 – 12 Monate	Über 1 Jahr	Keine angegebene Fälligkeit
GAM Star Global Rates	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(6,182,572)	(798,182)	-	(8,934,604)	-
Überziehungskredite	(135)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(3,754,681)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(1,000,981)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	(14,820,252)	-	-	-	-
Zinsverbindlichkeiten	(142,173)	-	-	-	-
Nettovermögen, das Anteilinhabern zuzuordnen ist	(150,436,185)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(176,336,979)	(798,182)	-	(8,934,604)	-
GAM Star Global Growth	**£**	**£**	**£**	**£**	**£**
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(872,350)	(792)	-	-	-
Überziehungskredite	(15,508)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(1,198,713)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(409,111)	-	-	-	-
Nettovermögen, das Anteilinhabern zuzuordnen ist	(203,244,533)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(205,740,215)	(792)	-	-	-
GAM Star Interest Trend	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(1,582)	(553)	-	-	-
Überziehungskredite	(403)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(116,007)	-	-	-	-
Nettovermögen, das Anteilinhabern zuzuordnen ist	(48,651,735)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(48,769,727)	(553)	-	-	-
GAM Star Japan Leaders	**¥**	**¥**	**¥**	**¥**	**¥**
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(86,549,880)	(49,747,832)	-	-	-
Überziehungskredite	(51,793)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(21,476,059)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(60,007,774)	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile	-	(433,727)	-	-	-
Nettovermögen, das Anteilinhabern zuzuordnen ist	(51,275,208,907)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(51,443,294,413)	(50,181,559)	-	-	-
GAM Star MBS Total Return	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(10,858,275)	(3,064,856)	-	-	-
Überziehungskredite	(187,823)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(1,123,157)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe	(1,643,744)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(3,067,235)	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile	-	(6,948,180)	-	-	-
Nettovermögen, das Anteilinhabern zuzuordnen ist	(925,489,314)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(942,369,548)	(10,013,036)	-	-	-
GAM Systematic Alternative Risk Premia	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(792,607)	(168,177)	-	(319,242)	-
Überziehungskredite	(40)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(11,477)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe	(1,011,276)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(46,606)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	(1,250,896)	-	-	-	-
Zinsverbindlichkeiten	(3,180)	-	-	-	-
Nettovermögen, das Anteilinhabern zuzuordnen ist	(18,712,354)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(21,828,436)	(168,177)	-	(319,242)	-
GAM Star Tactical Opportunities	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(1,203,738)	(260,942)	-	-	-
Überziehungskredite	(6,065)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(2,121,387)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(51,351)	-	-	-	-
Nettovermögen, das Anteilinhabern zuzuordnen ist	(42,091,781)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(45,474,322)	(260,942)	-	-	-

Anmerkungen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(g) Liquiditätsrisiko, Fortsetzung

(h)

Zum 30. Juni 2021	Unter 1 Monat	1 – 6 Monate	6 – 12 Monate	Über 1 Jahr	Keine angegebene Fälligkeit
GAM Star Disruptive Growth	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(19,752)	(3,483)	-	-	(3,936,741)
Uberziehungskredite	(10,738)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(1,307,661)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe	(8,660,768)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(9,971,803)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	(7,900,000)	-	-	-	-
Zinsverbindlichkeiten	(25,634)	-	-	-	-
Nettovermögen, das Anteilinhabern zuzuordnen ist	(806,614,176)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(834,510,532)	(3,483)	-	-	(3,936,741)
GAM Star US All Cap Equity	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(702)	(156)	-	-	-
Uberziehungskredite	(62)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(121,770)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(170,664)	-	-	-	-
Nettovermögen, das Anteilinhabern zuzuordnen ist	(64,753,461)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(65,046,659)	(156)	-	-	-
GAM Star Worldwide Equity	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(22,198)	(5,089)	-	-	-
Uberziehungskredite	(8,616)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(28,911)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(119,677)	-	-	-	-
Kapitalertragsteuer	(40,063)	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile	-	(870)	-	-	-
Nettovermögen, das Anteilinhabern zuzuordnen ist	(65,235,049)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(65,454,514)	(5,959)	-	-	-

Anmerkungen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(f) Liquiditätsrisiko, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2020	Unter 1 Monat	1 – 6 Monate	6 – 12 Monate	Über 1 Jahr	Keine angegebene Fälligkeit
GAM Star Alpha Technology	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(7,938)	(137,526)	-	-	(2,231,651)
Überziehungskredite	(12)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(14,826)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(254,208)	-	-	-	-
Zinsverbindlichkeiten	(12,378)	-	-	-	-
Nettovermögen, das Anteilinhabern zuzuordnen ist	(31,037,128)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(31,326,490)	(137,526)	-	-	(2,231,651)
GAM Star Global Balanced	**£**	**£**	**£**	**£**	**£**
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(3,481,592)	(7,566)	-	-	-
Überziehungskredite	(4,806)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(1,797,612)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(847,772)	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile	-	(6,086)	-	-	-
Nettovermögen, das Anteilinhabern zuzuordnen ist	(343,300,127)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(349,431,909)	(13,652)	-	-	-
GAM Star Capital Appreciation US Equity	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(79,605)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe	(170,734)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(161,964)	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile	-	(206)	-	-	-
Nettovermögen, das Anteilinhabern zuzuordnen ist	(87,750,272)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(88,162,575)	(206)	-	-	-
GAM Star Cat Bond	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(272,714)	(7,325,413)	-	-	-
Überziehungskredite	(7,530)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(1,908,960)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(5,779,372)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	(19,619)	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile	-	(5,732,533)	-	-	-
Nettovermögen, das Anteilinhabern zuzuordnen ist	(1,754,137,138)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(1,762,125,333)	(13,057,946)	-	-	-
GAM Star Global Cautious	**£**	**£**	**£**	**£**	**£**
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(1,495,674)	(4,138)	-	-	-
Überziehungskredite	(1,587)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(906,169)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(373,319)	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile	-	(22,763)	-	-	-
Nettovermögen, das Anteilinhabern zuzuordnen ist	(168,319,703)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(171,096,452)	(26,901)	-	-	-
GAM Star China Equity	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(10,949)	(20,711)	-	-	-
Überziehungskredite	(1,614)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(1,761,631)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(620,497)	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile	-	(25,931)	-	-	-
Nettovermögen, das Anteilinhabern zuzuordnen ist	(256,336,513)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(258,731,204)	(46,642)	-	-	-
GAM Star Continental European Equity	**€**	**€**	**€**	**€**	**€**
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(130,736)	-	-	-	-
Überziehungskredite	(74)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(12,794,660)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe	(1,280,960)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(605,565)	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile	-	(453,583)	-	-	-
Nettovermögen, das Anteilinhabern zuzuordnen ist	(492,147,151)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(506,959,146)	(453,583)	-	-	-

Anmerkungen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(f) Liquiditätsrisiko, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2020	Unter 1 Monat	1 – 6 Monate	6 – 12 Monate	Über 1 Jahr	Keine angegebene Fälligkeit
GAM Star Credit Opportunities (EUR)	€	€	€	€	€
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(1,166,230)	(3,711,252)	-	-	-
Uberziehungskredite	(86,385)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(28,440,626)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(3,639,022)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	(14,509,225)	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile	-	(8,340,919)	-	-	-
Nettovermögen, das Anteilinhabern zuzuordnen ist	(2,124,899,685)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(2,172,741,173)	(12,052,171)	-	-	-
GAM Star Credit Opportunities (GBP)	£	£	£	£	£
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(556,648)	(5,723,322)	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(5,062,510)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(1,183,950)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	(1,371,000)	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile	-	(5,783,371)	-	-	-
Nettovermögen, das Anteilinhabern zuzuordnen ist	(699,295,417)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(707,469,525)	(11,506,693)	-	-	-
GAM Star Credit Opportunities (USD)	US$	US$	US$	US$	US$
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(61,051)	(4,235,011)	-	-	-
Uberziehungskredite	(960,293)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(11,529,280)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe	(6,284,999)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(2,934,973)	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile	-	(5,326,307)	-	-	-
Nettovermögen, das Anteilinhabern zuzuordnen ist	(2,085,565,146)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(2,107,335,742)	(9,561,318)	-	-	-
GAM Star Emerging Market Rates	US$	US$	US$	US$	US$
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(10,243)	(2,275,569)	(61,535)	(173,663)	-
Uberziehungskredite	(36)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(3,781)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe	(6,648,601)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(350,433)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	(975,615)	-	-	-	-
Zinsverbindlichkeiten	(11,958)	-	-	-	-
Kapitalertragsteuer	(22,959)	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile	-	(6,670)	-	-	-
Nettovermögen, das Anteilinhabern zuzuordnen ist	(72,118,990)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(80,142,616)	(2,282,239)	(61,535)	(173,663)	-
GAM Star European Equity	€	€	€	€	€
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(8,633)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(359,901)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe	(793,199)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(523,099)	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile	-	(1,336)	-	-	-
Nettovermögen, das Anteilinhabern zuzuordnen ist	(273,329,235)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(275,014,067)	(1,336)	-	-	-
GAM Star Flexible Global Portfolio	€	€	€	€	€
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(2,019,926)	(117,929)	-	-	-
Uberziehungskredite	(287)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(34,586)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(84,792)	-	-	-	-
Nettovermögen, das Anteilinhabern zuzuordnen ist	(129,031,519)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(131,171,110)	(117,929)	-	-	-

Anmerkungen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(f) Liquiditätsrisiko, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2020	Unter 1 Monat	1 – 6 Monate	6 – 12 Monate	Über 1 Jahr	Keine angegebene Fälligkeit
GAM Star Global Rates	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(1,200,911)	(795,925)	-	(18,410,454)	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(65,545)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe	(522,300)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(281,142)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	(7,120,001)	-	-	-	-
Zinsverbindlichkeiten	(220,044)	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile	-	(61,166)	-	-	-
Nettovermögen, das Anteilinhabern zuzuordnen ist	(131,176,057)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(140,586,000)	(857,091)	-	(18,410,454)	-
GAM Star Global Growth	**£**	**£**	**£**	**£**	**£**
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(2,184,650)	(10,367)	-	-	-
Überziehungskredite	(1,349)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(807,914)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(489,624)	-	-	-	-
Nettovermögen, das Anteilinhabern zuzuordnen ist	(177,756,626)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(181,240,163)	(10,367)	-	-	-
GAM Star Interest Trend	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(7,548)	(23,621)	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(332,958)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(107,016)	-	-	-	-
Nettovermögen, das Anteilinhabern zuzuordnen ist	(43,299,410)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(43,746,932)	(23,621)	-	-	-
GAM Star Japan Leaders	**¥**	**¥**	**¥**	**¥**	**¥**
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(16,880,766)	(12,259,809)	-	-	-
Überziehungskredite	(350,487)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(229,899,402)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(78,741,825)	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile	-	(5,472,181)	-	-	-
Nettovermögen, das Anteilinhabern zuzuordnen ist	(58,265,122,349)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(58,590,994,829)	(17,731,990)	-	-	-
GAM Star MBS Total Return	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(608,403)	(2,713,537)	-	-	-
Überziehungskredite	(9,523)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(8,324,044)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe	(7,392,478)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(1,078,103)	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile	-	(3,131,417)	-	-	-
Nettovermögen, das Anteilinhabern zuzuordnen ist	(948,481,638)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(965,894,189)	(5,844,954)	-	-	-
GAM Systematic Alternative Risk Premia	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(461,855)	(315,157)	(383,185)	(55,123)	-
Überziehungskredite	(54)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(40,316)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(115,293)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	(980,000)	-	-	-	-
Nettovermögen, das Anteilinhabern zuzuordnen ist	(59,345,854)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(60,943,372)	(315,157)	(383,185)	(55,123)	-
GAM Systematic Core Macro	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**	**US$**
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(7,699)	(145,974)	(56)	(112)	-
Überziehungskredite	(10)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(418)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe	(75,000)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(108,414)	-	-	-	-
Nettovermögen, das Anteilinhabern zuzuordnen ist	(9,829,164)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(10,020,705)	(145,974)	(56)	(112)	-

Anmerkungen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(f) Liquiditätsrisiko, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2020	Unter 1 Monat	1 – 6 Monate	6 – 12 Monate	Über 1 Jahr	Keine angegebene Fälligkeit
GAM Star Tactical Opportunities	US$	US$	US$	US$	US$
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(4,021)	(295,752)	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(76)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(72,000)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	(170,000)	-	-	-	-
Nettovermögen, das Anteilinhabern zuzuordnen ist	(40,274,080)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(40,520,177)	(295,752)	-	-	-
GAM Star Disruptive Growth	US$	US$	US$	US$	US$
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(850)	(5,604)	-	-	-
Überziehungskredite	(1,245)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(564,380)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(573,874)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	(2,617,208)	-	-	-	-
Zinsverbindlichkeiten	(3,803)	-	-	-	-
Nettovermögen, das Anteilinhabern zuzuordnen ist	(289,241,185)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(293,002,545)	(5,604)	-	-	-
GAM Star US All Cap Equity	US$	US$	US$	US$	US$
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(54)	(886)	-	-	-
Überziehungskredite	(102)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(50,249)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe	(660,233)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(199,239)	-	-	-	-
Nettovermögen, das Anteilinhabern zuzuordnen ist	(67,510,389)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(68,420,266)	(886)	-	-	-
GAM Star Worldwide Equity	US$	US$	US$	US$	US$
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(671)	(4,236)	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(5,490)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(369,852)	-	-	-	-
Kapitalertragsteuer	(30,462)	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile	-	(1,944)	-	-	-
Nettovermögen, das Anteilinhabern zuzuordnen ist	(59,778,541)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(60,185,016)	(6,180)	-	-	-
GAM Systematic Dynamic Credit	US$	US$	US$	US$	US$
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(3,619)	(46,058)	-	(165,558)	-
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe	(7,537)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(13,344)	-	-	-	-
Zinsverbindlichkeiten	(1,028)	-	-	-	-
Nettovermögen, das Anteilinhabern zuzuordnen ist	(10,835,639)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(10,861,167)	(46,058)	-	(165,558)	-

Anmerkungen

Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(f) Liquiditätsrisiko, Fortsetzung
Im Falle von Liquiditätsproblemen kann die Gesellschaft Kredite aufnehmen, um Rücknahmen zu tätigen. Der Verwaltungsrat ist außerdem berechtigt, die Anzahl der an einem Handelstag zurückgenommenen Anteile eines Fonds auf 10 % der Gesamtzahl der ausgegebenen Anteile des betreffenden Fonds zu begrenzen.

(g) Gewinne und Verluste aus finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten
Im Fall von Liquiditätsproblemen kann die Gesellschaft für ihre Rücknahmen Geld aufnehmen. Der Verwaltungsrat ist auch berechtigt, die Zahl der Anteile eines Fonds, die an einem Handelstag zurückgenommen werden, auf 10 % der gesamten Anzahl der ausgegebenen Anteile des Fonds zu beschränken.

Die Nettogewinne und -verluste aus dem Handel mit finanziellen Vermögenswerten und finanziellen Verbindlichkeiten, die in der Gewinn- und Verlustrechnung angegeben sind, werden in Anmerkung 12 analysiert.

4. Marktwerthierarchie

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

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

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

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

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

Zu den normalerweise als Level 1 eingestuften Anlagen gehören auf einem aktiven Markt notierte Aktien, börsengehandelte Derivate und Staatsanleihen. Die üblicherweise als Level 2 klassifizierten Anlagen beinhalten Anlagen in Unternehmensanleihen, gewisse Staatsanleihen, gewisse notierte Aktien und im Freiverkehr gehandelte Derivate. Auch Investmentfonds gelten als Level-2- Anlagen, wenn nachgewiesen ist, dass im vergangenen Jahr Rücknahmen stattgefunden haben und zum Jahresende keine Rücknahmebeschränkungen existieren. Da Level-2-Anlagen auch Positionen umfassen, die nicht auf aktiven Märkten gehandelt werden und/oder Übertragungsbeschränkungen unterliegen, können die Bewertungen angepasst werden, um die fehlende Liquidität und/oder Nichtübertragbarkeit wiederzugeben. Derartige Anpassungen beruhen generell auf den verfügbaren Marktdaten. Zu den Anlagen auf Level 3 zählen gewisse Unternehmensanleihen, Kapitalbeteiligungen und Investmentfonds, die die Rücknahme ausgesetzt haben, Sonderklassen auflegen oder Barrieren haben. Im Rahmen des Level 3 orientiert sich der Marktbewertungsansatz generell an vergleichbaren Transaktionen auf dem Markt.

Zum 30. Juni 2021

GAM Star Alpha Spectrum	Level 1 €	Level 2 €	Level 3 €	Total €
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Investmentfonds	49,187,873	19,423,884	-	68,611,757
Summe Aktiva	49,187,873	19,423,884	-	68,611,757

GAM Star Alpha Technology	Level 1 US$	Level 2 US$	Level 3 US$	Total US$
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Schuldtitel	3,859,350	-	-	3,859,350
– Aktien	81,242,017	-	2,523,334	83,765,351
– Derivate	-	2,528,963	-	2,528,963
Summe Aktiva	85,101,367	2,528,963	2,523,334	90,153,664
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(5,627,111)	-	(5,627,111
Summe Passiva	-	(5,627,111)	-	(5,627,111

Zum 30. Juni 2021

Anmerkungen

4. Marktwerthierarchie, Fortsetzung

GAM Star Asian Equity

	Level 1 US$	Level 2 US$	Level 3 US$	Total US$
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Aktien	41,804,713	-	-	41,804,713
– Derivate	-	16	-	16
Summe Aktiva	41,804,713	16	-	41,804,729

GAM Star Global Balanced

	Level 1 £	Level 2 £	Level 3 £	Total £
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Investmentfonds	50,064,177	244,766,275	-	294,830,452
– Derivate	-	4,001,723	-	4,001,723
Summe Aktiva	50,064,177	248,767,998	-	298,832,175
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(1,201,296)	-	(1,201,296
Summe Passiva	-	(1,201,296)	-	(1,201,296

GAM Star Capital Appreciation US Equity

	Level 1 US$	Level 2 US$	Level 3 US$	Total US$
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Aktien	96,505,941	-	-	96,505,941
– Derivate	104,130	-	-	104,130
Summe Aktiva	96,610,071	-	-	96,610,071

GAM Star Cat Bond

	Level 1 US$	Level 2 US$	Level 3 US$	Total US$
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Schuldtitel	-	2,093,495,438	63,372,711	2,156,868,149
– Derivate	-	12,788,393	-	12,788,393
Summe Aktiva	-	2,106,283,831	63,372,711	2,169,656,542
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(65,083,132)	-	(65,083,132
Summe Passiva	-	(65,083,132)	-	(65,083,132

GAM Star Global Cautious

	Level 1 £	Level 2 £	Level 3 £	Total £
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Investmentfonds	19,675,468	121,732,541	-	141,408,009
– Derivate	-	1,684,762	-	1,684,762
Summe Aktiva	19,675,468	123,417,303	-	143,092,771
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(511,845)	-	(511,845
Summe Passiva	-	(511,845)	-	(511,845

Anmerkungen

4. Marktwerthierarchie, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2021

GAM Star China Equity

	Level 1	Level 2	Level 3	Total
	US$	US$	US$	US$
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Aktien	263,735,298	-	-	263,735,298
– Derivate	-	28,595	-	28,595
Summe Aktiva	263,735,298	28,595	-	263,763,893
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(130,108)	-	(130,108
Summe Passiva	-	(130,108)	-	(130,108

GAM Star Composite Global Equity

	Level 1	Level 2	Level 3	Total
	US$	US$	US$	US$
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Investmentfonds	123,309,888	24,397,065	-	147,706,953
– Derivate	350,325	-	-	350,325
Summe Aktiva	123,660,213	24,397,065	-	148,057,278

GAM Star Continental European Equity

	Level 1	Level 2	Level 3	Total
	€	€	€	€
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Aktien	664,795,166	9,529,344	-	674,324,510
– Derivate	-	205,546	-	205,546
Summe Aktiva	664,795,166	9,734,890	-	674,530,056
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(39,951)	-	(39,951
Summe Passiva	-	(39,951)	-	(39,951

GAM Star Credit Opportunities (EUR)

	Level 1	Level 2	Level 3	Total
	€	€	€	€
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Schuldtitel	-	1,859,448,441	9,238,289	1,868,686,730
– Aktien	-	57,230,809	-	57,230,809
– Derivate	-	16,111	-	16,111
Summe Aktiva	-	1,916,695,361	9,238,289	1,925,933,650
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(10,124,957)	-	(10,124,957
Summe Passiva	-	(10,124,957)	-	(10,124,957

Anmerkungen

4. Marktwerthierarchie, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2021

GAM Star Credit Opportunities (GBP)

	Level 1 £	Level 2 £	Level 3 £	Total £
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Schuldtitel	-	489,874,590	13,740,279	503,614,869
– Aktien	-	90,065,052	-	90,065,052
– Derivate	-	1,023,811	-	1,023,811
Summe Aktiva	-	580,963,453	13,740,279	594,703,732
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(7,765)	-	(7,765
Summe Passiva	-	(7,765)	-	(7,765

GAM Star Credit Opportunities (USD)

	Level 1 US$	Level 2 US$	Level 3 US$	Total US$
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Schuldtitel	-	1,619,982,074	24,758,732	1,644,740,806
– Aktien	-	32,261,477	-	32,261,477
– Derivate	-	5,773,520	-	5,773,520
Summe Aktiva	-	1,658,017,071	24,758,732	1,682,775,803
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(3,398,077)	-	(3,398,077
Summe Passiva	-	(3,398,077)	-	(3,398,077

GAM Star Global Defensive

	Level 1 £	Level 2 £	Level 3 £	Total £
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Investmentfonds	1,505,260	13,871,931	-	15,377,191
– Derivate	-	168,570	-	168,570
Summe Aktiva	1,505,260	14,040,501	-	15,545,761
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(53,380)	-	(53,380
Summe Passiva	-	(53,380)	-	(53,380

GAM Star Global Dynamic Growth

	Level 1 £	Level 2 £	Level 3 £	Total £
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Investmentfonds	2,485,041	9,268,150	-	11,753,191
– Derivate	-	218	-	218
Summe Aktiva	2,485,041	9,268,368	-	11,753,409
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(1,140)	-	(1,140
Summe Passiva	-	(1,140)	-	(1,140

Anmerkungen

4. Marktwerthierarchie, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2021

GAM Star Emerging Equity

	Level 1 US$	Level 2 US$	Level 3 US$	Total US$
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Aktien	15,943,299	1,057,495	-	17,000,794
Summe Aktiva	15,943,299	1,057,495	-	17,000,794

GAM Star Emerging Market Rates

	Level 1 US$	Level 2 US$	Level 3 US$	Total US$
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Schuldtitel	111,493,992	86,242,586	-	197,736,578
– Derivate	-	8,640,954	-	8,640,954
Summe Aktiva	111,493,992	94,883,540	-	206,377,532
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	(262,479)	(13,466,563)	-	(13,729,042
Summe Passiva	(262,479)	(13,466,563)	-	(13,729,042

GAM Star European Equity

	Level 1 €	Level 2 €	Level 3 €	Total €
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Aktien	503,852,254	7,244,160	-	511,096,414
– Derivate	-	8,101	-	8,101
Summe Aktiva	503,852,254	7,252,261	-	511,104,515
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(2,403)	-	(2,403
Summe Passiva	-	(2,403)	-	(2,403

GAM Star Flexible Global Portfolio

	Level 1 €	Level 2 €	Level 3 €	Total €
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Investmentfonds	53,003,178	66,215,860	-	119,219,038
– Derivate	-	1,883,871	-	1,883,871
Summe Aktiva	53,003,178	68,099,731	-	121,102,909
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(369,519)	-	(369,519
Summe Passiva	-	(369,519)	-	(369,519

Anmerkungen

4. Marktwerthierarchie, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2021

GAM Star Global Rates

	Level 1 US$	Level 2 US$	Level 3 US$	Total US$
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Schuldtitel	108,968,734	25,271,657	-	134,240,391
– Derivate	-	23,018,106	-	23,018,106
Summe Aktiva	108,968,734	48,289,763	-	157,258,497
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(15,915,358)	-	(15,915,358
Summe Passiva	-	(15,915,358)	-	(15,915,358

GAM Star Global Growth

	Level 1 £	Level 2 £	Level 3 £	Total £
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Investmentfonds	38,601,002	155,908,356	-	194,509,358
– Derivate	-	3,004,789	-	3,004,789
Summe Aktiva	38,601,002	158,913,145	-	197,514,147
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(873,142)	-	(873,142
Summe Passiva	-	(873,142)	-	(873,142

GAM Star Interest Trend

	Level 1 US$	Level 2 US$	Level 3 US$	Total US$
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Schuldtitel	-	37,090,852	2,579,084	39,669,936
– Aktien	-	2,089,004	-	2,089,004
– Derivate	-	221,074	-	221,074
Summe Aktiva	-	39,400,930	2,579,084	41,980,014
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(2,135)	-	(2,135
Summe Passiva	-	(2,135)	-	(2,135

GAM Star Japan Leaders

	Level 1 ¥	Level 2 ¥	Level 3 ¥	Total ¥
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Aktien	51,252,748,590	-	-	51,252,748,590
– Derivate	-	89,071,681	-	89,071,681
Summe Aktiva	51,252,748,590	89,071,681	-	51,341,820,271
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(136,297,712)	-	(136,297,712
Summe Passiva	-	(136,297,712)	-	(136,297,712

Anmerkungen

4. Marktwerthierarchie, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2021

GAM Star MBS Total Return

	Level 1 US$	Level 2 US$	Level 3 US$	Total US$
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert	-	809,844,272	24,101,384	833,945,656
– Schuldtitel				
– Derivate	72,015	3,457,295	-	3,529,310
Summe Aktiva	72,015	813,301,567	24,101,384	837,474,966
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	(486,094)	(13,437,037)	-	(13,923,131
Summe Passiva	(486,094)	(13,437,037)	-	(13,923,131

GAM Systematic Alternative Risk Premia

	Level 1 US$	Level 2 US$	Level 3 US$	Total US$
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert	12,702,626	2,005,480	-	14,708,106
– Schuldtitel				
– Derivate	53,570	973,756	-	1,027,326
Summe Aktiva	12,756,196	2,979,236	-	15,735,432
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	(56,962)	(1,223,064)	-	(1,280,026
Summe Passiva	(56,962)	(1,223,064)	-	(1,280,026

GAM Star Tactical Opportunities

	Level 1 US$	Level 2 US$	Level 3 US$	Total US$
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert	36,244,074	-	-	36,244,074
– Schuldtitel				
– Investmentfonds	3,983,668	-	-	3,983,668
– Derivate	34,450	458,802	-	493,252
Summe Aktiva	40,262,192	458,802	-	40,720,994
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	(27,328)	(1,437,352)	-	(1,464,680
Summe Passiva	(27,328)	(1,437,352)	-	(1,464,680

GAM Star Disruptive Growth

	Level 1 US$	Level 2 US$	Level 3 US$	Total US$
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert	729,577,566	-	24,090,815	753,668,381
– Aktien				
– Derivate	-	1,019,359	-	1,019,359
Summe Aktiva	729,577,566	1,019,359	24,090,815	754,687,740
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(3,959,976)	-	(3,959,976
Summe Passiva	-	(3,959,976)	-	(3,959,976

Anmerkungen

4. Marktwerthierarchie, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2021

GAM Star US All Cap Equity

	Level 1 US$	Level 2 US$	Level 3 US$	Total US$
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Aktien	60,505,541	-	-	60,505,541
– Derivate	-	164	-	164
Summe Aktiva	60,505,541	164	-	60,505,705
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(858)	-	(858
Summe Passiva	-	(858)	-	(858

GAM Star Worldwide Equity

	Level 1 US$	Level 2 US$	Level 3 US$	Total US$
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Aktien	62,766,750	31,726	-	62,798,476
– Derivate	-	5,377	-	5,377
Summe Aktiva	62,766,750	37,103	-	62,803,853
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(27,287)	-	(27,287
Summe Passiva	-	(27,287)	-	(27,287

Anmerkungen

4. Marktwerthierarchie, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2020

GAM Star Alpha Spectrum

	Level 1 €	Level 2 €	Level 3 €	Total €
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Investmentfonds	23,673,721	33,292,813	-	56,966,534
Summe Aktiva	23,673,721	33,292,813	-	56,966,534
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(72,088)	-	(72,088
Summe Passiva	-	(72,088)	-	(72,088

GAM Star Alpha Technology

	Level 1 US$	Level 2 US$	Level 3 US$	Total US$
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Schuldtitel	2,798,419	-	-	2,798,419
– Aktien	26,723,366	24,472	464,675	27,212,513
– Derivate	-	754,838	-	754,838
Summe Aktiva	29,521,785	779,310	464,675	30,765,770
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(2,377,115)	-	(2,377,115
Summe Passiva	-	(2,377,115)	-	(2,377,115

GAM Star Asian Equity

	Level 1 US$	Level 2 US$	Level 3 US$	Total US$
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Aktien	28,932,761	13,853	-	28,946,614
Summe Aktiva	28,932,761	13,853	-	28,946,614

GAM Star Global Balanced

	Level 1 £	Level 2 £	Level 3 £	Total £
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Investmentfonds	52,637,190	270,031,260	-	322,668,450
– Derivate	-	2,366,543	-	2,366,543
Summe Aktiva	52,637,190	272,397,803	-	325,034,993
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(3,489,158)	-	(3,489,158
Summe Passiva	-	(3,489,158)	-	(3,489,158

GAM Star Capital Appreciation US Equity

	Level 1 US$	Level 2 US$	Level 3 US$	Total US$
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Aktien	85,255,078	-	-	85,255,078
– Derivate	13,645	-	-	13,645
Summe Aktiva	85,268,723	-	-	85,268,723

Anmerkungen

4. Marktwerthierarchie, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2020

GAM Star Cat Bond

	Level 1 US$	Level 2 US$	Level 3 US$	Total US$
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Schuldtitel	49,998,000	1,565,824,960	90,935,068	1,706,758,028
– Aktien	-	-	1,550,934	1,550,934
– Derivate	-	42,396,983	-	42,396,983
Summe Aktiva	49,998,000	1,608,221,943	92,486,002	1,750,705,945
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(7,598,127)	-	(7,598,127
Summe Passiva	-	(7,598,127)	-	(7,598,127

GAM Star Global Cautious

	Level 1 £	Level 2 £	Level 3 £	Total £
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Investmentfonds	22,110,338	130,583,390	-	152,693,728
– Derivate	-	1,017,607	-	1,017,607
Summe Aktiva	22,110,338	131,600,997	-	153,711,335
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(1,499,812)	-	(1,499,812
Summe Passiva	-	(1,499,812)	-	(1,499,812

GAM Star China Equity

	Level 1 US$	Level 2 US$	Level 3 US$	Total US$
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Aktien	235,931,280	7,181,665	-	243,112,945
– Derivate	-	122,934	-	122,934
Summe Aktiva	235,931,280	7,304,599	-	243,235,879
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(31,660)	-	(31,660
Summe Passiva	-	(31,660)	-	(31,660

GAM Star Composite Global Equity

	Level 1 US$	Level 2 US$	Level 3 US$	Total US$
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Investmentfonds	83,179,906	24,993,116	-	108,173,022
– Derivate	494,680	-	-	494,680
Summe Aktiva	83,674,586	24,993,116	-	108,667,702

Anmerkungen

4. Marktwerthierarchie, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2020

GAM Star Continental European Equity

	Level 1 €	Level 2 €	Level 3 €	Total €
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Aktien	479,137,327	12,152,022	-	491,289,349
– Derivate	-	24,341	-	24,341
Summe Aktiva	479,137,327	12,176,363	-	491,313,690
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(130,736)	-	(130,736
Summe Passiva	-	(130,736)	-	(130,736

GAM Star Credit Opportunities (EUR)

	Level 1 €	Level 2 €	Level 3 €	Total €
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Schuldtitel	-	1,837,733,874	21,670,163	1,859,404,037
– Aktien	-	51,985,732	-	51,985,732
– Derivate	-	30,199,314	-	30,199,314
Summe Aktiva	-	1,919,918,920	21,670,163	1,941,589,083
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(4,877,482)	-	(4,877,482
Summe Passiva	-	(4,877,482)	-	(4,877,482

GAM Star Credit Opportunities (GBP)

	Level 1 £	Level 2 £	Level 3 £	Total £
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Schuldtitel	-	531,688,939	13,498,131	545,187,070
– Aktien	-	87,450,742	50,656	87,501,398
– Derivate	-	146,143	-	146,143
Summe Aktiva	-	619,285,824	13,548,787	632,834,611
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(6,279,970)	-	(6,279,970
Summe Passiva	-	(6,279,970)	-	(6,279,970

GAM Star Credit Opportunities (USD)

	Level 1 US$	Level 2 US$	Level 3 US$	Total US$
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Schuldtitel	-	1,772,657,325	23,191,574	1,795,848,899
– Aktien	-	52,033,941	-	52,033,941
– Derivate	-	14,581,953	-	14,581,953
Summe Aktiva	-	1,839,273,219	23,191,574	1,862,464,793
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(4,296,062)	-	(4,296,062
Summe Passiva	-	(4,296,062)	-	(4,296,062

Anmerkungen

4. Marktwerthierarchie, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2020

GAM Star Global Defensive

	Level 1	Level 2	Level 3	Total
	£	£	£	£
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Investmentfonds	1,749,412	14,817,709	-	16,567,121
– Derivate	-	112,612	-	112,612
Summe Aktiva	1,749,412	14,930,321	-	16,679,733
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(118,782)	-	(118,782
Summe Passiva	-	(118,782)	-	(118,782

GAM Star Global Dynamic Growth

	Level 1	Level 2	Level 3	Total
	£	£	£	£
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Investmentfonds	1,140,090	4,398,595	-	5,538,685
– Derivate	-	3,781	-	3,781
Summe Aktiva	1,140,090	4,402,376	-	5,542,466
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(1,005)	-	(1,005
Summe Passiva	-	(1,005)	-	(1,005

GAM Star Emerging Equity

	Level 1	Level 2	Level 3	Total
	US$	US$	US$	US$
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Schuldtitel	-	25,821	2,549	28,370
– Aktien	14,034,814	465,675	-	14,500,489
– Derivate	-	18,613	-	18,613
Summe Aktiva	14,034,814	510,109	2,549	14,547,472
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(4,982)	-	(4,982
Summe Passiva	-	(4,982)	-	(4,982

GAM Star Emerging Market Rates

	Level 1	Level 2	Level 3	Total
	US$	US$	US$	US$
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Schuldtitel	31,592,302	16,837,942	-	48,430,244
– Derivate	-	3,091,788	-	3,091,788
Summe Aktiva	31,592,302	19,929,730	-	51,522,032
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(2,521,010)	-	(2,521,010
Summe Passiva	-	(2,521,010)	-	(2,521,010

Anmerkungen

4. Marktwerthierarchie, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2020

GAM Star European Equity

	Level 1 €	Level 2 €	Level 3 €	Total €
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Aktien	266,411,720	6,335,838	-	272,747,558
– Derivate	-	1,525	-	1,525
Summe Aktiva	266,411,720	6,337,363	-	272,749,083
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(8,633)	-	(8,633
Summe Passiva	-	(8,633)	-	(8,633

GAM Star Flexible Global Portfolio

	Level 1 €	Level 2 €	Level 3 €	Total €
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Investmentfonds	47,055,143	75,794,510	-	122,849,653
– Derivate	-	428,278	-	428,278
Summe Aktiva	47,055,143	76,222,788	-	123,277,931
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(2,137,855)	-	(2,137,855
Summe Passiva	-	(2,137,855)	-	(2,137,855

GAM Star Global Rates

	Level 1 US$	Level 2 US$	Level 3 US$	Total US$
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Schuldtitel	77,931,906	13,893,790	-	91,825,696
– Derivate	-	26,191,813	-	26,191,813
Summe Aktiva	77,931,906	40,085,603	-	118,017,509
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(20,407,290)	-	(20,407,290
Summe Passiva	-	(20,407,290)	-	(20,407,290

GAM Star Global Growth

	Level 1 £	Level 2 £	Level 3 £	Total £
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Investmentfonds	31,883,034	137,103,559	-	168,986,593
– Derivate	-	1,369,418	-	1,369,418
Summe Aktiva	31,883,034	138,472,977	-	170,356,011
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(2,195,017)	-	(2,195,017
Summe Passiva	-	(2,195,017)	-	(2,195,017

Anmerkungen

4. Marktwerthierarchie, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2020

GAM Star Interest Trend

	Level 1	Level 2	Level 3	Total
	US$	US$	US$	US$
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Schuldtitel	-	33,454,333	2,935,617	36,389,950
– Aktien	-	1,694,258	-	1,694,258
– Derivate	-	67,330	-	67,330
Summe Aktiva	-	35,215,921	2,935,617	38,151,538
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(31,169)	-	(31,169
Summe Passiva	-	(31,169)	-	(31,169

GAM Star Japan Leaders

	Level 1	Level 2	Level 3	Total
	¥	¥	¥	¥
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Aktien	57,629,460,750	-	-	57,629,460,750
– Derivate	-	325,229,366	-	325,229,366
Summe Aktiva	57,629,460,750	325,229,366	-	57,954,690,116
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(29,140,575)	-	(29,140,575
Summe Passiva	-	(29,140,575)	-	(29,140,575

GAM Star MBS Total Return

	Level 1	Level 2	Level 3	Total
	US$	US$	US$	US$
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Schuldtitel	-	816,384,691	24,087,898	840,472,589
– Derivate	-	9,377,365	-	9,377,365
Summe Aktiva	-	825,762,056	24,087,898	849,849,954
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	(391,313)	(2,930,627)	-	(3,321,940
Summe Passiva	(391,313)	(2,930,627)	-	(3,321,940

GAM Systematic Alternative Risk Premia

	Level 1	Level 2	Level 3	Total
	US$	US$	US$	US$
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Schuldtitel	18,291,003	25,990,166	-	44,281,169
– Derivate	291,922	2,420,740	-	2,712,662
Summe Aktiva	18,582,925	28,410,906	-	46,993,831
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	(75,331)	(1,139,989)	-	(1,215,320
Summe Passiva	(75,331)	(1,139,989)	-	(1,215,320

Anmerkungen

4. Marktwerthierarchie, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2020

GAM Systematic Core Macro

	Level 1 US$	Level 2 US$	Level 3 US$	Total US$
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert	3,149,702	427,717	-	3,577,419
– Schuldtitel				
– Investmentfonds	392,643	-	-	392,643
– Derivate	74,598	126,500	-	201,098
Summe Aktiva	3,616,943	554,217	-	4,171,160
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	(13,208)	(140,633)	-	(153,841
Summe Passiva	(13,208)	(140,633)	-	(153,841

GAM Star Tactical Opportunities

	Level 1 US$	Level 2 US$	Level 3 US$	Total US$
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert	36,607,914	-	-	36,607,914
– Schuldtitel				
– Derivate	99,600	1,123,417	-	1,223,017
Summe Aktiva	36,707,514	1,123,417	-	37,830,931
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	(119,840)	(179,933)	-	(299,773
Summe Passiva	(119,840)	(179,933)	-	(299,773

GAM Star Disruptive Growth

	Level 1 US$	Level 2 US$	Level 3 US$	Total US$
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert	241,393,459	196,593	9,860,245	251,450,297
– Aktien				
– Derivate	-	1,639,556	-	1,639,556
Summe Aktiva	241,393,459	1,836,149	9,860,245	253,089,853
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(6,454)	-	(6,454
Summe Passiva	-	(6,454)	-	(6,454

GAM Star US All Cap Equity

	Level 1 US$	Level 2 US$	Level 3 US$	Total US$
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert	64,163,580	-	-	64,163,580
– Aktien				
– Derivate	-	5,081	-	5,081
Summe Aktiva	64,163,580	5,081	-	64,168,661
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(940)	-	(940
Summe Passiva	-	(940)	-	(940

Anmerkungen

4. Marktwerthierarchie, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2020

GAM Star Worldwide Equity

	Level 1 US$	Level 2 US$	Level 3 US$	Total US$
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Aktien	56,717,990	-	-	56,717,990
– Derivate	-	25,384	-	25,384
Summe Aktiva	56,717,990	25,384	-	56,743,374
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(4,907)	-	(4,907
Summe Passiva	-	(4,907)	-	(4,907

GAM Systematic Dynamic Credit

	Level 1 US$	Level 2 US$	Level 3 US$	Total US$
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Schuldtitel	6,699,113	-	-	6,699,113
– Derivate	5,207	436,775	-	441,982
Summe Aktiva	6,704,320	436,775	-	7,141,095
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(215,235)	-	(215,235
Summe Passiva	-	(215,235)	-	(215,235

5. Wertpapierleihgeschäft

Im Geschäftsjahr zum 30. Juni 2021 und zum 30. Juni 2020 war die Gesellschaft an Wertpapierleihgeschäften mit State Street Custodial Services (Ireland) Limited (die „Wertpapierleihstelle") beteiligt. Die Gesellschaft und die Wertpapierleihstelle erhalten 80% bzw. 20% aus den Erträgen des Wertpapierverleihs.

Die Gesellschaft erzielte Einkünfte aus Wertpapierleihgeschäften in Höhe von:

	Währung	30. Juni 2021	30. Juni 2020
GAM Star Alpha Technology	US$	46,812	11,846
GAM Star Asian Equity	US$	506	-
GAM Star China Equity	US$	29,571	-
GAM Star Japan Leaders	¥	4,084,378	-
GAM Star Disruptive Growth	US$	480,325	176,810

State Street Custodial Services (Ireland) Limited erzielte ausserdem folgende Einnahmen aus der Wertpapierleihe:

	Währung	30. Juni 2021	30. Juni 2020
GAM Star Alpha Technology	US$	11,703	2,961
GAM Star Asian Equity	US$	126	-
GAM Star China Equity	US$	7,393	-
GAM Star Japan Leaders	¥	1,021,101	-
GAM Star Disruptive Growth	US$	120,081	44,202

Der Wert der verliehenen Wertpapiere und der erhaltenen Sicherheiten betrug:

	Währung	30. Juni 2021	30. Juni 2021	30. Juni 2020	30. Juni 2020
		Verliehene Wertpapiere	Erhaltene Sicherheiten	Verliehene Wertpapiere	Erhaltene Sicherheiten
GAM Star Alpha Technology	US$	2,854,735	3,097,452	166,493	202,790
GAM Star Asian Equity	US$	164,488	173,111	-	-
GAM Star China Equity	US$	6,736,549	7,068,345	-	-
GAM Star Japan Leaders	¥	1,743,515,408	1,844,313,193	-	-
GAM Star Disruptive Growth	US$	27,504,991	29,102,927	562,339	684,937

Die vorstehend genannten Sicherheiten bestanden aus Staatsanleihen, die von den Regierungen der folgenden Länder ausgegeben wurden: Belgien, Deutschland, Frankreich, Kanada, Niederlande, Schweden, Schweiz, Vereinigtes Königreich und Vereinigte Staaten von Amerika.

6. Besteuerung

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

Der Gesellschaft entstehen dagegen keine irischen Steuern für steuerpflichtige Ereignisse in Bezug auf Anteilsinhaber, die per Zeitpunkt des steuerpflichtigen Ereignisses weder ihren Steuerwohnsitz noch ihren gewöhnlichen Aufenthaltsort in Irland hatten, vorausgesetzt, dass der Gesellschaft die entsprechenden gültigen Erklärungen nach den Vorschriften des Taxes Consolidation Act von 1997 in seiner jeweils gültigen Fassung vorliegen. Das Gleiche gilt für bestimmte steuerbefreite Investoren mit Wohnsitz in Irland, die der Gesellschaft die gesetzlich vorgeschriebenen Erklärungen unterschrieben vorgelegt haben. Nach den durch den Finance Act von 2010 eingeführten Änderungen müssen Investmentgesellschaften nicht länger relevante Erklärungen von Anteilsinhabern einholen, die weder in Irland ansässig noch gewöhnlich ansässig sind, sofern die Investmentgesellschaft nicht aktiv an irische Anleger vermarktet wird und die irische Finanzbehörde der Investmentgesellschaft die entsprechende Genehmigung erteilt hat. Mit Wirkung vom 3. April 2010 entsteht kein Steuerereignis, wenn zum Zeitpunkt des Steuerereignisses von der Gesellschaft geeignete äquivalente Massnahmen eingeführt worden sind, um sicherzustellen, dass die Anteilsinhaber der Gesellschaft in Irland weder ansässig noch gewöhnlich ansässig sind und die Gesellschaft von den Commissioners der irischen Steuerbehörde diesbezüglich eine Genehmigung erhalten hat, die nicht zurückgezogen worden ist.

Etwaige Dividenden, Zinsen und Kapitalerträge, die die Gesellschaft in Bezug auf ihre Investitionen erhält, können in den Ländern besteuert werden (einschliesslich Quellensteuer), in denen sich der Emittent der Investitionen befindet. Diese Steuern können der Gesellschaft bzw. ihren Anteilsinhabern u. U. nicht erstattet werden.

7. Wechselkurse

Die Durchschnittswechselkurse, die zur Umrechnung der Gesamtergebnisrechnung und der Entwicklung des den Inhabern rücknahmefähiger Anteile zuzurechnenden Nettovermögens in US- Dollar verwendet werden, lauten wie folgt:

	30. Juni 2021	30. Juni 2020
Euro	0.8405	0.9017
Pound sterling	0.7433	0.7919
Japanese yen	106.6469	108.0569

Für die Umrechnung der Aktiva und Passiva in US-Dollar wurden am Ende des Haushaltsjahres folgende Wechselkurse verwendet:

	30. Juni 2021	30. Juni 2020
Argentine peso	-	70.4532
Australischer Dollar	1.3320	1.4524
Brazilian real	5.0179	5.4908
Canadian dollar	1.2383	1.3620
Chilean peso	728.1100	820.6000
Chinese yuan renminbi	6.4615	7.0741
Chinese yuan renminbi offshore	-	7.0678
Colombian peso	3,734.0000	3,739.2800
Czech koruna	21.5086	23.7213
Danish krone	6.2706	6.6360
Egyptian Pound	-	16.1400
Euro	0.8432	0.8904
Ghanaian cedi	5.8900	-
Hongkong-Dollar	7.7659	7.7505
Hungarian forint	296.0031	315.5768
Indienn rupee	74.3300	75.5038
Indonesienn rupiah	14,500.0000	14,285.0000
Japanese yen	110.9900	107.8850
Malaysian ringgit	4.1515	4.2850
Mexican peso	19.9105	23.1070
New Israeli shekel	3.2585	3.4610
New Taiwan dollar	27.8625	29.5045
New Turkish Lira	8.6875	6.8548
New Zealand dollar	1.4311	1.5534
Norwegian krone	8.6052	9.6470
Pakistani rupee	-	167.9000
Peruvian nuevo sol	3.8325	3.5355
Philippine peso	48.8150	49.8250
Polish zloty	3.8070	-
Pound sterling	0.7239	0.8093
Qatari Rial	3.6410	3.6410
Romanian new leu	4.1526	4.3091
Russian ruble	73.0538	71.2544
Saudi Arabian Riyal	-	3.7510
Singapore dollar	1.3442	1.3951
South African rand	14.2788	17.3750
South Korean won	1,126.1500	1,202.8500
Swedish krona	8.5522	9.3167
Swiss franc	0.9244	0.9476
Thai baht	32.0500	30.9075
UAE dirham	3.6732	3.6732

8. Einsatz von Derivaten zum effizienten Portfoliomanagement

Vorbehaltlich der von der Zentralbank von Irland jeweils festgelegten Bedingungen und Grenzen können die Anlageverwalter und/ oder Co-Investment-Manager für gewisse Fonds, sofern im Anlageziel und der Anlagepolitik nicht anders angegeben, zu Anlagezwecken oder für ein effizientes Portfoliomanagement die folgenden Anlagetechniken und Anlageinstrumente einsetzen: Terminkontrakte, Optionen, Devisentermingeschäfte und sonstige Derivate. Ferner ist es möglich, dass neue Techniken und Instrumente entwickelt werden, die sich möglicherweise zu einem zukünftigen Zeitpunkt zum Einsatz durch den Fonds eignen, und vorbehaltlich der vorherigen Genehmigung und etwaiger Einschränkungen der Zentralbank von Irland, ist dies gestattet.

OGAW, die im Rahmen eines effizienten Portfoliomanagements Techniken nutzen, haben gemäss den OGAW-Verordnungen der Zentralbank Offenlegungen vorzunehmen. Die Anlageverwalter der Fonds haben bestimmt, dass alle derivativen Finanzinstrumente im Zusammenhang mit Transaktionen stehen müssen, mit denen über ein effizientes Portfoliomanagement zusätzliche Erträge erzielt werden sollen.

Einzelheiten über die zum Jahresende offenen Geschäfte sind in der Portfolioaufstellung offengelegt.

Wertpapierleihgeschäfte

Gewisse Fonds können zum vorstehend beschriebenen effi Portfoliomanagement auch Aktienleihvereinbarungen abschliessen. Diese Geschäfte umfassen die vorübergehende Übertragung von Wertpapieren vom Fonds an einen Kreditnehmer, wobei sich der Kreditnehmer verpfl gleichwertige Wertpapiere an einem im Voraus vereinbarten Termin an den Fonds zurückzugeben. Weitere Informationen über Wertpapierleihgeschäfte finden Sie in Anmerkung 5.

9. Wesentliche Verträge und Transaktionen mit verbundenen Parteien

Die Gesellschaft und der Verwaltungsrat

Zum Jahresende war Andrew Bates als Partner bei Dillon Eustace, dem Rechtsberater der Gesellschaft, möglicherweise an den folgenden Transaktionen mit Dillon Eustace beteiligt:

- Die Gesellschaft zahlte an Dillon Eustace im Geschäftsjahr zum 30. Juni 2021 Anwaltshonorare in Höhe von USD 247.975 (2020: USD 205.204) aus.
- Dillon Eustace erhielt ein Honorar zum Jahressatz von EUR 30.000 (2020: 20.000 €) brutto vor Abzug der Einkommensteuer für die Bereitstellung eines Verwaltungsratsmitglieds für die Gesellschaft im Geschäftsjahr zum 30. Juni 2021. Mit Wirkung vom 1. Oktober 2019 wurde das Jahreshonorar von 20.000 € auf 30.000 € erhöht

David Dillon, Daniel O'Donovan und Deborah Reidy erhielten jeweils ein jährliches Honorar in Höhe von EUR 30.000 (2020: EUR 20.000) brutto vor Abzug der Einkommensteuer für ihre Dienstleistungen als Verwaltungsratsmitglieder der Gesellschaft im Geschäftsjahr zum 30. Juni 2021. Mit Wirkung vom 1. Oktober 2019 wurde das Jahreshonorar von 20.000 € auf 30.000 € erhöht.

Die Gesellschaft und die Verwaltungsratsgesellschaft, der Sponsor und die Anlageverwalter Anlagemanager

Am Ende des Geschäftsjahres beinhalteten die aufgelaufenen Kosten für die Verwaltungsgesellschaft, den Sponsor und die Anlageverwalter zahlbare Beträge in Höhe von USD 7.958.693 (2020: USD 7.296.571).

Diese Transaktionen sind im gewöhnlichen Geschäftsverlauf und zu normalen Geschäftsbedingungen durchgeführt worden.

Ausser den im vorliegenden Jahresabschluss veröffentlichten Transaktionen mit verbundenen Parteien sind dem Verwaltungsrat keine weiteren derartigen Transaktionen bekannt.

Die Gesellschaft legt in anderen Fonds an, die ebenfalls von den Anlageverwaltern der Gesellschaft verwaltet werden. Diese Transaktionen sind im gewöhnlichen Geschäftsverlauf und zu normalen Geschäftsbedingungen durchgeführt worden. Die Bedingungen und die Renditen, die die Gesellschaft bei diesen Anlagen erhielt, waren nicht günstiger als diejenigen, die die anderen Anleger derselben Anteilsklassen erhielten. Auf der Ebene der Gesellschaft fi keine Verwaltungsgebühren auf diese Anlagen an.

10. Performancegebühr

Der Co-Investment-Manager hat gegebenenfalls Anspruch auf eine jährliche Performancegebühr in Bezug auf bestimmte Klassen einiger Fonds. Die Performancegebühr läuft an jedem Bewertungsstichtag auf und ist Ende Juni jedes Jahres rückwirkend zahlbar. Die Gebühr basiert auf dem Nettowert der realisierten bzw. unrealisierten Gewinne und Verluste in der betreffenden Klasse und unterliegt, soweit relevant, einer High-Water-Mark sowie einer Benchmark. Die Performancegebühr, die am Ende eines Geschäftsjahres aussteht, entspricht daher dem Betrag, der für das Geschäftsjahr als Aufwand erfasst wurde.

Die folgende Tabelle enthält die Liste der Fonds, die Anspruch auf eine jährliche Performancegebühr haben.

	Berechnungsgrundlage				
Fonds	**High Water Mark**	**Referenzindex**	**Performancegebühr %**	**Performancegebühr 2021**	**Performancegebühr 2020**
GAM Star Alpha Spectrum	Yes	No	7.5%	€935,019	-
GAM Star Alpha Technology	Yes	No	10%-15%	US$2,397,509	-
GAM Star Cat Bond	Yes	Yes	10%	US$8,085,822	US$3,702,262
GAM Star Emerging Market Rates	Yes	Yes	10%	US$19,940	US$221,197
GAM Star Global Rates	Yes	Yes	10%-20%	US$792,373	-
GAM Star MBS Total Return	Yes	Yes	10%	US$2,090,265	(US$83,490)
GAM Systematic Core Macro*	Yes	No	10%	US$8,193	US$150,818
GAM Star Disruptive Growth	Yes	Yes	10%	US$9,161,341	US$80,794
GAM Systematic Dynamic Credit*	Yes	No	10%	US$888	US$45

* Fonds wurde im Verlauf des Geschäftsjahres geschlossen.

Anmerkungen

11. Nettogewinn/-verlust aus Kapitalanlagen und Devisen

Für das am 30. Juni 2021 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 Balanced £	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 Gewinn/(Verlust) aus Kapitalanlagen	715,418,271	5,317,198	23,902,307	6,368,052	34,756,202	18,113,997	(11,032,281)	13,167,707	64,010,945	9,684,799
Realisierter Gewinn/(Verlust) aus Derivaten	193,826,925	103,985	(10,499,185)	(33,054)	(21,178,398)	416,958	140,220,785	(8,579,877)	216,251	8,740,564
Realisierter Gewinn/(Verlust) aus Devisen	(6,850,426)	(835,150)	199,946	293,891	4,309	51,465	(87,646)	1,503	1,773,932	(104,435)
Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) aus Kapitalanlagen	966,165,884	9,160,721	10,015,026	6,709,996	22,015,321	12,782,858	640,877	10,163,443	(8,958,604)	31,099,920
Nicht realisierter (Verlust)/ Gewinn on derivatives	(145,696,197)	72,088	(1,475,871)	16	3,923,042	90,485	(87,093,595)	1,655,122	(192,787)	(144,355)
Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) aus Devisen	(290,050)	(332)	857	(161)	(36,496)	60	(36,060)	(19,440)	(831)	(1,286)
Swap-Erträge	447,921	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nettogewinn/(Verlust) aus Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert	1,723,022,328	13,818,510	22,143,080	13,338,740	39,483,980	31,455,823	42,612,080	16,388,458	56,848,906	49,275,207

	GAM Star Continental European Equity €	GAM Star Credit Opportunities (EUR) €	GAM Star Credit Opportunities (GBP) £	GAM Star Credit Opportunities (USD) US$	GAM Star Global Defensive £	GAM Star Global Dynamic Growth £	GAM Star Emerging Equity US$	GAM Star Emerging Market Rates US$	GAM Star European Equity €	GAM Star Flexible Global Portfolio €
Realisierter Gewinn aus Kapitalanlagen	105,972,859	45,128,493	6,971,915	36,930,970	1,044,921	544,353	1,910,774	219,586	41,163,816	2,901,266
Realisierter Gewinn/(Verlust) aus derivatives	(693,480)	13,187,887	5,999,963	(3,686,372)	(760,999)	(10,909)	20,579	5,882,486	(261,364)	(3,704,298)
Realisierter Gewinn/(Verlust) aus Devisen	586,499	(5,600,043)	(47,071)	(3,483,877)	(28,147)	91	96,301	(87,146)	199,520	(804,413)
Nicht realisierter Gewinn aus Kapitalanlagen	79,530,421	208,566,413	46,919,888	165,289,517	695,267	1,126,943	3,739,870	227,401	72,760,985	13,805,607
Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) aus Derivaten	271,990	(35,430,678)	7,149,873	(7,910,448)	121,360	(3,698)	55,762	(5,684,899)	12,806	3,223,929
Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) aus Devisen	(2,869)	519,084	(58,597)	(216,317)	(1,507)	(1,081)	(7)	(156,203)	2,217	(3,219)
Swap-Erträge	-	-	-	-	-	-	-	4,603	-	-
Nettogewinn/(Verlust) aus Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert	185,665,420	226,371,156	66,935,971	186,923,473	1,070,895	1,655,699	5,823,279	405,828	113,877,980	15,418,872

Anmerkungen

11. Nettogewinn/-verlust aus Kapitalanlagen und Devisen

Für das am 30. Juni 2021 abgeschlossene Geschäftsjahr

	GAM Star Global Rates US$	GAM Star Global Growth £	GAM Star Interest Trend US$	GAM Star Japan Leaders ¥	GAM Star MBS Total Return US$	GAM Systematic Alternative Risk Premia US$	GAM Systematic Core Macro** US$	GAM Star Tactical Opportunities US$	GAM Star Disruptive Growth US$	GAM Star US All Cap Equity US$
Realisierter Gewinn/(Verlust) aus Kapitalanlagen	1,127,116	16,737,618	793,094	5,483,010,201	(34,794,747)	8,155	(1,925,561)	745,625	182,172,384	27,169,124
Realisierter Gewinn/(Verlust) aus Derivaten	31,792,855	(14,081,936)	(570,341)	845,819,327	36,472,700	5,971,175	1,817,985	3,318,959	6,621,825	(6,110)
Realisierter Gewinn/(Verlust) aus Devisen	(822,444)	2,733	7,246	41,909	965,665	6,211	(5,163)	(4,207)	1,409,804	13,071
Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) aus Kapitalanlagen	1,640,862	21,255,270	5,580,536	7,255,205,918	32,309,623	(374,815)	1,913,231	523,584	74,596,472	(8,368,334)
Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) aus Derivaten	1,318,224	2,957,246	182,778	(343,314,822)	(16,449,246)	(1,750,042)	(47,257)	(1,894,672)	(4,573,719)	(4,835)
Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) aus Devisen	(4,793)	(29,285)	(1,429)	520,861	(167,697)	(3,748)	(136)	2,841	(102,075)	34
Swap (Aufwendungen)/ Erträge	(204,024)	-	-	-	-	315,833	-	-	-	-
Nettogewinn/(Verlust) aus Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert	34,847,796	26,841,646	5,991,884	13,241,283,394	18,336,298	4,172,769	1,753,099	2,692,130	260,124,691	18,802,950

	GAM Star Worldwide Equity US$	GAM Systematic Dynamic Credit** US$
Realisierter Gewinn aus Kapitalanlagen	15,371,442	22
Realisierter Gewinn aus Derivaten	19,537	854,290
Realisierter Gewinn/(Verlust) aus Devisen	705,292	(10,877)
Nicht realisierter (Verlust)/Gewinn aus Kapitalanlagen	(51,815)	138,060
Nicht realisierter (Verlust) aus Derivaten	(42,387)	(226,747)
Nicht realisierter (Verlust) aus Devisen	(22,306)	(1,298)
Swap-Erträge	-	331,509
Nettogewinn/(Verlust) aus Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert	15,979,763	1,084,959

** Fonds wurde im Verlauf des Geschäftsjahres geschlossen.

Anmerkungen

11. Nettogewinn/-verlust aus Kapitalanlagen und Devisen, Fortsetzung

Für das am 30. Juni 2020 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 Asia-Pacific Equity** US$	GAM Star Global Balanced £
Realisierter Gewinn/(Verlust) aus Kapitalanlagen	(344,208,156)	1,549,742	4,099,424	1,294,062	4,227,047	20,294,373
Realisierter Gewinn/(Verlust) aus derivatives	(106,260,700)	(316,746)	(4,547,085)	(44,001)	(64,229)	7,272,022
Realisierter Gewinn/(Verlust) aus Devisen	(27,668,774)	821,341	(84,571)	(15,797)	(353,971)	(574)
Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) aus Kapitalanlagen	30,635,278	(3,831,512)	1,846,636	(505,270)	(2,266,656)	(6,255,324)
Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) aus Derivaten	20,189,956	(211,658)	(1,691,135)	-	-	(1,775,223)
Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) aus Devisen	3,286,610	334	(383)	(34)	(145)	14,366
Swap-Erträge	1,881,231	-	-	-	-	-
Nettogewinn/(Verlust) aus Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert	(422,144,555)	(1,988,499)	(377,114)	728,960	1,542,046	19,549,640

	GAM Star Capital Appreciation US 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 Defensive £
Realisierter Gewinn/(Verlust) aus Kapitalanlagen	(1,984,223)	5,603,855	(251,984,374)	(22,808,301)	(127,263,689)	487,657
Realisierter Gewinn/(Verlust) aus derivatives	(241,431)	168,310	(18,622,233)	(5,353,687)	15,767,741	222,865
Realisierter Gewinn/(Verlust) aus Devisen	(4,626)	1,044,058	1,825,299	5,775,433	(23,481,011)	(15,605)
Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) aus Kapitalanlagen	807,454	15,823,604	(21,703,952)	(20,913,018)	40,997,841	(138,084)
Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) aus Derivaten	1,795	20,574	18,697,058	(389,667)	(497,184)	(37,623)
Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) aus Devisen	(28)	14,535	(45,103)	24,729	(89,177)	889
Swap-Erträge	-	-	-	-	-	-
Nettogewinn/(Verlust) aus Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert	(1,421,059)	22,674,936	(271,833,305)	(43,664,511)	(94,565,479)	520,099

* Nettogewinn/-verlust aus Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert of (US$13,040,232) due to cross holdings have been eliminated from the Company total in the Profit and Loss Account.

** Fonds wurde im Verlauf des Geschäftsjahres geschlossen.

Anmerkungen

11. Nettogewinn/-verlust aus Kapitalanlagen und Devisen

Für das am 30. Juni 2020 abgeschlossene Geschäftsjahr

	GAM Star Global Dynamic Growth £	GAM Star Emerging Equity US$	GAM Star Emerging Market Rates US$	GAM Star European Equity €	GAM Star Flexible Global Portfolio €	GAM Star Global Rates US$	GAM Star Global Selector** US$	GAM Star Global Growth £	GAM Star Interest Trend US$
Realisierter Gewinn/(Verlust) aus Kapitalanlagen	414,575	5,454	2,357,590	(6,849,229)	1,118,245	5,213,227	(769,919)	9,339,450	275,231
Realisierter Gewinn/(Verlust) aus Derivaten	611	(122,334)	876,960	100,575	1,440,318	(6,621,162)	(47,101)	4,501,848	323,089
Realisierter Gewinn/(Verlust) aus Devisen	(21)	(947,341)	(1,337,922)	(574,579)	254,218	(18,859)	(152,994)	(560)	48,878
Nicht realisierter (Verlust)/Gewinn aus Kapitalanlagen	(150,228)	(417,946)	(478,897)	7,226,943	(579,591)	(2,838,929)	1,080,121	(573,629)	566,742
Nicht realisierter (Verlust)/ Gewinn on derivatives	197	(62,976)	773,482	(7,108)	(1,530,011)	(10,458,385)	(28,552)	(1,028,086)	(66,637)
Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) aus Devisen	557	(742)	(1,831)	3,632	401	3,648	(5,125)	14,032	551
Swap-Erträge/(Aufwendungen)	-	-	8,029	-	-	(145,038)	-	-	-
Nettogewinn/(Verlust) aus Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert	265,691	(1,545,885)	2,197,411	(99,766)	703,580	(14,865,498)	76,430	12,253,055	1,147,854

	GAM Star Japan Leaders ¥	GAM Star MBS Total Return US$	GAM Systematic Alternative Risk Premia US$	GAM Systematic Core Macro US$	GAM Systematic Global Equity Market Neutral** US$	GAM Star Tactical Opportunities US$	GAM Star Target Return** US$	GAM Star Target Return Plus** US$	GAM Star Disruptive Growth US$	GAM Star US All Cap Equity US$
Realisierter Gewinn/(Verlust) aus Kapitalanlagen	1,833,326,660	(49,190,644)	2,138,776	(6,850,305)	250,805	64,030	416,043	48,985	43,910,340	(4,591,604)
Realisierter Gewinn/(Verlust) aus derivatives	(101,436,697)	(26,265,306)	(22,974,049)	1,413,014	(36,525)	(1,354,826)	(448,991)	(530,810)	5,240,166	(7,941)
Realisierter Gewinn/(Verlust) aus Devisen	(48,379)	(9,325,465)	403,194	3,497	(13,339)	(12,846)	(93,195)	50,404	(809,529)	(6,496)
Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) aus Kapitalanlagen	4,958,864,762	(38,909,676)	1,258,473	6,489,521	(61,460)	(127,841)	(283,765)	(62,871)	12,704,097	8,551,034
Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) aus Derivaten	281,456,368	461,352	(1,463,645)	(1,359,826)	239,641	611,615	(152,545)	(46,733)	2,346,812	1,675
Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) aus Devisen	(322,063)	(57,250)	(24,297)	1,359	(3,434)	9,889	(941)	(206)	(7,391)	(19)
Swap-Erträge/(Aufwendungen)	-	-	1,593,126	-	-	(10,539)	(13,978)	(3,089)	-	-
Nettogewinn/(Verlust) aus Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert	6,971,840,651	(123,286,989)	(19,068,422)	(302,740)	375,688	(820,518)	(577,372)	(544,320)	63,384,495	3,946,649

** Fonds wurde im Verlauf des Geschäftsjahres geschlossen.

Anmerkungen

11. Nettogewinn/-verlust aus Kapitalanlagen und Devisen, Fortsetzung

Für das am 30. Juni 2020 abgeschlossene Geschäftsjahr

	GAM Star Worldwide Equity US$	GAM Systematic Dynamic Credit US$
Realisierter Gewinn/(Verlust) aus Kapitalanlagen	(5,444,225)	196,833
Realisierter (Verlust) aus derivatives	(155,287)	(1,373,891)
Realisierter (Verlust) aus Devisen	(1,973,635)	(4,151)
Nicht realisierter Gewinn aus Kapitalanlagen	7,383,283	399,590
Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) aus Derivaten	20,251	(536,212)
Nicht realisierter Gewinn aus Devisen	22,909	900
Swap-Erträge	-	452,720
Nettogewinn/(Verlust) aus Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert	(146,704)	(864,211)

Anmerkungen

12. Betriebliche Aufwendungen

Für das am 30. Juni 2021 abgeschlossene Geschäftsjahr

(a) Aufwandssätze:

	Gebühren des Sponsors, der Anlageverwalter, der Co-Investment-Manager und der beauftragten Anlageverwalter		Gebühr der Verwaltungs-gesellschaft	Verwahrstelle Gebühr	Servicegebühr für Anteilsinhaber		Vertriebsgebühr			
					A, B, C & T Shares	II Shares	B Class Shares	C Class Shares	C Klasse Shares II
	%	%		%	%	%	%	%	%
GAM Star Alpha Spectrum	Bis zu	1.05	Bis zu 0.15	Bis zu	0.0425	0.50	-	-	0.75	-
GAM Star Alpha Technology	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 Balanced	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	1.35	Bis zu 0.15	Bis zu	0.0425	0.50	-	-	0.45	-
GAM Star Global Defensive	Bis zu	1.35	Bis zu 0.15	Bis zu	0.0425	0.50	-	-	0.75	-
GAM Star Global Dynamic Growth	Bis zu	1.05	Bis zu 0.15	Bis zu	0.0425	0.50	-	-	0.75	-
GAM Star 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	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 Growth	Bis zu	1.35	Bis zu 0.15	Bis zu	0.0425	0.50	-	-	0.75	-
GAM Star Interest Trend	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	2.00	Bis zu 0.15	Bis zu	0.0425	0.50	-	-	0.45	-
GAM Systematic Alternative Risk Premia	Bis zu	1.20	Bis zu 0.15	Bis zu	0.0425	0.50	-	-	0.45	-
GAM Systematic Core Macro*	Bis zu	1.75	Bis zu 0.15	Bis zu	0.0425	0.50	-	-	0.45	-
GAM Star Tactical Opportunities	Bis zu	1.75	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	Bis zu	1.45	Bis zu 0.15	Bis zu	0.0425	0.50	-	-	0.45	-
GAM Star Worldwide Equity	Bis zu	1.35	Bis zu 0.15	Bis zu	0.0425	0.50	-	-	0.45	-
GAM Systematic Dynamic Credit*	Bis zu	1.80	Bis zu 0.15	Bis zu	0.0425	0.50	-	-	0.45	-

* Fonds wurde im Verlauf des Geschäftsjahres geschlossen.

Anmerkungen

12. Betriebliche Aufwendungen

(b) Aufgliederung der Aufwendungen

Für das am 30. Juni 2021 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 Balanced £	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	(18,287,984)	(52,976)	(93,885)	(56,646)	(378,188)	(141,367)	(2,101,108)	(169,163)	(404,427)	(202,493)
Gebühren der globalen Vertriebsstelle und des Anlageverwalters	(125,478,339)	(435,342)	(577,595)	(481,998)	(1,947,645)	(1,215,709)	(20,319,681)	(793,579)	(3,311,651)	(493,903)
Performancegebühr	(23,668,787)	(935,019)	(2,397,509)	-	-	-	(8,085,822)	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber der Depotbank, den verbundenen Unternehmen der Depotbank und deren Vertretern										
Gebühren der Depotbank	(850,519)	(5,215)	(4,044)	(20,122)	(19,210)	(36,080)	(16,503)	(13,930)	(39,082)	(8,716)
Sonstige Aufwendungen										
Aufwendungen für Rechnungsprüfung	(617,086)	(17,836)	(17,605)	(15,037)	(14,162)	(13,937)	(29,341)	(14,162)	(15,404)	(19,072)
Anwaltshonorare	(338,566)	(1,491)	(2,423)	(19,169)	(6,024)	(2,136)	(68,961)	(2,802)	(7,519)	(3,324)
Vergütung der Verwaltungsratsmitglieder	(143,329)	(708)	(670)	(410)	(3,541)	(1,027)	(22,141)	(1,759)	(2,929)	(1,686)
Aufwendungen für Druck und Veröffentlichung	(904,010)	(3,393)	(9,208)	(13,924)	(28,351)	(10,000)	(31,724)	(25,965)	(177,908)	(30,356)
Servicegebühr für Anteilsinhaber (nur Klassen A, B und C)	(5,401,820)	-	(17,455)	(1,748)	(1,063,816)	(2,617)	(12,057)	(306,110)	(254,875)	-
Vertriebsgebühr (nur Klassen B und C)	(4,064,531)	-	(15,709)	(1,573)	(1,422,270)	(2,356)	-	(327,579)	(24,773)	-
Übrige Aufwendungen	(3,119,935)	(25,794)	(27,258)	(236,383)	(26,376)	(60,289)	(520,170)	(7,348)	(116,445)	(43,981)
Summe Aufwendungen	(182,874,906)	(1,477,774)	(3,163,361)	(847,010)	(4,909,583)	(1,485,518)	(31,207,508)	(1,662,397)	(4,355,013)	(803,531)

Anmerkungen

12. Betriebliche Aufwendungen, Fortsetzung

(b) Aufgliederung der Aufwendungen, Fortsetzung
Für das am 30. Juni 2021 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 Defensive £	GAM Star Global Dynamic Growth £	GAM Star Emerging Equity US$	GAM Star Emerging Market Rates US$	GAM Star European Equity €	GAM Star Flexible Global Portfolio €
Gebühr der Verwaltungsgesellschaft	(849,391)	(3,499,380)	(990,497)	(3,011,397)	(19,948)	(10,317)	(22,553)	(214,302)	(554,757)	(111,409)
Gebühren der globalen Vertriebsstelle und des Anlageverwalters	(4,632,751)	(25,526,379)	(5,886,292)	(22,107,791)	(90,769)	(30,708)	(182,929)	(931,110)	(4,252,161)	(520,975)
Performancegebühr	-	-	-	-	-	-	-	(19,940)	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber der Depotbank, den verbundenen Unternehmen der Depotbank und deren Vertretern										
Gebühren der Depotbank	(20,038)	(55,731)	(55,949)	(160,337)	(8,033)	(9,921)	(53,248)	(38,759)	(35,037)	(5,950)
Sonstige Aufwendungen										
Aufwendungen für Rechnungsprüfung	(14,145)	(16,298)	(17,158)	(56,115)	(14,162)	(14,162)	(13,937)	(21,272)	(14,760)	(15,990)
Anwaltshonorare	(10,873)	(50,307)	(12,677)	(47,203)	(333)	(147)	(802)	(3,880)	(10,314)	(3,769)
Vergütung der Verwaltungsratsmitglieder	(6,071)	(24,739)	(7,777)	(22,206)	(211)	(74)	(159)	(1,505)	(4,067)	(1,367)
Aufwendungen für Druck und Veröffentlichung	(118,753)	(37,466)	(13,308)	(32,403)	(10,117)	(4,812)	(11,786)	(13,540)	(41,289)	(10,349)
Servicegebühr für Anteilsinhaber (nur Klassen A, B und C)	(24,702)	(1,312,629)	-	(431,151)	(21,486)	(289)	-	(11,151)	(65,699)	(2,090)
Vertriebsgebühr (nur Klassen B und C)	(22,231)	(364,644)	-	(25,234)	(2,729)	(434)	-	(6,730)	(28,906)	(3,134)
Übrige Aufwendungen	(182,055)	(392,693)	46,772	(399,012)	11,624	1,954	(62,130)	(119,817)	(108,708)	(29,305)
Summe Aufwendungen	(5,881,010)	(31,280,266)	(6,936,886)	(26,292,849)	(156,164)	(68,910)	(347,544)	(1,382,006)	(5,115,698)	(704,338)

Anmerkungen

12. Betriebliche Aufwendungen, Fortsetzung
(b) Aufgliederung der Aufwendungen, Fortsetzung
Für das am 30. Juni 2021 abgeschlossene Geschäftsjahr

	GAM Star Global Rates	GAM Star Global Growth	GAM Star Interest Trend	GAM Star Japan Leaders	GAM Star MBS Total Return	GAM Systematic Alternative Risk Premia	GAM Systematic Core Macro*	GAM Star Tactical Opportunities	GAM Star Disruptive Growth	GAM Star US All Cap Equity
	US$	£	US$	¥	US$	US$	US$	US$	US$	US$
Gebühr der Verwaltungsgesellschaft	(214,820)	(237,821)	(71,938)	(88,124,315)	(1,318,165)	(44,120)	(13,742)	(64,255)	(821,764)	(101,980)
Gebühren der globalen Vertriebsstelle und des Anlageverwalters	(1,399,996)	(1,176,520)	(539,538)	(502,613,996)	(7,368,369)	(245,956)	(16,485)	(311,697)	(4,091,214)	(886,749)
Performancegebühr	(792,373)	-	-	-	(2,090,265)	-	(8,193)	-	(9,161,341)	-
Verbindlichkeiten gegenüber der Depotbank, den verbundenen Unternehmen der Depotbank und deren Vertretern										
Gebühren der Depotbank	(14,964)	(223)	(3,862)	(7,150,823)	(24,377)	(29,865)	-	(1,871)	(30,194)	(4,540)
Sonstige Aufwendungen										
Aufwendungen für Rechnungsprüfung	(21,272)	(14,162)	(19,072)	(2,148,340)	(29,341)	(19,072)	(20,539)	(13,937)	(16,504)	(14,304)
Anwaltshonorare	(3,092)	(3,368)	(849)	(1,285,822)	(16,446)	(4,195)	-	(1,283)	(11,401)	(4,037)
Vergütung der Verwaltungsratsmitglieder	(1,568)	(2,049)	(528)	(611,253)	(9,723)	(524)	-	(464)	(5,911)	(777)
Aufwendungen für Druck und Veröffentlichung	(12,040)	(22,211)	(5,407)	(2,506,997)	(23,634)	(11,319)	-	(6,852)	(64,596)	(11,063)
Servicegebühr für Anteilsinhaber (nur Klassen A, B und C)	(48,578)	(582,987)	-	(6,994,300)	(53,892)	(5,881)	-	-	(87,938)	(76,423)
Vertriebsgebühr (nur Klassen B und C)	-	(749,614)	-	(1,438,348)	(36,558)	(5,293)	-	-	(48,685)	(16,254)
Übrige Aufwendungen	(40,893)	(5,594)	(16,803)	(11,545,695)	(234,779)	(27,278)	11,357	(21,365)	(116,251)	(52,261)
Summe Aufwendungen	(2,549,596)	(2,794,549)	(657,997)	(624,419,889)	(11,205,549)	(393,503)	(47,602)	(421,724)	(14,455,799)	(1,168,388)

Anmerkungen

12. Betriebliche Aufwendungen, Fortsetzung
(b) Aufgliederung der Aufwendungen, Fortsetzung
Für das am 30. Juni 2021 abgeschlossene Geschäftsjahr

	GAM Star Worldwide Equity US$	GAM Systematic Dynamic Credit* US$
Gebühr der Verwaltungsgesellschaft	(91,834)	(11,612)
Gebühren der globalen Vertriebsstelle und des Anlageverwalters	(786,341)	(64,192)
Performancegebühr	-	(888)
Verbindlichkeiten gegenüber der Depotbank, den verbundenen Unternehmen der Depotbank und deren Vertretern		
Gebühren der Depotbank	(7,089)	(387)
Sonstige Aufwendungen		
Aufwendungen für Rechnungsprüfung	(15,404)	(13,402)
Anwaltshonorare	(4,364)	-
Vergütung der Verwaltungsratsmitglieder	(672)	-
Aufwendungen für Druck und Veröffentlichung	(22,460)	-
Servicegebühr für Anteilsinhaber (nur Klassen A, B und C)	(4,053)	-
Vertriebsgebühr (nur Klassen B und C)	(2,555)	-
Übrige Aufwendungen	(87,421)	9,919
Summe Aufwendungen	(1,022,193)	(80,562)

*Fonds wurde im Verlauf des Geschäftsjahres geschlossen.

Anmerkungen

12. Betriebliche Aufwendungen, Fortsetzung
(b) Aufgliederung der Aufwendungen, Fortsetzung

Für das am 30. Juni 2020 abgeschlossene Geschäftsjahr

	GAM Star Fund p.l.c. US$	GAM Star Absolute Return Bond* €	GAM Star Absolute Return Bond Defender* €	GAM Star Absolute Return Bond Plus* €	GAM Star Alpha Spectrum €	GAM Star Alpha Technology US$	GAM Star Asian Equity US$	GAM Star Asia-Pacific Equity* US$	GAM Star Global Balanced £
Gebühr der Verwaltungsgesellschaft	(20,627,097)	(4,387)	(164)	(7,343)	(56,988)	(41,333)	(31,487)	(15,662)	(463,710)
Gebühren der globalen Vertriebsstelle und des Anlageverwalters	(143,020,523)	22,260	879	14,002	(512,889)	(267,073)	(273,981)	(139,246)	(2,403,430)
Performancegebühr	(4,074,813)	-	-	-	-	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber der Depotbank, den verbundenen Unternehmen der Depotbank und deren Vertretern									
Gebühren der Depotbank	(144,754)	1,206	950	1,918	(1,660)	(5,063)	(10,646)	(1,632)	12,008
Sonstige Aufwendungen									
Aufwendungen für Rechnungsprüfung	(643,963)	-	-	-	(17,835)	(16,322)	(12,922)	(9,045)	(21,582)
Anwaltshonorare	(238,612)	(368)	(14)	(628)	(1,730)	(484)	(9,955)	(2,584)	(4,595)
Vergütung der Verwaltungsratsmitglieder	(98,770)	-	-	-	(537)	(234)	(165)	(147)	(2,563)
Aufwendungen für Druck und Veröffentlichung	(366,297)	(338)	(365)	(402)	(1,667)	(4,189)	(6,731)	(7,319)	(16,863)
Servicegebühr für Anteilsinhaber (nur Klassen A, B und C)	(6,206,186)	-	-	-	-	(184)	(407)	(655)	(1,309,041)
Vertriebsgebühr (nur Klassen B und C)	(4,429,651)	-	-	-	-	(166)	(367)	(590)	(1,689,358)
Übrige Aufwendungen	(3,624,352)	(12,093)	1,324	36,624	(11,361)	(41,009)	(48,729)	36	(178,068)
Summe Aufwendungen	(183,475,018)	6,280	2,610	44,171	(604,667)	(376,057)	(395,390)	(176,844)	(6,077,202)

Anmerkungen

12. Betriebliche Aufwendungen, Fortsetzung

(b) Aufgliederung der Aufwendungen, Fortsetzung
Für das am 30. Juni 2020 abgeschlossene Geschäftsjahr

	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$	GAM Star Continental European Equity €	GAM Star Credit Opportunities (EUR) €	GAM Star Credit Opportunities (GBP) £	GAM Star Credit Opportunities (USD) US$	GAM Star Global Defensive £
Gebühr der Verwaltungsgesellschaft	(127,221)	(1,819,259)	(205,866)	(446,123)	(165,831)	(989,383)	(5,337,763)	(1,196,526)	(3,983,094)	(26,088)
Gebühren der globalen Vertriebsstelle und des Anlageverwalters	(1,032,597)	(17,604,279)	(1,019,585)	(3,689,382)	(529,790)	(5,618,940)	(38,687,224)	(7,132,109)	(29,737,518)	(121,738)
Performancegebühr	-	(3,702,262)	-	-	-	-	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber der Depotbank, den verbundenen Unternehmen der Depotbank und deren Vertretern										
Gebühren der Depotbank	(10,625)	(45,519)	10,823	(2,890)	(1,891)	45,643	(90,851)	43,585	96,199	(3,442)
Sonstige Aufwendungen										
Aufwendungen für Rechnungsprüfung	(12,922)	(27,203)	(21,582)	(14,282)	(13,602)	(14,145)	(15,990)	(14,028)	(17,682)	(14,298)
Anwaltshonorare	(2,542)	(21,029)	(3,198)	(18,318)	(1,571)	(8,420)	(44,614)	(9,891)	(38,122)	(298)
Vergütung der Verwaltungsratsmitglieder	(657)	(13,787)	(1,290)	(2,020)	(963)	(4,534)	(21,398)	(5,422)	(17,429)	(174)
Aufwendungen für Druck und Veröffentlichung	(7,329)	(20,509)	(16,090)	(11,070)	(6,066)	(14,158)	(22,030)	(8,291)	(23,062)	(8,619)
Servicegebühr für Anteilsinhaber (nur Klassen A, B und C)	(2,312)	(21,179)	(422,814)	(278,554)	-	(29,298)	(1,768,348)	-	(523,739)	(27,011)
Vertriebsgebühr (nur Klassen B und C)	(2,080)	-	(451,590)	(26,809)	-	(26,368)	(441,477)	-	(29,970)	(5,229)
Übrige Aufwendungen	4,915	(165,212)	(132,866)	(208,274)	(31,811)	(58,604)	(860,167)	(305,000)	(453,027)	(41,716)
Summe Aufwendungen	(1,193,370)	(23,440,238)	(2,264,058)	(4,697,722)	(751,525)	(6,718,207)	(47,289,862)	(8,627,682)	(34,727,444)	(248,613)

Anmerkungen

12. Betriebliche Aufwendungen, Fortsetzung

(b) Aufgliederung der Aufwendungen,
FortsetzungFür das am 30. Juni 2020 abgeschlossene Geschäftsjahr

	GAM Star Dynamic Global Bond*	GAM Star Global Dynamic Growth	GAM Star Emerging Equity	GAM Star Emerging Market Rates	GAM Star European Equity	GAM Star Flexible Global Portfolio	GAM Star Global Rates	GAM Star Global Selector*	GAM Star Global Growth	GAM Star Interest Trend
	US$	£	US$	US$	€	€	US$	US$	£	US$
Gebühr der Verwaltungsgesellschaft	(1,018)	(8,486)	(31,129)	(84,544)	(254,498)	(104,765)	(277,199)	(3,155)	(245,965)	(74,681)
Gebühren der globalen Vertriebsstelle und des Anlageverwalters	2,849	(27,618)	(253,659)	(550,674)	(2,108,857)	(486,167)	(1,834,841)	(28,158)	(1,277,086)	(560,110)
Performancegebühr	-	-	-	(221,197)	-	-	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber der Depotbank, den verbundenen Unternehmen der Depotbank und deren Vertretern										
Gebühren der Depotbank	2,838	(7,385)	(119,447)	5,400	(5,829)	(4,713)	(2,649)	(3,649)	(6,800)	(2,009)
Sonstige Aufwendungen										
Aufwendungen für Rechnungsprüfung	(11,425)	(14,028)	(14,962)	(19,722)	(15,990)	(15,990)	(19,722)	(9,045)	(19,424)	(17,682)
Anwaltshonorare	(92)	(69)	(597)	(839)	(4,450)	(1,866)	(2,502)	(41)	(2,232)	(602)
Vergütung der Verwaltungsratsmitglieder	-	(40)	(143)	(354)	(1,663)	(1,062)	(1,091)	(19)	(1,271)	(344)
Aufwendungen für Druck und Veröffentlichung	(1,111)	(3,905)	(4,417)	(8,480)	(16,077)	(5,533)	(6,750)	(6,677)	(11,704)	(1,693)
Servicegebühr für Anteilsinhaber (nur Klassen A, B und C)	(5)	(506)	-	(6,991)	(46,416)	(2,818)	(68,768)	(2,176)	(652,294)	-
Vertriebsgebühr (nur Klassen B und C)	(4)	(759)	-	(4,256)	(17,314)	(4,227)	-	(1,959)	(818,862)	-
Übrige Aufwendungen	19,238	7,019	(33,245)	(215,250)	(83,950)	(43,382)	(96,042)	4,764	(97,357)	4,734
Summe Aufwendungen	11,270	(55,777)	(457,599)	(1,106,907)	(2,555,044)	(670,523)	(2,309,564)	(50,115)	(3,132,995)	(652,387)

* Fonds wurde im Verlauf des Geschäftsjahres geschlossen.

12. Betriebliche Aufwendungen, Fortsetzung
(b) Aufgliederung der Aufwendungen, Fortsetzung

Für das am 30. Juni 2020 abgeschlossene Geschäftsjahr

	GAM Star Japan Leaders	GAM Star MBS Total Return	GAM Systematic Alternative Risk Premia	GAM Systematic Core Macro	GAM Systematic Global Equity Market Neutral*	GAM Star Tactical Opportunities	GAM Star Target Return*	GAM Star Target Return Plus*	GAM Star Disruptive Growth	GAM Star US All Cap Equity
	¥	US$	US$	US$	US$	US$	US$	US$	US$	US$
Gebühr der Verwaltungsgesellschaft	(74,092,838)	(1,684,528)	(202,195)	(38,293)	(16,734)	(64,386)	(14,208)	(1,935)	(378,062)	(111,629)
Gebühren der globalen Vertriebsstelle und des Anlageverwalters	(421,266,003)	(9,166,156)	(1,056,799)	(130,761)	(53,242)	(321,928)	(3,602)	(9,028)	(2,252,603)	(965,702)
Performancegebühr	-	83,490	-	(80,794)	(3,187)	-	-	-	(150,818)	-
Verbindlichkeiten gegenüber der Depotbank, den verbundenen Unternehmen der Depotbank und deren Vertretern										
Gebühren der Depotbank	(2,960,939)	(151)	(30,236)	-	25	(1,067)	2,156	7,259	(7,745)	7,058
Sonstige Aufwendungen										
Aufwendungen für Rechnungsprüfung	(1,911,981)	(27,203)	(17,682)	(27,203)	(19,042)	(12,922)	(12,377)	(12,377)	(16,662)	(12,922)
Anwaltshonorare	(814,519)	(14,132)	(2,732)	(422)	(202)	(3,923)	(1,355)	(63)	(2,942)	(3,239)
Vergütung der Verwaltungsratsmitglieder	(387,972)	(7,457)	(1,065)	(141)	(130)	(316)	(77)	-	(1,704)	(525)
Aufwendungen für Druck und Veröffentlichung	(2,357,918)	(18,609)	(5,406)	(5,237)	(3,867)	(5,004)	(5,448)	(549)	(12,788)	(9,502)
Servicegebühr für Anteilsinhaber (nur Klassen A, B und C)	(4,392,102)	(49,781)	(3,593)	(964)	(4,644)	-	-	-	(26,991)	(77,775)
Vertriebsgebühr (nur Klassen B und C)	(885,862)	(32,526)	(3,233)	(868)	(4,179)	-	-	-	(8,592)	(16,051)
Übrige Aufwendungen	(22,119,361)	(213,972)	(95,103)	4,199	(32,603)	(32,414)	(37,131)	(18,590)	(155,555)	568,747
Summe Aufwendungen	(531,189,495)	(11,131,025)	(1,418,044)	(280,484)	(137,805)	(441,960)	(72,042)	(35,283)	(3,014,462)	(621,540)

* Fonds wurde im Verlauf des Geschäftsjahres geschlossen.

Anmerkungen

12. Betriebliche Aufwendungen, Fortsetzung

(b) Aufgliederung der Aufwendungen, Fortsetzung
Für das am 30. Juni 2020 abgeschlossene Geschäftsjahr

	GAM Star Worldwide Equity US$	GAM Systematic Dynamic Credit US$
Gebühr der Verwaltungsgesellschaft	(98,993)	(26,562)
Gebühren der globalen Vertriebsstelle und des Anlageverwalters	(838,812)	(142,816)
Performancegebühr	-	(45)
Verbindlichkeiten gegenüber der Depotbank, den verbundenen Unternehmen der Depotbank und deren Vertretern		
Gebühren der Depotbank	1,734	(7,455)
Sonstige Aufwendungen		
Aufwendungen für Rechnungsprüfung	(12,922)	(17,750)
Anwaltshonorare	(4,789)	(3,692)
Vergütung der Verwaltungsratsmitglieder	(449)	(121)
Aufwendungen für Druck und Veröffentlichung	(7,880)	(3,948)
Servicegebühr für Anteilsinhaber (nur Klassen A, B und C)	(3,184)	-
Vertriebsgebühr (nur Klassen B und C)	(1,899)	-
Übrige Aufwendungen	(75,743)	(25,544)
Summe Aufwendungen	(1,042,937)	(227,933)

Anmerkungen

13. Barbestand und Bankguthaben

Zum 30. Juni 2021

Am 30. Juni 2021 wurden alle Barbestände und Bankguthaben bei State Street Custodial Services (Ireland) Limited gehalten, mit Ausnahme der folgenden Beträge. In diesen Bankguthaben enthalten sind die marktnahen Bewertungen von Spotgeschäften, die in der Bilanz unter Barbestand und Bankguthaben ausgewiesen wurden.

	GAM Star Fund p.l.c	GAM Star Global Balanced	GAM Star Capital Appreciation US Equity	GAM Star Cat Bond	GAM Star Global Cautious	GAM Star Credit Opportunities (EUR)	GAM Star Credit Opportunities (USD)	GAM Star Emerging Market Rates	GAM Star Flexible Global Portfolio	GAM Star Global Rates
	US$	£	US$	US$	£	€	US$	US$	€	US$
Bank of America	14	-	14	-	-	-	-	-	-	-
Barclays Bank	109	-	109	-	-	-	-	-	-	-
Goldman Sachs	49,294	602	-	68,038	(132)	(23)	(220)	676	38	(28,419)
	49,417	602	123	68,038	(132)	(23)	(220)	676	38	(28,419)

	GAM Star Global Growth	GAM Star Japan Leaders	GAM Star MBS Total Return	GAM Systematic Alternative Risk Premia	GAM Star Tactical Opportunities
	£	¥	US$	US$	US$
Bank of America	-	-	-	-	-
Barclays Bank	-	-	-	-	-
Goldman Sachs	(111)	(933)	8,714	2	(2)
	(111)	(933)	8,714	2	(2)

Anmerkungen

13. Barbestand und Bankguthaben, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2021

Bareinschüsse können aufgrund von Beschränkungen der Makler, bei denen Bargeld eingezahlt wurde, nicht auf Anforderung abgehoben werden. Die Bareinschüsse und die an die Makler fälligen Beträge wurden am 30. Juni 2021 bei den folgenden Maklern gehalten.

	GAM Star Fund p.l.c.	GAM Star Alpha Spectrum	GAM Star Alpha Technology	GAM Star Asian Equity	GAM Star Global Balanced	GAM Star Capital Appreciation US Equity	GAM Star Cat Bond	GAM Star Global Cautious	GAM Star Composite Global Equity	GAM Star Continental European Equity
	US$	€	US$	US$	£	US$	US$	£	US$	€
ABN Amro	556,532,417	-	2,117	1,130	54	-	-	65,483	16,165,715	5,622
Bank of New York Mellon	237,619	-	-	-	-	-	237,619	-	-	-
Barclays Bank	5,640,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Citi	406,165	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Credit Suisse	3,650,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Goldman Sachs	5,921,661	-	2,981,661	-	-	-	-	-	-	-
HSBC	840,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-
JP Morgan	14,084,160	-	2,955,052	-	-	5,904	-	-	-	-
MacQuarie Bank	1,520,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Morgan Stanley	(558,227)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
UBS	1,712,887	(1)	-	-	-	-	-	-	1,327,725	-
	589,986,682	(1)	5,938,830	1,130	54	5,904	237,619	65,483	17,493,440	5,622

Anmerkungen

13. Barbestand und Bankguthaben, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2021

Bareinschüsse können aufgrund von Beschränkungen der Makler, bei denen Bargeld eingezahlt wurde, nicht auf Anforderung abgehoben werden. Die Bareinschüsse und die an die Makler fälligen Beträge wurden am 30. Juni 2021 bei den folgenden Maklern gehalten

.

	GAM Star Credit Opportunities (EUR)	GAM Star Credit Opportunities (GBP)	GAM Star Credit Opportunities (USD)	GAM Star Global Defensive	GAM Star Emerging Equity	GAM Star Emerging Market Rates	GAM Star European Equity	GAM Star Flexible Global Portfolio	GAM Star Global Rates	GAM Star Global Growth
	€	£	US$	£	US$	US$	€	€	US$	£
ABN Amro	143,175,191	75,832,542	184,868,829	2,217,667	51	4,171	3,411	3,938	175	2
Bank of New York Mellon	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Barclays Bank	-	-	-	-	-	3,950,000	-	-	1,200,000	-
Citi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Credit Suisse	-	-	-	-	-	-	-	-	3,650,000	-
Goldman Sachs	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
HSBC	-	-	-	-	-	840,000	-	-	-	-
JP Morgan	-	360,000	960,000	-	4,984	1,061,765	-	-	574,106	-
MacQuarie Bank	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Morgan Stanley	-	-	-	-	-	1,641,310	-	-	(4,046,251)	-
UBS	-	-	-	-	-	-	-	3	-	-
	143,175,191	76,192,542	185,828,829	2,217,667	5,035	7,497,246	3,411	3,941	1,378,030	2

Anmerkungen

13. Barbestand und Bankguthaben, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2021

Bareinschüsse können aufgrund von Beschränkungen der Makler, bei denen Bargeld eingezahlt wurde, nicht auf Anforderung abgehoben werden. Die Bareinschüsse und die an die Makler fälligen Beträge wurden am 30. Juni 2021 bei den folgenden Maklern gehalten

	GAM Star Interest Trend US$	GAM Star MBS Total Return US$	GAM Systematic Alternative Risk Premia US$	GAM Star Tactical Opportunities US$	GAM Star Disruptive Growth US$	GAM Star US All Cap Equity US$	GAM Star Worldwide Equity US$
ABN Amro	2,005,075	65,706,943	4,690	45,997	9,997,158	5,231	5,196
Bank of New York Mellon	-	-	-	-	-	-	-
Barclays Bank	-	-	490,000	-	-	-	-
Citi	-	-	406,165	-	-	-	-
Credit Suisse	-	-	-	-	-	-	-
Goldman Sachs	-	-	-	-	2,940,000	-	-
HSBC	-	-	-	-	-	-	-
JP Morgan	-	-	120,000	-	7,905,027	-	-
MacQuarie Bank	-	-	1,520,000	-	-	-	-
Morgan Stanley	-	1,492,607	354,107	-	-	-	-
UBS	-	-	-	385,160	-	-	-
	2,005,075	67,199,550	2,894,962	431,157	20,842,185	5,231	5,196

Anmerkungen

13. Barbestand und Bankguthaben, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2020

Am 30. Juni 2020 wurden alle Barbestände und Bankguthaben bei State Street Custodial Services (Ireland) Limited gehalten, mit Ausnahme der Beträge in den folgenden Tabellen. In diesen Bankguthaben enthalten sind die marktnahen Bewertungen von Spotgeschäften, die in der Bilanz unter Barbestand und Bankguthaben ausgewiesen wurden.

	GAM Star Fund p.l.c	GAM Star Alpha Technology	GAM Star Asian Equity	GAM Star Global Balanced	GAM Star Capital Appreciation US Equity	GAM Star Global Cautious	GAM Star China Equity	GAM Star Continental European Equity	GAM Star Credit Opportunities (EUR)	GAM Star Emerging Market Rates
	US$	US$	US$	£	US$	£	US$	€	€	US$
Bank of America	(34,624)	13	4	3,302	(1)	856	1,184	(227)	565	(37,728)
	(34,624)	13	4	3,302	(1)	856	1,184	(227)	565	(37,728)

	GAM Star European Equity	GAM Star Flexible Global Portfolio	GAM Star Global Rates	GAM Star Global Growth	GAM Star Japan Leaders	GAM Star MBS Total Return	GAM Systematic Alternative Risk Premia	GAM Systematic Core Macro	GAM Star Disruptive Growth	GAM Star US All Cap Equity
	€	€	US$	£	¥	US$	US$	US$	US$	US$
Bank of America	(9)	287	(54)	1,086	(230,287)	(2,627)	(2)	9	(560)	104
	(9)	287	(54)	1,086	(230,287)	(2,627)	(2)	9	(560)	104

Anmerkungen

13. Barbestand und Bankguthaben, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2020

Bareinschüsse können aufgrund von Beschränkungen der Makler, bei denen Bargeld eingezahlt wurde, nicht auf Anforderung abgehoben werden. Die Bareinschüsse und die an die Makler fälligen Beträge wurden am 30. Juni 2020 bei den folgenden Maklern gehalten

	GAM Star Fund p.l.c.	GAM Star Alpha Spectrum	GAM Star Alpha Technology	GAM Star Asian Equity	GAM Star Global Balanced	GAM Star Capital Appreciation US Equity	GAM Star Cat Bond	GAM Star Global Cautious	GAM Star Composite Global Equity	GAM Star Continental European Equity
	US$	€	US$	US$	£	US$	US$	£	US$	€
ABN Amro	548,796,847	-	2,499	1,131	54	-	-	65,584	16,185,606	7,005
Bank of New York Mellon	289,478	-	-	-	-	-	289,478	-	-	-
Citi	1,042,370	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Credit Suisse	5,250,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Goldman Sachs	2,306,870	-	1,871,828	-	-	-	-	-	-	-
HSBC	3,470,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-
JP Morgan	13,194,799	-	5,052	-	-	28,724	-	-	-	-
MacQuarie Bank	4,110,001	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Morgan Stanley	19,533,161	-	-	-	-	-	-	-	-	-
UBS	3,090,429	(1)	-	-	-	-	-	-	1,788,745	-
	601,083,955	(1)	1,879,379	1,131	54	28,724	289,478	65,584	17,974,351	7,005

Anmerkungen

13. Barbestand und Bankguthaben, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2020

Bareinschüsse können aufgrund von Beschränkungen der Makler, bei denen Bargeld eingezahlt wurde, nicht auf Anforderung abgehoben werden. Die Bareinschüsse und die an die Makler fälligen Beträge wurden am 30. Juni 2020 bei den folgenden Maklern gehalten

	GAM Star Credit Opportunities (EUR)	GAM Star Credit Opportunities (GBP)	GAM Star Credit Opportunities (USD)	GAM Star Global Defensive	GAM Star Emerging Equity	GAM Star Emerging Market Rates	GAM Star European Equity	GAM Star Flexible Global Portfolio	GAM Star Global Rates	GAM Star Global Growth
	€	£	US$	£	US$	US$	€	€	US$	£
ABN Amro	142,539,779	52,427,962	187,109,932	3,021,693	51	4,220	106	6,762,810	175	2
Bank of New York Mellon	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Citi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Credit Suisse	-	-	-	-	-	-	-	-	5,250,000	-
Goldman Sachs	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
HSBC	-	-	-	-	-	2,920,000	-	-	-	-
JP Morgan	4,761,000	4,779,006	340,000	-	5,004	125,027	-	-	3,705	-
MacQuarie Bank	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Morgan Stanley	-	-	-	-	-	330,385	-	-	13,813,908	-
UBS	-	-	-	-	-	-	-	3	-	-
	147,300,779	57,206,968	187,449,932	3,021,693	5,055	3,379,632	106	6,762,813	19,067,788	2

Anmerkungen

13. Barbestand und Bankguthaben, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2020

Bareinschüsse können aufgrund von Beschränkungen der Makler, bei denen Bargeld eingezahlt wurde, nicht auf Anforderung abgehoben werden. Die Bareinschüsse und die an die Makler fälligen Beträge wurden am 30. Juni 2020 bei den folgenden Maklern gehalten

	GAM Star Interest Trend US$	GAM Star MBS Total Return US$	GAM Systematic Alternative Risk Premia US$	GAM Systematic Core Macro US$	GAM Systematic Global Equity Market Neutral US$	GAM Star Tactical Opportunities US$	GAM Star Disruptive Growth US$	GAM Star US All Cap Equity US$	GAM Star Worldwide Equity US$	GAM Systematic Dynamic Credit US$
ABN Amro	1,007,035	86,779,599	14,728	4	-	47,142	20,524,135	5,241	5,794	817,627
Bank of New York Mellon	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Citi	-	-	1,042,370	-	-	-	-	-	-	-
Credit Suisse	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Goldman Sachs	-	-	-	434,191	851	-	-	-	-	-
HSBC	-	-	550,000	-	-	-	-	-	-	-
JP Morgan	-	-	310,000	-	-	-	1,125,027	-	-	-
MacQuarie Bank	-	-	4,110,001	-	-	-	-	-	-	-
Morgan Stanley	-	1,832,437	1,653,872	-	-	-	-	-	-	1,902,559
UBS	-	-	-	461,125	-	840,557	-	-	-	-
	1,007,035	88,612,036	7,680,971	895,320	851	887,699	21,649,162	5,241	5,794	2,720,186

Anmerkungen

14. Beteiligungen an anderen GAM Star Funds

Zum 30. Juni 2021

Am 30. Juni 2021 hielten folgende Fonds Anlagen in anderen GAM Star Fonds:

Anlegender Fonds	Fonds
GAM Star Alpha Spectrum	GAM Star Cat Bond
	GAM Star Credit Opportunities (EUR)
	GAM Star Japan Leaders
	GAM Star MBS Total Return
	GAM Star Tactical Opportunities
GAM Star Global Balanced	GAM Star Credit Opportunities (GBP)
	GAM Star Disruptive Growth
	GAM Star MBS Total Return
GAM Star Global Cautious	GAM Star Credit Opportunities (GBP)
	GAM Star Disruptive Growth
	GAM Star MBS Total Return
GAM Star Composite Global Equity	GAM Star Continental European Equity
	GAM Star Japan Leaders
GAM Star Global Defensive	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 Flexible Global Portfolio	GAM Star Cat Bond
	GAM Star Continental European Equity
	GAM Star Credit Opportunities (EUR)
	GAM Star Japan Leaders
	GAM Star MBS Total Return
	GAM Star Tactical Opportunities
GAM Star Global Growth	GAM Star Credit Opportunities (GBP)
	GAM Star Disruptive Growth
	GAM Star MBS Total Retu

Während des Jahres bis zum 30. Juni 2021 hielt der investierende Fonds Anlagen in anderen GAM Star-Fonds. Die mit diesen Anlagen verbundenen Gebühren werden bei der Berechnung der Verwaltergebühr, der globalen Vertriebsstelle und der Gebühr des Anlageverwalters des investierenden Fonds abgezogen, um Doppelzählungen zu vermeiden.

Die ausgegebenen und zurückgenommenen Anteile und die diesbezüglich realisierten und nicht realisierten Gewinne und Verluste lauteten im Geschäftsjahr wie folgt:

	Währung	Eröffnungs-kosten	Erlöse aus ausgegebenen Anteilen	Erlöse aus zurück-genommenen Anteilen	Realisierter Gewinn/ Verlust aus Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert	Abschluss-kosten	Beizulegender Zeitwert	Nettoänderung des nicht realisierten Gewinns/ Verlusts aus Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert
GAM Star Alpha Spectrum	€	10,304,793	3,187,661	(3,733,544)	523,782	10,282,692	12,397,834	637,313
GAM Star Global Balanced	£	66,090,538	5,730,550	(29,691,092)	4,862,864	46,992,860	61,593,927	5,181,891
GAM Star Global Cautious	£	45,196,400	2,369,496	(16,297,873)	2,864,248	34,132,271	42,387,786	3,296,911
GAM Star Composite Global Equity	US$	14,588,547	-	(2,048,532)	336,000	12,876,015	18,002,629	4,371,929
GAM Star Global Defensive	£	5,833,993	1,014,640	(2,197,266)	151,824	4,803,191	5,337,183	253,519
GAM Star Global Dynamic Growth	£	275,731	451,351	(118,960)	45,698	653,820	918,868	155,257
GAM Star Flexible Global Portfolio	€	38,417,200	754,788	(5,991,676)	216,795	33,397,107	36,262,273	2,654,543
GAM Star Global Growth	£	20,505,267	3,663,108	(5,758,715)	1,435,362	19,845,022	28,362,161	3,863,434

Anmerkungen

14. Beteiligungen an anderen GAM Star Funds

Zum 30. Juni 2020

Am 30. Juni 2020 hielten folgende Fonds Anlagen in anderen GAM Star Fonds:

Anlegender Fonds	Fonds
GAM Star Alpha Spectrum	GAM Star Cat Bond
	GAM Star Credit Opportunities (EUR)
	GAM Star Japan Leaders
	GAM Star MBS Total Return
GAM Star Global Balanced	GAM Star Credit Opportunities (GBP)
GAM Star MBS Total Return	
	GAM Star Disruptive Growth
GAM Star Global Cautious	GAM Star Credit Opportunities (GBP)
GAM Star MBS Total Return	GAM Star Disruptive Growth
GAM Star Composite Global Equity	GAM Star Continental European Equity
GAM Star Japan Leaders	

Anlegender Fonds	Fonds
GAM Star Global Defensive	GAM Star Credit Opportunities (GBP)
	GAM Star MBS Total Return GAM
Star Global Dynamic Growth	GAM Star Disruptive Growth
GAM Star Flexible Global Portfolio	GAM Star Cat Bond
	GAM Star Continental European Equity
GAM Star Credit Opportunities (EUR)	
GAM Star Japan Leaders	
GAM Star MBS Total Return	
GAM Star Tactical Opportunities	
GAM Star Global Growth	
GAM Star Credit Opportunities (GBP)	
GAM Star Disruptive Growth	
GAM Star MBS Total Return	

Während des am 30. Juni 2020 endenden Jahres hielt der investierende Fonds Anlagen in anderen GAM Star-Fonds. Die mit diesen Anlagen verbundenen Gebühren werden bei der Berechnung der Verwaltergebühr, der globalen Vertriebsstelle und der Gebühr des Anlageverwalters des investierenden Fonds abgezogen, um Doppelzählungen zu vermeiden.

Die ausgegebenen und zurückgenommenen Anteile und die diesbezüglich realisierten und nicht realisierten Gewinne und Verluste lautet en im Geschäftsjahr wie folgt:

	Währung	Eröffnungs-kosten	Erlöse aus ausgegebenen Anteilen	Erlöse aus zurück-genommenen Anteilen	Realisierter Gewinn/ Verlust aus Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert	Abschluss-kosten	Beizulegender Zeitwert	Nettoänderung des nicht realisierten Gewinns/ Verlusts aus Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert
GAM Star Alpha Spectrum	€	14,541,632	1,231,000	(7,448,193)	1,980,354	10,304,793	11,782,620	(1,128,239)
GAM Star Global Balanced	£	77,943,666	26,611,433	(42,849,233)	4,384,672	66,090,538	75,509,715	(570,682)
GAM Star Global Cautious	£	59,280,795	11,542,528	(27,640,284)	2,013,361	45,196,400	50,155,004	(354,090)
GAM Star Composite Global Equity	US$	18,010,613	1,023,066	(4,798,625)	353,493	14,588,547	15,343,232	1,595,700
GAM Star Global Defensive	£	8,194,707	1,708,812	(4,210,326)	140,800	5,833,993	6,114,465	(157,844)
GAM Star Global Dynamic Growth	£	547,341	236,211	(596,811)	88,990	275,731	385,522	10,036
GAM Star Flexible Global Portfolio	€	12,707,669	56,565,686	(31,087,247)	231,092	38,417,200	38,627,822	(33,925)
GAM Star Global Growth	£	28,913,642	5,808,030	(16,581,792)	2,365,387	20,505,267	25,158,970	(38,299)

Anmerkungen

15. Grundkapital

Zum 30. Juni 2021:

Autorisiert
Das autorisierte Grundkapital der Gesellschaft beträgt EUR 60.000, unterteilt in 30.000 Zeichneranteilen zu jeweils EUR 2,00 und 10.000.000.000 Anteilen ohne Nennwert, die zunächst als klassenlose Anteile ausgewiesen werden.

Zeichneranteile

Das ausgegebene Grundkapital der Gesellschaft beträgt zum 30. Juni 2021 EUR 60.000 und setzt sich aus 30.000 Zeichneranteilen zu jeweils EUR 2,00 zusammen, wovon EUR 9.529,70 einbezahlt wurden und sich im wirtschaftlichen Eigentum der Verwaltungsgesellschaft befinden. Die Zeichneranteile sind nicht Holdingsteil des Nettoinventarwerts der Gesellschaft und werden daher im Jahresabschluss nur anhand dieser Erläuterung veröffentlicht.

Der Verwaltungsrat ist der Meinung, dass diese Offenlegung der Art des Geschäfts der Gesellschaft als Anlagefonds Rechnung getragen wird.

Rücknahmefähige gewinnberechtigte Anteile
764,207,639 (2020: 804,997,321) rücknahmefähige gewinnberechtigte Anteile ohne Nennwert in verschiedenen Klassen und unterschiedlichen Fonds wurden nach freiem Ermessen der Verwaltungsgesellschaft als Anteile ausgegeben. Der Ausgabepreis muss bei Annahme in voller Höhe bezahlt werden. Die Anteile gewähren keine Vorzugs- oder Vorkaufsrechte.

Im Folgenden ist die Entwicklung der Anzahl der rücknahmefähigen Anteile für das Geschäftsjahr zum 30. Juni 2021 und zum 30. Juni 2020 dargestellt:

	Bilanz zum 1. Juli 2020	Ausgegeben	Zurückgenommen	Bilanz zum 30. Juni 2021
GAM Star Alpha Spectrum				
Gewöhnliche Anteile				
EUR-Klasse – Thesaurierung	4,198,454.57	91,539.45	(213,520.69)	4,076,473.33
GAM Star Alpha Technology				
Gewöhnliche Anteile				
EUR-Klasse – Thesaurierung	-	211,676.11	(87,111.33)	124,564.78
Income EUR Klasse	448,528.49	268,247.45	(165,773.56)	551,002.38
USD-Klasse – Ertragsausschüttung	301,334.24	359,272.80	(236,433.21)	424,173.83
Institutionelle Anteile				
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	512,115.94	298,907.83	(418,431.63)	392,592.14
Vertriebsstellenanteile				
C EUR-Klasse - Thesaurierung	37,027.57	390,029.88	(50,638.50)	376,418.95
Z EUR Klasse	-	880,390.00	(306,313.00)	574,077.00
Z GBP Klasse	375,839.89	269,707.46	(47,208.83)	598,338.52
Z II GBP Klasse	20,413.12	11,269.35	(9,043.50)	22,638.97
Z USD Klasse	461,430.20	725,285.81	(115,334.93)	1,071,381.08
R Shares				
Thesaurierung R EUR Klasse	-	57,952.30	(6,586.82)	51,365.48
GAM Star Asian Equity				
Gewöhnliche Anteile				
Accumulation CHF Klasse	60,944.04	13,089.24	(7,261.62)	66,771.66
EUR-Klasse – Thesaurierung	282,291.51	10,797.48	(24,323.89)	268,765.10
GBP-Klasse – Thesaurierung	1,046,547.82	19,994.38	(242,931.53)	823,610.67
USD-Klasse – Thesaurierung	684,124.25	35,891.41	(133,643.15)	586,372.51
Income EUR Klasse	11,906.08	52.00	(542.71)	11,415.37
GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	508,891.50	1,871.18	(56,612.00)	454,150.68
USD-Klasse – Ertragsausschüttung	302,700.14	-	(97,950.23)	204,749.91
Institutionelle Anteile				
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	25,627.88	8,977.20	(3,528.38)	31,076.70
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	78,305.38	35,373.07	(55,624.54)	58,053.91
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	-	366,060.98	-	366,060.98
Vertriebsstellenanteile				
EUR-Klasse C – Thesaurierung	19,011.46	11,158.51	(2,657.23)	27,512.74
Z GBP Klasse	2,616.18	-	(1,614.56)	1,001.62
Z II USD Klasse	10,027.05	3,981.35	(3,342.35)	10,666.05
GAM Star Global Balanced				
Gewöhnliche Anteile				
GBP-Klasse – Thesaurierung	14,468.80	17,253.15	(4,809.81)	26,912.14
Accumulation II GBP Klasse	181,614.63	-	(32,791.29)	148,823.34
USD-Klasse – Thesaurierung	156,392.58	18,681.23	(93,463.54)	81,610.27
Accumulation PI USD Klasse	12,962.20	-	-	12,962.20
Income II GBP Klasse	138,094.90	40.65	(4,303.70)	133,831.85
Institutionelle Anteile				
Institutionelle - Thesaurierung AUD Klasse	32,174.58	-	(2,218.23)	29,956.35

Anmerkungen

15. Grundkapital

Zum 30. Juni 2021:

	Bilanz zum 1. Juli 2020	Ausgegeben	Zurückgenommen	Bilanz zum 30. Juni 2021
GAM Star Global Balanced, Fortsetzung				
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	494,559.01	71,615.45	(142,150.02)	424,024.44
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	2,421,557.38	551,438.26	(710,574.73)	2,262,420.91
Institutionelle - Thesaurierung SGD-Klasse	130,440.83	-	-	130,440.83
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	1,546,583.69	407,889.14	(770,518.67)	1,183,954.16
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	121,954.40	344.44	(2,816.69)	119,482.15
Other Shares				
PI GBP Klasse	56,049.90	-	(722.30)	55,327.60
Vertriebsstellenanteile				
Accumulation Open II EUR Klasse	47,122.87	-	(22,727.70)	24,395.17
C AUD Klasse	33,694.04	-	(13,595.51)	20,098.53
T AUD Klasse	5,718.38	961.01	(1,165.81)	5,513.58
U AUD Klasse	24,062.52	-	(62.37)	24,000.15
A CHF Klasse	34,917.69	1,243.18	(18,853.68)	17,307.19
C CHF Klasse	105,776.77	952.31	(35,350.92)	71,378.16
F CHF Klasse	69,166.48	-	(10,954.85)	58,211.63
A EUR Klasse	208,047.11	40,013.52	(64,631.21)	183,429.42
C EUR Klasse	2,931,194.41	78,574.05	(598,105.34)	2,411,663.12
F EUR Klasse	49,470.45	256.26	(30,353.12)	19,373.59
G EUR Klasse	74,301.58	1,892.49	(27,063.03)	49,131.04
T EUR Klasse	15,494.00	-	(10,577.97)	4,916.03
U EUR Klasse	169,613.25	-	(79,384.13)	90,229.12
Z EUR Klasse	246,457.95	72,901.18	(35,536.58)	283,822.55
A GBP Klasse	514,641.78	127,773.34	(205,231.31)	437,183.81
C GBP Klasse	4,285,783.36	82,854.34	(1,310,311.94)	3,058,325.76
F GBP Klasse	740,121.08	3,004.28	(296,128.45)	446,996.91
G GBP Klasse	637,280.81	7,886.12	(234,023.06)	411,143.87
T GBP Klasse	225,111.91	309.77	(62,607.87)	162,813.81
U GBP Klasse	1,391,938.86	4,659.44	(552,718.39)	843,879.91
Z GBP Klasse	574,839.56	135,582.87	(107,133.70)	603,288.73
C JPY-Klasse	11,597.27	1,375.90	(832.98)	12,140.19
A SGD-Klasse	46,420.39	-	(46,420.39)	-
A USD Klasse	974,370.81	222,412.63	(209,564.53)	987,218.91
C USD Klasse	7,603,521.01	206,415.10	(1,512,308.46)	6,297,627.65
F USD Klasse	136,640.87	1,169.46	(44,299.56)	93,510.77
G USD Klasse	61,231.63	5,849.24	(41,139.99)	25,940.88
T USD Klasse	66,471.22	-	(25,040.36)	41,430.86
U USD Klasse	226,707.23	8,868.06	(104,301.80)	131,273.49
Z USD -Klasse – Thesaurierung	217,112.73	20,925.41	-	238,038.14
Non UK RFS				
GBP-Klasse – Thesaurierung	85,877.85	-	(3,352.48)	82,525.37
USD-Klasse – Thesaurierung	200,281.98	-	(84,678.55)	115,603.43
GAM Star Capital Appreciation US Equity				
Gewöhnliche Anteile				
GBP-Klasse – Thesaurierung	4,611.46	-	-	4,611.46
USD-Klasse – Thesaurierung	1,246,714.99	23,614.81	(138,113.41)	1,132,216.39
GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	4,908.82	-	-	4,908.82
USD-Klasse – Ertragsausschüttung	732,014.22	1,782.00	(47,752.35)	686,043.87
Institutionelle Anteile				
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	352,802.08	10,888.73	(125,261.81)	238,429.00
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	1,002,031.85	10,946.83	(408,983.38)	603,995.30
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	147,291.55	1,304.29	(20,670.53)	127,925.31
Vertriebsstellenanteile				
C USD Acc	53,063.37	554.64	(13,474.01)	40,144.00
Non UK RFS				
USD-Klasse – Thesaurierung	715,182.92	33,480.32	(108,331.55)	640,331.69
GAM Star Cat Bond				
Gewöhnliche Anteile				
Accumulation CHF Klasse	1,001,308.60	71,537.60	(152,423.93)	920,422.27
EUR-Klasse – Thesaurierung	2,465,356.18	629,919.86	(369,083.34)	2,726,192.70
GBP-Klasse – Thesaurierung	115,836.72	109,557.26	(1,228.67)	224,165.31
USD-Klasse – Thesaurierung	3,701,114.70	367,442.94	(811,708.29)	3,256,849.35
Accumulation A EUR Klasse	484,582.44	86,222.05	(497,637.38)	73,167.11

Anmerkungen

15. Grundkapital

Zum 30. Juni 2021**:**

	Bilanz zum 1. Juli 2020	Ausgegeben	Zurückgenommen	Bilanz zum 30. Juni 2021
GAM Star Cat Bond, Fortsetzung				
Accumulation M EUR Klasse	4,949,993.73	300,000.00	(454,000.00)	4,795,993.73
Hedged Ordinary Accumulation JPY-Klasse	98,751.36	-	(98,751.36)	-
Income EUR Klasse	87,488.78	6,540.42	(10,996.00)	83,033.20
USD-Klasse – Ertragsausschüttung	204,720.00	22,737.00	-	227,457.00
Institutionelle Anteile				
Institutionelle - Thesaurierung CHF Klasse	17,348,593.92	3,777,041.61	(1,945,763.98)	19,179,871.55
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	54,108,230.80	11,939,101.88	(4,575,319.50)	61,472,013.18
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	1,695,525.72	1,069,148.09	(338,173.60)	2,426,500.21
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	21,443,755.69	9,840,442.60	(3,706,944.94)	27,577,253.35
Institutionelle EUR-Klasse – Ertragsausschüttung	15,582,686.74	4,451,753.60	(1,878,470.52)	18,155,969.82
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	1,246,606.92	3,270,214.74	(320,753.41)	4,196,068.25
Institutionelle USD-Klasse – Ertragsausschüttung	1,410,959.52	1,595,826.55	(570,187.78)	2,436,598.29
Institutional Hedge Shares				
Institutionelle - Thesaurierung (abgesichert) JPY-Klasse	1,870,708.68	-	(8,053.05)	1,862,655.63
Anteile mit laufender Ertragsausschüttung				
Gewöhnliche USD Klasse – vierteljährliche Ertragsausschüttung	986,579.67	180,352.52	(175,952.47)	990,979.72
R Shares				
Thesaurierung R EUR Klasse	180,305.99	2,402,350.65	(308,088.00)	2,274,568.64
Thesaurierung R USD Klasse	40,000.00	-	(40,000.00)	-
GAM Star Global Cautious				
Gewöhnliche Anteile				
EUR-Klasse – Thesaurierung	853.00	-	-	853.00
Thesaurierung U EUR Klasse	218,441.10	1,341.75	(83,386.22)	136,396.63
GBP-Klasse – Thesaurierung	39,746.00	-	(2,093.30)	37,652.70
Thesaurierung U GBP Klasse	1,405,550.36	1,320.58	(600,278.59)	806,592.35
USD-Klasse – Thesaurierung	118,806.00	2,640.00	(34,511.33)	86,934.67
Institutionelle Anteile				
Institutionelle - Thesaurierung AUD Klasse	23,051.43	-	-	23,051.43
Institutionelle - Thesaurierung EUR Clas	411,858.78	86,401.36	(102,420.97)	395,839.17
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	2,283,456.69	473,040.41	(412,160.90)	2,344,336.20
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	605,962.59	195,021.80	(36,799.42)	764,184.97
Institutionelle - Thesaurierung (abgesichert) USD Klasse	79,062.78	4,014.57	(3,171.45)	79,905.90
Anteile mit laufender Ertragsausschüttung				
Institutionelle GBP-Klasse – vierteljährliche Ertragsausschüttung	18,921.80	-	(9,018.44)	9,903.36
Andere Anteile				
PI GBP Klasse	16,954.21	-	(10,563.44)	6,390.77
Vertriebsstellenanteile				
A AUD Klasse	6,600.00	-	-	6,600.00
T AUD Klasse	36,328.22	-	(31,194.14)	5,134.08
U AUD Klasse	9,693.66	-	-	9,693.66
U CHF Klasse	33,754.39	-	(30,958.91)	2,795.48
A EUR Klasse	78,504.78	36,252.14	(29,909.44)	84,847.48
C EUR Klasse	802,837.00	26,112.70	(262,319.15)	566,630.55
CQ EUR Klasse – Ertragsausschüttung II	352.62	-	(352.62)	-
F EUR Klasse	5,290.58	-	-	5,290.58
G EUR Klasse	48,605.79	4,091.59	(12,734.33)	39,963.05
T EUR Klasse	12,202.70	-	(8,618.66)	3,584.04
TQ EUR Klasse – Ertragsausschüttung II	385.99	-	(385.99)	-
Z EUR -Klasse – Thesaurierung	388,203.25	22,663.89	(27,457.41)	383,409.73
A GBP Klasse	609,407.14	107,454.01	(111,265.75)	605,595.40
AQ GBP Klasse – Ertragsausschüttung II	10,000.00	-	(10,000.00)	-
C GBP Klasse	1,095,248.02	40,313.71	(383,887.65)	751,674.08
CQ GBP Klasse – Ertragsausschüttung II	137,432.15	14.70	(55,673.19)	81,773.66
F GBP Klasse	146,425.89	-	(51,922.53)	94,503.36
G GBP -Klasse – Thesaurierung	294,766.70	8,889.45	(141,622.48)	162,033.67
G GBP Klasse – Ertragsausschüttung	54,053.83	-	(23,291.26)	30,762.57
T GBP -Klasse – Thesaurierung	126,819.33	-	(56,680.13)	70,139.20
Z GBP Klasse	596,418.03	152,592.68	(261,811.23)	487,199.48
TQ GBP Klasse – Ertragsausschüttung II	16,252.18	3,822.40	(6,229.19)	13,845.39
A SGD-Klasse	79,069.19	19,712.91	(72,935.56)	25,846.54
A USD Klasse	653,261.39	194,668.81	(206,539.16)	641,391.04
C USD Klasse	1,793,361.20	88,688.38	(567,684.60)	1,314,364.98

Anmerkungen

15. Grundkapital

Zum 30. Juni 2021**:**

	Bilanz zum 1. Juli 2020	Ausgegeben	Zurückgenommen	Bilanz zum 30. Juni 2021
GAM Star Global Cautious, Fortsetzung				
CQ USD Klasse – Ertragsausschüttung II	78,515.23	13,545.90	(4,413.12)	87,648.01
F USD Klasse	19,836.22	-	(11,145.95)	8,690.27
T USD Klasse	19,742.39	-	(1,902.72)	17,839.67
U USD Klasse	330,469.25	-	(212,808.18)	117,661.07
Z USD Klasse	1,527,967.80	-	-	1,527,967.80
GAM Star China Equity				
Gewöhnliche Anteile				
EUR-Klasse – Thesaurierung	838,545.58	111,245.99	(414,518.54)	535,273.03
GBP-Klasse – Thesaurierung	1,409,277.48	216,163.50	(1,121,334.30)	504,106.68
USD-Klasse – Thesaurierung	4,932,762.00	252,898.22	(1,445,155.81)	3,740,504.41
USD-Klasse – Ertragsausschüttung	281,082.61	9,845.29	(64,281.37)	226,646.53
Institutionelle Anteile				
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	478,274.09	78,679.44	(4,278.50)	552,675.03
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	317,211.36	42,693.67	(145,558.62)	214,346.41
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	767,639.30	938,435.95	(209,650.09)	1,496,425.16
Institutionelle EUR-Klasse – Ertragsausschüttung	8,060.69	12,350.00	(16,810.69)	3,600.00
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	19,071.65	1,455.33	(6,329.44)	14,197.54
Institutionelle USD-Klasse – Ertragsausschüttung	35,964.14	25,721.46	(24,225.17)	37,460.43
Vertriebsstellenanteile				
C EUR Klasse	275,579.70	53,251.59	(136,678.69)	192,152.60
A USD Klasse	2,177,364.39	566,769.04	(949,276.65)	1,794,856.78
C USD Klasse	93,839.21	30,336.35	(30,454.94)	93,720.62
Z USD Klasse	12,582.99	8,591.34	(3,485.82)	17,688.51
R Shares				
R USD-Klasse - Thesaurierung	-	352,860.18	-	352,860.18
GAM Star Composite Global Equity				
Gewöhnliche Anteile				
Accumulation CHF Klasse	4,541.14	-	-	4,541.14
EUR-Klasse – Thesaurierung	93,837.17	629.62	(5,560.94)	88,905.85
GBP-Klasse – Thesaurierung	610,261.69	35,421.89	(387,787.63)	257,895.95
USD-Klasse – Thesaurierung	245,804.31	24,936.09	(1,221.00)	269,519.40
GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	87,251.01	-	(4,715.70)	82,535.31
Institutionelle Anteile				
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	266,241.99	-	(28,315.40)	237,926.59
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	1,455,107.08	95,817.50	(424,135.18)	1,126,789.40
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	536,051.80	304,461.09	(219,278.52)	621,234.37
Vertriebsstellenanteile				
Accumulation Z GBP Klasse	3,225,984.80	411,129.30	(282,171.48)	3,354,942.62
Z USD Acc	1,763,300.00	945,515.24	-	2,708,815.24
Non UK RFS				
GBP-Klasse – Thesaurierung	211,767.25	-	(1,265.70)	210,501.55
USD-Klasse – Thesaurierung	225,260.18	-	-	225,260.18
GAM Star Continental European Equity				
Gewöhnliche Anteile				
Accumulation CHF Klasse	240,302.88	9,525.51	(68,025.78)	181,802.61
EUR-Klasse – Thesaurierung	3,157,760.96	1,457,801.92	(857,796.12)	3,757,766.76
Thesaurierung R EUR Klasse	54,478.68	169,851.81	(91,418.31)	132,912.18
Accumulation Z EUR Klasse	5,434,413.12	19,915.23	(323,099.96)	5,131,228.39
GBP-Klasse – Thesaurierung	479,539.60	58,733.72	(95,696.67)	442,576.65
Accumulation Z II GBP Klasse	7,353.56	20,402.67	(4,031.03)	23,725.20
USD-Klasse – Thesaurierung	246,974.57	470,183.78	(122,741.43)	594,416.92
Income Z EUR Klasse	3,098,865.81	996,150.94	(1,958,804.40)	2,136,212.35
GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	11,825.05	11,402.36	(11,752.95)	11,474.46
Institutionelle Anteile				
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	7,453,238.09	4,921,331.54	(8,657,664.24)	3,716,905.39
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	681,830.62	78,287.10	(261,614.81)	498,502.91
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	511,305.58	13,679.51	(135,147.57)	389,837.52
Institutionelle - Thesaurierung (abgesichert) USD Klasse	24,354.97	2,499.48	(21,466.09)	5,388.36
Institutionelle EUR-Klasse – Ertragsausschüttung	19,584.06	7.20	(16,716.73)	2,874.53
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	731,254.32	4,966,395.18	(633,733.70)	5,063,915.80
Institutional Income GBP Z Klasse	2,552,692.59	325,414.27	(2,232,335.87)	645,770.99

Anmerkungen

15. Grundkapital

Zum 30. Juni 2021**:**

	Bilanz zum 1. Juli 2020	Ausgegeben	Zurückgenommen	Bilanz zum 30. Juni 2021
GAM Star Continental European Equity, Fortsetzung				
Vertriebsstellenanteile				
C EUR Klasse	51,443.23	1,505.77	(938.04)	52,010.96
C USD Klasse	271,622.19	91,209.93	(32,083.45)	330,748.67
GAM Star Credit Opportunities (EUR)				
Gewöhnliche Anteile				
Accumulation CHF Klasse	1,548,170.77	870,696.70	(289,213.41)	2,129,654.06
EUR-Klasse – Thesaurierung	24,169,290.97	48,054,014.04	(43,353,665.63)	28,869,639.38
Thesaurierung R EUR Klasse	1,361,313.56	364,779.26	(417,298.55)	1,308,794.27
CHF-Klasse – Ertragsausschüttung	807,498.75	46,618.25	(294,682.33)	559,434.67
Income CHF R-Klasse	695.00	-	(695.00)	-
Income EUR Klasse	1,994,055.65	36,065.64	(548,932.40)	1,481,188.89
Income EUR II Klasse	12,331,675.27	50,140.28	(6,316,552.13)	6,065,263.42
Institutionelle Anteile				
Institutionelle - Thesaurierung CHF Klasse	5,628,279.69	787,959.19	(1,767,521.92)	4,648,716.96
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	57,004,895.99	128,117,628.53	(127,058,548.30)	58,063,976.22
Institutional CHF-Klasse – Ertragsausschüttung	975,531.82	19,609.00	(652,266.88)	342,873.94
Institutionelle EUR-Klasse – Ertragsausschüttung	11,792,945.23	110,072.14	(8,157,319.44)	3,745,697.93
Anteile mit laufender Ertragsausschüttung				
M EUR Klasse	1,089,161.40	27,291.16	(302,174.91)	814,277.65
Quarterly Z Income EUR Klasse	1,799,707.79	71,262.37	(247,063.39)	1,623,906.77
SI EUR Klasse	9,776,221.94	1,088,720.34	(3,730,080.22)	7,134,862.06
SO EUR Klasse	2,798,314.11	2,994.08	(1,292,960.85)	1,508,347.34
Other Shares				
R EUR Klasse	153,008.30	41,414.00	(13,496.71)	180,925.59
Vertriebsstellenanteile				
A EUR Klasse	11,265,451.42	677,431.76	(4,535,159.86)	7,407,723.32
AQ EUR Klasse	5,437,705.04	365,013.73	(1,109,510.18)	4,693,208.59
C EUR Klasse	8,183,008.64	676,989.89	(3,162,470.39)	5,697,528.14
Non UK RFS				
Accumulation CHF Klasse	1,411,482.37	12,500.00	(84,659.33)	1,339,323.04
EUR-Klasse – Thesaurierung	619,343.66	-	(89,735.57)	529,608.09
GAM Star Credit Opportunities (GBP)				
Gewöhnliche Anteile				
GBP-Klasse – Thesaurierung	983,751.26	132,150.54	(313,789.56)	802,112.24
GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	802,470.19	265,754.78	(422,480.20)	645,744.77
Institutionelle Anteile				
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	16,999,481.44	3,236,586.82	(5,440,445.71)	14,795,622.55
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	6,864,558.52	1,009,576.01	(1,721,047.14)	6,153,087.39
Anteile mit laufender Ertragsausschüttung				
Monthly Z GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	4,272,110.53	277,308.63	(1,592,700.79)	2,956,718.37
Quarterly Institutional GBP Klasse	1,525,691.43	249,671.00	(299,545.81)	1,475,816.62
Quarterly Z GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	9,657,080.47	867,139.11	(2,783,441.22)	7,740,778.36
SI GBP Klasse	2,347,993.88	1,113,048.92	(1,237,090.16)	2,223,952.64
Vertriebsstellenanteile				
QZ II GBP Klasse	-	6,231,297.41	(1,080,535.64)	5,150,761.77
Z GBP Klasse	3,765,488.30	385,432.36	(4,150,920.66)	-
ZII GBP Klasse	8,605,989.28	1,088,028.90	(1,895,968.81)	7,798,049.37
GAM Star Credit Opportunities (USD)				
Gewöhnliche Anteile				
USD-Klasse – Thesaurierung	19,444,091.06	1,768,585.42	(7,543,608.99)	13,669,067.49
Thesaurierung R USD Klasse	166,555.19	15,198.69	(135,148.34)	46,605.54
USD-Klasse – Ertragsausschüttung	3,200,238.96	133,577.89	(1,211,522.74)	2,122,294.11
Institutionelle Anteile				
Institutionelle - Thesaurierung (abgesichert) ILS Klasse	592,573.99	155,293.87	(63,258.61)	684,609.25
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	66,447,730.41	26,558,571.21	(33,969,905.88)	59,036,395.74
Institutionelle USD-Klasse – Ertragsausschüttung	2,529,144.19	168,698.70	(680,983.92)	2,016,858.97
Anteile mit laufender Ertragsausschüttung				
MCO II AUD Klasse	9,269,517.88	497,001.85	(2,373,372.11)	7,393,147.62
MO II SGD-Klasse	11,540,182.89	272,858.94	(4,522,602.61)	7,290,439.22
SI USD Klasse	6,495,831.29	2,839,583.91	(2,284,341.27)	7,051,073.93
SO USD Klasse	857,380.21	-	(130,253.56)	727,126.65

Anmerkungen

15. Grundkapital

Zum 30. Juni 2021**:**

	Bilanz zum 1. Juli 2020	Ausgegeben	Zurückgenommen	Bilanz zum 30. Juni 2021
GAM Star Credit Opportunities (USD), Fortsetzung				
MO USD Klasse	26,415,198.62	2,166,634.88	(10,993,535.98)	17,588,297.52
Income II PMCO USD Klasse	469,888.14	16,109.98	(193,220.07)	292,778.05
Monthly Institutional SGD-Klasse	1,454,298.81	2,507,739.17	(1,188,975.07)	2,773,062.91
Monthly Institutionelle USD-Klasse	662,825.07	39,906.59	(368,231.87)	334,499.79
Quarterly USD-Klasse – Thesaurierung	6,624.76	-	(6,624.76)	-
Quarterly USD-Klasse – Ertragsausschüttung	24,262.98	2,745.03	(6,495.03)	20,512.98
Vertriebsstellenanteile				
A USD Klasse	3,939,442.99	1,185,017.09	(1,039,157.15)	4,085,302.93
C USD Klasse	452,811.26	72,022.26	(149,855.32)	374,978.20
Income II AQ USD Klasse	3,597,726.61	276,516.17	(1,729,345.07)	2,144,897.71
Z Anteile mit laufender Ertragsausschüttung				
MCZ SGD-Klasse	981,156.33	-	(353,808.16)	627,348.17
Non UK RFS				
USD-Klasse – Thesaurierung	6,109,000.74	46,372.24	(510,475.27)	5,644,897.71
GAM Star Global Defensive				
Gewöhnliche Anteile				
GBP-Klasse – Thesaurierung	2,213.27	-	(2,213.27)	-
Institutionelle Anteile				
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	71,269.21	24,455.93	(35,123.98)	60,601.16
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	326,702.52	46,027.83	(74,921.00)	297,809.35
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	332,616.73	131,801.54	(23,858.91)	440,559.36
Vertriebsstellenanteile				
U AUD Klasse	9,958.40	-	-	9,958.40
A CHF Klasse	1,752.52	-	(1,752.52)	-
A EUR Klasse	66,692.05	-	(36,262.34)	30,429.71
U EUR Klasse	59,727.48	-	(17,952.74)	41,774.74
Z EUR Klasse	119,045.90	25,281.83	(13,408.86)	130,918.87
A GBP Klasse	309,377.82	2,225.35	(67,295.09)	244,308.08
C GBP Klasse	30,548.85	-	(30,548.85)	-
G GBP Klasse	16,007.76	-	-	16,007.76
T GBP Klasse	11,398.50	-	-	11,398.50
U GBP Klasse	180,621.94	-	(59,521.64)	121,100.30
Z GBP Klasse	169,439.70	34,103.92	(68,239.20)	135,304.42
F USD Klasse	6,773.28	-	-	6,773.28
T USD Klasse	2,721.93	-	-	2,721.93
U USD Klasse	62,855.58	-	(22,363.76)	40,491.82
GAM Star Global Dynamic Growth				
Institutionelle Anteile				
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	75,322.66	119,850.30	(14,762.45)	180,410.51
Vertriebsstellenanteile				
U EUR Klasse	21,905.33	-	-	21,905.33
Thesaurierung U GBP Klasse	81,283.81	-	(36,249.59)	45,034.22
C GBP Klasse	4,635.44	-	-	4,635.44
Z GBP Klasse	205,137.68	201,859.08	(52,009.71)	354,987.05
GAM Star Emerging Equity				
Gewöhnliche Anteile				
EUR-Klasse – Thesaurierung	109,870.07	-	(6,180.00)	103,690.07
GBP-Klasse – Thesaurierung	6,584.92	655.12	(317.31)	6,922.73
USD-Klasse – Thesaurierung	52,387.62	4,460.79	(14,609.57)	42,238.84
Institutionelle Anteile				
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	19,775.79	22,236.94	(7,081.45)	34,931.28
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	579,787.38	115,452.11	(215,412.99)	479,826.50
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	219,380.92	77.72	(102,248.19)	117,210.45
GAM Star Emerging Market Rates				
Gewöhnliche Anteile				
EUR-Klasse – Thesaurierung	497,677.75	857,254.50	(99,213.89)	1,255,718.36
GBP-Klasse – Thesaurierung	115,299.40	4,530.00	(8,228.79)	111,600.61
USD-Klasse – Thesaurierung	23,553.22	387,068.43	(182,109.20)	228,512.45
Institutionelle Anteile				
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	1,815,417.67	3,692,981.55	(852,001.78)	4,656,397.44

Anmerkungen

15. Grundkapital

Zum 30. Juni 2021**:**

	Bilanz zum 1. Juli 2020	Ausgegeben	Zurückgenommen	Bilanz zum 30. Juni 2021
GAM Star Emerging Market Rates, Fortsetzung				
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	32,108.87	622,500.24	(306,335.02)	348,274.09
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	94,867.83	445,395.24	(105,405.72)	434,857.35
Vertriebsstellenanteile				
QZ AUD Inc Klasse	-	50,000.00	(407.36)	49,592.64
A EUR Klasse	33,943.67	60,918.62	(63,772.26)	31,090.03
C EUR Klasse	82,918.14	80,811.44	(21,501.87)	142,227.71
W EUR-Klasse - Thesaurierung	41,300.00	3,099,625.25	(34,000.00)	3,106,925.25
W Income EUR Klasse	2,000,000.00	3,432,570.00	(35,980.00)	5,396,590.00
Z GBP Klasse	731.08	-	(31.51)	699.57
Z II GBP Klasse	32,877.36	-	(24,203.37)	8,673.99
A USD-Klasse - Thesaurierung	-	70,149.56	-	70,149.56
W USD-Klasse - Thesaurierung	229,473.00	373,734.12	(108,258.67)	494,948.45
X USD-Klasse - Thesaurierung	400.00	-	-	400.00
Z USD Klasse	2,000.00	-	(34.93)	1,965.07
Z II USD Klasse	495,342.80	133,699.08	(208,233.72)	420,808.16
R Shares				
Thesaurierung R EUR Klasse	-	93,137.97	(21,657.87)	71,480.10
GAM Star European Equity				
Gewöhnliche Anteile				
Accumulation CHF Klasse	90,271.14	630.46	(7,671.88)	83,229.72
EUR-Klasse – Thesaurierung	552,064.45	7,041.38	(48,900.81)	510,205.02
GBP-Klasse – Thesaurierung	550,215.54	46,326.19	(15,110.24)	581,431.49
USD-Klasse – Thesaurierung	28,584.97	32,238.91	(17,207.58)	43,616.30
Income EUR Klasse	76,881.24	231.89	(5,043.97)	72,069.16
GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	67,999.78	1,350.54	(8,250.03)	61,100.29
USD-Klasse – Ertragsausschüttung	56,431.63	-	-	56,431.63
Gewöhnliche Anteile (abgesichert)				
Thesaurierung (abgesichert) USD Klasse	13,904.40	12,320.41	(23,412.52)	2,812.29
Income Hedge USD Klasse	16,805.52	-	-	16,805.52
Institutionelle Anteile				
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	295,403.75	3,539,431.10	(425,750.13)	3,409,084.72
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	36,154.82	134,746.31	(13,123.12)	157,778.01
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	72,158.73	86,554.69	-	158,713.42
Institutionelle EUR-Klasse – Ertragsausschüttung	7,771.84	4,160.00	-	11,931.84
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	2,676.67	178,946.57	(10,340.52)	171,282.72
Vertriebsstellenanteile				
A EUR Klasse	316,035.26	43,036.05	(28,136.29)	330,935.02
C EUR Klasse	195,751.51	13,729.32	(37,472.71)	172,008.12
X EUR-Klasse - Thesaurierung	-	2,409.59	-	2,409.59
ZII GBP-Klasse - Thesaurierung	29,942.43	10,702.71	(9,980.82)	30,664.32
A USD-Klasse - Thesaurierung	-	282,756.93	-	282,756.93
R Shares				
Thesaurierung R EUR Klasse	9,283.49	114,916.77	-	124,200.26
Thesaurierung R GBP Klasse	10,911.14	6.17	(3,196.88)	7,720.43
Income R GBP Klasse	12,276.02	-	-	12,276.02
GAM Star Flexible Global Portfolio				
Gewöhnliche Anteile				
CHF Klasse – Thesaurierung	12,570.44	3,707.26	(1,600.00)	14,677.70
EUR-Klasse – Thesaurierung	593,274.32	5,640.00	(106,164.10)	492,750.22
GBP-Klasse – Thesaurierung	224,026.43	1,358.65	(2,683.81)	222,701.27
USD-Klasse – Thesaurierung	389,530.19	170,648.39	(34,989.62)	525,188.96
Institutionelle Anteile				
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	-	71,925.29	(9,826.84)	62,098.45
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	467,784.87	13,719.99	(91,130.56)	390,374.30
Institutionelle USD-Klasse	228,339.97	173,885.42	(46,004.70)	356,220.69
Vertriebsstellenanteile				
C EUR Klasse	52,979.81	13,300.69	(32,149.53)	34,130.97
Nicht-britische RFS-Klasse				
Nicht-britische RFS-Anteile EUR-Klasse - Thesaurierung	2,059,388.92	-	(176,995.42)	1,882,393.50
Nicht-britische RFS-Anteile GBP-Klasse - Thesaurierung	997,995.69	262.67	(209,547.78)	788,710.58
Nicht-britische RFS Z- Klasse				
Nicht-britische RFS-Anteile Z CAD Klasse	81,648.24	5.54	(787.26)	80,866.52

Anmerkungen

15. Grundkapital

Zum 30. Juni 2021**:**

	Bilanz zum 1. Juli 2020	Ausgegeben	Zurückgenommen	Bilanz zum 30. Juni 2021
GAM Star Flexible Global Portfolio, Fortsetzung				
Nicht-britische RFS-Anteile Z CHF Klasse	996,147.16	3,141.74	(164,506.70)	834,782.20
Nicht-britische RFS-Anteile Z EUR Klasse	1,884,177.75	-	(406,537.14)	1,477,640.61
Nicht-britische RFS-Anteile Z GBP Klasse	448,286.89	-	(17,798.02)	430,488.87
Nicht-britische RFS-Anteile Z SGD-Klasse	28,661.73	2.01	(276.35)	28,387.39
Nicht-britische RFS-Anteile Z USD Klasse	4,346,785.93	23,508.68	(697,652.17)	3,672,642.44
GAM Star Global Rates				
Institutionelle Anteile				
CHF Klasse – Thesaurierung	288,771.10	-	(184,491.85)	104,279.25
EUR-Klasse – Thesaurierung	4,392,927.61	169,528.12	(1,285,243.74)	3,277,211.99
GBP-Klasse – Thesaurierung	3,474,389.97	634,182.17	(596,733.44)	3,511,838.70
USD-Klasse – Thesaurierung	464,319.16	1,202,691.29	(101,913.73)	1,565,096.72
Income EUR Klasse	2,705,444.85	129,200.00	(2,112,028.85)	722,616.00
GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	2,089,774.88	27,939.73	(1.20)	2,117,713.41
USD-Klasse – Ertragsausschüttung	193,623.44	-	(172,598.86)	21,024.58
Vertriebsstellenanteile				
Z GBP Klasse – Thesaurierung	83,356.62	-	(46,893.26)	36,463.36
A CHF Klasse	1,100.00	-	-	1,100.00
A EUR Klasse	657,628.83	41,359.65	(457,124.40)	241,864.08
ZII EUR-Klasse - Thesaurierung	-	2,700,000.00	-	2,700,000.00
A USD Klasse	264,679.03	2,236.74	(128,104.25)	138,811.52
Non UK RFS				
USD-Klasse – Thesaurierung	1,512,570.82	-	(302,442.59)	1,210,128.23
GAM Star Global Growth				
Gewöhnliche Anteile				
EUR-Klasse – Thesaurierung	8,966.80	-	-	8,966.80
Institutionelle Anteile				
Institutionelle - Thesaurierung CHF Klasse	13,876.92	-	-	13,876.92
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	445,370.05	101,360.28	(32,769.66)	513,960.67
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	591,321.54	506,669.25	(134,629.61)	963,361.18
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	645,890.41	175,594.36	(166,122.16)	655,362.61
Other Shares				
PI GBP Klasse	9,744.23	163.06	-	9,907.29
Vertriebsstellenanteile				
C AUD Klasse	900.00	-	-	900.00
U AUD Klasse	82,549.50	-	(79,352.87)	3,196.63
A CHF Klasse	25,770.02	4,150.99	(796.18)	29,124.83
A EUR Klasse	53,478.89	47,489.32	(26,487.36)	74,480.85
C EUR Klasse	1,041,325.53	80,416.09	(206,056.45)	915,685.17
F EUR Klasse	16,046.95	-	(9,600.00)	6,446.95
G EUR Klasse	33,307.42	2,327.65	(3,352.22)	32,282.85
U EUR Klasse	90,048.48	-	(24,378.41)	65,670.07
Z EUR Klasse	313,337.52	588,700.81	(40,895.78)	861,142.55
A GBP Klasse	294,566.27	74,117.42	(71,533.33)	297,150.36
C GBP Klasse	1,475,628.07	93,657.44	(511,130.64)	1,058,154.87
F GBP Klasse	150,621.54	-	(58,719.06)	91,902.48
G GBP Klasse	169,118.88	-	(49,410.79)	119,708.09
T GBP Klasse	85,706.18	-	(11,818.33)	73,887.85
U GBP Klasse	838,974.25	4,239.53	(418,872.16)	424,341.62
Z GBP Klasse	1,034,618.27	644,011.36	(284,969.52)	1,393,660.11
A SGD-Klasse	152,761.13	13,979.31	(92,357.37)	74,383.07
A USD Klasse	642,333.23	495,226.31	(297,119.49)	840,440.05
C USD Klasse	4,930,253.19	303,337.41	(687,103.08)	4,546,487.52
F USD Klasse	66,054.81	-	(21,949.34)	44,105.47
G USD Klasse	34,548.86	1,415.59	(4,052.80)	31,911.65
T USD Klasse	30,971.44	366.17	(18,205.55)	13,132.06
U USD Klasse	51,508.94	-	(6,338.27)	45,170.67
Non UK RFS				
GBP-Klasse – Thesaurierung	5,151.66	-	(367.91)	4,783.75
USD-Klasse – Thesaurierung	119,141.54	-	(4,449.21)	114,692.33

Anmerkungen

15. Grundkapital

Zum 30. Juni 2021**:**

	Bilanz zum 1. Juli 2020	Ausgegeben	Zurückgenommen	Bilanz zum 30. Juni 2021
GAM Star Interest Trend				
Non UK RFS				
USD-Klasse – Thesaurierung	3,897,902.33	373,844.24	(512,356.80)	3,759,389.77
GAM Star Japan Leaders				
Gewöhnliche Anteile				
EUR-Klasse – Thesaurierung	158,172.46	28,262.82	(99,246.53)	87,188.75
GBP-Klasse – Thesaurierung	1,667.41	3,698.81	(1,783.81)	3,582.41
JPY-Klasse – Thesaurierung	747,044.46	451,384.21	(90,375.39)	1,108,053.28
USD-Klasse – Thesaurierung	642,028.80	260,853.58	(149,697.31)	753,185.07
Income EUR Klasse	6,690.98	18,576.98	(19,311.04)	5,956.92
GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	1,478.69	1,541.00	-	3,019.69
USD-Klasse – Ertragsausschüttung	13,645.14	2,068.57	(1,500.57)	14,213.14
Institutionelle Anteile				
Institutionelle - Thesaurierung CHF Klasse	1,769,814.63	646,340.20	(160,250.05)	2,255,904.78
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	10,981,539.81	4,326,642.39	(11,231,032.30)	4,077,149.90
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	319,905.41	311,380.90	(373,505.45)	257,780.86
Institutionelle - Thesaurierung JPY-Klasse	1,425,210.25	547,919.89	(221,195.09)	1,751,935.05
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	2,526,992.79	3,121,528.91	(4,111,005.64)	1,537,516.06
Institutionelle (abgesichert) EUR-Klasse – Thesaurierung	204,550.16	1,028,974.14	(852,245.96)	381,278.34
Institutionelle (abgesichert) USD-Klasse – Thesaurierung	840,779.93	12,522.19	(97,062.44)	756,239.68
Institutionelle Ertragsausschüttung (abgesichert) EUR Klasse	4,171,119.32	26,268.00	(4,057,739.32)	139,648.00
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	85,749.32	28,522.16	(10,904.80)	103,366.68
Vertriebsstellenanteile				
A EUR Klasse	16,974.08	21,217.65	(15,638.80)	22,552.93
B EUR Klasse	2,317.00	3.00	(1,740.00)	580.00
C EUR Klasse	48,176.43	116,995.19	(22,023.76)	143,147.86
Z GBP-Klasse - Thesaurierung	769,008.69	1,804,055.35	(846,292.02)	1,726,772.02
A JPY-Klasse	75,697.41	9,504.05	(16,170.73)	69,030.73
Z JPY-Klasse	8,783,696.68	90,223.08	(859,357.67)	8,014,562.09
A USD Klasse	67,472.52	160,373.42	(118,044.45)	109,801.49
Z USD Klasse	34,483.26	17,920.25	(730.32)	51,673.19
Z CHF Klasse	35,850.71	176.99	(14,965.03)	21,062.67
Non UK RFS				
JPY-Klasse – Thesaurierung	62,258.55	-	(26,328.14)	35,930.41
USD-Klasse – Thesaurierung	572,706.35	20,719.33	(115,683.64)	477,742.04
GAM Star MBS Total Return				
Gewöhnliche Anteile				
Thesaurierung (abgesichert)d CHF Klasse	1,848.00	-	(1,848.00)	-
Thesaurierung (abgesichert)d EUR Klasse	1,079,069.32	833,657.14	(440,027.21)	1,472,699.25
USD-Klasse – Thesaurierung	13,650,608.62	3,396,236.01	(5,447,068.81)	11,599,775.82
USD-Klasse – Ertragsausschüttung	2,579,478.48	1,684,371.97	(893,915.94)	3,369,934.51
Institutionelle Anteile				
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	6,213,882.06	538,084.75	(2,650,310.23)	4,101,656.58
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	16,004,156.55	5,233,414.75	(11,264,522.56)	9,973,048.74
Institutionelle Thesaurierung (abgesichert) CHF Klasse	223,625.19	36,860.00	(27,468.34)	233,016.85
Institutionelle (abgesichert) EUR-Klasse – Thesaurierung	10,589,258.11	10,304,579.34	(8,822,449.01)	12,071,388.44
Institutionelle Thesaurierung (abgesichert) JPY-Klasse	589,135.99	-	(589,135.99)	-
Institutionelle Thesaurierung (abgesichert) SEK Klasse	2,907,330.14	136,509.59	(1,025,261.40)	2,018,578.33
Institutionelle Ertragsausschüttung (abgesichert) EUR Klasse	2,608,481.95	220,002.31	(169,095.21)	2,659,389.05
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	141,443.24	22,519.32	(139,833.83)	24,128.73
Institutionelle USD-Klasse – Ertragsausschüttung	1,013,272.94	4,742,091.56	(599,264.71)	5,156,099.79
Vertriebsstellenanteile				
A EUR Klasse	45,765.38	2,192.00	(39,868.85)	8,088.53
C EUR Klasse	177,592.01	-	(93,098.35)	84,493.66
U EUR Klasse	298,087.34	-	-	298,087.34
W GBP Klasse	3,091,786.62	363,886.75	(753,018.49)	2,702,654.88
A USD Klasse	298,999.92	72,244.23	(145,600.96)	225,643.19
Income II CQ USD Klasse	786,192.11	64,168.36	(203,306.18)	647,054.29
Z USD Klasse	17,402,350.50	5,540,587.17	(7,174,600.00)	15,768,337.67
Z II USD Klasse	128,359.14	41,851.05	(52,734.14)	117,476.05
R Shares				
Thesaurierung R USD Klasse	154,631.55	354,469.99	(72,919.12)	436,182.42
Thesaurierung (abgesichert) R EUR Klasse	2,468,618.62	2,839,396.95	(2,444,822.82)	2,863,192.75

Anmerkungen

15. Grundkapital

Zum 30. Juni 2021**:**

	Bilanz zum 1. Juli 2020	Ausgegeben	Zurückgenommen	Bilanz zum 30. Juni 2021
GAM Systematic Alternative Risk Premia				
Institutionelle Anteile				
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	2,382,697.92	594,497.79	(2,277,605.35)	699,590.36
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	11,511.51	131.36	-	11,642.87
Institutionelle - Thesaurierung JPY-Klasse	711,768.37	-	(711,768.37)	-
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	342,489.49	98,355.42	(212,341.68)	228,503.23
Institutionelle (abgesichert) Thesaurierung CHF Klasse	685,468.24	843,475.00	(1,298,924.96)	230,018.28
Vertriebsstellenanteile				
Z CHF Klasse	2,106.01	-	(1,261.01)	845.00
C EUR Klasse	64,425.57	331,416.38	(42,256.59)	353,585.36
X USD Klasse	1,217.02	-	(1,217.02)	-
GAM Systematic Core Macro*				
Gewöhnliche Anteile				
GBP-Klasse – Thesaurierung	15,620.61	474.21	(16,094.82)	-
Institutionelle Anteile				
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	80,591.15	30.11	(80,621.26)	-
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	129,610.06	-	(129,610.06)	-
Vertriebsstellenanteile				
W GBP Klasse	61,021.70	10,560.29	(71,581.99)	-
Z GBP Klasse	122,850.24	81,130.05	(203,980.29)	-
W USD Klasse	4,157.96	-	(4,157.96)	-
Z USD Klasse	489,535.18	-	(489,535.18)	-
GAM Star Tactical Opportunities				
Institutionelle Anteile				
Institutionelle - Thesaurierung CHF Klasse	14,958.57	1,800.00	-	16,758.57
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	885,400.20	15,278.67	(873,757.70)	26,921.17
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	362,477.59	61,689.12	(325,148.00)	99,018.71
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	250,858.78	9,976.56	(189,943.84)	70,891.50
Vertriebsstellenanteile				
X EUR-Klasse - Thesaurierung	1,302.98	319.61	(92.98)	1,529.61
Z EUR-Klasse - Thesaurierung	-	737,158.44	-	737,158.44
Z GBP-Klasse - Thesaurierung	-	223,146.51	-	223,146.51
Z USD-Klasse - Thesaurierung	-	847,888.03	-	847,888.03
Non UK RFS				
GBP-Klasse – Thesaurierung	57,165.55	-	(32,943.73)	24,221.82
USD-Klasse – Thesaurierung	931,778.64	7,200.00	(847,977.19)	91,001.45
GAM Star Disruptive Growth				
Gewöhnliche Anteile				
EUR-Klasse – Thesaurierung	178,773.51	556,555.35	(298,842.18)	436,486.68
GBP-Klasse – Thesaurierung	66,230.73	18,340.44	(13,163.17)	71,408.00
USD-Klasse – Thesaurierung	919,445.07	259,931.83	(238,699.37)	940,677.53
USD-Klasse – Ertragsausschüttung	1,238.56	240.00	(730.96)	747.60
Institutionelle Anteile				
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	106,046.69	253,532.53	(63,848.49)	295,730.73
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	1,493,388.07	1,022,360.59	(410,822.53)	2,104,926.13
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	1,136,754.09	393,979.01	(202,075.76)	1,328,657.34
Institutionelle (abgesichert) GBP-Klasse – Thesaurierung	33,014.21	456.86	(30,803.09)	2,667.98
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	272,014.11	242,806.14	(220,288.60)	294,531.65
Vertriebsstellenanteile				
M USD Klasse – Thesaurierung	-	1,823,919.48	(188,505.44)	1,635,414.04
N USD Klasse – Thesaurierung	-	11,045,000.00	-	11,045,000.00
Z GBP II Klasse – Thesaurierung	5,088.32	1,280.96	(3,880.80)	2,488.48
Z GBP Klasse	1,785,954.89	327,136.16	(469,520.64)	1,643,570.41
A USD Klasse	141,265.44	169,707.61	(46,315.93)	264,657.12
C USD Klasse	63,664.44	822,113.49	(35,141.04)	850,636.89
Z USD Klasse	1,001,204.14	37,314.01	(177,941.05)	860,577.10
R Hedged Shares				
Thesaurierung (abgesichert) d R EUR Klasse	2,841.82	40,781.16	(26,588.45)	17,034.53

* Fonds wurde im Verlauf des Geschäftsjahres geschlossen.

Anmerkungen

15. Grundkapital

Zum 30. Juni 2021 und
Zum 30. Juni 2020

	Bilanz zum 1. Juli 2020	Ausgegeben	Zurückgenommen	Bilanz zum 30. Juni 2021
GAM Star US All Cap Equity				
Gewöhnliche Anteile				
EUR-Klasse – Thesaurierung	66,107.84	1,411.24	(19,996.92)	47,522.16
GBP-Klasse – Thesaurierung	14,614.53	2,500.92	(8,668.12)	8,447.33
USD-Klasse – Thesaurierung	1,828,939.51	50,159.15	(585,084.48)	1,294,014.18
USD-Klasse – Ertragsausschüttung	37,395.36	-	-	37,395.36
Institutionelle Anteile				
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	964.36	221.02	(11.32)	1,174.06
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	75,091.55	31,707.13	(58,496.85)	48,301.83
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	374,233.94	49,205.06	(175,938.28)	247,500.72
Institutionelle USD-Klasse – Ertragsausschüttung	29,016.79	-	-	29,016.79
Vertriebsstellenanteile				
C EUR Klasse	4,768.94	-	(4,268.32)	500.62
A USD Klasse	332,934.70	2,576.57	(57,768.77)	277,742.50
C USD Klasse	102,339.80	-	(6,487.45)	95,852.35
GAM Star Worldwide Equity				
Gewöhnliche Anteile				
EUR-Klasse – Thesaurierung	126,991.76	-	(75,792.61)	51,199.15
GBP-Klasse – Thesaurierung	1,083,558.37	-	(106,093.75)	977,464.62
USD-Klasse – Thesaurierung	7,536.67	58.36	(418.28)	7,176.75
GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	7,045.02	249.28	(0.03)	7,294.27
USD-Klasse – Ertragsausschüttung	6,654.51	43.95	(2,095.91)	4,602.55
Gewöhnliche Anteile (abgesichert)				
Thesaurierung (abgesichert) EUR Klasse	32,510.65	-	(1,430.76)	31,079.89
Thesaurierung (abgesichert) C EUR Klasse	22,562.80	212.43	(10,650.89)	12,124.34
Thesaurierung (abgesichert) GBP Klasse	8,949.08	-	(3,121.64)	5,827.44
Institutionelle Anteile				
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	293,991.96	147,479.06	(96,932.65)	344,538.37
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	165,586.70	6,876.91	(45,010.06)	127,453.55
Institutionelle USD-Klasse – Ertragsausschüttung	9,505.80	-	(1,520.77)	7,985.03
Vertriebsstellenanteile				
C EUR Klasse	17,845.94	-	(1,912.08)	15,933.86
ZII GBP Klasse	37,016.41	10,900.67	(15,603.45)	32,313.63
A USD Klasse	15,843.94	4,009.22	(6,614.74)	13,238.42
GAM Systematic Dynamic Credit*				
Institutionelle Anteile				
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	177,561.99	-	(177,561.99)	-
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	203,918.00	-	(203,918.00)	-
Vertriebsstellenanteile				
Z CHF-Klasse - Thesaurierung	1,000.00	-	(1,000.00)	-
Z EUR -Klasse – Thesaurierung	271,624.05	-	(271,624.05)	-
Z GBP -Klasse – Thesaurierung	160,620.83	-	(160,620.83)	-
Z USD -Klasse – Thesaurierung	212,203.75	-	(212,203.75)	-

* Fonds wurde im Verlauf des Geschäftsjahres geschlossen.

Anmerkungen

15. Grundkapital

Zum 30. Juni 2020:

	Bilanz zum 1. Juli 2019	Ausgegeben	Zurückgenommen	Bilanz zum 30. Juni 2020
GAM Star Alpha Spectrum				
Gewöhnliche Anteile				
EUR-Klasse – Thesaurierung	5,331,055.10	74,742.31	(1,207,342.84)	4,198,454.57
GAM Star Alpha Technology				
Gewöhnliche Anteile				
Income EUR Klasse	423,605.67	105,780.07	(80,857.25)	448,528.49
USD-Klasse – Ertragsausschüttung	105,519.82	243,847.31	(48,032.89)	301,334.24
Institutionelle Anteile				
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	163,905.50	638,544.02	(290,333.58)	512,115.94
Vertriebsstellenanteile				
C EUR-Klasse - Thesaurierung	-	37,027.57	-	37,027.57
Z GBP Klasse	289,824.60	144,540.71	(58,525.42)	375,839.89
Z II GBP Klasse	20,152.14	6,978.36	(6,717.38)	20,413.12
Z USD Klasse	270,590.00	190,840.20	-	461,430.20
GAM Star Asian Equity				
Gewöhnliche Anteile				
CHF Klasse– Thesaurierung	6,803.08	68,830.09	(14,689.13)	60,944.04
EUR-Klasse – Thesaurierung	32,768.64	278,113.09	(28,590.22)	282,291.51
GBP-Klasse – Thesaurierung	51,452.31	1,008,853.71	(13,758.20)	1,046,547.82
USD-Klasse – Thesaurierung	786,890.70	194,031.85	(296,798.30)	684,124.25
Income EUR Klasse	-	12,055.19	(149.11)	11,906.08
GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	163,307.16	376,453.81	(30,869.47)	508,891.50
USD-Klasse – Ertragsausschüttung	-	325,974.83	(23,274.69)	302,700.14
Institutionelle Anteile				
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	-	33,446.63	(7,818.75)	25,627.88
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	93,388.10	15,902.70	(30,985.42)	78,305.38
Vertriebsstellenanteile				
EUR-Klasse C – Thesaurierung	-	20,420.21	(1,408.75)	19,011.46
Z GBP Klasse	-	4,230.74	(1,614.56)	2,616.18
Z II USD Klasse	-	10,027.05	-	10,027.05
GAM Star Asia-Pacific Equity*				
Gewöhnliche Anteile				
CHF Klasse– Thesaurierung	71,780.19	1,097.36	(72,877.55)	-
EUR-Klasse – Thesaurierung	29,449.47	14.42	(29,463.89)	-

* Fonds wurde im Verlauf des Geschäftsjahres geschlossen.

Anmerkungen

15. Grundkapital, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2020

	Bilanz zum 1. Juli 2019	Ausgegeben	Zurückgenommen	Bilanz zum 30. Juni 2020
GAM Star Asia-Pacific Equity*, Fortsetzung				
GBP-Klasse – Thesaurierung	534,838.75	27,073.10	(561,911.85)	-
USD-Klasse – Thesaurierung	204,031.77	-	(204,031.77)	-
Income EUR Klasse	660.86	5.25	(666.11)	-
GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	227,825.25	347.42	(228,172.67)	-
USD-Klasse – Ertragsausschüttung	263,483.54	1,094.32	(264,577.86)	-
Institutionelle Anteile				
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	20,142.87	100.00	(20,242.87)	-
Vertriebsstellenanteile				
Z GBP Klasse– Thesaurierung	3,713.88	-	(3,713.88)	-
C EUR Klasse	14,186.60	1,712.08	(15,898.68)	-
GAM Star Global Balanced				
Gewöhnliche Anteile				
GBP-Klasse – Thesaurierung	20,904.49	6,627.63	(13,063.32)	14,468.80
GBP Klasse– Thesaurierung II	217,778.50	-	(36,163.87)	181,614.63
USD-Klasse – Thesaurierung	245,294.57	83,360.18	(172,262.17)	156,392.58
PI USD Klasse– Thesaurierung	12,962.20	-	-	12,962.20
Income II GBP Klasse	150,231.64	-	(12,136.74)	138,094.90
Institutionelle Anteile				
Institutionelle - Thesaurierung AUD Klasse	83,134.56	1,318.45	(52,278.43)	32,174.58
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	681,098.91	76,401.81	(262,941.71)	494,559.01
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	3,120,403.17	439,003.91	(1,137,849.70)	2,421,557.38
Institutionelle - Thesaurierung SGD-Klasse	94,667.45	35,773.38	-	130,440.83
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	2,032,712.93	101,553.41	(587,682.65)	1,546,583.69
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	123,279.09	1,113.85	(2,438.54)	121,954.40
Other Shares				
PI GBP Klasse	74,754.66	-	(18,704.76)	56,049.90
Vertriebsstellenanteile				
Open II EUR Klasse – Thesaurierung	47,122.87	-	-	47,122.87
C AUD Klasse	82,153.00	3,159.01	(51,617.97)	33,694.04
T AUD Klasse	33,149.86	4,679.17	(32,110.65)	5,718.38
U AUD Klasse	31,368.18	-	(7,305.66)	24,062.52
A CHF Klasse	74,245.70	1,758.47	(41,086.48)	34,917.69
C CHF Klasse	123,023.60	1,349.56	(18,596.39)	105,776.77
F CHF Klasse	78,766.48	-	(9,600.00)	69,166.48
A EUR Klasse	327,397.31	22,331.65	(141,681.85)	208,047.11
C EUR Klasse	3,402,489.06	237,044.29	(708,338.94)	2,931,194.41
F EUR Klasse	73,279.24	27.60	(23,836.39)	49,470.45
G EUR Klasse	144,455.83	-	(70,154.25)	74,301.58
T EUR Klasse	52,908.94	-	(37,414.94)	15,494.00
U EUR Klasse	207,768.06	-	(38,154.81)	169,613.25
Z EUR Klasse	288,181.46	83,378.95	(125,102.46)	246,457.95
A GBP Klasse	1,400,297.00	218,710.13	(1,104,365.35)	514,641.78
C GBP Klasse	6,514,747.38	171,650.86	(2,400,614.88)	4,285,783.36
F GBP Klasse	1,363,975.73	21,134.78	(644,989.43)	740,121.08
G GBP Klasse	1,186,518.54	13,898.58	(563,136.31)	637,280.81
T GBP Klasse	493,304.51	-	(268,192.60)	225,111.91
U GBP Klasse	1,562,947.35	20,189.33	(191,197.82)	1,391,938.86
Z GBP Klasse	763,803.54	159,533.54	(348,497.52)	574,839.56
C JPY-Klasse	12,485.01	1,559.32	(2,447.06)	11,597.27
A SGD-Klasse	18,607.05	55,621.46	(27,808.12)	46,420.39
A USD Klasse	1,103,789.22	285,719.75	(415,138.16)	974,370.81
C USD Klasse	8,219,939.12	554,279.32	(1,170,697.43)	7,603,521.01
F USD Klasse	253,437.91	707.49	(117,504.53)	136,640.87
G USD Klasse	139,516.85	727.11	(79,012.33)	61,231.63
T USD Klasse	335,290.56	-	(268,819.34)	66,471.22
U USD Klasse	297,642.92	-	(70,935.69)	226,707.23
Z USD -Klasse – Thesaurierung	-	217,112.73	-	217,112.73
Non UK RFS				
GBP-Klasse – Thesaurierung	87,660.52	-	(1,782.67)	85,877.85
USD-Klasse – Thesaurierung	213,285.33	-	(13,003.35)	200,281.98

* Fonds wurde im Verlauf des Geschäftsjahres geschlossen.

Anmerkungen

15. Grundkapital, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2020

	Bilanz zum 1. Juli 2019	Ausgegeben	Zurückgenommen	Bilanz zum 30. Juni 2020
GAM Star Capital Appreciation US Equity				
Gewöhnliche Anteile				
GBP-Klasse – Thesaurierung	4,611.46	-	-	4,611.46
USD-Klasse – Thesaurierung	64,595.70	1,438,233.05	(256,113.76)	1,246,714.99
GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	15,157.07	-	(10,248.25)	4,908.82
USD-Klasse – Ertragsausschüttung	233,097.28	937,654.33	(438,737.39)	732,014.22
Institutionelle Anteile				
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	468,744.42	22,292.63	(138,234.97)	352,802.08
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	1,305,866.21	82,336.78	(386,171.14)	1,002,031.85
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	199,412.74	46,576.27	(98,697.46)	147,291.55
Vertriebsstellenanteile				
C USD Acc	-	80,561.07	(27,497.70)	53,063.37
Non UK RFS				
USD-Klasse – Thesaurierung	785,138.07	-	(69,955.15)	715,182.92
GAM Star Cat Bond				
Gewöhnliche Anteile				
CHF Klasse– Thesaurierung	1,188,057.27	231,740.11	(418,488.78)	1,001,308.60
EUR-Klasse – Thesaurierung	2,811,245.16	219,315.07	(565,204.05)	2,465,356.18
GBP-Klasse – Thesaurierung	109,620.65	84,023.29	(77,807.22)	115,836.72
USD-Klasse – Thesaurierung	4,007,329.00	743,053.11	(1,049,267.41)	3,701,114.70
A EUR Klasse– Thesaurierung	298,060.93	280,038.92	(93,517.41)	484,582.44
M EUR Klasse– Thesaurierung	4,949,993.73	-	-	4,949,993.73
Hedged Ordinary Accumulation JPY-Klasse	385,411.24	-	(286,659.88)	98,751.36
Income EUR Klasse	130,113.09	7,577.69	(50,202.00)	87,488.78
USD-Klasse – Ertragsausschüttung	179,623.97	25,326.72	(230.69)	204,720.00
Institutionelle Anteile				
Institutionelle - Thesaurierung CHF Klasse	15,848,799.42	3,733,422.86	(2,233,628.36)	17,348,593.92
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	51,646,770.63	13,873,173.17	(11,411,713.00)	54,108,230.80
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	3,074,045.98	360,837.67	(1,739,357.93)	1,695,525.72
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	21,496,456.16	6,553,035.89	(6,605,736.36)	21,443,755.69
Institutionelle Ertragsausschüttung (abgesichert) JPY-Klasse	2,032,241.33	-	(2,032,241.33)	-
Institutionelle EUR-Klasse – Ertragsausschüttung	15,210,583.96	2,326,653.92	(1,954,551.14)	15,582,686.74
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	1,270,060.91	136,621.48	(160,075.47)	1,246,606.92
Institutionelle USD-Klasse – Ertragsausschüttung	1,816,656.15	1,027,937.95	(1,433,634.58)	1,410,959.52
Institutional Hedge Shares				
Institutionelle - Thesaurierung (abgesichert) JPY-Klasse	-	1,870,708.68	-	1,870,708.68
Anteile mit laufender Ertragsausschüttung				
Gewöhnliche USD Klasse– vierteljährliche Ertragsausschüttung	2,399,083.19	166,335.00	(1,578,838.52)	986,579.67
R Shares				
Thesaurierung R EUR Klasse	-	181,080.16	(774.17)	180,305.99
Thesaurierung R USD Klasse	-	40,000.00	-	40,000.00
GAM Star Global Cautious				
Gewöhnliche Anteile				
EUR-Klasse – Thesaurierung	4,044.54	-	(3,191.54)	853.00
Thesaurierung U EUR Klasse	229,920.25	9,090.76	(20,569.91)	218,441.10
GBP-Klasse – Thesaurierung	51,123.20	9,202.00	(20,579.20)	39,746.00
Thesaurierung U GBP Klasse	1,639,452.60	15,450.04	(249,352.28)	1,405,550.36
USD-Klasse – Thesaurierung	255,870.77	10,074.20	(147,138.97)	118,806.00
GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	30,745.94	-	(30,745.94)	-
Institutionelle Anteile				
Institutionelle - Thesaurierung AUD Klasse	73,608.69	-	(50,557.26)	23,051.43
Institutionelle - Thesaurierung EUR Clas	419,883.61	41,316.86	(49,341.69)	411,858.78
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	2,875,549.15	325,144.30	(917,236.76)	2,283,456.69
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	374,671.65	276,379.99	(45,089.05)	605,962.59
Institutionelle - Thesaurierung (abgesichert) USD Klasse	92,859.88	3,202.90	(17,000.00)	79,062.78
Anteile mit laufender Ertragsausschüttung				
Institutionelle GBP-Klasse – vierteljährliche Ertragsausschüttung	25,281.48	1,972.00	(8,331.68)	18,921.80
Andere Anteile				
PI GBP Klasse	49,024.38	-	(32,070.17)	16,954.21
Vertriebsstellenanteile				
A AUD Klasse	6,600.00	-	-	6,600.00
T AUD Klasse	133,063.32	-	(96,735.10)	36,328.22
U AUD Klasse	37,014.97	-	(27,321.31)	9,693.66

Anmerkungen

15. Grundkapital, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2020

	Bilanz zum 1. Juli 2019	Ausgegeben	Zurückgenommen	Bilanz zum 30. Juni 2020
GAM Star Global Cautious, Fortsetzung				
U CHF Klasse	42,555.89	-	(8,801.50)	33,754.39
A EUR Klasse	132,774.36	9,717.88	(63,987.46)	78,504.78
C EUR Klasse	946,474.99	254,786.19	(398,424.18)	802,837.00
CQ EUR Klasse – Ertragsausschüttung II	8,217.89	-	(7,865.27)	352.62
F EUR Klasse	5,290.58	-	-	5,290.58
G EUR Klasse	53,805.87	9,408.74	(14,608.82)	48,605.79
T EUR Klasse	13,177.74	-	(975.04)	12,202.70
TQ EUR Klasse – Ertragsausschüttung II	6,037.26	-	(5,651.27)	385.99
Z EUR -Klasse – Thesaurierung	328,707.67	79,061.68	(19,566.10)	388,203.25
A GBP Klasse	833,225.23	122,639.31	(346,457.40)	609,407.14
AQ GBP Klasse – Ertragsausschüttung II	30,735.27	-	(20,735.27)	10,000.00
C GBP Klasse	1,934,638.40	70,439.56	(909,829.94)	1,095,248.02
CQ GBP Klasse – Ertragsausschüttung II	205,284.63	1.03	(67,853.51)	137,432.15
F GBP Klasse	308,256.07	2,195.68	(164,025.86)	146,425.89
G GBP -Klasse – Thesaurierung	464,021.42	1,050.62	(170,305.34)	294,766.70
G GBP Klasse – Ertragsausschüttung	99,526.71	-	(45,472.88)	54,053.83
T GBP -Klasse – Thesaurierung	184,545.96	-	(57,726.63)	126,819.33
Z GBP Klasse	701,755.12	195,996.01	(301,333.10)	596,418.03
TQ GBP Klasse – Ertragsausschüttung II	52,282.68	4,383.90	(40,414.40)	16,252.18
A SGD-Klasse	79,069.19	-	-	79,069.19
A USD Klasse	873,961.41	104,683.28	(325,383.30)	653,261.39
C USD Klasse	2,040,453.93	397,043.75	(644,136.48)	1,793,361.20
CQ USD Klasse – Ertragsausschüttung II	70,026.63	45,480.77	(36,992.17)	78,515.23
F USD Klasse	61,463.25	-	(41,627.03)	19,836.22
T USD Klasse	237,450.97	-	(217,708.58)	19,742.39
U USD Klasse	459,882.15	-	(129,412.90)	330,469.25
Z USD Klasse	1,116,238.08	411,729.72	-	1,527,967.80
G Quaterly Income EUR Klasse	17,496.98	-	(17,496.98)	-
GAM Star China Equity				
Gewöhnliche Anteile				
EUR-Klasse – Thesaurierung	994,004.91	465,263.96	(620,723.29)	838,545.58
GBP-Klasse – Thesaurierung	1,326,360.04	546,323.23	(463,405.79)	1,409,277.48
USD-Klasse – Thesaurierung	8,304,665.50	668,489.15	(4,040,392.65)	4,932,762.00
USD-Klasse – Ertragsausschüttung	407,696.42	15,446.51	(142,060.32)	281,082.61
Institutionelle Anteile				
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	117,821.21	427,391.79	(66,938.91)	478,274.09
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	525,336.92	163,335.20	(371,460.76)	317,211.36
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	1,441,532.78	79,347.24	(753,240.72)	767,639.30
Institutionelle EUR-Klasse – Ertragsausschüttung	243,489.80	27,512.67	(262,941.78)	8,060.69
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	435,278.07	7,568.05	(423,774.47)	19,071.65
Institutionelle USD-Klasse – Ertragsausschüttung	181,420.86	5,804.00	(151,260.72)	35,964.14
Vertriebsstellenanteile				
C EUR Klasse	456,265.60	88,338.65	(269,024.55)	275,579.70
A USD Klasse	2,924,094.63	718,554.89	(1,465,285.13)	2,177,364.39
C USD Klasse	145,979.00	9,312.08	(61,451.87)	93,839.21
Z USD Klasse	17,707.88	6,429.17	(11,554.06)	12,582.99
GAM Star Composite Global Equity				
Gewöhnliche Anteile				
CHF Klasse– Thesaurierung	541.14	10,000.00	(6,000.00)	4,541.14
EUR-Klasse – Thesaurierung	99,038.40	150.89	(5,352.12)	93,837.17
GBP-Klasse – Thesaurierung	800,714.07	3,657.08	(194,109.46)	610,261.69
USD-Klasse – Thesaurierung	300,110.05	8,654.48	(62,960.22)	245,804.31
GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	103,742.67	-	(16,491.66)	87,251.01
Institutionelle Anteile				
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	432,938.85	4,759.92	(171,456.78)	266,241.99
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	1,526,533.52	189,734.94	(261,161.38)	1,455,107.08
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	360,689.27	292,714.93	(117,352.40)	536,051.80
Vertriebsstellenanteile				
Z GBP Klasse– Thesaurierung	2,135,409.21	1,330,004.52	(239,428.93)	3,225,984.80
Z USD Acc	-	1,763,300.00	-	1,763,300.00

Anmerkungen

15. Grundkapital, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2020

	Bilanz zum 1. Juli 2019	Ausgegeben	Zurückgenommen	Bilanz zum 30. Juni 2020
GAM Star Composite Global Equity, Fortsetzung				
Non UK RFS				
GBP-Klasse – Thesaurierung	215,498.78	-	(3,731.53)	211,767.25
USD-Klasse – Thesaurierung	359,606.42	-	(134,346.24)	225,260.18
GAM Star Continental European Equity				
Gewöhnliche Anteile				
CHF Klasse– Thesaurierung	286,353.67	10,000.00	(56,050.79)	240,302.88
EUR-Klasse – Thesaurierung	3,984,615.66	734,858.44	(1,561,713.14)	3,157,760.96
Thesaurierung R EUR Klasse	99,717.18	394,785.43	(440,023.93)	54,478.68
Z EUR Klasse– Thesaurierung	6,430,302.28	68,458.00	(1,064,347.16)	5,434,413.12
GBP-Klasse – Thesaurierung	775,605.66	89,420.30	(385,486.36)	479,539.60
Z II GBP Klasse– Thesaurierung	2,557,805.90	81,496.41	(2,631,948.75)	7,353.56
USD-Klasse – Thesaurierung	244,664.45	82,516.93	(80,206.81)	246,974.57
Income Z EUR Klasse	4,446,178.80	851,403.88	(2,198,716.87)	3,098,865.81
GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	18,013.89	-	(6,188.84)	11,825.05
Institutionelle Anteile				
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	20,243,033.58	6,028,650.28	(18,818,445.77)	7,453,238.09
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	934,453.97	35,651.13	(288,274.48)	681,830.62
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	1,123,559.13	5,265.06	(617,518.61)	511,305.58
Institutionelle - Thesaurierung (abgesichert) USD Klasse	24,934.36	16,929.74	(17,509.13)	24,354.97
Institutionelle EUR-Klasse – Ertragsausschüttung	20,175.76	54.62	(646.32)	19,584.06
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	1,117,762.71	42,519.93	(429,028.32)	731,254.32
Institutional Income GBP Z Klasse	2,439,222.43	727,586.94	(614,116.78)	2,552,692.59
Vertriebsstellenanteile				
C EUR Klasse	27,272.11	39,365.09	(15,193.97)	51,443.23
C USD Klasse	611,946.97	21,815.60	(362,140.38)	271,622.19
GAM Star Credit Opportunities (EUR)				
Gewöhnliche Anteile				
CHF Klasse– Thesaurierung	1,797,076.76	224,661.30	(473,567.29)	1,548,170.77
EUR-Klasse – Thesaurierung	43,944,816.88	77,077,748.41	(96,853,274.32)	24,169,290.97
Thesaurierung R EUR Klasse	987,448.92	6,881,838.45	(6,507,973.81)	1,361,313.56
CHF-Klasse – Ertragsausschüttung	859,025.22	173,563.99	(225,090.46)	807,498.75
Income CHF R-Klasse	695.00	-	-	695.00
Income EUR Klasse	2,534,021.18	252,570.18	(792,535.71)	1,994,055.65
Income EUR II Klasse	23,412,792.34	2,483,507.81	(13,564,624.88)	12,331,675.27
Institutionelle Anteile				
Institutionelle - Thesaurierung CHF Klasse	6,069,476.47	2,058,073.05	(2,499,269.83)	5,628,279.69
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	100,210,087.41	176,339,224.07	(219,544,415.49)	57,004,895.99
Institutional CHF-Klasse – Ertragsausschüttung	1,081,597.42	101,590.39	(207,655.99)	975,531.82
Institutionelle EUR-Klasse – Ertragsausschüttung	18,402,395.39	6,354,660.49	(12,964,110.65)	11,792,945.23
Anteile mit laufender Ertragsausschüttung				
M EUR Klasse	4,314,326.28	287,500.28	(3,512,665.16)	1,089,161.40
Quarterly Z Income EUR Klasse	1,980,555.97	107,218.15	(288,066.33)	1,799,707.79
SI EUR Klasse	11,400,769.64	2,145,399.35	(3,769,947.05)	9,776,221.94
SO EUR Klasse	4,217,044.05	199,870.01	(1,618,599.95)	2,798,314.11
Other Shares				
R EUR Klasse	32,171.71	136,468.59	(15,632.00)	153,008.30
Vertriebsstellenanteile				
Z EUR Klasse– Thesaurierung	1,110,948.57	-	(1,110,948.57)	-
A EUR Klasse	16,187,526.21	1,086,656.11	(6,008,730.90)	11,265,451.42
AQ EUR Klasse	7,023,221.98	400,205.56	(1,985,722.50)	5,437,705.04
C EUR Klasse	9,383,161.24	1,554,897.09	(2,755,049.69)	8,183,008.64
Non UK RFS				
CHF Klasse– Thesaurierung	1,642,123.87	18,000.00	(248,641.50)	1,411,482.37
EUR-Klasse – Thesaurierung	1,174,317.52	-	(554,973.86)	619,343.66
GAM Star Credit Opportunities (GBP)				
Gewöhnliche Anteile				
GBP-Klasse – Thesaurierung	1,352,646.71	221,633.15	(590,528.60)	983,751.26
GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	951,156.44	310,687.13	(459,373.38)	802,470.19
Institutionelle Anteile				
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	24,710,957.21	5,326,842.73	(13,038,318.50)	16,999,481.44
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	9,353,098.23	1,930,982.15	(4,419,521.86)	6,864,558.52

Anmerkungen

15. Grundkapital, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2020

	Bilanz zum 1. Juli 2019	Ausgegeben	Zurückgenommen	Bilanz zum 30. Juni 2020
GAM Star Credit Opportunities (GBP), Fortsetzung				
Anteile mit laufender Ertragsausschüttung				
Monthly Z GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	6,166,488.30	1,380,715.48	(3,275,093.25)	4,272,110.53
Quarterly Institutional GBP Klasse	1,443,300.65	807,640.44	(725,249.66)	1,525,691.43
Quarterly Z GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	16,285,824.69	1,514,278.53	(8,143,022.75)	9,657,080.47
SI GBP Klasse	2,170,967.89	704,832.18	(527,806.19)	2,347,993.88
Vertriebsstellenanteile				
QZ GBP Klasse	14,826.57	-	(14,826.57)	-
Z GBP Klasse	2,471,285.00	3,196,440.58	(1,902,237.28)	3,765,488.30
ZII GBP Klasse	8,199,836.90	3,192,700.26	(2,786,547.88)	8,605,989.28
GAM Star Credit Opportunities (USD)				
Gewöhnliche Anteile				
USD-Klasse – Thesaurierung	26,540,240.12	4,916,872.16	(12,013,021.22)	19,444,091.06
Thesaurierung R USD Klasse	126,527.62	48,997.61	(8,970.04)	166,555.19
USD-Klasse – Ertragsausschüttung	6,315,708.52	496,037.63	(3,611,507.19)	3,200,238.96
Institutionelle Anteile				
Institutionelle - Thesaurierung (abgesichert) ILS Klasse	608,477.72	84,412.85	(100,316.58)	592,573.99
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	90,539,976.71	31,944,193.97	(56,036,440.27)	66,447,730.41
Institutionelle USD-Klasse – Ertragsausschüttung	2,452,565.42	194,137.54	(117,558.77)	2,529,144.19
Anteile mit laufender Ertragsausschüttung				
MCO II AUD Klasse	13,209,112.41	1,122,251.61	(5,061,846.14)	9,269,517.88
MO II SGD-Klasse	19,474,250.46	1,285,914.69	(9,219,982.26)	11,540,182.89
SI USD Klasse	20,228,976.45	1,305,898.94	(15,039,044.10)	6,495,831.29
SO USD Klasse	1,169,513.54	19,270.00	(331,403.33)	857,380.21
MO USD Klasse	50,916,231.79	5,007,285.93	(29,508,319.10)	26,415,198.62
Income II PMCO USD Klasse	522,538.19	38,743.34	(91,393.39)	469,888.14
Monthly Institutional SGD-Klasse	794,734.32	1,683,696.09	(1,024,131.60)	1,454,298.81
Monthly Institutionelle USD-Klasse	1,232,748.58	990,300.10	(1,560,223.61)	662,825.07
Quarterly USD-Klasse – Thesaurierung	6,624.76	-	-	6,624.76
Quarterly USD-Klasse – Ertragsausschüttung	238,135.94	-	(213,872.96)	24,262.98
Vertriebsstellenanteile				
A USD Klasse	5,673,370.60	657,369.79	(2,391,297.40)	3,939,442.99
C USD Klasse	607,265.96	98,204.58	(252,659.28)	452,811.26
Income II AQ USD Klasse	3,791,055.97	896,597.71	(1,089,927.07)	3,597,726.61
Z Anteile mit laufender Ertragsausschüttung				
MCZ SGD-Klasse	1,006,389.43	106,434.38	(131,667.48)	981,156.33
Non UK RFS				
USD-Klasse – Thesaurierung	7,335,025.80	382,911.11	(1,608,936.17)	6,109,000.74
GAM Star Global Defensive				
Gewöhnliche Anteile				
GBP-Klasse – Thesaurierung	2,213.27	-	-	2,213.27
Institutionelle Anteile				
Institutionelle - Thesaurierung AUD Klasse	7,007.29	-	(7,007.29)	-
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	49,465.48	47,436.47	(25,632.74)	71,269.21
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	512,567.26	155,014.61	(340,879.35)	326,702.52
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	473,649.16	40,259.03	(181,291.46)	332,616.73
Vertriebsstellenanteile				
F GBP Klasse – Thesaurierung	8,682.87	-	(8,682.87)	-
A USD Klasse – Thesaurierung	1,800.00	-	(1,800.00)	-
U AUD Klasse	32,382.92	-	(22,424.52)	9,958.40
A CHF Klasse	10,756.52	-	(9,004.00)	1,752.52
A EUR Klasse	76,497.63	16,139.19	(25,944.77)	66,692.05
U EUR Klasse	89,244.52	-	(29,517.04)	59,727.48
Z EUR Klasse	49,161.54	88,943.27	(19,058.91)	119,045.90
A GBP Klasse	376,101.09	13,456.47	(80,179.74)	309,377.82
C GBP Klasse	45,695.55	-	(15,146.70)	30,548.85
G GBP Klasse	57,703.48	1,009.01	(42,704.73)	16,007.76
T GBP Klasse	11,398.50	-	-	11,398.50
U GBP Klasse	257,075.69	-	(76,453.75)	180,621.94
Z GBP Klasse	194,020.40	77,999.25	(102,579.95)	169,439.70
F USD Klasse	15,916.14	-	(9,142.86)	6,773.28
T USD Klasse	8,399.17	1,228.02	(6,905.26)	2,721.93
U USD Klasse	65,464.35	-	(2,608.77)	62,855.58

Anmerkungen

15. Grundkapital, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2020

	Bilanz zum 1. Juli 2019	Ausgegeben	Zurückgenommen	Bilanz zum 30. Juni 2020
GAM Star Global Dynamic Growth				
Institutionelle Anteile				
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	94,496.65	5,215.81	(24,389.80)	75,322.66
Other Shares				
PI GBP Klasse	24,565.61	3,078.74	(27,644.35)	-
Vertriebsstellenanteile				
U EUR Klasse	21,905.33	-	-	21,905.33
Thesaurierung U GBP Klasse	89,234.31	-	(7,950.50)	81,283.81
C GBP Klasse	12,404.87	-	(7,769.43)	4,635.44
Z GBP Klasse	237,172.71	70,530.22	(102,565.25)	205,137.68
GAM Star Emerging Equity				
Gewöhnliche Anteile				
EUR-Klasse – Thesaurierung	112,179.94	-	(2,309.87)	109,870.07
GBP-Klasse – Thesaurierung	12,676.28	-	(6,091.36)	6,584.92
USD-Klasse – Thesaurierung	263,385.40	1,504.01	(212,501.79)	52,387.62
Institutionelle Anteile				
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	20,970.17	38,218.50	(39,412.88)	19,775.79
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	922,810.91	41,744.08	(384,767.61)	579,787.38
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	292,193.93	13,853.01	(86,666.02)	219,380.92
GAM Star Emerging Market Rates				
Gewöhnliche Anteile				
EUR-Klasse – Thesaurierung	1,421,901.22	64,637.48	(988,860.95)	497,677.75
GBP-Klasse – Thesaurierung	115,276.92	30.00	(7.52)	115,299.40
USD-Klasse – Thesaurierung	70,032.01	9,953.49	(56,432.28)	23,553.22
Institutionelle Anteile				
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	2,227,053.85	774,010.37	(1,185,646.55)	1,815,417.67
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	468,918.78	540,915.00	(977,724.91)	32,108.87
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	100,513.13	321.18	(5,966.48)	94,867.83
Vertriebsstellenanteile				
A EUR Klasse	41,205.10	12,643.67	(19,905.10)	33,943.67
C EUR Klasse	92,971.87	22,797.36	(32,851.09)	82,918.14
W EUR-Klasse - Thesaurierung	-	41,300.00	-	41,300.00
W Income EUR Klasse	-	2,000,000.00	-	2,000,000.00
Z GBP Klasse	734.63	-	(3.55)	731.08
Z II GBP Klasse	57,080.73	-	(24,203.37)	32,877.36
W USD-Klasse - Thesaurierung	-	229,473.00	-	229,473.00
X USD-Klasse - Thesaurierung	-	400.00	-	400.00
Z USD Klasse	503,273.46	3,573.90	(504,847.36)	2,000.00
Z II USD Klasse	388,075.14	236,626.03	(129,358.37)	495,342.80
GAM Star European Equity				
Gewöhnliche Anteile				
CHF Klasse – Thesaurierung	87,995.06	3,544.44	(1,268.36)	90,271.14
EUR-Klasse – Thesaurierung	22,796.71	586,329.85	(57,062.11)	552,064.45
GBP-Klasse – Thesaurierung	565,256.09	25,719.49	(40,760.04)	550,215.54
USD-Klasse – Thesaurierung	31,713.89	13,995.41	(17,124.33)	28,584.97
Income EUR Klasse	4,440.50	120,275.57	(47,834.83)	76,881.24
GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	65,073.36	3,314.57	(388.15)	67,999.78
USD-Klasse – Ertragsausschüttung	56,424.74	6.89	-	56,431.63
Gewöhnliche Anteile (abgesichert)				
Thesaurierung (abgesichert) USD Klasse	-	14,042.27	(137.87)	13,904.40
Income Hedge USD Klasse	-	16,926.92	(121.40)	16,805.52

* Fonds wurde im Verlauf des Geschäftsjahres geschlossen.

Anmerkungen

15. Grundkapital, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2020

	Bilanz zum 1. Juli 2019	Ausgegeben	Zurückgenommen	Bilanz zum 30. Juni 2020
GAM Star European Equity, Fortsetzung				
Institutionelle Anteile				
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	135,566.41	246,353.66	(86,516.32)	295,403.75
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	-	36,253.02	(98.20)	36,154.82
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	59,609.14	20,042.22	(7,492.63)	72,158.73
Institutionelle EUR-Klasse – Ertragsausschüttung	-	178,344.72	(170,572.88)	7,771.84
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	-	2,774.09	(97.42)	2,676.67
Institutionelle - Thesaurierung (abgesichert) USD Klasse	-	20,711.52	(20,711.52)	-
Vertriebsstellenanteile				
A EUR Klasse	324,030.50	20,540.12	(28,535.36)	316,035.26
C EUR Klasse	35,436.69	224,205.94	(63,891.12)	195,751.51
Z EUR Klasse	12,526,783.06	1,208.36	(12,527,991.42)	-
ZII GBP-Klasse - Thesaurierung	-	29,942.43	-	29,942.43
R Shares				
Thesaurierung R EUR Klasse	-	9,386.99	(103.50)	9,283.49
Thesaurierung R GBP Klasse	-	11,923.53	(1,012.39)	10,911.14
Income R GBP Klasse	-	24,127.71	(11,851.69)	12,276.02
GAM Star Flexible Global Portfolio				
Gewöhnliche Anteile				
CHF Klasse– Thesaurierung	13,070.44	-	(500.00)	12,570.44
EUR-Klasse – Thesaurierung	624,262.85	-	(30,988.53)	593,274.32
GBP-Klasse – Thesaurierung	251,996.65	1,589.10	(29,559.32)	224,026.43
USD-Klasse – Thesaurierung	409,595.98	10,402.00	(30,467.79)	389,530.19
Institutionelle Anteile				
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	884,926.08	-	(884,926.08)	-
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	615,594.41	54,957.72	(202,767.26)	467,784.87
Institutionelle USD-Klasse	235,375.89	25,414.08	(32,450.00)	228,339.97
Vertriebsstellenanteile				
C EUR Klasse	56,284.77	8,768.73	(12,073.69)	52,979.81
Nicht-britische RFS-Klasse				
Nicht-britische RFS-Anteile EUR-Klasse - Thesaurierung	-	2,411,211.76	(351,822.84)	2,059,388.92
Nicht-britische RFS-Anteile GBP-Klasse - Thesaurierung	-	1,244,234.94	(246,239.25)	997,995.69
Nicht-britische RFS Z- Klasse				
Nicht-britische RFS-Anteile Z CAD Klasse	-	82,209.20	(560.96)	81,648.24
Nicht-britische RFS-Anteile Z CHF Klasse	-	1,329,192.52	(333,045.36)	996,147.16
Nicht-britische RFS-Anteile Z EUR Klasse	-	2,632,308.38	(748,130.63)	1,884,177.75
Nicht-britische RFS-Anteile Z GBP Klasse	-	448,486.94	(200.05)	448,286.89
Nicht-britische RFS-Anteile Z SGD-Klasse	-	28,858.66	(196.93)	28,661.73
Nicht-britische RFS-Anteile Z USD Klasse	-	4,947,113.39	(600,327.46)	4,346,785.93
GAM Star Global Rates				
Institutionelle Anteile				
CHF Klasse– Thesaurierung	391,381.08	16,075.00	(118,684.98)	288,771.10
EUR-Klasse – Thesaurierung	11,613,154.06	234,917.31	(7,455,143.76)	4,392,927.61
GBP-Klasse – Thesaurierung	9,324,090.07	123,176.45	(5,972,876.55)	3,474,389.97
USD-Klasse – Thesaurierung	906,575.07	195,379.38	(637,635.29)	464,319.16
Income EUR Klasse	2,749,308.20	-	(43,863.35)	2,705,444.85
GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	3,968,762.41	16,425.43	(1,895,412.96)	2,089,774.88
USD-Klasse – Ertragsausschüttung	193,623.44	-	-	193,623.44
Vertriebsstellenanteile				
Z GBP Klasse– Thesaurierung	109,283.31	16,430.81	(42,357.50)	83,356.62
A CHF Klasse	1,100.00	-	-	1,100.00
A EUR Klasse	856,169.86	6,408.13	(204,949.16)	657,628.83
A JPY-Klasse	11,111.71	-	(11,111.71)	-
A USD Klasse	809,369.49	1,029.16	(545,719.62)	264,679.03
Non UK RFS				
USD-Klasse – Thesaurierung	1,810,088.35	-	(297,517.53)	1,512,570.82
GAM Star Global Selector*				
Gewöhnliche Anteile				
EUR-Klasse – Thesaurierung	12,852.89	-	(12,852.89)	-
EUR Klasse– Thesaurierung II	63,956.89	-	(63,956.89)	-
GBP-Klasse – Thesaurierung	42,000.00	-	(42,000.00)	-

* Fonds wurde im Verlauf des Geschäftsjahres geschlossen.

Anmerkungen

15. Grundkapital, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2020

	Bilanz zum 1. Juli 2019	Ausgegeben	Zurückgenommen	Bilanz zum 30. Juni 2020
GAM Star Global Selector*, Fortsetzung				
GBP Klasse – Thesaurierung II	7,340.73	1,482.36	(8,823.09)	-
USD-Klasse – Thesaurierung	104,945.69	-	(104,945.69)	-
USD Klasse – Thesaurierung II	134,986.04	569.83	(135,555.87)	-
Institutionelle Anteile				
Institutionelle - Thesaurierung II USD Klasse	52,300.00	-	(52,300.00)	-
Vertriebsstellenanteile				
SA C II EUR Klasse	123,468.12	1,742.53	(125,210.65)	-
GAM Star Global Growth				
Gewöhnliche Anteile				
EUR-Klasse – Thesaurierung	8,966.80	-	-	8,966.80
Institutionelle Anteile				
Institutionelle - Thesaurierung CHF Klasse	10,300.00	3,576.92	-	13,876.92
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	430,649.35	55,036.36	(40,315.66)	445,370.05
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	814,458.90	169,569.28	(392,706.64)	591,321.54
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	684,865.63	154,628.83	(193,604.05)	645,890.41
Other Shares				
PI GBP Klasse	18,205.12	180.01	(8,640.90)	9,744.23
Vertriebsstellenanteile				
C AUD Klasse	18,188.84	900.00	(18,188.84)	900.00
U AUD Klasse	106,113.48	-	(23,563.98)	82,549.50
A CHF Klasse	23,677.33	8,572.94	(6,480.25)	25,770.02
A EUR Klasse	62,954.22	24,083.96	(33,559.29)	53,478.89
C EUR Klasse	1,234,905.81	159,947.00	(353,527.28)	1,041,325.53
F EUR Klasse	16,046.95	-	-	16,046.95
G EUR Klasse	46,074.45	4,470.66	(17,237.69)	33,307.42
U EUR Klasse	105,305.60	-	(15,257.12)	90,048.48
Z EUR Klasse	60,061.15	261,017.62	(7,741.25)	313,337.52
A GBP Klasse	754,573.47	149,111.22	(609,118.42)	294,566.27
C GBP Klasse	2,229,755.63	122,895.40	(877,022.96)	1,475,628.07
F GBP Klasse	320,977.09	4,849.01	(175,204.56)	150,621.54
G GBP Klasse	364,742.24	6,001.22	(201,624.58)	169,118.88
T GBP Klasse	124,005.04	-	(38,298.86)	85,706.18
U GBP Klasse	1,025,730.40	5,537.73	(192,293.88)	838,974.25
Z GBP Klasse	1,169,514.72	160,008.46	(294,904.91)	1,034,618.27
A SGD-Klasse	282,857.14	23,595.05	(153,691.06)	152,761.13
A USD Klasse	855,586.72	178,889.49	(392,142.98)	642,333.23
C USD Klasse	5,080,860.28	484,441.15	(635,048.24)	4,930,253.19
F USD Klasse	114,272.47	4,906.30	(53,123.96)	66,054.81
G USD Klasse	86,660.13	2,287.90	(54,399.17)	34,548.86
T USD Klasse	158,521.92	21.14	(127,571.62)	30,971.44
U USD Klasse	69,584.07	-	(18,075.13)	51,508.94
Non UK RFS				
GBP-Klasse – Thesaurierung	67,788.74	-	(62,637.08)	5,151.66
USD-Klasse – Thesaurierung	150,023.60	-	(30,882.06)	119,141.54
GAM Star Interest Trend				
Non UK RFS				
USD-Klasse – Thesaurierung	5,031,667.65	333,721.37	(1,467,486.69)	3,897,902.33
GAM Star Japan Leaders				
Gewöhnliche Anteile				
EUR-Klasse – Thesaurierung	76,017.58	111,012.01	(28,857.13)	158,172.46
GBP-Klasse – Thesaurierung	2,519.97	770.29	(1,622.85)	1,667.41
JPY-Klasse – Thesaurierung	913,941.04	26,682.49	(193,579.07)	747,044.46
USD-Klasse – Thesaurierung	238,680.61	605,494.01	(202,145.82)	642,028.80
Income EUR Klasse	6,749.98	849.03	(908.03)	6,690.98
GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	1,126.70	446.65	(94.66)	1,478.69
USD-Klasse – Ertragsausschüttung	14,266.85	-	(621.71)	13,645.14
Institutionelle Anteile				
Institutionelle - Thesaurierung CHF Klasse	1,690,640.28	327,327.23	(248,152.88)	1,769,814.63
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	3,399,142.23	8,685,001.64	(1,102,604.06)	10,981,539.81
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	459,320.79	176,449.41	(315,864.79)	319,905.41

* Fonds wurde im Verlauf des Geschäftsjahres geschlossen.

Anmerkungen

15. Grundkapital, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2020

	Bilanz zum 1. Juli 2019	Ausgegeben	Zurückgenommen	Bilanz zum 30. Juni 2020
GAM Star Japan Leaders, Fortsetzung				
Institutionelle - Thesaurierung JPY-Klasse	1,731,780.61	139,048.42	(445,618.78)	1,425,210.25
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	1,854,843.36	7,840,271.50	(7,168,122.07)	2,526,992.79
Institutionelle (abgesichert) EUR-Klasse – Thesaurierung	453,155.22	214,973.86	(463,578.92)	204,550.16
Institutionelle (abgesichert) USD-Klasse – Thesaurierung	297,537.86	670,497.45	(127,255.38)	840,779.93
Institutionelle Ertragsausschüttung (abgesichert) EUR Klasse	1,809,508.00	5,595,994.05	(3,234,382.73)	4,171,119.32
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	99,281.02	5,441.13	(18,972.83)	85,749.32
Vertriebsstellenanteile				
A EUR Klasse	26,338.79	3,580.59	(12,945.30)	16,974.08
B EUR Klasse	2,317.00	-	-	2,317.00
C EUR Klasse	89,282.63	2,569.47	(43,675.67)	48,176.43
Z GBP-Klasse - Thesaurierung	-	825,784.84	(56,776.15)	769,008.69
A JPY-Klasse	83,992.62	10,420.65	(18,715.86)	75,697.41
Z JPY-Klasse	11,712,197.35	454,094.38	(3,382,595.05)	8,783,696.68
A USD Klasse	82,969.38	1,799.37	(17,296.23)	67,472.52
Z USD Klasse	157,824.62	-	(123,341.36)	34,483.26
Z CHF Klasse	27,133.14	17,761.95	(9,044.38)	35,850.71
Non UK RFS				
JPY-Klasse – Thesaurierung	213,259.21	-	(151,000.66)	62,258.55
USD-Klasse – Thesaurierung	681,893.91	12,258.19	(121,445.75)	572,706.35
GAM Star MBS Total Return				
Gewöhnliche Anteile				
Thesaurierung (abgesichert)d CHF Klasse	8,468.00	-	(6,620.00)	1,848.00
Thesaurierung (abgesichert)d EUR Klasse	941,974.17	748,624.39	(611,529.24)	1,079,069.32
Thesaurierung (abgesichert)d SEK Klasse	743.72	-	(743.72)	-
USD-Klasse – Thesaurierung	16,141,113.91	5,247,707.67	(7,738,212.96)	13,650,608.62
USD-Klasse – Ertragsausschüttung	2,472,163.98	1,149,228.55	(1,041,914.05)	2,579,478.48
Institutionelle Anteile				
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	5,898,879.94	2,194,208.04	(1,879,205.92)	6,213,882.06
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	24,083,569.78	10,263,837.81	(18,343,251.04)	16,004,156.55
Institutionelle Thesaurierung (abgesichert) CHF Klasse	76,389.58	355,096.00	(207,860.39)	223,625.19
Institutionelle (abgesichert) EUR-Klasse – Thesaurierung	22,403,908.26	8,558,245.67	(20,372,895.82)	10,589,258.11
Institutionelle Thesaurierung (abgesichert) JPY-Klasse	613,845.89	21,662.69	(46,372.59)	589,135.99
Institutionelle Thesaurierung (abgesichert) SEK Klasse	2,705,314.77	2,126,342.33	(1,924,326.96)	2,907,330.14
Institutionelle Ertragsausschüttung (abgesichert) EUR Klasse	1,159,053.39	1,957,407.61	(507,979.05)	2,608,481.95
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	192,755.03	17,334.59	(68,646.38)	141,443.24
Institutionelle USD-Klasse – Ertragsausschüttung	1,007,661.75	314,161.84	(308,550.65)	1,013,272.94
Vertriebsstellenanteile				
A EUR Klasse	105,036.57	75,178.46	(134,449.65)	45,765.38
C EUR Klasse	316,687.54	9,204.00	(148,299.53)	177,592.01
U EUR Klasse	298,087.34	-	-	298,087.34
W GBP Klasse	4,424,853.90	944,348.44	(2,277,415.72)	3,091,786.62
A USD Klasse	29,442.81	339,097.48	(69,540.37)	298,999.92
Income II CQ USD Klasse	302,700.38	529,753.85	(46,262.12)	786,192.11
Z USD Klasse	18,865,112.93	20,012,704.25	(21,475,466.68)	17,402,350.50
Z II USD Klasse	89,529.99	68,672.47	(29,843.32)	128,359.14
R Shares				
Thesaurierung R USD Klasse	15,500.00	491,848.03	(352,716.48)	154,631.55
Thesaurierung (abgesichert) R EUR Klasse	1,356,521.32	2,620,386.32	(1,508,289.02)	2,468,618.62
GAM Systematic Alternative Risk Premia				
Institutionelle Anteile				
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	4,840,513.39	1,147,282.82	(3,605,098.29)	2,382,697.92
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	17,589.40	3,844.61	(9,922.50)	11,511.51
Institutionelle - Thesaurierung JPY-Klasse	949,106.72	-	(237,338.35)	711,768.37
Institutionelle - Thesaurierung SEK Klasse	76.39	-	(76.39)	-
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	292,922.36	67,243.42	(17,676.29)	342,489.49
Institutionelle (abgesichert) Thesaurierung CHF Klasse	2,296,398.66	337,164.48	(1,948,094.90)	685,468.24
Vertriebsstellenanteile				
Z CHF Klasse	7,531,761.54	859,851.55	(8,389,507.08)	2,106.01
C EUR Klasse	74,193.53	-	(9,767.96)	64,425.57
Z EUR Klasse	2,198,707.00	101,572.00	(2,300,279.00)	-
X USD Klasse	6,135.92	-	(4,918.90)	1,217.02

Anmerkungen

15. Grundkapital, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2020

	Bilanz zum 1. Juli 2019	Ausgegeben	Zurückgenommen	Bilanz zum 30. Juni 2020
GAM Systematic Core Macro				
Gewöhnliche Anteile				
EUR-Klasse – Thesaurierung	10,000.00	-	(10,000.00)	-
GBP-Klasse – Thesaurierung	20,306.61	4,308.92	(8,994.92)	15,620.61
Institutionelle Anteile				
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	172,886.62	33,716.19	(126,011.66)	80,591.15
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	150,815.07	101,697.50	(122,902.51)	129,610.06
Vertriebsstellenanteile				
C EUR Klasse	20,360.88	-	(20,360.88)	-
W EUR Klasse	1,041,777.54	314,703.42	(1,356,480.96)	-
X EUR Klasse	256.58	-	(256.58)	-
W GBP Klasse	1,861,353.08	39,572.68	(1,839,904.06)	61,021.70
Z GBP Klasse	122,850.24	-	-	122,850.24
W USD Klasse	672,285.05	372.00	(668,499.09)	4,157.96
Z USD Klasse	9,658.81	489,535.18	(9,658.81)	489,535.18
GAM Systematic Global Equity Market Neutral*				
Gewöhnliche Anteile				
GBP-Klasse – Thesaurierung	116,625.16	-	(116,625.16)	-
Institutionelle Anteile				
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	138,265.45	-	(138,265.45)	-
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	140,235.91	-	(140,235.91)	-
Vertriebsstellenanteile				
C EUR Klasse	138,108.83	-	(138,108.83)	-
Z GBP Klasse	320,475.70	-	(320,475.70)	-
W USD Klasse	10,000.00	-	(10,000.00)	-
Z USD Klasse	743,394.81	-	(743,394.81)	-
GAM Star Tactical Opportunities				
Institutionelle Anteile				
Institutionelle - Thesaurierung CHF Klasse	14,958.57	-	-	14,958.57
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	1,292,898.07	19,500.00	(426,997.87)	885,400.20
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	324,669.01	148,081.68	(110,273.10)	362,477.59
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	1,897,470.40	56,191.47	(1,702,803.09)	250,858.78
Vertriebsstellenanteile				
X EUR-Klasse - Thesaurierung	-	1,621.43	(318.45)	1,302.98
Non UK RFS				
GBP-Klasse – Thesaurierung	114,854.98	-	(57,689.43)	57,165.55
USD-Klasse – Thesaurierung	984,481.10	-	(52,702.46)	931,778.64
GAM Star Disruptive Growth				
Gewöhnliche Anteile				
EUR-Klasse – Thesaurierung	134,602.00	114,444.89	(70,273.38)	178,773.51
GBP-Klasse – Thesaurierung	67,117.64	8,975.01	(9,861.92)	66,230.73
USD-Klasse – Thesaurierung	1,355,060.24	94,812.59	(530,427.76)	919,445.07
USD-Klasse – Ertragsausschüttung	1,157.60	330.96	(250.00)	1,238.56
Institutionelle Anteile				
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	61,681.38	134,571.78	(90,206.47)	106,046.69

* Fonds wurde im Verlauf des Geschäftsjahres geschlossen.

Anmerkungen

15. Grundkapital, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2020

	Bilanz zum 1. Juli 2019	Ausgegeben	Zurückgenommen	Bilanz zum 30. Juni 2020
GAM Star Disruptive Growth, Fortsetzung				
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	1,430,393.86	345,332.84	(282,338.63)	1,493,388.07
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	1,391,168.10	132,817.43	(387,231.44)	1,136,754.09
Institutionelle (abgesichert) GBP-Klasse – Thesaurierung	31,868.33	2,211.12	(1,065.24)	33,014.21
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	468,304.43	55,145.07	(251,435.39)	272,014.11
Vertriebsstellenanteile				
Z GBP II Klasse– Thesaurierung	6,554.07	1,811.28	(3,277.03)	5,088.32
Z GBP Klasse	1,546,721.38	836,631.78	(597,398.27)	1,785,954.89
A USD Klasse	160,011.62	44,565.82	(63,312.00)	141,265.44
C USD Klasse	100,821.42	5,376.19	(42,533.17)	63,664.44
Z USD Klasse	928,648.99	192,725.08	(120,169.93)	1,001,204.14
R Hedged Shares				
Thesaurierung (abgesichert)d R EUR Klasse	15,955.67	-	(13,113.85)	2,841.82
GAM Star US All Cap Equity				
Gewöhnliche Anteile				
EUR-Klasse – Thesaurierung	97,327.71	5,640.46	(36,860.33)	66,107.84
GBP-Klasse – Thesaurierung	27,028.96	579.32	(12,993.75)	14,614.53
USD-Klasse – Thesaurierung	2,106,093.15	4,435.44	(281,589.08)	1,828,939.51
USD-Klasse – Ertragsausschüttung	81,389.05	-	(43,993.69)	37,395.36
Institutionelle Anteile				
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	985.35	6.90	(27.89)	964.36
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	101,851.24	5,892.85	(32,652.54)	75,091.55
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	471,546.83	3,060.50	(100,373.39)	374,233.94
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	8,964.92	-	(8,964.92)	-
Institutionelle USD-Klasse – Ertragsausschüttung	84,068.68	-	(55,051.89)	29,016.79
Vertriebsstellenanteile				
C EUR Klasse	5,361.27	-	(592.33)	4,768.94
A USD Klasse	420,976.78	6,253.97	(94,296.05)	332,934.70
C USD Klasse	142,039.36	-	(39,699.56)	102,339.80
GAM Star Worldwide Equity				
Gewöhnliche Anteile				
EUR-Klasse – Thesaurierung	209,731.34	200.00	(82,939.58)	126,991.76
GBP-Klasse – Thesaurierung	1,721,906.34	-	(638,347.97)	1,083,558.37
USD-Klasse – Thesaurierung	8,134.86	431.82	(1,030.01)	7,536.67
GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	11,978.71	316.48	(5,250.17)	7,045.02
USD-Klasse – Ertragsausschüttung	7,644.67	9.95	(1,000.11)	6,654.51
Gewöhnliche Anteile (abgesichert)				
Thesaurierung (abgesichert) EUR Klasse	-	59,905.20	(27,394.55)	32,510.65
Thesaurierung (abgesichert) C EUR Klasse	-	30,780.04	(8,217.24)	22,562.80
Thesaurierung (abgesichert) GBP Klasse	-	14,047.04	(5,097.96)	8,949.08
Institutionelle Anteile				
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	984,321.92	-	(690,329.96)	293,991.96
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	254,060.04	4,203.65	(92,676.99)	165,586.70
Institutionelle USD-Klasse – Ertragsausschüttung	38,986.22	13,005.80	(42,486.22)	9,505.80
Vertriebsstellenanteile				
C EUR Klasse	22,247.18	1,912.08	(6,313.32)	17,845.94
ZII GBP Klasse	29,381.87	17,428.50	(9,793.96)	37,016.41
A USD Klasse	22,107.42	4,419.74	(10,683.22)	15,843.94
GAM Systematic Dynamic Credit				
Institutionelle Anteile				
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	177,561.99	-	-	177,561.99
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	203,918.00	-	-	203,918.00
Vertriebsstellenanteile				
Z CHF-Klasse - Thesaurierung	-	537,070.00	(536,070.00)	1,000.00
Z EUR -Klasse – Thesaurierung	454,269.19	431,853.86	(614,499.00)	271,624.05
Z GBP -Klasse – Thesaurierung	160,620.83	-	-	160,620.83
Z USD -Klasse – Thesaurierung	203,698.20	8,505.55	-	212,203.75

Anmerkungen

16. NIW je ausgegebener rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile

In den folgenden Tabellen ist der Nettoinventarwert der Anteilsklassen der einzelnen Fonds zum 30. Juni 2021, 30. Juni 2020 und 30. Juni 2019 dargestellt:

* Fonds wurde im Verlauf des Geschäftsjahres geschlossen.

Anmerkungen

16.NIW je ausgegebener rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile, Fortsetzung

	NIW 30. Juni 2021	Umlaufende Anteile 30. Juni 2021	NIW je Anteil 30. Juni 2021	NIW 30. Juni 2020	Umlaufende Anteile 30. Juni 2020	NIW je Anteil 30. Juni 2020	NIW 30. Juni 2019	Umlaufende Anteile 30. Juni 2019	NIW je Anteil 30. Juni 2019
GAM Star Alpha Spectrum *Gewöhnliche Anteile* EUR-Klasse – Thesaurierung	€69,737,544	4,076,473.33	€17.1073	€59,368,645	4,198,454.57	€14.1405	€76,436,282	5,331,055.10	€14.3379
GAM Star Alpha Technology									
Gewöhnliche Anteile									
EUR-Klasse – Thesaurierung	€1,601,334	124,564.78	€12.8554	-	-	-	-	-	-
Income EUR Klasse	€11,255,491	551,002.38	€20.4273	€6,504,524	448,528.49	€14.5019	€6,233,860	423,605.67	€14.7161
USD-Klasse – Ertragsausschüttung	US$9,517,390	424,173.83	US$22.4374	US$4,762,723	301,334.24	US$15.8054	US$1,660,429	105,519.82	US$15.7357
Institutionelle Anteile									
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	€5,591,811	392,592.14	€14.2433	€5,158,098	512,115.94	€10.0721	€1,674,639	163,905.50	€10.2171
Vertriebsstellenanteile									
C EUR-Klasse - Thesaurierung	€5,236,515	376,418.95	€13.9114	€368,558	37,027.57	€9.9536	-	-	-
Z EUR Klasse	€6,643,104	574,077.00	€11.5718	-	-	-	-	-	-
Z GBP Klasse	£11,369,688	598,338.52	£19.0021	£4,926,631	375,839.89	£13.1083	£3,793,841	289,824.60	£13.0901
Z II GBP Klasse	£358,140	22,638.97	£15.8196	£212,403	20,413.12	£10.4052	£208,003	20,152.14	£10.3216
Z USD Klasse	US$21,698,626	1,071,381.08	US$20.2529	US$6,411,791	461,430.20	US$13.8954	US$3,702,637	270,590.00	US$13.6835
R Shares									
Thesaurierung R EUR Klasse	€540,697	51,365.48	€10.5264	-	-	-	-	-	-
GAM Star Asian Equity									
Gewöhnliche Anteile									
CHF Klasse– Thesaurierung	SFr1,233,926	66,771.66	SFr18.4797	SFr798,291	60,944.04	SFr13.0987	SFr82,226	6,803.08	SFr12.0866
EUR-Klasse – Thesaurierung	€7,373,941	268,765.10	€27.4363	€5,644,909	282,291.51	€19.9967	€581,366	32,768.64	€17.7415
GBP-Klasse – Thesaurierung	£2,861,553	823,610.67	£3.4744	£2,820,028	1,046,547.82	£2.6946	£120,995	51,452.31	£2.3516
USD-Klasse – Thesaurierung	US$15,069,701	586,372.51	US$25.6998	US$12,073,544	684,124.25	US$17.6481	US$12,522,634	786,890.70	US$15.9140
Income EUR Klasse	€148,956	11,415.37	€13.0486	€113,232	11,906.08	€9.5104	-	-	-
GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	£1,523,731	454,150.68	£3.3551	£1,324,199	508,891.50	£2.6021	£371,839	163,307.16	£2.2769
USD-Klasse – Ertragsausschüttung	US$2,864,591	204,749.91	US$13.9906	US$2,908,169	302,700.14	US$9.6074	-	-	-
Institutionelle Anteile									
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	€408,203	31,076.70	€13.1353	€244,192	25,627.88	€9.5283	-	-	-
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	£1,293,041	58,053.91	£22.2731	£1,346,186	78,305.38	£17.1914	£1,394,674	93,388.10	£14.9341
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	US$4,873,493	366,060.98	US$13.3133	-	-	-	-	-	-
Vertriebsstellenanteile									
EUR-Klasse C – Thesaurierung	€355,899	27,512.74	€12.9357	€180,404	19,011.46	€9.4892	-	-	-
Z GBP Klasse	£13,454	1,001.62	£13.4318	£26,896	2,616.18	£10.2807	-	-	-
Z II USD Klasse	US$163,518	10,666.05	US$15.3306	US$104,148	10,027.05	US$10.3867	-	-	-
GAM Star Asia-Pacific Equity*									
Gewöhnliche Anteile									
CHF Klasse– Thesaurierung	-	-	-	-	-	-	SFr902,727	71,780.19	SFr12.5762
EUR-Klasse – Thesaurierung	-	-	-	-	-	-	€5,353,673	29,449.47	€181.7918

Anmerkungen

16.NIW je ausgegebener rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile, Fortsetzung

	NIW 30. Juni 2021	Umlaufende Anteile 30. Juni 2021	NIW je Anteil 30. Juni 2021	NIW 30. Juni 2020	Umlaufende Anteile 30. Juni 2020	NIW je Anteil 30. Juni 2020	NIW 30. Juni 2019	Umlaufende Anteile 30. Juni 2019	NIW je Anteil 30. Juni 2019
GAM Star Asia-Pacific Equity*, Fortsetzung									
GBP-Klasse – Thesaurierung	-	-	-	-	-	-	£2,389,828	534,838.75	£4.4683
USD-Klasse – Thesaurierung	-	-	-	-	-	-	US$3,078,782	204,031.77	US$15.0897
Income EUR Klasse	-	-	-	-	-	-	€107,736	660.86	€163.0235
GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	-	-	-	-	-	-	£914,406	227,825.25	£4.0136
USD-Klasse – Ertragsausschüttung	-	-	-	-	-	-	US$3,745,824	263,483.54	US$14.2165
Institutionelle Anteile									
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	-	-	-	-	-	-	€296,024	20,142.87	€14.6962
Vertriebsstellenanteile									
Z GBP Klasse– Thesaurierung	-	-	-	-	-	-	£39,605	3,713.88	£10.6640
C EUR Klasse	-	-	-	-	-	-	€224,237	14,186.60	€15.8000
GAM Star Global Balanced									
Gewöhnliche Anteile									
GBP-Klasse – Thesaurierung	£414,884	26,912.14	£15.4162	£188,694	14,468.80	£13.0414	£264,714	20,904.49	£12.6630
GBP Klasse– Thesaurierung II	£2,346,873	148,823.34	£15.7695	£2,421,837	181,614.63	£13.3350	£2,818,665	217,778.50	£12.9428
USD-Klasse – Thesaurierung	US$1,326,707	81,610.27	US$16.2566	US$2,145,471	156,392.58	US$13.7184	US$3,212,045	245,294.57	US$13.0946
PI USD Klasse– Thesaurierung	US$168,384	12,962.20	US$12.9903	US$141,649	12,962.20	US$10.9278	US$134,911	12,962.20	US$10.4080
Income II GBP Klasse	£2,110,123	133,831.85	£15.7669	£1,841,203	138,094.90	£13.3328	£1,944,105	150,231.64	£12.9407
Institutionelle Anteile									
Institutionelle - Thesaurierung AUD Klasse	AUD394,620	29,956.35	AUD13.1731	AUD357,867	32,174.58	AUD11.1226	AUD895,572	83,134.56	AUD10.7725
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	€5,157,918	424,024.44	€12.1642	€5,106,074	494,559.01	€10.3245	€6,853,459	681,098.91	€10.0623
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	£42,788,035	2,262,420.91	£18.9125	£38,575,409	2,421,557.38	£15.9300	£48,050,152	3,120,403.17	£15.3987
Institutionelle - Thesaurierung SGD-Klasse	SGD1,786,478	130,440.83	SGD13.6956	SGD1,502,476	130,440.83	SGD11.5184	SGD1,043,657	94,667.45	SGD11.0244
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	US$22,786,308	1,183,954.16	US$19.2459	US$25,010,286	1,546,583.69	US$16.1713	US$31,244,221	2,032,712.93	US$15.3707
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	£2,218,895	119,482.15	£18.5709	£1,913,763	121,954.40	£15.6924	£1,873,263	123,279.09	£15.1953
Other Shares									
PI GBP Klasse	£781,252	55,327.60	£14.1204	£667,689	56,049.90	£11.9124	£862,198	74,754.66	£11.5337
Vertriebsstellenanteile									
EUR Klasse– Thesaurierung II (offen)	€342,537	24,395.17	€14.0411	€563,730	47,122.87	€11.9629	€551,739	47,122.87	€11.7085
C AUD Klasse	AUD279,603	20,098.53	AUD13.9116	AUD401,918	33,694.04	AUD11.9284	AUD963,159	82,153.00	AUD11.7200
T AUD Klasse	AUD84,582	5,513.58	AUD15.3406	AUD74,634	5,718.38	AUD13.0515	AUD422,149	33,149.86	AUD12.7300
U AUD Klasse	AUD386,999	24,000.15	AUD16.1248	AUD329,853	24,062.52	AUD13.7081	AUD419,168	31,368.18	AUD13.3628
A CHF Klasse	SFr224,982	17,307.19	SFr12.9993	SFr389,117	34,917.69	SFr11.1438	SFr814,216	74,245.70	SFr10.9600
C CHF Klasse	SFr988,844	71,378.16	SFr13.8535	SFr1,264,995	105,776.77	SFr11.9590	SFr1,459,101	123,023.60	SFr11.8600
F CHF Klasse	SFr668,920	58,211.63	SFr11.4911	SFr684,335	69,166.48	SFr9.8940	SFr770,199	78,766.48	SFr9.7700
A EUR Klasse	€2,641,274	183,429.42	€14.3994	€2,562,426	208,047.11	€12.3165	€3,958,233	327,397.31	€12.0900
C EUR Klasse	€37,191,945	2,411,663.12	€15.4217	€38,961,729	2,931,194.41	€13.2921	€44,763,186	3,402,489.06	€13.1500
F EUR Klasse	€225,300	19,373.59	€11.6292	€494,320	49,470.45	€9.9922	€722,308	73,279.24	€9.8500
G EUR Klasse	€610,019	49,131.04	€12.4161	€792,590	74,301.58	€10.6672	€1,520,076	144,455.83	€10.5200
T EUR Klasse	€65,114	4,916.03	€13.2451	€175,555	15,494.00	€11.3304	€588,845	52,908.94	€11.1200

Anmerkungen

16.NIW je ausgegebener rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile, Fortsetzung

	NIW 30. Juni 2021	Umlaufende Anteile 30. Juni 2021	NIW je Anteil 30. Juni 2021	NIW 30. Juni 2020	Umlaufende Anteile 30. Juni 2020	NIW je Anteil 30. Juni 2020	NIW 30. Juni 2019	Umlaufende Anteile 30. Juni 2019	NIW je Anteil 30. Juni 2019
GAM Star Global Balanced, Fortsetzung									
U EUR Klasse	€1,329,726	90,229.12	€14.7372	€2,135,866	169,613.25	€12.5925	€2,567,670	207,768.06	€12.3583
Z EUR Klasse	€4,186,113	283,822.55	€14.7490	€3,082,727	246,457.95	€12.5081	€3,510,310	288,181.46	€12.1809
A GBP Klasse	£6,513,077	437,183.81	£14.8978	£6,508,211	514,641.78	£12.6461	£17,253,001	1,400,297.00	£12.3209
C GBP Klasse	£50,352,581	3,058,325.76	£16.4641	£60,346,830	4,285,783.36	£14.0807	£90,050,096	6,514,747.38	£13.8225
F GBP Klasse	£5,782,151	446,996.91	£12.9355	£8,162,176	740,121.08	£11.0281	£14,718,316	1,363,975.73	£10.7907
G GBP Klasse	£5,521,989	411,143.87	£13.4307	£7,297,117	637,280.81	£11.4503	£13,293,616	1,186,518.54	£11.2038
T GBP Klasse	£2,427,048	162,813.81	£14.9068	£2,848,511	225,111.91	£12.6537	£6,081,655	493,304.51	£12.3284
U GBP Klasse	£13,249,674	843,879.91	£15.7009	£18,531,750	1,391,938.86	£13.3136	£20,253,922	1,562,947.35	£12.9588
Z GBP Klasse	£10,201,974	603,288.73	£16.9106	£8,171,517	574,839.56	£14.2153	£10,475,947	763,803.54	£13.7155
C JPY-Klasse	¥16,775,489	12,140.19	¥1,381.8100	¥13,727,742	11,597.27	¥1,183.7000	¥14,558,684	12,485.01	¥1,166.0900
A SGD-Klasse	-	-	-	SGD599,727	46,420.39	SGD12.9194	SGD231,658	18,607.05	SGD12.4500
A USD Klasse	US$15,689,969	987,218.91	US$15.8931	US$13,115,226	974,370.81	US$13.4602	US$14,227,843	1,103,789.22	US$12.8900
C USD Klasse	US$108,037,692	6,297,627.65	US$17.1553	US$111,269,166	7,603,521.01	US$14.6339	US$116,065,540	8,219,939.12	US$14.1200
F USD Klasse	US$1,292,936	93,510.77	US$13.8265	US$1,606,370	136,640.87	US$11.7561	US$2,865,663	253,437.91	US$11.3000
G USD Klasse	US$345,919	25,940.88	US$13.3349	US$694,329	61,231.63	US$11.3393	US$1,520,734	139,516.85	US$10.9000
T USD Klasse	US$765,019	41,430.86	US$18.4649	US$1,039,287	66,471.22	US$15.6351	US$5,019,300	335,290.56	US$14.9700
U USD Klasse	US$2,045,845	131,273.49	US$15.5845	US$2,989,118	226,707.23	US$13.1849	US$3,755,246	297,642.92	US$12.6166
Z USD -Klasse – Thesaurierung	US$2,911,349	238,038.14	US$12.2305	US$2,229,695	217,112.73	US$10.2697	-	-	-
Non UK RFS									
GBP-Klasse – Thesaurierung	£1,217,550	82,525.37	£14.7536	£1,071,833	85,877.85	£12.4809	£1,062,334	87,660.52	£12.1187
USD-Klasse – Thesaurierung	US$1,802,009	115,603.43	US$15.5878	US$2,634,729	200,281.98	US$13.1550	US$2,678,416	213,285.33	US$12.5579
GAM Star Capital Appreciation US Equity									
Gewöhnliche Anteile									
GBP-Klasse – Thesaurierung	£69,395	4,611.46	£15.0484	£55,689	4,611.46	£12.0761	£54,375	4,611.46	£11.7911
USD-Klasse – Thesaurierung	US$36,326,232	1,132,216.39	US$32.0841	US$28,710,350	1,246,714.99	US$23.0288	US$1,495,714	64,595.70	US$23.1550
GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	£187,865	4,908.82	£38.2709	£150,760	4,908.82	£30.7119	£454,515	15,157.07	£29.9870
USD-Klasse – Ertragsausschüttung	US$22,011,120	686,043.87	US$32.0841	US$16,857,429	732,014.22	US$23.0288	US$5,397,333	233,097.28	US$23.1548
Institutionelle Anteile									
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	£5,315,247	238,429.00	£22.2927	£6,280,218	352,802.08	£17.8009	£8,104,732	468,744.42	£17.2903
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	US$18,548,704	603,995.30	US$30.7100	US$21,977,297	1,002,031.85	US$21.9327	US$28,653,456	1,305,866.21	US$21.9421
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	£2,851,629	127,925.31	£22.2913	£2,621,927	147,291.55	£17.8009	£3,447,909	199,412.74	£17.2903
Vertriebsstellenanteile									
C USD Acc	US$541,513	40,144.00	US$13.4892	US$519,958	53,063.37	US$9.7988	-	-	-
Non UK RFS									
USD-Klasse – Thesaurierung	US$10,516,573	640,331.69	US$16.4236	US$8,430,783	715,182.92	US$11.7882	US$9,306,048	785,138.07	US$11.8527
GAM Star Cat Bond									
Gewöhnliche Anteile									
CHF Klasse– Thesaurierung	SFr11,861,022	920,422.27	SFr12.8865	SFr12,515,356	1,001,308.60	SFr12.4990	SFr14,458,137	1,188,057.27	SFr12.1695
EUR-Klasse – Thesaurierung	€36,574,329	2,726,192.70	€13.4159	€32,028,428	2,465,356.18	€12.9914	€35,434,340	2,811,245.16	€12.6045
GBP-Klasse – Thesaurierung	£3,241,416	224,165.31	£14.4599	£1,611,374	115,836.72	£13.9107	£1,463,228	109,620.65	£13.3481

Anmerkungen

16.NIW je ausgegebener rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile, Fortsetzung

	NIW 30. Juni 2021	Umlaufende Anteile 30. Juni 2021	NIW je Anteil 30. Juni 2021	NIW 30. Juni 2020	Umlaufende Anteile 30. Juni 2020	NIW je Anteil 30. Juni 2020	NIW 30. Juni 2019	Umlaufende Anteile 30. Juni 2019	NIW je Anteil 30. Juni 2019
GAM Star Cat Bond, Fortsetzung									
USD-Klasse – Thesaurierung	US$49,386,864	3,256,849.35	US$15.1640	US$53,848,628	3,701,114.70	US$14.5493	US$55,412,544	4,007,329.00	US$13.8278
A EUR Klasse– Thesaurierung	€787,210	73,167.11	€10.7590	€5,053,907	484,582.44	€10.4294	€3,022,611	298,060.93	€10.1400
M EUR Klasse– Thesaurierung	€50,735,389	4,795,993.73	€10.5787	€50,411,232	4,949,993.73	€10.1841	€48,790,730	4,949,993.73	€9.8567
Hedged Ordinary JPY-Klasse– Thesaurierung	-	-	-	¥104,272,302	98,751.36	¥1,055.9000	¥394,178,328	385,411.24	¥1,022.7400
Income EUR Klasse	€810,571	83,033.20	€9.7620	€868,366	87,488.78	€9.9254	€1,330,098	130,113.09	€10.2226
USD-Klasse – Ertragsausschüttung	US$2,733,343	227,457.00	US$12.0169	US$2,479,488	204,720.00	US$12.1116	US$2,187,292	179,623.97	US$12.1770
Institutionelle Anteile									
Institutionelle - Thesaurierung CHF Klasse	SFr209,075,944	19,179,871.55	SFr10.9008	SFr182,758,763	17,348,593.92	SFr10.5345	SFr161,833,676	15,848,799.42	SFr10.2111
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	€860,890,956	61,472,013.18	€14.0046	€730,488,170	54,108,230.80	€13.5005	€674,238,261	51,646,770.63	€13.0548
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	£36,337,083	2,426,500.21	£14.9751	£24,305,531	1,695,525.72	£14.3351	£42,109,819	3,074,045.98	£13.6985
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	US$432,750,533	27,577,253.35	US$15.6923	US$321,411,877	21,443,755.69	US$14.9886	US$304,847,694	21,496,456.16	US$14.1813
Institutionelle Ertragsausschüttung (abgesichert) JPY-Klasse	-	-	-	-	-	-	¥1,816,511,344	2,032,241.33	¥893.8400
Institutionelle EUR-Klasse – Ertragsausschüttung	€167,103,915	18,155,969.82	€9.2038	€145,763,568	15,582,686.74	€9.3542	€146,661,972	15,210,583.96	€9.6421
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	£40,305,270	4,196,068.25	£9.6054	£12,086,602	1,246,606.92	£9.6956	£12,514,037	1,270,060.91	£9.8531
Institutionelle USD-Klasse – Ertragsausschüttung	US$26,085,242	2,436,598.29	US$10.7055	US$15,224,701	1,410,959.52	US$10.7903	US$19,713,584	1,816,656.15	US$10.8515
Institutional Hedge Shares									
Institutionelle - Thesaurierung (abgesichert) JPY-Klasse	¥1,939,366,131	1,862,655.63	¥1,041.1800	¥1,869,703,124	1,870,708.68	¥999.4600	-	-	-
Anteile mit laufender Ertragsausschüttung									
Gewöhnliche USD Klasse– vierteljährliche Ertragsausschüttung	US$9,708,754	990,979.72	US$9.7971	US$9,715,487	986,579.67	US$9.8476	US$23,745,166	2,399,083.19	US$9.8976
R Shares									
Thesaurierung R EUR Klasse	€23,591,144	2,274,568.64	€10.3717	€1,802,789	180,305.99	€9.9985	-	-	-
Thesaurierung R USD Klasse	-	-	-	US$400,000	40,000.00	US$10.0000	-	-	-
GAM Star Global Cautious									
Gewöhnliche Anteile									
EUR-Klasse – Thesaurierung	€11,539	853.00	€13.5269	€10,128	853.00	€11.8739	€47,374	4,044.54	€11.7130
Thesaurierung U EUR Klasse	€1,886,407	136,396.63	€13.8303	€2,658,042	218,441.10	€12.1682	€2,767,041	229,920.25	€12.0347
GBP-Klasse – Thesaurierung	£545,789	37,652.70	£14.4953	£502,063	39,746.00	£12.6317	£631,582	51,123.20	£12.3541
Thesaurierung U GBP Klasse	£11,890,332	806,592.35	£14.7414	£18,094,497	1,405,550.36	£12.8736	£20,687,433	1,639,452.60	£12.6185
USD-Klasse – Thesaurierung	US$1,319,143	86,934.67	US$15.1739	US$1,567,016	118,806.00	US$13.1897	US$3,248,707	255,870.77	US$12.6966
GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	-	-	-	-	-	-	£376,674	30,745.94	£12.2511
Institutionelle Anteile									
Institutionelle - Thesaurierung AUD Klasse	AUD291,342	23,051.43	AUD12.6388	AUD253,332	23,051.43	AUD10.9898	AUD788,268	73,608.69	AUD10.7089
Institutionelle - Thesaurierung EUR Clas	€5,308,048	395,839.17	€13.4096	€4,828,879	411,858.78	€11.7246	€4,835,716	419,883.61	€11.5168
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	£40,513,412	2,344,336.20	£17.2814	£34,254,134	2,283,456.69	£15.0010	£42,016,949	2,875,549.15	£14.6118
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	US$10,979,637	764,184.97	US$14.3677	US$7,537,382	605,962.59	US$12.4386	US$4,464,025	374,671.65	US$11.9145
Institutionelle - Thesaurierung (abgesichert) USD Klasse	US$1,223,810	79,905.90	US$15.3156	US$1,048,362	79,062.78	US$13.2598	US$1,178,937	92,859.88	US$12.6958
Anteile mit laufender Ertragsausschüttung									

Institutionelle GBP-Klasse – vierteljährliche Ertragsausschüttung	£116,232	9,903.36	£11.7366	£195,123	18,921.80	£10.3120	£256,899	25,281.48	£10.1615
Andere Anteile									
PI GBP Klasse	£85,702	6,390.77	£13.4103	£197,654	16,954.21	£11.6581	£557,524	49,024.38	£11.3723

Anmerkungen

16.NIW je ausgegebener rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile, Fortsetzung

	NIW 30. Juni 2021	Umlaufende Anteile 30. Juni 2021	NIW je Anteil 30. Juni 2021	NIW 30. Juni 2020	Umlaufende Anteile 30. Juni 2020	NIW je Anteil 30. Juni 2020	NIW 30. Juni 2019	Umlaufende Anteile 30. Juni 2019	NIW je Anteil 30. Juni 2019
GAM Star Global Cautious, Fortsetzung									
Vertriebsstellenanteile									
A AUD Klasse	AUD88,002	6,600.00	AUD13.3336	AUD77,102	6,600.00	AUD11.6821	AUD75,700	6,600.00	AUD11.4600
T AUD Klasse	AUD72,507	5,134.08	AUD14.1226	AUD449,486	36,328.22	AUD12.3729	AUD1,615,223	133,063.32	AUD12.1300
U AUD Klasse	AUD142,909	9,693.66	AUD14.7424	AUD125,004	9,693.66	AUD12.8954	AUD468,474	37,014.97	AUD12.6563
U CHF Klasse	SFr34,363	2,795.48	SFr12.2921	SFr365,762	33,754.39	SFr10.8359	SFr457,020	42,555.89	SFr10.7392
A EUR Klasse	€1,077,961	84,847.48	€12.7046	€878,582	78,504.78	€11.1914	€1,469,812	132,774.36	€11.0700
C EUR Klasse	€7,512,596	566,630.55	€13.2583	€9,448,921	802,837.00	€11.7694	€11,110,848	946,474.99	€11.7300
CQ EUR Klasse – Ertragsausschüttung II	-	-	-	€3,358	352.62	€9.5226	€81,021	8,217.89	€9.8500
F EUR Klasse	€59,541	5,290.58	€11.2541	€52,693	5,290.58	€9.9598	€52,423	5,290.58	€9.9000
G EUR Klasse	€472,276	39,963.05	€11.8178	€508,534	48,605.79	€10.4624	€559,990	53,805.87	€10.4000
T EUR Klasse	€54,618	3,584.04	€15.2393	€163,840	12,202.70	€13.4265	€175,111	13,177.74	€13.2800
TQ EUR Klasse – Ertragsausschüttung II	-	-	-	€3,597	385.99	€9.3194	€57,908	6,037.26	€9.5900
Z EUR -Klasse – Thesaurierung	€5,242,280	383,409.73	€13.6727	€4,638,314	388,203.25	€11.9481	€3,855,971	328,707.67	€11.7307
A GBP Klasse	£8,534,566	605,595.40	£14.0928	£7,510,967	609,407.14	£12.3250	£10,079,526	833,225.23	£12.0970
AQ GBP Klasse – Ertragsausschüttung II	-	-	-	£93,293	10,000.00	£9.3292	£293,083	30,735.27	£9.5357
C GBP Klasse	£11,391,936	751,674.08	£15.1554	£14,625,934	1,095,248.02	£13.3539	£25,549,028	1,934,638.40	£13.2061
CQ GBP Klasse – Ertragsausschüttung II	£882,432	81,773.66	£10.7911	£1,360,109	137,432.15	£9.8965	£2,092,307	205,284.63	£10.1922
F GBP Klasse	£1,210,608	94,503.36	£12.8102	£1,648,104	146,425.89	£11.2555	£3,421,066	308,256.07	£11.0981
G GBP -Klasse – Thesaurierung	£2,053,851	162,033.67	£12.6754	£3,282,857	294,766.70	£11.1371	£5,095,593	464,021.42	£10.9813
G GBP Klasse – Ertragsausschüttung	£366,717	30,762.57	£11.9208	£566,168	54,053.83	£10.4741	£1,027,877	99,526.71	£10.3276
T GBP -Klasse – Thesaurierung	£1,136,266	70,139.20	£16.2001	£1,796,780	126,819.33	£14.1680	£2,566,278	184,545.96	£13.9058
Z GBP Klasse	£7,916,894	487,199.48	£16.2498	£8,399,057	596,418.03	£14.0825	£9,609,764	701,755.12	£13.6939
TQ GBP Klasse – Ertragsausschüttung II	£157,896	13,845.39	£11.4042	£168,710	16,252.18	£10.3807	£554,746	52,282.68	£10.6105
A SGD-Klasse	SGD389,402	25,846.54	SGD15.0659	SGD1,039,921	79,069.19	SGD13.1520	SGD1,010,491	79,069.19	SGD12.7700
A USD Klasse	US$9,501,118	641,391.04	US$14.8133	US$8,440,464	653,261.39	US$12.9205	US$10,898,619	873,961.41	US$12.4700
C USD Klasse	US$20,675,093	1,314,364.98	US$15.7301	US$24,791,605	1,793,361.20	US$13.8241	US$27,439,255	2,040,453.93	US$13.4400
CQ USD Klasse – Ertragsausschüttung II	US$997,025	87,648.01	US$11.3753	US$816,746	78,515.23	US$10.4023	US$737,804	70,026.63	US$10.5300
F USD Klasse	US$117,036	8,690.27	US$13.4675	US$234,046	19,836.22	US$11.7989	US$702,764	61,463.25	US$11.4300
T USD Klasse	US$300,992	17,839.67	US$16.8720	US$290,516	19,742.39	US$14.7153	US$3,366,302	237,450.97	US$14.1700
U USD Klasse	US$1,725,591	117,661.07	US$14.6657	US$4,221,969	330,469.25	US$12.7756	US$5,662,854	459,882.15	US$12.3137
Z USD Klasse	US$19,337,613	1,527,967.80	US$12.6557	US$16,715,474	1,527,967.80	US$10.9396	US$11,679,148	1,116,238.08	US$10.4629
G Quaterly Income EUR Klasse	-	-	-	-	-	-	€166,287	17,496.98	€9.5000
GAM Star China Equity									

Gewöhnliche Anteile									
EUR-Klasse – Thesaurierung	€11,359,344	535,273.03	€21.2215	€15,231,006	838,545.58	€18.1636	€15,748,616	994,004.91	€15.8436
GBP-Klasse – Thesaurierung	£1,123,943	504,106.68	£2.2295	£2,847,727	1,409,277.48	£2.0207	£2,301,306	1,326,360.04	£1.7350
USD-Klasse – Thesaurierung	US$137,926,986	3,740,504.41	US$36.8739	US$147,437,297	4,932,762.00	US$29.8894	US$219,518,054	8,304,665.50	US$26.4331
USD-Klasse – Ertragsausschüttung	US$8,068,326	226,646.53	US$35.5987	US$8,128,377	281,082.61	US$28.9181	US$10,447,254	407,696.42	US$25.6250
Institutionelle Anteile									
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	€6,713,353	552,675.03	€12.1470	€4,947,624	478,274.09	€10.3447	€1,057,797	117,821.21	€8.9779

Anmerkungen

16.NIW je ausgegebener rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile, Fortsetzung

	NIW 30. Juni 2021	Umlaufende Anteile 30. Juni 2021	NIW je Anteil 30. Juni 2021	NIW 30. Juni 2020	Umlaufende Anteile 30. Juni 2020	NIW je Anteil 30. Juni 2020	NIW 30. Juni 2019	Umlaufende Anteile 30. Juni 2019	NIW je Anteil 30. Juni 2019
GAM Star China Equity, Fortsetzung									
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	£5,415,569	214,346.41	£25.2655	£7,227,344	317,211.36	£22.7840	£10,226,261	525,336.92	£19.4661
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	US$33,307,214	1,496,425.16	US$22.2578	US$13,780,673	767,639.30	US$17.9520	US$22,771,083	1,441,532.78	US$15.7964
Institutionelle EUR-Klasse – Ertragsausschüttung	€62,137	3,600.00	€17.2602	€119,297	8,060.69	€14.7997	€3,148,849	243,489.80	€12.9321
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	£336,166	14,197.54	£23.6777	£410,009	19,071.65	£21.4983	£8,049,996	435,278.07	£18.4939
Institutionelle USD-Klasse – Ertragsausschüttung	US$766,541	37,460.43	US$20.4626	US$597,620	35,964.14	US$16.6171	US$2,670,924	181,420.86	US$14.7222
Vertriebsstellenanteile									
C EUR Klasse	€2,740,211	192,152.60	€14.2606	€3,249,636	275,579.70	€11.7920	€4,936,794	456,265.60	€10.8200
A USD Klasse	US$46,180,409	1,794,856.78	US$25.7293	US$45,524,335	2,177,364.39	US$20.9080	US$54,183,473	2,924,094.63	US$18.5300
C USD Klasse	US$1,674,645	93,720.62	US$17.8684	US$1,368,702	93,839.21	US$14.5856	US$1,896,122	145,979.00	US$12.9800
Z USD Klasse	US$212,282	17,688.51	US$12.0011	US$121,797	12,582.99	US$9.6794	US$150,820	17,707.88	US$8.5171
R Shares									
R USD-Klasse - Thesaurierung	US$3,187,166	352,860.18	US$9.0323	-	-	-	-	-	-
GAM Star Composite Global Equity									
Gewöhnliche Anteile									
CHF Klasse– Thesaurierung	SFr118,414	4,541.14	SFr26.0758	SFr87,947	4,541.14	SFr19.3666	SFr10,321	541.14	SFr19.0728
EUR-Klasse – Thesaurierung	€2,592,054	88,905.85	€29.1550	€2,092,889	93,837.17	€22.3034	€2,083,786	99,038.40	€21.0401
GBP-Klasse – Thesaurierung	£7,232,748	257,895.95	£28.0452	£13,865,762	610,261.69	£22.7210	£16,894,679	800,714.07	£21.0995
USD-Klasse – Thesaurierung	US$6,380,888	269,519.40	US$23.6750	US$4,216,274	245,804.31	US$17.1529	US$4,923,875	300,110.05	US$16.4068
GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	£2,308,407	82,535.31	£27.9687	£1,977,032	87,251.01	£22.6591	£2,188,565	103,742.67	£21.0960
Institutionelle Anteile									
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	€3,533,340	237,926.59	€14.8505	€3,015,339	266,241.99	€11.3255	€4,611,807	432,938.85	€10.6523
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	£16,347,708	1,126,789.40	£14.5082	£17,048,047	1,455,107.08	£11.7160	£16,557,925	1,526,533.52	£10.8467
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	US$9,375,693	621,234.37	US$15.0920	US$5,843,270	536,051.80	US$10.9005	US$3,749,319	360,689.27	US$10.3948
Vertriebsstellenanteile									
Z GBP Klasse– Thesaurierung	£52,247,243	3,354,942.62	£15.5732	£40,319,102	3,225,984.80	£12.4982	£24,561,583	2,135,409.21	£11.5020
Z USD Acc	US$41,309,162	2,708,815.24	US$15.2499	US$19,301,996	1,763,300.00	US$10.9465	-	-	-
Non UK RFS									
GBP-Klasse – Thesaurierung	£4,130,985	210,501.55	£19.6244	£3,366,371	211,767.25	£15.8965	£3,181,174	215,498.78	£14.7619
USD-Klasse – Thesaurierung	US$4,054,259	225,260.18	US$17.9981	US$2,937,377	225,260.18	US$13.0399	US$4,485,286	359,606.42	US$12.4727
GAM Star Continental European Equity									
Gewöhnliche Anteile									
CHF Klasse– Thesaurierung	SFr4,774,261	181,802.61	SFr26.2606	SFr4,530,902	240,302.88	SFr18.8549	SFr5,378,180	286,353.67	SFr18.7815

EUR-Klasse – Thesaurierung	€130,521,519	3,757,766.76	€34.7338	€81,115,300	3,157,760.96	€25.6876	€97,724,293	3,984,615.66	€24.5254
Thesaurierung R EUR Klasse	€1,867,655	132,912.18	€14.0518	€563,331	54,478.68	€10.3403	€979,518	99,717.18	€9.8229
Z EUR Klasse– Thesaurierung	€134,574,350	5,131,228.39	€26.2265	€104,776,479	5,434,413.12	€19.2801	€117,656,320	6,430,302.28	€18.2971
GBP-Klasse – Thesaurierung	£2,878,495	442,576.65	£6.5039	£2,442,492	479,539.60	£5.0934	£3,713,290	775,605.66	£4.7876
Z II GBP Klasse– Thesaurierung	£401,372	23,725.20	£16.9175	£96,856	7,353.56	£13.1713	£31,468,942	2,557,805.90	£12.3031
USD-Klasse – Thesaurierung	US$15,582,460	594,416.92	US$26.2146	US$4,535,006	246,974.57	US$18.3622	US$4,349,178	244,664.45	US$17.7760
Income Z EUR Klasse	€52,878,732	2,136,212.35	€24.7535	€56,515,814	3,098,865.81	€18.2375	€77,898,831	4,446,178.80	€17.5204
GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	£72,342	11,474.46	£6.3045	£58,384	11,825.05	£4.9373	£83,601	18,013.89	£4.6409

Anmerkungen

16. NIW je ausgegebener rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile, Fortsetzung

	NIW 30. Juni 2021	Umlaufende Anteile 30. Juni 2021	NIW je Anteil 30. Juni 2021	NIW 30. Juni 2020	Umlaufende Anteile 30. Juni 2020	NIW je Anteil 30. Juni 2020	NIW 30. Juni 2019	Umlaufende Anteile 30. Juni 2019	NIW je Anteil 30. Juni 2019
GAM Star Continental European Equity, Fortsetzung									
Institutionelle Anteile									
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	€108,693,451	3,716,905.39	€29.2429	€160,386,976	7,453,238.09	€21.5191	€413,816,190	20,243,033.58	€20.4424
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	£15,270,590	498,502.91	£30.6329	£16,276,251	681,830.62	£23.8714	£20,864,021	934,453.97	£22.3275
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	US$9,389,475	389,837.52	US$24.0856	US$8,582,980	511,305.58	US$16.7864	US$18,166,491	1,123,559.13	US$16.1687
Institutionelle - Thesaurierung (abgesichert) USD Klasse	US$93,136	5,388.36	US$17.2846	US$305,736	24,354.97	US$12.5533	US$288,660	24,934.36	US$11.5768
Institutionelle EUR-Klasse – Ertragsausschüttung	€79,969	2,874.53	€27.8198	€401,550	19,584.06	€20.5039	€397,414	20,175.76	€19.6976
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	£145,419,964	5,063,915.80	£28.7169	£16,380,628	731,254.32	£22.4007	£23,680,362	1,117,762.71	£21.1855
Institutional Income GBP Z Klasse	£8,685,297	645,770.99	£13.4495	£26,808,378	2,552,692.59	£10.5020	£24,224,894	2,439,222.43	£9.9314
Vertriebsstellenanteile									
C EUR Klasse	€1,103,093	52,010.96	€21.2088	€812,554	51,443.23	€15.7951	€414,157	27,272.11	€15.1800
C USD Klasse	US$6,586,452	330,748.67	US$19.9137	US$3,978,281	271,622.19	US$14.6463	US$8,363,333	611,946.97	US$13.6600
GAM Star Credit Opportunities (EUR)									
Gewöhnliche Anteile									
CHF Klasse– Thesaurierung	SFr38,403,626	2,129,654.06	SFr18.0328	SFr24,812,533	1,548,170.77	SFr16.0270	SFr30,118,288	1,797,076.76	SFr16.7596
EUR-Klasse – Thesaurierung	€558,575,557	28,869,639.38	€19.3482	€414,360,741	24,169,290.97	€17.1441	€783,448,195	43,944,816.88	€17.8280
Thesaurierung R EUR Klasse	€13,710,116	1,308,794.27	€10.4753	€12,585,050	1,361,313.56	€9.2447	€9,454,725	987,448.92	€9.5749
CHF-Klasse – Ertragsausschüttung	SFr7,205,303	559,434.67	SFr12.8796	SFr9,474,964	807,498.75	SFr11.7337	SFr10,866,660	859,025.22	SFr12.6499
Income CHF R-Klasse	-	-	-	SFr6,032	695.00	SFr8.6794	SFr6,499	695.00	SFr9.3507
Income EUR Klasse	€24,208,551	1,481,188.89	€16.3440	€29,610,460	1,994,055.65	€14.8493	€40,361,750	2,534,021.18	€15.9279
Income EUR II Klasse	€56,929,175	6,065,263.42	€9.3861	€106,162,159	12,331,675.27	€8.6089	€217,958,207	23,412,792.34	€9.3093
Institutionelle Anteile									
Institutionelle - Thesaurierung CHF Klasse	SFr68,247,814	4,648,716.96	SFr14.6810	SFr73,133,626	5,628,279.69	SFr12.9939	SFr82,151,578	6,069,476.47	SFr13.5352
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	€967,125,201	58,063,976.22	€16.6562	€837,949,169	57,004,895.99	€14.6996	€1,525,658,497	100,210,087.41	€15.2246
Institutional CHF-Klasse – Ertragsausschüttung	SFr3,584,121	342,873.94	SFr10.4531	SFr9,290,423	975,531.82	SFr9.5234	SFr11,105,148	1,081,597.42	SFr10.2673
Institutionelle EUR-Klasse – Ertragsausschüttung	€52,752,911	3,745,697.93	€14.0836	€150,933,615	11,792,945.23	€12.7986	€252,615,202	18,402,395.39	€13.7273
Anteile mit laufender Ertragsausschüttung									
M EUR Klasse	€8,556,258	814,277.65	€10.5077	€10,340,403	1,089,161.40	€9.4939	€43,628,193	4,314,326.28	€10.1124
Quarterly Z Income EUR Klasse	€15,418,183	1,623,906.77	€9.4945	€15,459,058	1,799,707.79	€8.5897	€18,146,250	1,980,555.97	€9.1622
SI EUR Klasse	€81,221,129	7,134,862.06	€11.3837	€100,812,401	9,776,221.94	€10.3120	€125,430,128	11,400,769.64	€11.0019
SO EUR Klasse	€19,264,160	1,508,347.34	€12.7717	€32,376,138	2,798,314.11	€11.5698	€52,061,318	4,217,044.05	€12.3454

Other Shares									
R EUR Klasse	€1,757,776	180,925.59	€9.7154	€1,350,915	153,008.30	€8.8290	€304,654	32,171.71	€9.4696
Vertriebsstellenanteile									
Z EUR Klasse– Thesaurierung	-	-	-	-	-	-	€10,548,260	1,110,948.57	€9.4948
A EUR Klasse	€114,366,359	7,407,723.32	€15.4388	€154,571,006	11,265,451.42	€13.7208	€231,664,544	16,187,526.21	€14.3113
AQ EUR Klasse	€46,163,967	4,693,208.59	€9.8363	€49,278,114	5,437,705.04	€9.0623	€69,116,932	7,023,221.98	€9.8412
C EUR Klasse	€70,026,609	5,697,528.14	€12.2907	€89,785,607	8,183,008.64	€10.9722	€107,873,513	9,383,161.24	€11.4965
Non UK RFS									
CHF Klasse– Thesaurierung	SFr13,924,970	1,339,323.04	SFr10.3970	SFr12,991,707	1,411,482.37	SFr9.2043	SFr15,742,706	1,642,123.87	SFr9.5867
EUR-Klasse – Thesaurierung	€5,599,498	529,608.09	€10.5729	€5,779,000	619,343.66	€9.3308	€11,348,740	1,174,317.52	€9.6641

Anmerkungen

16. NIW je ausgegebener rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile, Fortsetzung

	NIW 30. Juni 2021	Umlaufende Anteile 30. Juni 2021	NIW je Anteil 30. Juni 2021	NIW 30. Juni 2020	Umlaufende Anteile 30. Juni 2020	NIW je Anteil 30. Juni 2020	NIW 30. Juni 2019	Umlaufende Anteile 30. Juni 2019	NIW je Anteil 30. Juni 2019
GAM Star Credit Opportunities (GBP)									
Gewöhnliche Anteile									
GBP-Klasse – Thesaurierung	£17,648,314	802,112.24	£22.0023	£19,023,290	983,751.26	£19.3375	£26,289,906	1,352,646.71	£19.4359
GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	£9,245,567	645,744.77	£14.3176	£10,498,267	802,470.19	£13.0824	£13,015,295	951,156.44	£13.6836
Institutionelle Anteile									
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	£281,255,907	14,795,622.55	£19.0094	£282,878,171	16,999,481.44	£16.6404	£411,632,654	24,710,957.21	£16.6579
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	£84,984,597	6,153,087.39	£13.8117	£86,643,085	6,864,558.52	£12.6218	£123,463,703	9,353,098.23	£13.2003
Anteile mit laufender Ertragsausschüttung									
Monthly Z GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	£30,415,852	2,956,718.37	£10.2870	£39,936,116	4,272,110.53	£9.3481	£60,203,425	6,166,488.30	£9.7630
Quarterly Institutional GBP Klasse	£16,942,080	1,475,816.62	£11.4798	£15,935,847	1,525,691.43	£10.4450	£15,772,534	1,443,300.65	£10.9281
Quarterly Z GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	£80,168,145	7,740,778.36	£10.3566	£90,996,738	9,657,080.47	£9.4228	£160,565,203	16,285,824.69	£9.8592
SI GBP Klasse	£27,393,759	2,223,952.64	£12.3176	£26,347,779	2,347,993.88	£11.2214	£25,457,421	2,170,967.89	£11.7263
Vertriebsstellenanteile									
QZ II GBP Klasse	£54,481,152	5,150,761.77	£10.5773	-	-	-	-	-	-
QZ GBP Klasse	-	-	-	-	-	-	£155,783	14,826.57	£10.5070
Z GBP Klasse	-	-	-	£41,963,731	3,765,488.30	£11.1443	£27,274,584	2,471,285.00	£11.0366
ZII GBP Klasse	£94,230,849	7,798,049.37	£12.0839	£90,851,708	8,605,989.28	£10.5568	£86,481,220	8,199,836.90	£10.5467
GAM Star Credit Opportunities (USD)									
Gewöhnliche Anteile									
USD-Klasse – Thesaurierung	US$262,372,283	13,669,067.49	US$19.1946	US$332,985,893	19,444,091.06	US$17.1253	US$449,167,024	26,540,240.12	US$16.9240
Thesaurierung R USD Klasse	US$535,018	46,605.54	US$11.4797	US$1,699,073	166,555.19	US$10.2012	US$1,270,455	126,527.62	US$10.0409
USD-Klasse – Ertragsausschüttung	US$27,355,310	2,122,294.11	US$12.8895	US$38,180,413	3,200,238.96	US$11.9304	US$77,561,953	6,315,708.52	US$12.2808
Institutionelle Anteile									
Institutionelle - Thesaurierung (abgesichert) ILS Klasse	ILS30,011,626	684,609.25	ILS43.8376	ILS23,253,013	592,573.99	ILS39.2406	ILS24,010,147	608,477.72	ILS39.4593
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	US$1,024,334,599	59,036,395.74	US$17.3509	US$1,024,537,621	66,447,730.41	US$15.4187	US$1,374,061,849	90,539,976.71	US$15.1763
Institutionelle USD-Klasse – Ertragsausschüttung	US$20,802,506	2,016,858.97	US$10.3143	US$24,148,271	2,529,144.19	US$9.5480	US$24,101,193	2,452,565.42	US$9.8269
Anteile mit laufender Ertragsausschüttung									
MCO II AUD Klasse	AUD70,037,239	7,393,147.62	AUD9.4732	AUD81,875,617	9,269,517.88	AUD8.8327	AUD123,789,197	13,209,112.41	AUD9.3715
MO II SGD-Klasse	SGD75,298,436	7,290,439.22	SGD10.3283	SGD111,231,551	11,540,182.89	SGD9.6386	SGD197,301,421	19,474,250.46	SGD10.1314

SI USD Klasse	US$79,486,051	7,051,073.93	US$11.2729	US$67,343,164	6,495,831.29	US$10.3671	US$215,472,988	20,228,976.45	US$10.6517
SO USD Klasse	US$9,137,046	727,126.65	US$12.5659	US$9,908,680	857,380.21	US$11.5569	US$13,889,198	1,169,513.54	US$11.8760
MO USD Klasse	US$196,911,429	17,588,297.52	US$11.1955	US$270,919,560	26,415,198.62	US$10.2562	US$535,312,895	50,916,231.79	US$10.5136
Income II PMCO USD Klasse	US$2,917,387	292,778.05	US$9.9645	US$4,354,431	469,888.14	US$9.2669	US$5,039,306	522,538.19	US$9.6438
Monthly Institutional SGD-Klasse	SGD26,418,809	2,773,062.91	SGD9.5269	SGD12,878,355	1,454,298.81	SGD8.8553	SGD7,362,431	794,734.32	SGD9.2640
Monthly Institutionelle USD-Klasse	US$3,592,714	334,499.79	US$10.7405	US$6,521,827	662,825.07	US$9.8394	US$12,433,502	1,232,748.58	US$10.0860
Quarterly USD-Klasse – Thesaurierung	-	-	-	US$71,757	6,624.76	US$10.8315	US$70,488	6,624.76	US$10.6400
Quarterly USD-Klasse – Ertragsausschüttung	US$209,189	20,512.98	US$10.1978	US$226,923	24,262.98	US$9.3526	US$2,289,107	238,135.94	US$9.6126
Vertriebsstellenanteile									
A USD Klasse	US$59,070,710	4,085,302.93	US$14.4593	US$50,973,635	3,939,442.99	US$12.9393	US$72,732,611	5,673,370.60	US$12.8200
C USD Klasse	US$5,253,019	374,978.20	US$14.0088	US$5,702,110	452,811.26	US$12.5926	US$7,609,042	607,265.96	US$12.5300
Income II AQ USD Klasse	US$20,694,576	2,144,897.71	US$9.6482	US$32,420,136	3,597,726.61	US$9.0112	US$35,754,276	3,791,055.97	US$9.4300

Anmerkungen

16. NIW je ausgegebener rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile, Fortsetzung

	NIW 30. Juni 2021	Umlaufende Anteile 30. Juni 2021	NIW je Anteil 30. Juni 2021	NIW 30. Juni 2020	Umlaufende Anteile 30. Juni 2020	NIW je Anteil 30. Juni 2020	NIW 30. Juni 2019	Umlaufende Anteile 30. Juni 2019	NIW je Anteil 30. Juni 2019
GAM Star Credit Opportunities (USD), Fortsetzung									
Z Anteile mit laufender Ertragsausschüttung MCZ SGD-Klasse *Non UK RFS*	SGD5,911,693	627,348.17	SGD9.4233	SGD8,562,670	981,156.33	SGD8.7271	SGD9,260,397	1,006,389.43	SGD9.2016
USD-Klasse – Thesaurierung	US$65,198,241	5,644,897.71	US$11.5499	US$62,700,340	6,109,000.74	US$10.2636	US$74,101,013	7,335,025.80	US$10.1023
GAM Star Global Defensive									
Gewöhnliche Anteile									
GBP-Klasse – Thesaurierung	-	-	-	£27,560	2,213.27	£12.4523	£27,313	2,213.27	£12.3406
Institutionelle Anteile									
Institutionelle - Thesaurierung AUD Klasse	-	-	-	-	-	-	AUD72,296	7,007.29	AUD10.3172
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	€664,447	60,601.16	€10.9642	€721,472	71,269.21	€10.1231	€498,790	49,465.48	€10.0836
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	£4,252,598	297,809.35	£14.2796	£4,275,310	326,702.52	£13.0862	£6,621,142	512,567.26	£12.9176
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	US$6,070,430	440,559.36	US$13.7789	US$4,190,850	332,616.73	US$12.5996	US$5,800,497	473,649.16	US$12.2464
Vertriebsstellenanteile									
F GBP Klasse – Thesaurierung	-	-	-	-	-	-	£86,981	8,682.87	£10.0175
A USD Klasse – Thesaurierung	-	-	-	-	-	-	US$18,385	1,800.00	US$10.2100
U AUD Klasse	AUD135,176	9,958.40	AUD13.5740	AUD124,725	9,958.40	AUD12.5245	AUD402,167	32,382.92	AUD12.4191
A CHF Klasse	-	-	-	SFr17,092	1,752.52	SFr9.7527	SFr105,192	10,756.52	SFr9.7700
A EUR Klasse	€352,391	30,429.71	€11.5804	€718,299	66,692.05	€10.7703	€826,782	76,497.63	€10.8000
U EUR Klasse	€508,332	41,774.74	€12.1683	€675,032	59,727.48	€11.3018	€1,010,737	89,244.52	€11.3254
Z EUR Klasse	€1,614,722	130,918.87	€12.3337	€1,354,531	119,045.90	€11.3782	€556,485	49,161.54	€11.3195
A GBP Klasse	£3,019,841	244,308.08	£12.3607	£3,530,767	309,377.82	£11.4124	£4,268,971	376,101.09	£11.3505
C GBP Klasse	-	-	-	£326,250	30,548.85	£10.6796	£489,039	45,695.55	£10.7021
G GBP Klasse	£171,324	16,007.76	£10.7025	£158,922	16,007.76	£9.9278	£572,424	57,703.48	£9.9200
T GBP Klasse	£133,749	11,398.50	£11.7339	£123,488	11,398.50	£10.8337	£122,818	11,398.50	£10.7749
U GBP Klasse	£1,539,717	121,100.30	£12.7143	£2,117,153	180,621.94	£11.7214	£2,992,610	257,075.69	£11.6409
Z GBP Klasse	£1,857,892	135,304.42	£13.7312	£2,128,739	169,439.70	£12.5634	£2,402,225	194,020.40	£12.3813
F USD Klasse	US$80,568	6,773.28	US$11.8949	US$74,568	6,773.28	US$11.0090	US$172,245	15,916.14	US$10.8200
T USD Klasse	US$34,773	2,721.93	US$12.7752	US$32,040	2,721.93	US$11.7711	US$96,770	8,399.17	US$11.5200

U USD Klasse	US$533,076	40,491.82	US$13.1650	US$761,286	62,855.58	US$12.1116	US$774,971	65,464.35	US$11.8380

Anmerkungen

16. NIW je ausgegebener rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile, Fortsetzung

	NIW 30. Juni 2021	Umlaufende Anteile 30. Juni 2021	NIW je Anteil 30. Juni 2021	NIW 30. Juni 2020	Umlaufende Anteile 30. Juni 2020	NIW je Anteil 30. Juni 2020	NIW 30. Juni 2019	Umlaufende Anteile 30. Juni 2019	NIW je Anteil 30. Juni 2019
GAM Star Global Dynamic Growth									
Institutionelle Anteile									
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	£4,050,977	180,410.51	£22.4542	£1,344,602	75,322.66	£17.8512	£1,623,896	94,496.65	£17.1846
Other Shares									
PI GBP Klasse	-	-	-	-	-	-	£295,536	24,565.61	£12.0304
Vertriebsstellenanteile									
U EUR Klasse	€272,622	21,905.33	€12.4454	€219,544	21,905.33	€10.0223	€214,529	21,905.33	€9.7934
Thesaurierung U GBP Klasse	£562,249	45,034.22	£12.4849	£811,188	81,283.81	£9.9796	£863,916	89,234.31	£9.6814
C GBP Klasse	£63,309	4,635.44	£13.6575	£51,146	4,635.44	£11.0337	£134,203	12,404.87	£10.8186
Z GBP Klasse	£7,131,051	354,987.05	£20.0882	£3,266,120	205,137.68	£15.9216	£3,622,505	237,172.71	£15.2737
GAM Star Emerging Equity									
Gewöhnliche Anteile									
EUR-Klasse – Thesaurierung	€2,359,691	103,690.07	€22.7571	€1,795,685	109,870.07	€16.3437	€1,971,911	112,179.94	€17.5781
GBP-Klasse – Thesaurierung	£177,510	6,922.73	£25.6415	£128,402	6,584.92	£19.4994	£261,652	12,676.28	£20.6410
USD-Klasse – Thesaurierung	US$844,905	42,238.84	US$20.0030	US$712,761	52,387.62	US$13.6055	US$3,907,586	263,385.40	US$14.8360
Institutionelle Anteile									
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	£819,645	34,931.28	£23.4644	£351,135	19,775.79	£17.7558	£392,243	20,970.17	£18.7048
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	US$8,486,519	479,826.50	US$17.6866	US$6,940,103	579,787.38	US$11.9700	US$11,983,211	922,810.91	US$12.9855
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	£2,570,259	117,210.45	£21.9285	£3,640,374	219,380.92	£16.5938	£5,150,006	292,193.93	£17.6253
GAM Star Emerging Market Rates									
Gewöhnliche Anteile									
EUR-Klasse – Thesaurierung	€15,841,740	1,255,718.36	€12.6156	€6,274,636	497,677.75	€12.6078	€16,723,708	1,421,901.22	€11.7615
GBP-Klasse – Thesaurierung	£149,210	111,600.61	£1.3369	£152,865	115,299.40	£1.3258	£140,926	115,276.92	£1.2225
USD-Klasse – Thesaurierung	US$3,198,345	228,512.45	US$13.9963	US$326,139	23,553.22	US$13.8469	US$884,825	70,032.01	US$12.6345
Institutionelle Anteile									
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	€59,891,573	4,665,397.44	€12.8374	€23,189,419	1,815,417.67	€12.7736	€26,451,387	2,227,053.85	€11.8773
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	US$5,131,164	348,274.09	US$14.7331	US$466,236	32,108.87	US$14.5204	US$6,184,918	468,918.78	US$13.1897
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	£5,020,577	434,857.35	£11.5453	£1,083,532	94,867.83	£11.4214	£1,077,829	100,513.13	£10.7232
Vertriebsstellenanteile									
QZ AUD Inc Klasse	AUD497,505	49,592.64	AUD10.0318	-	-	-	-	-	-
A EUR Klasse	€360,686	31,090.03	€11.6013	€395,607	33,943.67	€11.6547	€449,831	41,205.10	€10.9100
C EUR Klasse	€1,565,813	142,227.71	€11.0092	€920,699	82,918.14	€11.1037	€968,767	92,971.87	€10.4200
W EUR-Klasse - Thesaurierung	€31,111,196	3,106,925.25	€10.0135	€410,339	41,300.00	€9.9355	-	-	-
W Income EUR Klasse	€54,018,884	5,396,590.00	€10.0098	€19,871,159	2,000,000.00	€9.9355	-	-	-
Z GBP Klasse	£8,195	699.57	£11.7142	£8,386	731.08	£11.4702	£7,589	734.63	£10.3301
Z II GBP Klasse	£98,227	8,673.99	£11.3243	£364,558	32,877.36	£11.0884	£570,677	57,080.73	£9.9977
A USD-Klasse - Thesaurierung	US$683,030	70,149.56	US$9.7367	-	-		-	-	-
W USD-Klasse - Thesaurierung	US$5,008,601	494,948.45	US$10.1194	US$2,281,580	229,473.00	US$9.9426	-	-	-
X USD-Klasse - Thesaurierung	US$4,231,248	400.00	US$10,578.1199	US$4,167,336	400.00	US$10,418.3397	-	-	-
Z USD Klasse	US$20,361	1,965.07	US$10.3612	US$20,243	2,000.00	US$10.1213	US$5,379,868	503,273.46	US$10.6897
Z II USD Klasse	US$4,805,885	420,808.16	US$11.4206	US$5,525,349	495,342.80	US$11.1545	US$3,861,103	388,075.14	US$9.9493

Anmerkungen

16. NIW je ausgegebener rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile, Fortsetzung

	NIW 30. Juni 2021	Umlaufende Anteile 30. Juni 2021	NIW je Anteil 30. Juni 2021	NIW 30. Juni 2020	Umlaufende Anteile 30. Juni 2020	NIW je Anteil 30. Juni 2020	NIW 30. Juni 2019	Umlaufende Anteile 30. Juni 2019	NIW je Anteil 30. Juni 2019
GAM Star Emerging Market Rates, Fortsetzung									
R Shares									
Thesaurierung R EUR Klasse	€692,988	71,480.10	€9.6948	-	-	-	-	-	-
GAM Star European Equity									
Gewöhnliche Anteile									
CHF Klasse– Thesaurierung	SFr1,548,607	83,229.72	SFr18.6064	SFr1,172,644	90,271.14	SFr12.9902	SFr1,131,361	87,995.06	SFr12.8571
EUR-Klasse – Thesaurierung	€282,224,754	510,205.02	€553.1595	€219,603,288	552,064.45	€397.7856	€8,602,775	22,796.71	€377.3691
GBP-Klasse – Thesaurierung	£2,976,639	581,431.49	£5.1195	£2,144,926	550,215.54	£3.8983	£2,057,811	565,256.09	£3.6404
USD-Klasse – Thesaurierung	US$1,743,226	43,616.30	US$39.9673	US$778,101	28,584.97	US$27.2206	US$830,387	31,713.89	US$26.1837
Income EUR Klasse	€34,314,959	72,069.16	€476.1392	€26,324,373	76,881.24	€342.3993	€1,458,501	4,440.50	€328.4542
GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	£266,068	61,100.29	£4.3546	£225,477	67,999.78	£3.3158	£203,708	65,073.36	£3.1304
USD-Klasse – Ertragsausschüttung	US$1,924,852	56,431.63	US$34.1094	US$1,310,963	56,431.63	US$23.2309	US$1,274,969	56,424.74	US$22.5959
Gewöhnliche Anteile (abgesichert)									
Thesaurierung (abgesichert) USD Klasse	US$37,157	2,812.29	US$13.2122	US$130,417	13,904.40	US$9.3795	-	-	-
Income Hedge USD Klasse	US$221,474	16,805.52	US$13.1786	US$157,628	16,805.52	US$9.3795	-	-	-
Institutionelle Anteile									
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	€132,471,578	3,409,084.72	€38.8584	€8,213,612	295,403.75	€27.8046	€3,557,979	135,566.41	€26.2452
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	£2,063,815	157,778.01	£13.0805	£358,408	36,154.82	£9.9131	-	-	-
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	US$2,879,974	158,713.42	US$18.1457	US$887,356	72,158.73	US$12.2972	US$701,587	59,609.14	US$11.7697
Institutionelle EUR-Klasse – Ertragsausschüttung	€153,762	11,931.84	€12.8867	€71,965	7,771.84	€9.2597	-	-	-
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	£2,231,487	171,282.72	£13.0280	£26,535	2,676.67	£9.9133	-	-	-
Vertriebsstellenanteile									
A EUR Klasse	€8,016,206	330,935.02	€24.2229	€5,518,797	316,035.26	€17.4626	€5,378,906	324,030.50	€16.6000
C EUR Klasse	€7,104,144	172,008.12	€41.3012	€5,854,655	195,751.51	€29.9086	€1,012,665	35,436.69	€28.5700
X EUR-Klasse - Thesaurierung	26,473,826	2,409.59	10,986.8590	-	-	-	-	-	-
Z EUR Klasse	-	-	-	-	-	-	€165,585,282	12,526,783.06	€13.2185
ZII GBP-Klasse - Thesaurierung	£439,753	30,664.32	£14.3408	£322,913	29,942.43	£10.7844	-	-	-
A USD-Klasse - Thesaurierung	US$2,937,059	282,756.93	US$10.3872	-	-	-	-	-	-
R Shares									
Thesaurierung R EUR Klasse	€1,802,754	124,200.26	€14.5149	€96,417	9,283.49	€10.3859	-	-	-
Thesaurierung R GBP Klasse	£101,010	7,720.43	£13.0835	£108,164	10,911.14	£9.9131	-	-	-
Income R GBP Klasse	£159,916	12,276.02	£13.0266	£121,685	12,276.02	£9.9124	-	-	-
GAM Star Flexible Global Portfolio									
Gewöhnliche Anteile									
CHF Klasse– Thesaurierung	SFr199,518	14,677.70	SFr13.5932	SFr152,506	12,570.44	SFr12.1321	SFr159,541	13,070.44	SFr12.2062
EUR-Klasse – Thesaurierung	€7,123,259	492,750.22	€14.4561	€7,628,047	593,274.32	€12.8575	€8,033,853	624,262.85	€12.8693
GBP-Klasse – Thesaurierung	£3,336,716	222,701.27	£14.9829	£2,967,462	224,026.43	£13.2460	£3,315,013	251,996.65	£13.1549
USD-Klasse – Thesaurierung	US$8,599,931	525,188.96	US$16.3749	US$5,613,690	389,530.19	US$14.4114	US$5,759,052	409,595.98	US$14.0603
Institutionelle Anteile									
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	€690,642	62,098.45	€11.1217	-	-	-	€8,831,865	884,926.08	€9.9803

Anmerkungen

16. NIW je ausgegebener rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile, Fortsetzung

	NIW 30. Juni 2021	Umlaufende Anteile 30. Juni 2021	NIW je Anteil 30. Juni 2021	NIW 30. Juni 2020	Umlaufende Anteile 30. Juni 2020	NIW je Anteil 30. Juni 2020	NIW 30. Juni 2019	Umlaufende Anteile 30. Juni 2019	NIW je Anteil 30. Juni 2019
GAM Star Flexible Global Portfolio, Fortsetzung									
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	£4,930,224	390,374.30	£12.6294	£5,208,990	467,784.87	£11.1354	£6,795,294	615,594.41	£11.0385
Institutionelle USD-Klasse	US$4,359,100	356,220.69	US$12.2370	US$2,451,859	228,339.97	US$10.7377	US$2,460,254	235,375.89	US$10.4524
Vertriebsstellenanteile									
C EUR Klasse	€418,954	34,130.97	€12.2748	€584,850	52,979.81	€11.0391	€628,872	56,284.77	€11.1700
Nicht-britische RFS-Klasse									
Nicht-britische RFS-Anteile EUR-Klasse - Thesaurierung	€21,006,297	1,882,393.50	€11.1593	€20,440,138	2,059,388.92	€9.9253	-	-	-
Nicht-britische RFS-Anteile GBP-Klasse - Thesaurierung	£8,899,358	788,710.58	£11.2834	£9,951,115	997,995.69	£9.9711	-	-	-
Nicht-britische RFS Z- Klasse									
Nicht-britische RFS-Anteile Z CAD Klasse	CAD929,417	80,866.52	CAD11.4932	CAD824,128	81,648.24	CAD10.0936	-	-	-
Nicht-britische RFS-Anteile Z CHF Klasse	SFr9,373,379	834,782.20	SFr11.2285	SFr9,907,208	996,147.16	SFr9.9455	-	-	-
Nicht-britische RFS-Anteile Z EUR Klasse	€16,562,436	1,477,640.61	€11.2087	€18,737,406	1,884,177.75	€9.9446	-	-	-
Nicht-britische RFS-Anteile Z GBP Klasse	£4,875,679	430,488.87	£11.3259	£4,478,750	448,286.89	£9.9908	-	-	-
Nicht-britische RFS-Anteile Z SGD-Klasse	SGD327,635	28,387.39	SGD11.5415	SGD289,508	28,661.73	SGD10.1008	-	-	-
Nicht-britische RFS-Anteile Z USD Klasse	US$42,868,220	3,672,642.44	US$11.6723	US$44,268,075	4,346,785.93	US$10.1840	-	-	-
GAM Star Global Rates									
Institutionelle Anteile									
CHF Klasse– Thesaurierung	SFr1,226,011	104,279.25	SFr11.7570	SFr2,804,742	288,771.10	SFr9.7126	SFr3,961,271	391,381.08	SFr10.1212
EUR-Klasse – Thesaurierung	€42,622,764	3,277,211.99	€13.0058	€47,198,267	4,392,927.61	€10.7441	€129,939,837	11,613,154.06	€11.1890
GBP-Klasse – Thesaurierung	£4,842,887	3,511,838.70	£1.3790	£3,947,602	3,474,389.97	£1.1362	£10,995,743	9,324,090.07	£1.1792
USD-Klasse – Thesaurierung	US$23,104,251	1,565,096.72	US$14.7621	US$5,667,560	464,319.16	US$12.2061	US$11,152,958	906,575.07	US$12.3023
Income EUR Klasse	€9,383,364	722,616.00	€12.9852	€29,067,831	2,705,444.85	€10.7441	€30,762,570	2,749,308.20	€11.1892
GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	£2,917,408	2,117,713.41	£1.3776	£2,374,120	2,089,774.88	£1.1360	£4,679,726	3,968,762.41	£1.1791
USD-Klasse – Ertragsausschüttung	US$309,739	21,024.58	US$14.7322	US$2,362,489	193,623.44	US$12.2014	US$2,381,876	193,623.44	US$12.3015
Vertriebsstellenanteile									
Z GBP Klasse– Thesaurierung	£459,807	36,463.36	£12.6100	£851,671	83,356.62	£10.2171	£1,147,458	109,283.31	£10.4998
A CHF Klasse	SFr10,749	1,100.00	SFr9.7717	SFr8,926	1,100.00	SFr8.1144	SFr9,346	1,100.00	SFr8.4900
A EUR Klasse	€2,904,009	241,864.08	€12.0067	€6,541,894	657,628.83	€9.9477	€8,912,728	856,169.86	€10.4100
ZII EUR-Klasse - Thesaurierung	€27,396,056	2,700,000.00	€10.1466	-	-	-	-	-	-
A JPY-Klasse	-	-	-	-	-	-	¥11,251,404	11,111.71	¥1,012.5700
A USD Klasse	US$1,886,766	138,811.52	US$13.5922	US$2,981,336	264,679.03	US$11.2639	US$9,234,412	809,369.49	US$11.4000
Non UK RFS									
USD-Klasse – Thesaurierung	US$14,834,494	1,210,128.23	US$12.2586	US$15,387,087	1,512,570.82	US$10.1728	US$18,560,846	1,810,088.35	US$10.2541
GAM Star Global Selector*									
Gewöhnliche Anteile									
EUR-Klasse – Thesaurierung	-	-	-	-	-	-	€135,038	12,852.89	€10.5064
II EUR Klasse– Thesaurierung	-	-	-	-	-	-	€569,549	63,956.89	€8.9052
GBP-Klasse – Thesaurierung	-	-	-	-	-	-	£48,652	42,000.00	£1.1583
GBP Klasse– Thesaurierung II	-	-	-	-	-	-	£70,927	7,340.73	£9.6620

Anmerkungen

16. NIW je ausgegebener rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile, Fortsetzung

	NIW 30. Juni 2021	Umlaufende Anteile 30. Juni 2021	NIW je Anteil 30. Juni 2021	NIW 30. Juni 2020	Umlaufende Anteile 30. Juni 2020	NIW je Anteil 30. Juni 2020	NIW 30. Juni 2019	Umlaufende Anteile 30. Juni 2019	NIW je Anteil 30. Juni 2019
GAM Star Global Selector*, Fortsetzung									
USD-Klasse – Thesaurierung	-	-	-	-	-	-	US$1,174,963	104,945.69	US$11.1959
USD Klasse– Thesaurierung II	-	-	-	-	-	-	US$1,390,545	134,986.04	US$10.3014
Institutionelle Anteile									
Institutionelle - Thesaurierung II USD Klasse	-	-	-	-	-	-	US$492,804	52,300.00	US$9.4226
Vertriebsstellenanteile									
SA C II EUR Klasse	-	-	-	-	-	-	€1,058,772	123,468.12	€8.5700
GAM Star Global Growth									
Gewöhnliche Anteile									
EUR-Klasse – Thesaurierung	€134,751	8,966.80	€15.0277	€111,429	8,966.80	€12.4268	€108,500	8,966.80	€12.1001
Institutionelle Anteile									
Institutionelle - Thesaurierung CHF Klasse	SFr239,312	18,964.36	SFr12.6190	SFr144,496	13,876.92	SFr10.4126	-	-	-
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	€7,534,867	513,960.67	€14.6603	€5,374,761	445,370.05	€12.0680	€5,036,295	430,649.35	€11.6946
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	£20,429,712	963,361.18	£21.2067	£10,240,069	591,321.54	£17.3172	£13,555,610	814,458.90	£16.6437
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	US$14,091,470	655,362.61	US$21.5017	US$11,311,269	645,890.41	US$17.5126	US$11,330,325	684,865.63	US$16.5438
Other Shares									
PI GBP Klasse	£131,657	9,907.29	£13.2889	£105,921	9,744.23	£10.8701	£190,530	18,205.12	£10.4657
Vertriebsstellenanteile									
C AUD Klasse	AUD13,296	900.00	AUD14.7738	AUD11,058	900.00	AUD12.2864	AUD218,304	18,188.84	AUD12.0000
U AUD Klasse	AUD54,187	3,196.63	AUD16.9514	AUD1,154,822	82,549.50	AUD13.9894	AUD1,441,862	106,113.48	AUD13.5879
A CHF Klasse	SFr455,960	29,124.83	SFr15.6553	SFr335,570	25,770.02	SFr13.0217	SFr301,702	23,677.33	SFr12.7400
A EUR Klasse	€1,012,921	74,480.85	€13.5997	€603,504	53,478.89	€11.2849	€693,997	62,954.22	€11.0200
C EUR Klasse	€14,425,155	915,685.17	€15.7534	€13,712,487	1,041,325.53	€13.1683	€16,004,379	1,234,905.81	€12.9600
F EUR Klasse	€76,971	6,446.95	€11.9391	€159,623	16,046.95	€9.9472	€156,572	16,046.95	€9.7500
G EUR Klasse	€403,557	32,282.85	€12.5006	€346,904	33,307.42	€10.4152	€470,706	46,074.45	€10.2100
U EUR Klasse	€915,930	65,670.07	€13.9474	€1,041,452	90,048.48	€11.5654	€1,189,072	105,305.60	€11.2916
Z EUR Klasse	€13,659,540	861,142.55	€15.8621	€4,087,826	313,337.52	€13.0460	€758,477	60,061.15	€12.6284
A GBP Klasse	£4,890,186	297,150.36	£16.4569	£3,990,313	294,566.27	£13.5464	£9,904,079	754,573.47	£13.1254
C GBP Klasse	£19,694,273	1,058,154.87	£18.6119	£22,776,910	1,475,628.07	£15.4354	£33,599,965	2,229,755.63	£15.0689
F GBP Klasse	£1,317,110	91,902.48	£14.3316	£1,784,113	150,621.54	£11.8450	£3,698,713	320,977.09	£11.5232
G GBP Klasse	£1,639,504	119,708.09	£13.6958	£1,914,345	169,118.88	£11.3195	£4,016,244	364,742.24	£11.0111
T GBP Klasse	£1,459,832	73,887.85	£19.7573	£1,393,855	85,706.18	£16.2631	£1,954,044	124,005.04	£15.7577
U GBP Klasse	£6,713,578	424,341.62	£15.8211	£10,918,315	838,974.25	£13.0138	£12,925,600	1,025,730.40	£12.6013
Z GBP Klasse	£25,562,374	1,393,660.11	£18.3419	£15,463,301	1,034,618.27	£14.9459	£16,765,812	1,169,514.72	£14.3357
A SGD-Klasse	SGD1,194,790	74,383.07	SGD16.0626	SGD2,017,195	152,761.13	SGD13.2048	SGD3,582,588	282,857.14	SGD12.6600
A USD Klasse	US$14,336,394	840,440.05	US$17.0582	US$8,996,840	642,333.23	US$14.0065	US$11,414,228	855,586.72	US$13.3400
C USD Klasse	US$88,168,669	4,546,487.52	US$19.3927	US$79,088,164	4,930,253.19	US$16.0414	US$78,194,440	5,080,860.28	US$15.3900
F USD Klasse	US$656,915	44,105.47	US$14.8941	US$811,261	66,054.81	US$12.2816	US$1,342,244	114,272.47	US$11.7400
G USD Klasse	US$475,116	31,911.65	US$14.8884	US$424,169	34,548.86	US$12.2773	US$1,017,400	86,660.13	US$11.7400

Anmerkungen

16. NIW je ausgegebener rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile, Fortsetzung

	NIW 30. Juni 2021	Umlaufende Anteile 30. Juni 2021	NIW je Anteil 30. Juni 2021	NIW 30. Juni 2020	Umlaufende Anteile 30. Juni 2020	NIW je Anteil 30. Juni 2020	NIW 30. Juni 2019	Umlaufende Anteile 30. Juni 2019	NIW je Anteil 30. Juni 2019
GAM Star Global Growth, Fortsetzung									
T USD Klasse	US$267,846	13,132.06	US$20.3963	US$518,824	30,971.44	US$16.7516	US$2,525,466	158,521.92	US$15.9300
U USD Klasse	US$747,660	45,170.67	US$16.5518	US$699,710	51,508.94	US$13.5842	US$899,867	69,584.07	US$12.9320
Non UK RFS									
GBP-Klasse – Thesaurierung	£75,764	4,783.75	£15.8377	£66,941	5,151.66	£12.9941	£850,664	67,788.74	£12.5487
USD-Klasse – Thesaurierung	US$1,917,444	114,692.33	US$16.7181	US$1,630,172	119,141.54	US$13.6826	US$1,949,082	150,023.60	US$12.9918
GAM Star Interest Trend									
Non UK RFS									
USD-Klasse – Thesaurierung	US$48,651,735	3,759,389.77	US$12.9413	US$43,299,410	3,897,902.33	US$11.1083	US$52,924,484	5,031,667.65	US$10.5182
GAM Star Japan Leaders									
Gewöhnliche Anteile									
EUR-Klasse – Thesaurierung	€21,708,107	87,188.75	€248.9783	€34,353,492	158,172.46	€217.1901	€14,245,991	76,017.58	€187.4039
GBP-Klasse – Thesaurierung	£795,138	3,582.41	£221.9560	£342,618	1,667.41	£205.4790	£439,132	2,519.97	£174.2609
JPY-Klasse– Thesaurierung	¥3,229,077,788	1,108,053.28	¥2,914.1900	¥1,743,499,720	747,044.46	¥2,333.8600	¥1,867,415,708	913,941.04	¥2,043.2500
USD-Klasse – Thesaurierung	US$19,327,633	753,185.07	US$25.6612	US$13,527,483	642,028.80	US$21.0699	US$4,408,597	238,680.61	US$18.4706
Income EUR Klasse	€1,452,306	5,956.92	€243.8014	€1,423,001	6,690.98	€212.6744	€1,238,623	6,749.98	€183.5076
GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	£656,877	3,019.69	£217.5312	£297,777	1,478.69	£201.3786	£192,652	1,126.70	£170.9875
USD-Klasse – Ertragsausschüttung	US$356,932	14,213.14	US$25.1128	US$281,358	13,645.14	US$20.6196	US$257,886	14,266.85	US$18.0758
Institutionelle Anteile									
Institutionelle - Thesaurierung CHF Klasse	SFr47,331,138	2,255,904.78	SFr20.9810	SFr29,856,242	1,769,814.63	SFr16.8697	SFr25,136,102	1,690,640.28	SFr14.8678
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	€61,684,219	4,077,149.90	€15.1292	€144,244,722	10,981,539.81	€13.1352	€38,311,828	3,399,142.23	€11.2710
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	£6,935,542	257,780.86	£26.9048	£7,935,030	319,905.41	£24.8043	£9,617,810	459,320.79	£20.9392
Institutionelle - Thesaurierung JPY-Klasse	¥3,416,728,851	1,751,935.05	¥1,950.2600	¥2,214,932,678	1,425,210.25	¥1,554.1000	¥2,344,438,212	1,731,780.61	¥1,353.7700
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	US$34,001,040	1,537,516.06	US$22.1142	US$45,674,095	2,526,992.79	US$18.0744	US$29,350,695	1,854,843.36	US$15.8238
Institutionelle (abgesichert) EUR-Klasse – Thesaurierung	€4,905,260	381,278.34	€12.8653	€2,114,434	204,550.16	€10.3369	€4,115,646	453,155.22	€9.0822
Institutionelle (abgesichert) USD-Klasse – Thesaurierung	US$16,877,142	756,239.68	US$22.3171	US$14,911,699	840,779.93	US$17.7355	US$4,517,721	297,537.86	US$15.1836
Institutionelle Ertragsausschüttung (abgesichert) EUR Klasse	€2,246,356	139,648.00	€16.0858	€53,945,781	4,171,119.32	€12.9331	€20,670,734	1,809,508.00	€11.4234
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	£2,645,929	103,366.68	£25.5975	£2,030,409	85,749.32	£23.6783	£1,994,556	99,281.02	£20.0900
Vertriebsstellenanteile									
A EUR Klasse	€5,311,190	22,552.93	€235.4989	€3,490,735	16,974.08	€205.6509	€4,683,037	26,338.79	€177.8000
B EUR Klasse	€110,732	580.00	€190.9169	€390,598	2,317.00	€168.5792	€341,100	2,317.00	€147.2100
C EUR Klasse	€2,381,351	143,147.86	€16.6356	€651,345	48,176.43	€13.5199	€1,073,552	89,282.63	€12.0200
Z GBP-Klasse - Thesaurierung	£22,002,702	1,726,772.02	£12.7421	£8,996,017	769,008.69	£11.6982	-	-	-
A JPY-Klasse	¥121,947,039	69,030.73	¥1,766.5600	¥107,361,637	75,697.41	¥1,418.3000	¥104,555,947	83,992.62	¥1,244.8200
Z JPY-Klasse	¥11,067,968,085	8,014,562.09	¥1,380.9800	¥9,632,449,515	8,783,696.68	¥1,096.6200	¥11,148,949,134	11,712,197.35	¥951.9000
A USD Klasse	US$2,849,395	109,801.49	US$25.9504	US$1,440,936	67,472.52	US$21.3559	US$1,556,506	82,969.38	US$18.7600
Z USD Klasse	US$2,021,746	51,673.19	US$39.1256	US$1,072,396	34,483.26	US$31.0990	US$4,224,720	157,824.62	US$26.7684
Z CHF Klasse	SFr288,836	21,062.67	SFr13.7131	SFr411,287	35,850.71	SFr11.4722	SFr275,675	27,133.14	SFr10.1600
Non UK RFS									
JPY-Klasse– Thesaurierung	¥87,218,679	35,930.41	¥2,427.4300	¥121,032,301	62,258.55	¥1,944.0200	¥362,956,755	213,259.21	¥1,701.9500

USD-Klasse – Thesaurierung	US$10,261,472	477,742.04	US$21.4791	US$10,099,599	572,706.35	US$17.6348	US$10,543,407	681,893.91	US$15.4619

Anmerkungen

16. NIW je ausgegebener rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile, Fortsetzung

	NIW 30. Juni 2021	Umlaufende Anteile 30. Juni 2021	NIW je Anteil 30. Juni 2021	NIW 30. Juni 2020	Umlaufende Anteile 30. Juni 2020	NIW je Anteil 30. Juni 2020	NIW 30. Juni 2019	Umlaufende Anteile 30. Juni 2019	NIW je Anteil 30. Juni 2019
GAM Star MBS Total Return									
Gewöhnliche Anteile									
Thesaurierung (abgesichert)d CHF Klasse	-	-	-	SFr18,348	1,848.00	SFr9.9283	SFr88,491	8,468.00	SFr10.4500
Thesaurierung (abgesichert)d EUR Klasse	€15,605,163	1,472,699.25	€10.5963	€10,890,183	1,079,069.32	€10.0922	€9,961,714	941,974.17	€10.5753
Thesaurierung (abgesichert)d SEK Klasse	-	-	-	-	-	-	SEK75,843	743.72	SEK101.9783
USD-Klasse – Thesaurierung	US$138,321,527	11,599,775.82	US$11.9245	US$154,172,704	13,650,608.62	US$11.2942	US$186,019,881	16,141,113.91	US$11.5246
USD-Klasse – Ertragsausschüttung	US$32,909,769	3,369,934.51	US$9.7657	US$24,939,688	2,579,478.48	US$9.6685	US$25,344,625	2,472,163.98	US$10.2520
Institutionelle Anteile									
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	£48,395,666	4,101,656.58	£11.7990	£69,061,187	6,213,882.06	£11.1140	£67,405,321	5,898,879.94	£11.4268
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	US$124,533,460	9,973,048.74	US$12.4870	US$188,226,486	16,004,156.55	US$11.7611	US$286,994,268	24,083,569.78	US$11.9166
Institutionelle Thesaurierung (abgesichert) CHF Klasse	SFr2,462,549	233,016.85	SFr10.5681	SFr2,242,680	223,625.19	SFr10.0287	SFr800,264	76,389.58	SFr10.4760
Institutionelle (abgesichert) EUR-Klasse – Thesaurierung	€133,443,164	12,071,388.44	€11.0545	€110,905,536	10,589,258.11	€10.4734	€244,180,196	22,403,908.26	€10.8990
Institutionelle Thesaurierung (abgesichert) JPY-Klasse	-	-	-	¥567,926,847	589,135.99	¥963.9900	¥617,244,964	613,845.89	¥1,005.5300
Institutionelle Thesaurierung (abgesichert) SEK Klasse	SEK211,965,168	2,018,578.33	SEK105.0071	SEK288,219,627	2,907,330.14	SEK99.1355	SEK277,420,291	2,705,314.77	SEK102.5464
Institutionelle Ertragsausschüttung (abgesichert) EUR Klasse	€24,445,104	2,659,389.05	€9.1920	€23,905,433	2,608,481.95	€9.1645	€11,572,005	1,159,053.39	€9.9840
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	£232,148	24,128.73	£9.6212	£1,350,502	141,443.24	£9.5480	£1,983,458	192,755.03	£10.2900
Institutionelle USD-Klasse – Ertragsausschüttung	US$53,830,414	5,156,099.79	US$10.4401	US$10,490,363	1,013,272.94	US$10.3529	US$11,062,690	1,007,661.75	US$10.9785
Vertriebsstellenanteile									
A EUR Klasse	€81,417	8,088.53	€10.0657	€440,089	45,765.38	€9.6162	€1,061,643	105,036.57	€10.1073
C EUR Klasse	€827,167	84,493.66	€9.7896	€1,668,658	177,592.01	€9.3960	€3,141,255	316,687.54	€9.9191
U EUR Klasse	€3,276,558	298,087.34	€10.9919	€3,108,895	298,087.34	€10.4294	€3,241,334	298,087.34	€10.8737
W GBP Klasse	£30,174,970	2,702,654.88	£11.1649	£36,162,813	3,091,786.62	£11.6964	£50,862,811	4,424,853.90	£11.4948
A USD Klasse	US$2,459,895	225,643.19	US$10.9017	US$3,094,752	298,999.92	US$10.3503	US$311,901	29,442.81	US$10.5934
Income II CQ USD Klasse	US$5,583,511	647,054.29	US$8.6291	US$6,929,890	786,192.11	US$8.8145	US$2,913,698	302,700.38	US$9.6256
Z USD Klasse	US$187,201,585	15,768,337.67	US$11.8719	US$194,358,967	17,402,350.50	US$11.1685	US$214,347,488	18,865,112.93	US$11.3621
Z II USD Klasse	US$1,276,194	117,476.05	US$10.8634	US$1,298,750	128,359.14	US$10.1180	US$912,356	89,529.99	US$10.1905
R Shares									
Thesaurierung R USD Klasse	US$4,715,372	436,182.42	US$10.8105	US$1,574,382	154,631.55	US$10.1815	US$160,014	15,500.00	US$10.3234
Thesaurierung (abgesichert) R EUR Klasse	€29,162,191	2,863,192.75	€10.1852	€23,816,986	2,468,618.62	€9.6479	€13,618,712	1,356,521.32	€10.0394
GAM Systematic Alternative Risk Premia									
Institutionelle Anteile									
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	€7,849,614	699,590.36	€11.2203	€25,470,326	2,382,697.92	€10.6897	€54,462,068	4,840,513.39	€11.2513
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	£139,592	11,642.87	£11.9894	£130,526	11,511.51	£11.3387	£207,771	17,589.40	£11.8122
Institutionelle - Thesaurierung JPY-Klasse	-	-	-	¥765,367,938	711,768.37	¥1,075.3000	¥1,072,350,235	949,106.72	¥1,129.8500
Institutionelle - Thesaurierung SEK Klasse	-	-	-	-	-	-	SEK8,762	76.39	SEK114.6979

Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	US$2,819,538	228,503.23	US$12.3391	US$3,985,579	342,489.49	US$11.6370	US$3,500,856	292,922.36	US$11.9514
Institutionelle (abgesichert) Thesaurierung CHF Klasse	SFr2,261,824	230,018.28	SFr9.8332	SFr6,439,403	685,468.24	SFr9.3941	SFr22,790,149	2,296,398.66	SFr9.9243
Vertriebsstellenanteile									
Z CHF Klasse	SFr8,226	845.00	SFr9.7350	SFr19,576	2,106.01	SFr9.2951	SFr73,914,448	7,531,761.54	SFr9.8137
C EUR Klasse	€3,318,339	353,585.36	€9.3848	€584,066	64,425.57	€9.0657	€717,743	74,193.53	€9.6700

Anmerkungen

16. NIW je ausgegebener rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile, Fortsetzung

	NIW 30. Juni 2021	Umlaufende Anteile 30. Juni 2021	NIW je Anteil 30. Juni 2021	NIW 30. Juni 2020	Umlaufende Anteile 30. Juni 2020	NIW je Anteil 30. Juni 2020	NIW 30. Juni 2019	Umlaufende Anteile 30. Juni 2019	NIW je Anteil 30. Juni 2019
GAM Systematic Alternative Risk Premia, Fortsetzung	-	-	-	-	-	-	€21,774,675	2,198,707.00	€9.9034
Z EUR Klasse X USD Klasse	-	-	-	US$12,025,112	1,217.02	US$9,880.7842	US$62,234,236	6,135.92	US$10,142.6087
GAM Systematic Core Macro*									
Gewöhnliche Anteile									
EUR-Klasse – Thesaurierung	-	-	-	-	-	-	€113,557	10,000.00	€11.3556
GBP-Klasse – Thesaurierung	-	-	-	£160,164	15,620.61	£10.2534	£226,195	20,306.61	£11.1390
Institutionelle Anteile									
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	-	-	-	€800,903	80,591.15	€9.9378	€1,881,235	172,886.62	€10.8813
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	-	-	-	US$1,387,809	129,610.06	US$10.7075	US$1,730,172	150,815.07	US$11.4721
Vertriebsstellenanteile									
C EUR Klasse	-	-	-	-	-	-	€215,454	20,360.88	€10.5800
W EUR Klasse	-	-	-	-	-	-	€10,749,342	1,041,777.54	€10.3182
X EUR Klasse	-	-	-	-	-	-	€2,681,499	256.58	€10,450.9265
W GBP Klasse	-	-	-	£610,571	61,021.70	£10.0057	£20,067,620	1,861,353.08	£10.7812
Z GBP Klasse	-	-	-	£1,337,674	122,850.24	£10.8886	£1,435,075	122,850.24	£11.6814
W USD Klasse	-	-	-	US$42,249	4,157.96	US$10.1610	US$7,284,268	672,285.05	US$10.8350
Z USD Klasse	-	-	-	US$4,894,419	489,535.18	US$9.9980	US$116,970	9,658.81	US$12.1102
GAM Systematic Global Equity Market Neutral**									
Gewöhnliche Anteile									
GBP-Klasse – Thesaurierung	-	-	-	-	-	-	£1,169,363	116,625.16	£10.0266
Institutionelle Anteile									
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	-	-	-	-	-	-	€1,318,610	138,265.45	€9.5367
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	-	-	-	-	-	-	US$1,421,994	140,235.91	US$10.1400
Vertriebsstellenanteile									
C EUR Klasse	-	-	-	-	-	-	€1,275,150	138,108.83	€9.2300
Z GBP Klasse	-	-	-	-	-	-	£3,262,545	320,475.70	£10.1803
W USD Klasse	-	-	-	-	-	-	US$99,905	10,000.00	US$9.9904
Z USD Klasse	-	-	-	-	-	-	US$7,832,657	743,394.81	US$10.5363
GAM Star Tactical Opportunities									
Institutionelle Anteile									
Institutionelle - Thesaurierung CHF Klasse	SFr153,734	16,758.57	SFr9.1734	SFr136,407	14,958.57	SFr9.1189	SFr139,323	14,958.57	SFr9.3139
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	€238,014	26,921.17	€8.8411	€7,767,279	885,400.20	€8.7726	€11,534,357	1,292,898.07	€8.9213
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	£939,222	99,018.71	£9.4853	£3,388,417	362,477.59	£9.3479	£3,056,707	324,669.01	£9.4148
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	US$711,917	70,891.50	US$10.0423	US$2,473,390	250,858.78	US$9.8596	US$18,567,968	1,897,470.40	US$9.7856
Vertriebsstellenanteile									
X EUR-Klasse - Thesaurierung	€15,260,387	1,529.61	€9,976.6519	€12,896,200	1,302.98	€9,897.4656	-	-	-
Z EUR-Klasse - Thesaurierung	€7,352,671	737,158.44	€9.9743	-	-	-	-	-	-

Anmerkungen

16. NIW je ausgegebener rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile, Fortsetzung

	NIW 30. Juni 2021	Umlaufende Anteile 30. Juni 2021	NIW je Anteil 30. Juni 2021	NIW 30. Juni 2020	Umlaufende Anteile 30. Juni 2020	NIW je Anteil 30. Juni 2020	NIW 30. Juni 2019	Umlaufende Anteile 30. Juni 2019	NIW je Anteil 30. Juni 2019
GAM Star Tactical Opportunities, Fortsetzung									
Z GBP-Klasse - Thesaurierung Z USD-Klasse -	£2,226,199	223,146.51	£9.9764	-	-	-	-	-	-
Thesaurierung *Non UK RFS*	US$8,459,747	847,888.03	US$9.9774	-	-	-	-	-	-
GBP-Klasse – Thesaurierung USD-Klasse – Thesaurierung	£238,458	24,221.82	£9.8447	£554,491	57,165.55	£9.6997	£1,121,824	114,854.98	£9.7673
	US$952,385	91,001.45	US$10.4655	US$9,576,686	931,778.64	US$10.2778	US$10,042,261	984,481.10	US$10.2005
GAM Star Disruptive Growth									
Gewöhnliche Anteile									
EUR-Klasse – Thesaurierung	€20,185,938	436,486.68	€46.2464	€5,282,202	178,773.51	€29.5468	€3,120,788	134,602.00	€23.1853
GBP-Klasse – Thesaurierung	£4,533,258	71,408.00	£63.4839	£2,847,385	66,230.73	£42.9919	£2,228,896	67,117.64	£33.2087
USD-Klasse – Thesaurierung	US$51,477,355	940,677.53	US$54.7237	US$30,544,333	919,445.07	US$33.2204	US$35,814,920	1,355,060.24	US$26.4305
USD-Klasse – Ertragsausschüttung	US$40,883	747.60	US$54.6851	US$41,110	1,238.56	US$33.1916	US$30,571	1,157.60	US$26.4088
Institutionelle Anteile									
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	€16,394,365	295,730.73	€55.4368	€3,730,670	106,046.69	€35.1795	€1,691,663	61,681.38	€27.4258
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	£144,758,717	2,104,926.13	£68.7714	£68,999,905	1,493,388.07	£46.2036	£50,744,223	1,430,393.86	£35.4757
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	US$77,106,901	1,328,657.34	US$58.0337	US$39,740,696	1,136,754.09	US$34.9598	US$38,441,992	1,391,168.10	US$27.6328
Institutionelle (abgesichert) GBP-Klasse – Thesaurierung	£60,874	2,667.98	£22.8164	£450,266	33,014.21	£13.6385	£354,463	31,868.33	£11.1227
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	£20,274,263	294,531.65	£68.8356	£12,574,396	272,014.11	£46.2270	£16,612,819	468,304.43	£35.4744
Vertriebsstellenanteile									
M USD Klasse – Thesaurierung	US$24,928,453	1,635,414.04	US$15.2429	-	-	-	-	-	-
N USD Klasse – Thesaurierung	US$177,822,166	11,045,000.00	US$16.0997	-	-	-	-	-	-
Z GBP II Klasse – Thesaurierung	£61,211	2,488.48	£24.5978	£81,697	5,088.32	£16.0558	£80,070	6,554.07	£12.2168
Z GBP Klasse	£75,588,461	1,643,570.41	£45.9904	£55,211,009	1,785,954.89	£30.9140	£36,676,631	1,546,721.38	£23.7125

Anmerkungen

16. NIW je ausgegebener rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile, Fortsetzung

	NIW 30. Juni 2021	Umlaufende Anteile 30. Juni 2021	NIW je Anteil 30. Juni 2021	NIW 30. Juni 2020	Umlaufende Anteile 30. Juni 2020	NIW je Anteil 30. Juni 2020	NIW 30. Juni 2019	Umlaufende Anteile 30. Juni 2019	NIW je Anteil 30. Juni 2019
GAM Star Disruptive Growth, Fortsetzung									
A USD Klasse	US$12,181,267	264,657.12	US$46.0266	US$3,946,660	141,265.44	US$27.9379	US$3,560,259	160,011.62	US$22.2500
C USD Klasse	US$37,803,920	850,636.89	US$44.4419	US$1,721,910	63,664.44	US$27.0466	US$2,181,328	100,821.42	US$21.6300
Z USD Klasse	US$42,639,280	860,577.10	US$49.5473	US$29,897,684	1,001,204.14	US$29.8617	US$21,884,363	928,648.99	US$23.5658
R Hedged Shares									
Thesaurierung (abgesichert)d R EUR Klasse	€333,145	17,034.53	€19.5570	€33,904	2,841.82	€11.9302	€155,547	15,955.67	€9.7486
GAM Star US All Cap Equity									
Gewöhnliche Anteile									
EUR-Klasse – Thesaurierung	€2,617,102	47,522.16	€55.0712	€2,942,325	66,107.84	€44.5079	€4,027,753	97,327.71	€41.3834
GBP-Klasse – Thesaurierung	£294,779	8,447.33	£34.8961	£436,420	14,614.53	£29.8620	£738,772	27,028.96	£27.3325
USD-Klasse – Thesaurierung	US$33,756,879	1,294,014.18	US$26.0869	US$36,519,172	1,828,939.51	US$19.9674	US$39,644,694	2,106,093.15	US$18.8238
USD-Klasse – Ertragsausschüttung	US$975,510	37,395.36	US$26.0863	US$746,673	37,395.36	US$19.9669	US$1,532,084	81,389.05	US$18.8242
Institutionelle Anteile									
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	€53,861	1,174.06	€45.8758	€35,577	964.36	€36.8916	€33,630	985.35	€34.1299
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	£1,103,432	48,301.83	£22.8445	£1,460,812	75,091.55	£19.4537	£1,804,414	101,851.24	£17.7161
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	US$8,647,063	247,500.72	US$34.9375	US$9,957,841	374,233.94	US$26.6085	US$11,769,287	471,546.83	US$24.9588
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	-	-	-	-	-	-	£158,829	8,964.92	£17.7167
Institutionelle USD-Klasse – Ertragsausschüttung	US$1,013,784	29,016.79	US$34.9378	US$772,103	29,016.79	US$26.6088	US$2,098,270	84,068.68	US$24.9590
Vertriebsstellenanteile									
C EUR Klasse	€18,542	500.62	€37.0374	€138,074	4,768.94	€28.9527	€152,010	5,361.27	€28.3500
A USD Klasse	US$11,661,491	277,742.50	US$41.9867	US$10,726,399	332,934.70	US$32.2177	US$12,818,168	420,976.78	US$30.4400
C USD Klasse	US$3,577,680	95,852.35	US$37.3249	US$2,944,272	102,339.80	US$28.7695	US$3,879,487	142,039.36	US$27.3100
GAM Star Worldwide Equity									
Gewöhnliche Anteile									
EUR-Klasse – Thesaurierung	€1,165,966	51,199.15	€22.7731	€2,352,882	126,991.76	€18.5278	€3,818,248	209,731.34	€18.2054
GBP-Klasse – Thesaurierung	£2,429,239	977,464.62	£2.4852	£2,319,854	1,083,558.37	£2.1409	£3,565,961	1,721,906.34	£2.0709
USD-Klasse – Thesaurierung	US$33,302,065	7,176.75	US$4,640.2709	US$26,944,552	7,536.67	US$3,575.1269	US$28,974,449	8,134.86	US$3,561.7636
GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	£16,441	7,294.27	£2.2539	£13,680	7,045.02	£1.9417	£22,600	11,978.71	£1.8866
USD-Klasse – Ertragsausschüttung	US$17,900,891	4,602.55	US$3,889.3419	US$19,940,704	6,654.51	US$2,996.5698	US$22,871,311	7,644.67	US$2,991.7983
Gewöhnliche Anteile (abgesichert)									
Thesaurierung (abgesichert) EUR Klasse	€365,994	31,079.89	€11.7758	€299,123	32,510.65	€9.2007	-	-	-
Thesaurierung (abgesichert) C EUR Klasse	€141,327	12,124.34	€11.6564	€206,947	22,562.80	€9.1720	-	-	-
Thesaurierung (abgesichert) GBP Klasse	£68,549	5,827.44	£11.7631	£81,750	8,949.08	£9.1349	-	-	-
Institutionelle Anteile									
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	US$4,962,399	344,538.37	US$14.4030	US$3,246,157	293,991.96	US$11.0416	US$10,771,981	984,321.92	US$10.9435
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	£1,666,219	127,453.55	£13.0731	£1,856,897	165,586.70	£11.2140	£2,765,903	254,060.04	£10.8868
Institutionelle USD-Klasse – Ertragsausschüttung	US$113,901	7,985.03	US$14.2643	US$104,053	9,505.80	US$10.9462	US$426,647	38,986.22	US$10.9435
Vertriebsstellenanteile									
C EUR Klasse	€298,054	15,933.86	€18.7056	€273,467	17,845.94	€15.3237	€337,290	22,247.18	€15.1600
ZII GBP Klasse	£430,084	32,313.63	£13.3096	£418,722	37,016.41	£11.3117	£317,132	29,381.87	£10.7934

A USD Klasse	US$249,630	13,238.42	US$18.8564	US$230,757	15,843.94	US$14.5644	US$321,529	22,107.42	US$14.5400

Anmerkungen

16. NIW je ausgegebener rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile, Fortsetzung

	NIW 30. Juni 2021	Umlaufende Anteile 30. Juni 2021	NIW je Anteil 30. Juni 2021	NIW 30. Juni 2020	Umlaufende Anteile 30. Juni 2020	NIW je Anteil 30. Juni 2020	NIW 30. Juni 2019	Umlaufende Anteile 30. Juni 2019	NIW je Anteil 30. Juni 2019
GAM Systematic Dynamic Credit*									
Institutionelle Anteile									
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	-	-	-	€1,662,880	177,561.99	€9.3650	€1,778,279	177,561.99	€10.0149
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	-	-	-	US$1,976,138	203,918.00	US$9.6908	US$2,063,328	203,918.00	US$10.1184
Vertriebsstellenanteile									
Z CHF-Klasse - Thesaurierung	-	-	-	SFr9,332	1,000.00	SFr9.3321	-	-	-
Z EUR -Klasse – Thesaurierung	-	-	-	€2,603,072	271,624.05	€9.5833	€4,643,761	454,269.19	€10.2224
Z GBP -Klasse – Thesaurierung	-	-	-	£1,570,869	160,620.83	£9.7799	£1,653,566	160,620.83	£10.2948
Z USD -Klasse – Thesaurierung	-	-	-	US$2,117,381	212,203.75	US$9.9780	US$2,116,874	203,698.20	US$10.3922

Anmerkungen

17. Dividendenausschüttung

In den folgenden Tabellen sind Einzelheiten zur Dividendenausschüttung der Anteilsklassen der einzelnen Fonds zum 30. Juni 2021 und zum 30. Juni 2020angegeben. Die erklärten Dividendenausschüttungen zum 30. Juni 2020 sind im Jahresbericht ausgewiesen. Die Spalten „Brutto – Fonds zahlt“, „Vereinnahmte Erträge“, „Abgezogene Erträge“ und „Nettoausschüttung“ in den folgenden Tabellen enthalten die entsprechenden Beträge in der Basiswährung jedes Fonds.

Zum 30. Juni 2021

	Währung	Erstes Bewertungs-datum ex-Dividende	Brutto Fondszahlt	Vereinnahmte Erträge	Abgezogene Erträge	Netto-ausschüttung	Dividende pro Anteil
GAM Star Asian Equity							
Institutionelle Anteile							
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	€	01/07/2021	(1,492)	28	(65)	(1,529)	€0.0404
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	£	01/07/2021	(5,469)	701	(2,178)	(6,946)	£0.0680
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	US$	01/07/2021	(10,762)	196	-	(10,566)	US$0.0294
Vertriebsstellenanteile							
Z GBP Klasse	£	01/07/2021	(199)	-	(155)	(354)	£0.1436
Z II USD Klasse	US$	01/07/2021	(1,748)	314	(264)	(1,698)	US$0.1639
GAM Star Global Balanced							
Gewöhnliche Anteile							
GBP-Klasse – Thesaurierung	£	01/07/2021	(124)	1,223	(272)	827	£0.0046
GBP Klasse– Thesaurierung II	£	01/07/2021	(1,548)	-	(2,281)	(3,829)	£0.0104
USD-Klasse – Thesaurierung	US$	01/07/2021	(898)	1,207	(5,873)	(5,564)	US$0.0152
PI USD Klasse– Thesaurierung	US$	01/07/2021	(430)	-	-	(430)	US$0.0459
Income II GBP Klasse	£	01/07/2021	(1,405)	3	(342)	(1,744)	£0.0105
Institutionelle Anteile							
Institutionelle - Thesaurierung AUD Klasse	AUD	01/07/2021	(953)	-	(87)	(1,040)	AUD0.0586
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	€	01/07/2021	(20,777)	5,000	(8,854)	(24,631)	€0.0571
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	£	01/07/2021	(184,161)	67,170	(85,418)	(202,409)	£0.0814
Institutionelle - Thesaurierung SGD-Klasse	SGD	01/07/2021	(4,592)	-	-	(4,592)	SGD0.0653
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	US$	01/07/2021	(82,995)	39,933	(76,532)	(119,594)	US$0.0969
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	£	01/07/2021	(9,547)	41	(318)	(9,824)	£0.0799
Other Shares							
PI GBP Klasse	£	01/07/2021	(2,230)	-	(47)	(2,277)	£0.0403
Vertriebsstellenanteile							
Accumulation Open II EUR Klasse	€	01/07/2021	(273)	-	(832)	(1,105)	€0.013
Z EUR Klasse	€	01/07/2021	(19,555)	6,498	(3,224)	(16,281)	€0.0803
Z GBP Klasse	£	01/07/2021	(62,802)	16,270	(12,981)	(59,513)	£0.1041
Z USD -Klasse – Thesaurierung	US$	01/07/2021	(12,164)	1,319	-	(10,845)	US$0.0706
GAM Star Cat Bond							
Gewöhnliche Anteile							
Accumulation CHF Klasse	SFr	11/01/2021	(339,219)	-	-	(339,219)	SFr0.2938
	SFr	12/07/2021	(299,782)	9,776	(23,770)	(313,776)	SFr0.3011
EUR-Klasse – Thesaurierung	€	11/01/2021	(936,410)	-	-	(936,410)	€0.2906
	€	12/07/2021	(1,004,057)	68,458	(60,588)	(996,187)	€0.3106
GBP-Klasse – Thesaurierung	£	11/01/2021	(48,454)	-	-	(48,454)	£0.3029
	£	12/07/2021	(100,314)	23,441	(209)	(77,082)	£0.3239
USD-Klasse – Thesaurierung	US$	11/01/2021	(1,268,251)	-	-	(1,268,251)	US$0.3333
	US$	12/07/2021	(1,102,118)	69,846	(135,993)	(1,168,265)	US$0.3384
Accumulation A EUR Klasse	€	11/01/2021	(25,414)	-	-	(25,414)	€0.2334
	€	12/07/2021	(20,875)	17,833	(72,936)	(75,978)	€0.2406
Accumulation M EUR Klasse	€	11/01/2021	(1,619,980)	-	-	(1,619,980)	€0.2632
	€	12/07/2021	(1,516,973)	43,768	(136,546)	(1,609,751)	€0.2667
Hedged Ordinary Accumulation JPY-Klasse	¥	11/01/2021	(22,782)	-	-	(22,782)	¥23.8227
Income EUR Klasse	€	12/07/2021	(22,311)	783	(1,747)	(23,275)	€0.2266
	€	11/01/2021	(22,123)	-	-	(22,123)	€0.2164
USD-Klasse – Ertragsausschüttung	US$	12/07/2021	(61,118)	3,208	-	(57,910)	US$0.2687
	US$	11/01/2021	(60,490)	-	-	(60,490)	US$0.2707
Institutionelle Anteile							
Institutionelle - Thesaurierung CHF Klasse	SFr	12/07/2021	(5,798,075)	503,763	(349,939)	(5,644,251)	SFr0.2794
	SFr	11/01/2021	(5,330,893)	-	-	(5,330,893)	SFr0.2618

Anmerkungen

17. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2021:

	Währung	Erstes Bewertungs-datum ex-Dividende	Brutto Fondszahlt	Vereinnahmte Erträge	Abgezogene Erträge	Netto-ausschüttung	Dividende pro Anteil
GAM Star Cat Bond, Fortsetzung							
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	€	12/07/2021	(25,916,601)	3,180,922	(1,196,288)	(23,931,967)	€0.3555
	€	11/01/2021	(24,162,650)	-	-	(24,162,650)	€0.3319
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	£	12/07/2021	(1,232,662)	191,680	(94,540)	(1,135,522)	£0.3677
	£	11/01/2021	(821,932)	-	-	(821,932)	£0.3440
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	US$	12/07/2021	(10,603,454)	1,862,712	(849,865)	(9,590,607)	US$0.3845
	US$	11/01/2021	(9,849,467)	-	-	(9,849,467)	US$0.3785
Institutionelle EUR-Klasse – Ertragsausschüttung	€	12/07/2021	(5,045,544)	536,984	(188,412)	(4,696,972)	€0.2343
	€	11/01/2021	(4,610,777)	-	-	(4,610,777)	€0.2238
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	£	12/07/2021	(1,372,114)	863,234	(50,496)	(559,376)	£0.2367
	£	11/01/2021	(325,362)	-	-	(325,362)	£0.2257
Institutionelle USD-Klasse – Ertragsausschüttung	US$	12/07/2021	(640,825)	241,342	(65,464)	(464,947)	US$0.2630
	US$	11/01/2021	(359,459)	-	-	(359,459)	US$0.2655
Anteile mit laufender Ertragsausschüttung							
Gewöhnliche USD Klasse – vierteljährliche Ertragsausschüttung	US$	12/10/2020	(99,839)	-	-	(99,839)	US$0.1103
	US$	11/01/2021	(144,929)	-	-	(144,929)	US$0.0955
	US$	12/04/2021	(110,378)	-	-	(110,378)	US$0.1263
	US$	12/07/2021	(109,008)	11,015	(10,153)	(108,146)	US$0.1100
Institutional Hedge Shares							
Institutionelle - Thesaurierung (abgesichert) JPY-Klasse	¥	11/01/2021	(449,874)	-	-	(449,874)	¥24.8842
	¥	12/07/2021	(448,527)	-	(787)	(449,314)	¥26.7220
R Shares							
Thesaurierung R EUR Klasse	€	12/04/2021	(544,564)	-	-	(544,564)	€0.2440
	€	12/07/2021	(708,073)	421,163	(48,357)	(335,267)	€0.2625
GAM Star Global Cautious							
Gewöhnliche Anteile							
EUR-Klasse – Thesaurierung	€	01/07/2021	(49)	-	-	(49)	€0.0663
Thesaurierung U EUR Klasse	€	01/07/2021	(4,378)	136	(5,455)	(9,697)	€0.0374
GBP-Klasse – Thesaurierung	£	01/07/2021	(2,368)	-	(241)	(2,609)	£0.0629
Thesaurierung U GBP Klasse	£	01/07/2021	(27,908)	137	(58,759)	(86,530)	£0.0346
USD-Klasse – Thesaurierung	US$	01/07/2021	(5,086)	255	(3,467)	(8,298)	US$0.0808
Institutionelle Anteile							
Institutionelle - Thesaurierung AUD Klasse	AUD	01/07/2021	(1,295)	-	-	(1,295)	AUD0.1034
Institutionelle - Thesaurierung EUR Clas	€	01/07/2021	(38,911)	9,604	(11,170)	(40,477)	€0.1145
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	£	01/07/2021	(323,518)	74,814	(66,293)	(314,997)	£0.1380
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	US$	01/07/2021	(71,986)	20,251	(4,058)	(55,793)	US$0.1301
Institutionelle - Thesaurierung (abgesichert) USD Klasse	US$	01/07/2021	(8,015)	459	(382)	(7,938)	US$0.1386
Anteile mit laufender Ertragsausschüttung							
Institutionelle GBP-Klasse – vierteljährliche Ertragsausschüttung	£	01/10/2020	(1,741)	-	-	(1,741)	£0.1134
Andere Anteile							
PI GBP Klasse	£	01/07/2021	(564)	-	(972)	(1,536)	£0.0883
Vertriebsstellenanteile							
A AUD Klasse	AUD	01/07/2021	(50)	-	-	(50)	AUD0.0140
T AUD Klasse	AUD	01/07/2021	(41)	-	(1,240)	(1,281)	AUD0.0147
U AUD Klasse	AUD	01/07/2021	(186)	-	-	(186)	AUD0.0354
U CHF Klasse	SFr	01/07/2021	(80)	-	(1,026)	(1,106)	SFr0.0365
A EUR Klasse	€	01/07/2021	(1,196)	1,361	(2,063)	(1,898)	€0.0164
CQ EUR Klasse – Ertragsausschüttung II	€	01/10/2020	(31)	-	-	(31)	€0.0971
	€	04/01/2021	(32)	-	-	(32)	€0.1028
	€	01/04/2021	(30)	-	-	(30)	€0.0994
T EUR Klasse	€	01/07/2021	(62)	-	(812)	(874)	€0.0202
Z EUR -Klasse – Thesaurierung	€	01/07/2021	(41,523)	2,738	(3,399)	(42,184)	€0.1261
A GBP Klasse	£	01/07/2021	(8,478)	5,691	(9,412)	(12,199)	£0.0140
CQ GBP Klasse – Ertragsausschüttung II	£	01/10/2020	(11,889)	-	-	(11,889)	£0.1011

Anmerkungen

17.. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2021

	Währung	Erstes Bewertungs-datum ex-Dividende	Brutto Fondszahlt	Vereinnahmte Erträge	Abgezogene Erträge	Netto-ausschüttung	Dividende pro Anteil
GAM Star Global Cautious, Fortsetzung							
	£	04/01/2021	(11,085)	-	-	(11,085)	£0.1071
	£	01/04/2021	(9,397)	-	-	(9,397)	£0.1039
	£	01/07/2021	(8,799)	-	-	(8,799)	£0.1076
T GBP -Klasse – Thesaurierung	£	01/07/2021	(1,115)	-	(3,596)	(4,711)	£0.0159
TQ GBP Klasse – Ertragsausschüttung II	£	01/10/2020	(1,533)	-	-	(1,533)	£0.1063
	£	04/01/2021	(1,416)	-	-	(1,416)	£0.1128
	£	01/04/2021	(1,793)	-	-	(1,793)	£0.1095
	£	01/07/2021	(1,574)	-	-	(1,574)	£0.1137
Z GBP Klasse	£	01/07/2021	(75,224)	24,766	(41,842)	(92,300)	£0.1544
A SGD-Klasse	SGD	01/07/2021	(313)	451	(2,245)	(2,107)	SGD0.0225
A USD Klasse	US$	01/07/2021	(13,020)	9,421	(13,009)	(16,608)	US$0.0281
CQ USD Klasse – Ertragsausschüttung II	US$	01/10/2020	(6,099)	-	-	(6,099)	US$0.1064
	US$	04/01/2021	(6,121)	-	-	(6,121)	US$0.1128
	US$	01/04/2021	(6,950)	-	-	(6,950)	US$0.1095
	US$	01/07/2021	(7,196)	-	-	(7,196)	US$0.1134
T USD Klasse	US$	01/07/2021	(412)	-	(234)	(646)	US$0.0319
U USD Klasse	US$	01/07/2021	(4,095)	-	(14,151)	(18,246)	US$0.0481
Z USD Klasse	US$	01/07/2021	(148,366)	-	-	(148,366)	US$0.1342
GAM Star China Equity							
Gewöhnliche Anteile							
EUR-Klasse – Thesaurierung	€	01/07/2021	-	(28)	2	(26)	€0.0000
GBP-Klasse – Thesaurierung	£	01/07/2021	-	-	10	10	£0.0000
USD-Klasse – Thesaurierung	US$	01/07/2021	-	(4)	12	8	US$0.0000
Institutionelle Anteile							
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	€	01/07/2021	(22,549)	752	(106)	(21,903)	€0.0344
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	£	01/07/2021	(20,267)	2,385	(7,775)	(25,657)	£0.0692
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	US$	01/07/2021	(98,614)	33,552	(9,064)	(74,126)	US$0.0659
Institutionelle EUR-Klasse – Ertragsausschüttung	€	01/07/2021	(189)	708	(825)	(306)	€0.0442
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	£	01/07/2021	(1,259)	56	(318)	(1,521)	£0.0642
Institutionelle USD-Klasse – Ertragsausschüttung	US$	01/07/2021	(2,072)	463	(430)	(2,039)	US$0.0553
Vertriebsstellenanteile							
Z USD Klasse	US$	01/07/2021	(575)	219	-	(356)	US$0.0325
R Shares							
R USD-Klasse - Thesaurierung	US$	01/07/2021	(11,715)	28	-	(11,687)	US$0.0332
GAM Star Composite Global Equity							
Vertriebsstellenanteile							
Accumulation Z GBP Klasse	£	01/07/2021	(20,465)	2,183	(843)	(19,125)	£0.0044
Z USD Acc	US$	01/07/2021	(11,919)	2,626	-	(9,293)	US$0.0044
GAM Star Continental European Equity							
Gewöhnliche Anteile							
Accumulation CHF Klasse	SFr	01/07/2021	(4,600)	10	(644)	(5,234)	SFr0.0277
EUR-Klasse – Thesaurierung	€	01/07/2021	(252,898)	13,201	(14,567)	(254,264)	€0.0673
Thesaurierung R EUR Klasse	€	01/07/2021	(12,082)	688	(4,701)	(16,095)	€0.0909
Accumulation Z EUR Klasse	€	01/07/2021	(884,624)	286	(21)	(884,359)	€0.1724
GBP-Klasse – Thesaurierung	£	01/07/2021	(3,850)	2	(10)	(3,858)	£0.0075
Accumulation Z II GBP Klasse	£	01/07/2021	(3,381)	2	(155)	(3,534)	£0.1223
USD-Klasse – Thesaurierung	US$	01/07/2021	(33,763)	9,031	(3,117)	(27,849)	US$0.0673
Income Z EUR Klasse	€	01/07/2021	(331,540)	2,423	(14,951)	(344,068)	€0.1552
GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	£	01/07/2021	(218)	-	(181)	(399)	£0.0163
Institutionelle Anteile							
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	€	01/07/2021	(637,078)	58,142	(167,443)	(746,379)	€0.1714
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	£	01/07/2021	(98,305)	351	(5,543)	(103,497)	£0.1693
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	US$	01/07/2021	(44,052)	738	(1,322)	(44,636)	US$0.1340

Anmerkungen

17. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2021**:**

	Währung	Erstes Bewertungs-datum ex-Dividende	Brutto Fondszahlt	Vereinnahmte Erträge	Abgezogene Erträge	Netto-ausschüttung	Dividende pro Anteil
GAM Star Continental European Equity, Fortsetzung							
Institutionelle - Thesaurierung (abgesichert) USD Klasse	US$	01/07/2021	(302)	-	-	(302)	US$0.0664
Institutionelle EUR-Klasse – Ertragsausschüttung	€	01/07/2021	(458)	-	(1,974)	(2,432)	€0.1594
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	£	01/07/2021	(1,060,384)	6,155	(28,588)	(1,082,817)	£0.1798
Institutional Income GBP Z Klasse	£	01/07/2021	(133,804)	8,042	(156,450)	(282,212)	£0.1779
GAM Star Credit Opportunities (EUR)							
Gewöhnliche Anteile							
Accumulation CHF Klasse	SFr	01/07/2021	(629,100)	213,241	(43,146)	(459,005)	SFr0.3238
EUR-Klasse – Thesaurierung	€	01/07/2021	(9,910,947)	7,893,634	(8,057,100)	(10,074,413)	€0.3433
Thesaurierung R EUR Klasse	€	01/07/2021	(295,002)	33,581	(32,915)	(294,336)	€0.2254
CHF-Klasse – Ertragsausschüttung	SFr	01/07/2021	(118,041)	4,139	(29,214)	(143,116)	SFr0.2313
Income EUR Klasse	€	01/07/2021	(429,545)	5,610	(80,183)	(504,118)	€0.2900
Income EUR II Klasse	€	01/07/2021	(138,895)	356	(47,641)	(186,180)	€0.0229
	€	04/08/2020	(340,673)	-	-	(340,673)	€0.0276
	€	01/09/2020	(326,750)	-	-	(326,750)	€0.0266
	€	01/10/2020	(304,172)	-	-	(304,172)	€0.0266
	€	02/11/2020	(225,182)	-	-	(225,182)	€0.0202
	€	01/12/2020	(270,718)	-	-	(270,718)	€0.0243
	€	04/01/2021	(422,314)	-	-	(422,314)	€0.0397
	€	01/02/2021	(197,484)	-	-	(197,484)	€0.0221
	€	01/03/2021	(163,913)	-	-	(163,913)	€0.0196
	€	01/04/2021	(238,739)	-	-	(238,739)	€0.0308
	€	04/05/2021	(165,145)	-	-	(165,145)	€0.0223
	€	01/06/2021	(153,120)	-	-	(153,120)	€0.0229
Institutionelle Anteile							
Institutionelle - Thesaurierung CHF Klasse	SFr	01/07/2021	(1,355,566)	146,538	(321,379)	(1,530,407)	SFr0.3196
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	€	01/07/2021	(20,810,129)	23,107,177	(25,282,050)	(22,985,002)	€0.3584
Institutional CHF-Klasse – Ertragsausschüttung	SFr	01/07/2021	(71,181)	3,112	(21,390)	(89,459)	SFr0.2276
Institutionelle EUR-Klasse – Ertragsausschüttung	€	01/07/2021	(1,134,946)	20,811	(1,763,113)	(2,877,248)	€0.303
Vertriebsstellenanteile							
A EUR Klasse	€	01/07/2021	(1,704,517)	113,764	(540,703)	(2,131,456)	€0.2301
AQ EUR Klasse	€	01/10/2020	(445,319)	-	-	(445,319)	€0.0850
	€	04/01/2021	(454,856)	-	-	(454,856)	€0.0891
	€	01/04/2021	(365,934)	-	-	(365,934)	€0.0762
	€	01/07/2021	(335,564)	6,484	(16,172)	(345,252)	€0.0715
C EUR Klasse	€	01/07/2021	(744,667)	48,112	(225,748)	(922,303)	€0.1307
Anteile mit laufender Ertragsausschüttung							
M EUR Klasse	€	04/08/2020	(22,489)	-	-	(22,489)	€0.0217
	€	01/09/2020	(19,942)	-	-	(19,942)	€0.0202
	€	01/10/2020	(20,436)	-	-	(20,436)	€0.0207
	€	02/11/2020	(13,438)	-	-	(13,438)	€0.0136
	€	01/12/2020	(16,858)	-	-	(16,858)	€0.0174
	€	04/01/2021	(33,426)	-	-	(33,426)	€0.0345
	€	01/02/2021	(15,230)	-	-	(15,230)	€0.0157
	€	01/03/2021	(12,562)	-	-	(12,562)	€0.0132
	€	01/04/2021	(22,197)	-	-	(22,197)	€0.0241
	€	04/05/2021	(14,064)	-	-	(14,064)	€0.0155
	€	01/06/2021	(12,980)	-	-	(12,980)	€0.0158
	€	01/07/2021	(13,110)	419	(2,064)	(14,755)	€0.0161
SI EUR Klasse	€	04/01/2021	(1,015,039)	-	-	(1,015,039)	€0.1383
	€	01/07/2021	(773,419)	65,849	(208,948)	(916,518)	€0.1084
SO EUR Klasse	€	04/01/2021	(335,394)	-	-	(335,394)	€0.1313
	€	01/07/2021	(145,857)	70	(52,364)	(198,151)	€0.0967
Quarterly Z Income EUR Klasse	€	01/10/2020	(108,584)	-	-	(108,584)	€0.0608

Anmerkungen

17. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2021**:**

	Währung	Erstes Bewertungs-datum ex-Dividende	Brutto Fondszahlt	Vereinnahmte Erträge	Abgezogene Erträge	Netto-ausschüttung	Dividende pro Anteil
GAM Star Credit Opportunities (EUR), Fortsetzung							
	€	04/01/2021	(105,694)	-	-	(105,694)	€0.0637
	€	01/04/2021	(86,352)	-	-	(86,352)	€0.0524
	€	01/07/2021	(77,136)	1,150	(6,941)	(82,927)	€0.0475
Other Shares							
R EUR Klasse	€	01/07/2021	(37,813)	4,842	(1,594)	(34,565)	€0.2090
GAM Star Credit Opportunities (GBP)							
Gewöhnliche Anteile							
GBP-Klasse – Thesaurierung	£	01/07/2021	(552,254)	37,068	(109,729)	(624,915)	£0.6885
GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	£	01/07/2021	(289,358)	11,641	(53,242)	(330,959)	£0.4481
Institutionelle Anteile							
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	£	01/07/2021	(9,847,966)	982,626	(1,704,452)	(10,569,792)	£0.6656
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	£	01/07/2021	(2,975,633)	199,342	(447,119)	(3,223,410)	£0.4836
Anteile mit laufender Ertragsausschüttung							
SI GBP Klasse	£	04/01/2021	(633,073)	-	-	(633,073)	£0.2370
	£	01/07/2021	(442,567)	162,635	(132,505)	(412,437)	£0.1990
Monthly Z GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	£	04/08/2020	(111,283)	-	-	(111,283)	£0.0260
	£	01/09/2020	(141,632)	-	-	(141,632)	£0.0331
	£	01/10/2020	(185,621)	-	-	(185,621)	£0.0471
	£	02/11/2020	(91,024)	-	-	(91,024)	£0.0293
	£	01/12/2020	(88,768)	-	-	(88,768)	£0.0288
	£	04/01/2021	(136,528)	-	-	(136,528)	£0.0445
	£	01/02/2021	(68,585)	-	-	(68,585)	£0.0225
	£	01/03/2021	(60,098)	-	-	(60,098)	£0.0199
	£	01/04/2021	(154,076)	-	-	(154,076)	£0.0512
	£	04/05/2021	(69,085)	-	-	(69,085)	£0.0230
	£	01/06/2021	(89,959)	-	-	(89,959)	£0.0301
	£	01/07/2021	(90,771)	5,514	(36,056)	(121,313)	£0.0307
Quarterly Institutional GBP Klasse	£	01/10/2020	(172,817)	-	-	(172,817)	£0.1130
	£	04/01/2021	(158,253)	-	-	(158,253)	£0.1088
	£	01/04/2021	(146,273)	-	-	(146,273)	£0.0987
	£	01/07/2021	(129,429)	12,227	(17,823)	(135,025)	£0.0877
Quarterly Z GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	£	01/10/2020	(889,661)	-	-	(889,661)	£0.0397
	£	04/01/2021	(827,691)	-	-	(827,691)	£0.0241
	£	01/04/2021	(717,206)	-	-	(717,206)	£0.0295
	£	01/07/2021	(651,774)	44,309	(168,654)	(776,119)	£0.0842
Vertriebsstellenanteile							
ZII GBP Klasse	£	01/07/2021	(3,474,031)	287,215	(364,646)	(3,551,462)	£0.4455
QZ GBP Klasse	£	04/01/2021	(247,814)	-	-	(247,814)	£0.0522
QZ II GBP Klasse	£	01/04/2021	(563,538)	-	-	(563,538)	£0.1166
	£	01/07/2021	(558,858)	75,530	(42,277)	(525,605)	£0.1085
GAM Star Credit Opportunities (USD)							
Gewöhnliche Anteile							
USD-Klasse – Thesaurierung	US$	01/07/2021	(6,483,239)	442,301	(1,551,399)	(7,592,337)	US$0.4743
Thesaurierung R USD Klasse	US$	01/07/2021	(15,235)	1,969	(27,439)	(40,705)	US$0.3269
USD-Klasse – Ertragsausschüttung	US$	01/07/2021	(675,951)	15,873	(224,426)	(884,504)	US$0.3185
Institutionelle Anteile							
Institutionelle - Thesaurierung (abgesichert) ILS Klasse	ILS	01/07/2021	(258,166)	35,724	(9,610)	(232,052)	ILS1.2287
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	US$	01/07/2021	(29,175,787)	6,979,983	(8,006,157)	(30,201,961)	US$0.4942
Institutionelle USD-Klasse – Ertragsausschüttung	US$	01/07/2021	(592,553)	26,252	(69,136)	(635,437)	US$0.2938
Anteile mit laufender Ertragsausschüttung							
MCO II AUD Klasse	AUD	04/08/2020	(210,044)	-	-	(210,044)	AUD0.0318
	AUD	01/09/2020	(207,852)	-	-	(207,852)	AUD0.0307
	AUD	01/10/2020	(216,025)	-	-	(216,025)	AUD0.0328

Anmerkungen

17. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2021**:**

	Währung	Erstes Bewertungs-datum ex-Dividende	Brutto Fondszahlt	Vereinnahmte Erträge	Abgezogene Erträge	Netto-ausschüttung	Dividende pro Anteil
GAM Star Credit Opportunities (USD), Fortsetzung							
	AUD	02/11/2020	(189,961)	-	-	(189,961)	AUD0.0297
	AUD	01/12/2020	(178,506)	-	-	(178,506)	AUD0.0269
	AUD	04/01/2021	(287,651)	-	-	(287,651)	AUD0.0425
	AUD	01/02/2021	(164,948)	-	-	(164,948)	AUD0.0256
	AUD	01/03/2021	(145,554)	-	-	(145,554)	AUD0.0231
	AUD	01/04/2021	(210,980)	-	-	(210,980)	AUD0.0362
	AUD	04/05/2021	(152,127)	-	-	(152,127)	AUD0.0267
	AUD	01/06/2021	(161,511)	-	-	(161,511)	AUD0.0275
	AUD	01/07/2021	(145,645)	4,715	(21,726)	(162,656)	AUD0.0263
Vertriebsstellenanteile							
A USD Klasse	US$	01/07/2021	(1,291,773)	206,591	(127,327)	(1,212,509)	US$0.3162
C USD Klasse	US$	01/07/2021	(92,432)	9,051	(20,523)	(103,904)	US$0.2465
Anteile mit laufender Ertragsausschüttung							
MO USD Klasse	US$	04/08/2020	(652,975)	-	-	(652,975)	US$0.0254
	US$	01/09/2020	(611,886)	-	-	(611,886)	US$0.0240
	US$	01/10/2020	(637,979)	-	-	(637,979)	US$0.0260
	US$	02/11/2020	(525,679)	-	-	(525,679)	US$0.0223
	US$	01/12/2020	(458,188)	-	-	(458,188)	US$0.0198
	US$	04/01/2021	(891,599)	-	-	(891,599)	US$0.0389
	US$	01/02/2021	(396,889)	-	-	(396,889)	US$0.0188
	US$	01/03/2021	(327,652)	-	-	(327,652)	US$0.0163
	US$	01/04/2021	(566,120)	-	-	(566,120)	US$0.0295
	US$	04/05/2021	(375,993)	-	-	(375,993)	US$0.0198
	US$	01/06/2021	(375,057)	-	-	(375,057)	US$0.0203
	US$	01/07/2021	(332,419)	17,932	(138,729)	(453,216)	US$0.0189
SI USD Klasse	US$	04/01/2021	(1,130,777)	-	-	(1,130,777)	US$0.1783
	US$	01/07/2021	(1,027,341)	114,846	(114,625)	(1,027,120)	US$0.1457
SO USD Klasse	US$	04/01/2021	(127,174)	-	-	(127,174)	US$0.1749
	US$	01/07/2021	(100,416)	-	(14,589)	(115,005)	US$0.1381
MO II SGD-Klasse	SGD	04/08/2020	(310,046)	-	-	(310,046)	SGD0.0375
	SGD	01/09/2020	(299,059)	-	-	(299,059)	SGD0.0363
	SGD	01/10/2020	(297,190)	-	-	(297,190)	SGD0.0378
	SGD	02/11/2020	(261,846)	-	-	(261,846)	SGD0.0347
	SGD	01/12/2020	(243,661)	-	-	(243,661)	SGD0.0328
	SGD	04/01/2021	(375,489)	-	-	(375,489)	SGD0.0504
	SGD	01/02/2021	(217,028)	-	-	(217,028)	SGD0.0314
	SGD	01/03/2021	(193,115)	-	-	(193,115)	SGD0.0287
	SGD	01/04/2021	(276,913)	-	-	(276,913)	SGD0.0435
	SGD	04/05/2021	(206,215)	-	-	(206,215)	SGD0.0332
	SGD	01/06/2021	(201,574)	-	-	(201,574)	SGD0.0345
	SGD	01/07/2021	(177,158)	1,961	(36,927)	(212,124)	SGD0.0327
Income II PMCO USD Klasse	US$	04/08/2020	(15,384)	-	-	(15,384)	US$0.0348
	US$	01/09/2020	(14,448)	-	-	(14,448)	US$0.0337
	US$	01/10/2020	(14,540)	-	-	(14,540)	US$0.0351
	US$	02/11/2020	(12,864)	-	-	(12,864)	US$0.0318
	US$	01/12/2020	(11,405)	-	-	(11,405)	US$0.0302
	US$	04/01/2021	(17,901)	-	-	(17,901)	US$0.0474
	US$	01/02/2021	(10,340)	-	-	(10,340)	US$0.0286
	US$	01/03/2021	(8,856)	-	-	(8,856)	US$0.0258
	US$	01/04/2021	(13,384)	-	-	(13,384)	US$0.0397
	US$	04/05/2021	(9,706)	-	-	(9,706)	US$0.0299
	US$	01/06/2021	(9,361)	-	-	(9,361)	US$0.0307
	US$	01/07/2021	(8,520)	170	(1,691)	(10,041)	US$0.0291
Monthly Institutional SGD-Klasse	SGD	04/08/2020	(52,794)	-	-	(52,794)	SGD0.0344

Anmerkungen

17. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2021**:**

	Währung	Erstes Bewertungs-datum ex-Dividende	Brutto Fondszahlt	Vereinnahmte Erträge	Abgezogene Erträge	Netto-ausschüttung	Dividende pro Anteil
GAM Star Credit Opportunities (USD), Fortsetzung							
	SGD	01/09/2020	(52,215)	-	-	(52,215)	SGD0.0333
	SGD	01/10/2020	(56,672)	-	-	(56,672)	SGD0.0348
	SGD	02/11/2020	(63,986)	-	-	(63,986)	SGD0.0319
	SGD	01/12/2020	(73,156)	-	-	(73,156)	SGD0.0301
	SGD	04/01/2021	(114,656)	-	-	(114,656)	SGD0.0464
	SGD	01/02/2021	(72,940)	-	-	(72,940)	SGD0.0288
	SGD	01/03/2021	(69,142)	-	-	(69,142)	SGD0.0265
	SGD	01/04/2021	(97,061)	-	-	(97,061)	SGD0.0401
	SGD	04/05/2021	(74,545)	-	-	(74,545)	SGD0.0306
	SGD	01/06/2021	(78,963)	-	-	(78,963)	SGD0.0316
	SGD	01/07/2021	(62,394)	14,514	(14,914)	(62,794)	SGD0.0303
Monthly Institutionelle USD-Klasse	US$	04/08/2020	(18,360)	-	-	(18,360)	US$0.0277
	US$	01/09/2020	(18,622)	-	-	(18,622)	US$0.0265
	US$	01/10/2020	(19,214)	-	-	(19,214)	US$0.0283
	US$	02/11/2020	(16,538)	-	-	(16,538)	US$0.0247
	US$	01/12/2020	(12,450)	-	-	(12,450)	US$0.0225
	US$	04/01/2021	(21,936)	-	-	(21,936)	US$0.0409
	US$	01/02/2021	(10,513)	-	-	(10,513)	US$0.0214
	US$	01/03/2021	(7,181)	-	-	(7,181)	US$0.0188
	US$	01/04/2021	(11,620)	-	-	(11,620)	US$0.0321
	US$	04/05/2021	(8,145)	-	-	(8,145)	US$0.0225
	US$	01/06/2021	(8,189)	-	-	(8,189)	US$0.0231
	US$	01/07/2021	(7,259)	642	(6,076)	(12,693)	US$0.0217
Quarterly USD-Klasse – Thesaurierung	US$	04/01/2021	(240)	-	-	(240)	US$0.1040
Quarterly USD-Klasse – Ertragsausschüttung	US$	01/10/2020	(2,242)	-	-	(2,242)	US$0.0830
	US$	04/01/2021	(2,388)	-	-	(2,388)	US$0.0884
	US$	01/04/2021	(1,508)	-	-	(1,508)	US$0.0735
	US$	01/07/2021	(1,409)	17	(200)	(1,592)	US$0.0687
Z Anteile mit laufender Ertragsausschüttung							
MCZ SGD-Klasse	SGD	04/08/2020	(24,235)	-	-	(24,235)	SGD0.0339
	SGD	01/09/2020	(23,744)	-	-	(23,744)	SGD0.0329
	SGD	01/10/2020	(24,627)	-	-	(24,627)	SGD0.0342
	SGD	02/11/2020	(22,468)	-	-	(22,468)	SGD0.0313
	SGD	01/12/2020	(21,782)	-	-	(21,782)	SGD0.0297
	SGD	04/01/2021	(83,693)	-	-	(83,693)	SGD0.1128
	SGD	01/02/2021	(12,171)	-	-	(12,171)	SGD0.0258
	SGD	01/03/2021	(12,421)	-	-	(12,421)	SGD0.0263
	SGD	01/04/2021	(17,754)	-	-	(17,754)	SGD0.0380
	SGD	04/05/2021	(11,731)	-	-	(11,731)	SGD0.0249
	SGD	01/06/2021	(12,233)	-	-	(12,233)	SGD0.0258
	SGD	01/07/2021	(11,418)	-	(1,912)	(13,330)	SGD0.0245
Vertriebsstellenanteile							
Income II AQ USD Klasse	US$	01/10/2020	(362,457)	-	-	(362,457)	US$0.1007
	US$	04/01/2021	(338,087)	-	-	(338,087)	US$0.1066
	US$	01/04/2021	(208,462)	-	-	(208,462)	US$0.0910
	US$	01/07/2021	(186,392)	11,553	(34,912)	(209,751)	US$0.0869
GAM Star Global Defensive							
Institutionelle Anteile							
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	€	01/07/2021	(6,018)	2,723	(3,953)	(7,248)	€0.1157
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	£	01/07/2021	(42,051)	7,063	(12,579)	(47,567)	£0.1412
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	US$	01/07/2021	(49,299)	16,901	(2,960)	(35,358)	US$0.1546
Vertriebsstellenanteile							
U AUD Klasse	AUD	01/07/2021	(315)	-	-	(315)	AUD0.0582

Anmerkungen

17. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2021**:**

	Währung	Erstes Bewertungs-datum ex-Dividende	Brutto Fondszahlt	Vereinnahmte Erträge	Abgezogene Erträge	Netto-ausschüttung	Dividende pro Anteil
GAM Star Global Defensive, Fortsetzung							
A EUR Klasse	€	01/07/2021	(968)	-	(1,987)	(2,955)	€0.0370
U EUR Klasse	€	01/07/2021	(2,039)	-	(1,102)	(3,141)	€0.0569
Z EUR Klasse	€	01/07/2021	(15,606)	3,267	(1,749)	(14,088)	€0.1388
A GBP Klasse	£	01/07/2021	(8,404)	199	(7,528)	(15,733)	£0.0344
T GBP Klasse	£	01/07/2021	(372)	-	-	(372)	£0.0326
U GBP Klasse	£	01/07/2021	(6,479)	-	(5,693)	(12,172)	£0.0535
Z GBP Klasse	£	01/07/2021	(21,229)	5,513	(11,446)	(27,162)	£0.1569
T USD Klasse	US$	01/07/2021	(98)	-	-	(98)	US$0.0499
U USD Klasse	US$	01/07/2021	(2,085)	-	(2,129)	(4,214)	US$0.0711
GAM Star Emerging Market Rates							
Gewöhnliche Anteile							
EUR-Klasse – Thesaurierung	€	01/07/2021	(32,649)	9,199	(1,447)	(24,897)	€0.0219
GBP-Klasse – Thesaurierung	£	01/07/2021	(312)	6	(4)	(310)	£0.0020
Institutionelle Anteile							
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	€	01/07/2021	(435,282)	146,722	(45,640)	(334,200)	€0.0787
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	US$	01/07/2021	(27,827)	15,546	(11,904)	(24,185)	US$0.0799
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	£	01/07/2021	(46,443)	24,433	(3,983)	(25,993)	£0.0773
Vertriebsstellenanteile							
Z GBP Klasse	£	01/07/2021	(159)	-	(7)	(166)	£0.1648
Z II GBP Klasse	£	01/07/2021	(1,900)	-	(3,026)	(4,926)	£0.1586
Z USD Klasse	US$	01/07/2021	(292)	-	(5)	(297)	US$0.1485
Z II USD Klasse	US$	01/07/2021	(69,391)	15,563	(24,238)	(78,066)	US$0.1649
W EUR-Klasse - Thesaurierung	€	01/07/2021	(322,499)	266,105	(2,416)	(58,810)	€0.0875
W USD-Klasse - Thesaurierung	US$	01/07/2021	(42,417)	12,562	(5,626)	(35,481)	US$0.0857
W Income EUR Klasse	€	01/07/2021	(543,976)	163,891	(2,338)	(382,423)	€0.0850
X USD-Klasse - Thesaurierung	US$	01/07/2021	(25,721)	-	-	(25,721)	US$64.303
QZ AUD Inc Klasse	AUD	01/07/2021	(873)	-	(2)	(875)	AUD0.0288
R Shares							
Thesaurierung R EUR Klasse	€	01/07/2021	(2,445)	779	(344)	(2,010)	€0.0288
GAM Star European Equity							
Gewöhnliche Anteile							
Accumulation CHF Klasse	SFr	01/07/2021	(10,770)	9	-	(10,761)	SFr0.1419
EUR-Klasse – Thesaurierung	€	01/07/2021	(2,181,177)	2,229	(35,214)	(2,214,162)	€4.2751
GBP-Klasse – Thesaurierung	£	01/07/2021	(27,153)	382	(281)	(27,052)	£0.0401
USD-Klasse – Thesaurierung	US$	01/07/2021	(12,021)	1,212	(2,385)	(13,194)	US$0.3268
Income EUR Klasse	€	01/07/2021	(265,719)	228	(1,233)	(266,724)	€3.6870
GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	£	01/07/2021	(2,407)	-	(2)	(2,409)	£0.0338
USD-Klasse – Ertragsausschüttung	US$	01/07/2021	(12,646)	-	-	(12,646)	US$0.2658
Gewöhnliche Anteile (abgesichert)							
Thesaurierung (abgesichert) USD Klasse	US$	01/07/2021	(35)	-	-	(35)	US$0.0147
Income Hedge USD Klasse	US$	01/07/2021	(1,439)	-	-	(1,439)	US$0.1015
Institutionelle Anteile							
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	€	01/07/2021	(1,598,520)	122,009	(10,756)	(1,487,267)	€0.4689
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	US$	01/07/2021	(29,378)	10,724	-	(18,654)	US$0.2195
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	£	01/07/2021	(29,047)	8,418	(1,777)	(22,406)	£0.1580
Institutionelle EUR-Klasse – Ertragsausschüttung	€	01/07/2021	(1,859)	168	-	(1,691)	€0.1558
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	£	01/07/2021	(31,328)	1,676	(51)	(29,703)	£0.1570
Vertriebsstellenanteile							
A EUR Klasse	€	01/07/2021	(45,305)	2,296	(368)	(43,377)	€0.1369
C EUR Klasse	€	01/07/2021	(11,301)	161	(537)	(11,677)	€0.0657
ZII GBP-Klasse - Thesaurierung	£	01/07/2021	(9,469)	789	(736)	(9,416)	£0.2651
X EUR-Klasse - Thesaurierung		01/07/2021	(321,156)	28,383	-	(292,773)	133.2825
A USD-Klasse - Thesaurierung	US$	01/07/2021	(990)	1,057	-	67	US$0.0041

Anmerkungen

17. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2021:

	Währung	Erstes Bewertungs-datum ex-Dividende	Brutto Fondszahlt	Vereinnahmte Erträge	Abgezogene Erträge	Netto-ausschüttung	Dividende pro Anteil
GAM Star European Equity, Fortsetzung							
R Shares							
Thesaurierung R EUR Klasse	€	01/07/2021	(21,785)	20,174	-	(1,611)	€0.1754
Thesaurierung R GBP Klasse	£	01/07/2021	(1,423)	-	(131)	(1,554)	£0.1582
Income R GBP Klasse	£	01/07/2021	(2,249)	-	-	(2,249)	£0.1573
GAM Star Global Rates							
Vertriebsstellenanteile							
Accumulation Z GBP Klasse	£	01/07/2021	(4,091)	-	(2,346)	(6,437)	£0.0812
GAM Star Global Growth							
Institutionelle Anteile							
Institutionelle - Thesaurierung CHF Klasse	SFr	01/07/2021	(110)	163	-	53	SFr0.0074
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	€	01/07/2021	(3,289)	2,745	(1,074)	(1,618)	€0.0074
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	£	01/07/2021	(8,092)	16,744	(6,187)	2,465	£0.0084
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	US$	01/07/2021	(7,209)	5,587	(5,651)	(7,273)	US$0.0152
Vertriebsstellenanteile							
Z EUR Klasse	€	01/07/2021	(15,414)	22,090	(1,305)	5,371	€0.0209
Z GBP Klasse	£	01/07/2021	(60,206)	33,249	(15,061)	(42,018)	£0.0432
GAM Star Japan Leaders							
Institutionelle Anteile							
Institutionelle - Thesaurierung CHF Klasse	SFr	01/07/2021	(5,594,869)	320,081	(23,785)	(5,298,573)	SFr0.0207
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	€	01/07/2021	-	-	330	330	€0.0000
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	£	01/07/2021	(450,034)	18,178	(151,595)	(583,451)	£0.0114
Institutionelle - Thesaurierung JPY-Klasse	¥	01/07/2021	(3,581,656)	112,217	(134,257)	(3,603,696)	¥2.0444
Institutionelle (abgesichert) USD-Klasse – Thesaurierung	US$	01/07/2021	(1,688,381)	-	(39,592)	(1,727,973)	US$0.0202
Institutionelle (abgesichert) EUR-Klasse – Thesaurierung	€	01/07/2021	(1,142,540)	343,973	(1,538,522)	(2,337,089)	€0.0228
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	£	01/07/2021	(433,727)	22,105	(6,966)	(418,588)	£0.0274
Vertriebsstellenanteile							
Z CHF Klasse	SFr	01/07/2021	(303,833)	961	(81,243)	(384,115)	SFr0.1204
Z GBP-Klasse - Thesaurierung	£	01/07/2021	(14,438,059)	2,390,096	(4,267,674)	(16,315,637)	£0.0546
Z JPY-Klasse	¥	01/07/2021	(45,581,219)	42,526	(678,045)	(46,216,738)	¥5.6873
Z USD Klasse	US$	01/07/2021	(89,663)	43,401	-	(46,262)	US$0.0157
GAM Star MBS Total Return							
Gewöhnliche Anteile							
Thesaurierung (abgesichert)d EUR Klasse	€	01/07/2021	(1,079,194)	295,325	(164,387)	(948,256)	€0.6179
USD-Klasse – Thesaurierung	US$	01/07/2021	(7,500,415)	1,195,556	(1,612,470)	(7,917,329)	US$0.6466
USD-Klasse – Ertragsausschüttung	US$	01/07/2021	(1,787,413)	507,588	(261,590)	(1,541,415)	US$0.5304
Institutionelle Anteile							
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	£	01/07/2021	(3,976,146)	286,725	(1,153,107)	(4,842,528)	£0.7017
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	US$	01/07/2021	(7,412,967)	1,918,521	(3,111,226)	(8,605,672)	US$0.7433
Institutionelle Thesaurierung (abgesichert) CHF Klasse	SFr	01/07/2021	(173,085)	13,875	(5,240)	(164,450)	SFr0.6866
Institutionelle (abgesichert) EUR-Klasse – Thesaurierung	€	01/07/2021	(10,063,917)	5,556,258	(2,992,821)	(7,500,480)	€0.7030
Institutionelle Ertragsausschüttung (abgesichert) EUR Klasse	€	01/07/2021	(1,848,541)	103,748	(18,081)	(1,762,874)	€0.5861
Institutionelle Thesaurierung (abgesichert) SEK Klasse	SEK	01/07/2021	(1,536,138)	48,574	(409,575)	(1,897,139)	SEK6.5083
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	£	01/07/2021	(19,209)	9,875	(35,652)	(44,986)	£0.5763
Institutionelle USD-Klasse – Ertragsausschüttung	US$	01/07/2021	(3,208,641)	2,467,909	(153,735)	(894,467)	US$0.6223
Vertriebsstellenanteile							
Z II USD Klasse	US$	01/07/2021	(89,423)	22,788	(29,001)	(95,636)	US$0.7612
A EUR Klasse	€	01/07/2021	(5,360)	14	(12,445)	(17,791)	€0.5588
C EUR Klasse	€	01/07/2021	(50,215)	-	(21,654)	(71,869)	€0.5011
U EUR Klasse	€	01/07/2021	(241,123)	-	-	(241,123)	€0.6821
W GBP Klasse	£	01/07/2021	(2,685,898)	223,330	(356,372)	(2,818,940)	£0.7194
A USD Klasse	US$	01/07/2021	(127,759)	32,118	(29,781)	(125,422)	US$0.5662
Z USD Klasse	US$	01/07/2021	(11,356,357)	1,780,557	(1,878,947)	(11,454,747)	US$0.7202

Anmerkungen

17. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2021:

	Währung	Erstes Bewertungs-datum ex-Dividende	Brutto Fondszahlt	Vereinnahmte Erträge	Abgezogene Erträge	Netto-ausschüttung	Dividende pro Anteil
GAM Star MBS Total Return, Fortsetzung							
Income II CQ USD Klasse	US$	01/10/2020	(119,047)	-	-	(119,047)	US$0.1447
	US$	04/01/2021	(161,935)	-	-	(161,935)	US$0.1974
	US$	01/04/2021	(101,198)	-	-	(101,198)	US$0.1544
	US$	01/07/2021	(84,376)	875	(15,963)	(99,464)	US$0.1304
R Shares							
Thesaurierung (abgesichert) R EUR Klasse	€	01/07/2021	(2,198,646)	1,434,391	(1,048,563)	(1,812,818)	€0.6475
Thesaurierung R USD Klasse	US$	01/07/2021	(280,989)	191,002	(24,459)	(114,446)	US$0.6442
GAM Systematic Alternative Risk Premia							
Institutionelle Anteile							
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	€	01/07/2021	(12,523)	14,460	(73,790)	(71,853)	€0.0151
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	£	01/07/2021	(235)	5	-	(230)	£0.0146
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	US$	01/07/2021	(3,747)	3,038	(4,615)	(5,324)	US$0.0164
Institutionelle (abgesichert) Thesaurierung CHF Klasse	SFr	01/07/2021	(3,381)	13,991	(25,137)	(14,527)	SFr0.0136
Vertriebsstellenanteile							
Z CHF Klasse	SFr	01/07/2021	(17)	-	(35)	(52)	SFr0.0191
GAM Star Tactical Opportunities							
Vertriebsstellenanteile							
Z EUR-Klasse - Thesaurierung	€	01/07/2021	(1,401)	7	-	(1,394)	€0.0016
Z GBP-Klasse - Thesaurierung	£	01/07/2021	(491)	230	-	(261)	£0.0016
Z USD-Klasse - Thesaurierung	US$	01/07/2021	(1,357)	-	-	(1,357)	US$0.0016
GAM Star Disruptive Growth							
Vertriebsstellenanteile							
Accumulation Z GBP II Klasse	£	01/07/2021	(234)	99	(301)	(436)	£0.0680
GAM Star Worldwide Equity							
Institutionelle Anteile							
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	US$	01/07/2021	(1,137)	2,131	(51)	943	US$0.0033
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	£	01/07/2021	(828)	-	(82)	(910)	£0.0047
Institutionelle USD-Klasse – Ertragsausschüttung	US$	01/07/2021	(42)	-	-	(42)	US$0.0052
Vertriebsstellenanteile							
ZII GBP Klasse	£	01/07/2021	(4,844)	740	(1,059)	(5,163)	£0.1085

Zum 30. Juni 2020:

	Währung	Erstes Bewertungs-datum ex-Dividende	Brutto Fondszahlt	Vereinnahmte Erträge	Abgezogene Erträge	Netto-ausschüttung	Dividende pro Anteil
GAM Star Asian Equity							
Institutionelle Anteile							
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	€	01/07/2020	(377)	-	(36)	(413)	€0.0131
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	£	01/07/2020	(1,347)	126	(412)	(1,633)	£0.0140
Vertriebsstellenanteile							
Z GBP Klasse	£	01/07/2020	(158)	-	(34)	(192)	£0.0493
Z II USD Klasse	US$	01/07/2020	(325)	-	-	(325)	US$0.0324
GAM Star Global Balanced							
Gewöhnliche Anteile							
Accumulation PI USD Klasse	US$	01/07/2020	(165)	-	-	(165)	US$0.0157
Institutionelle Anteile							
Institutionelle - Thesaurierung AUD Klasse	AUD	01/07/2020	(643)	43	(1,535)	(2,135)	AUD0.0359
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	€	01/07/2020	(14,787)	3,564	(11,220)	(22,443)	€0.0329
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	£	01/07/2020	(122,289)	33,332	(91,726)	(180,683)	£0.0505
Institutionelle - Thesaurierung SGD-Klasse	SGD	01/07/2020	(2,752)	1,248	-	(1,504)	SGD0.0363

Anmerkungen

17. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2020:

	Währung	Erstes Bewertungs-datum ex-Dividende	Brutto Fondszahlt	Vereinnahmte Erträge	Abgezogene Erträge	Netto-ausschüttung	Dividende pro Anteil
GAM Star Global Balanced, Fortsetzung							
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	US$	01/07/2020	(59,389)	6,166	(39,424)	(92,647)	US$0.0475
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	£	01/07/2020	(6,086)	104	(173)	(6,155)	£0.0499
Other Shares							
PI GBP Klasse	£	01/07/2020	(1,076)	-	(1,171)	(2,247)	£0.0192
Vertriebsstellenanteile							
Z EUR Klasse	€	01/07/2020	(10,992)	5,133	(7,741)	(13,600)	€0.0491
Z GBP Klasse	£	01/07/2020	(40,641)	13,816	(28,999)	(55,824)	£0.0707
GAM Star Capital Appreciation US Equity							
Institutionelle Anteile							
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	£	01/07/2020	(35)	38	(52)	(49)	£0.0001
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	US$	01/07/2020	(701)	7	(224)	(918)	US$0.0007
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	£	01/07/2020	(206)	3	(296)	(499)	£0.0011
GAM Star Cat Bond							
Gewöhnliche Anteile							
Accumulation CHF Klasse	SFr	13/01/2020	(396,371)	-	-	(396,371)	SFr0.3582
	SFr	13/07/2020	(349,457)	48,708	(71,074)	(371,823)	SFr0.3307
EUR-Klasse – Thesaurierung	€	13/01/2020	(1,092,816)	-	-	(1,092,816)	€0.3750
	€	13/07/2020	(939,301)	53,010	(89,394)	(975,685)	€0.3392
GBP-Klasse – Thesaurierung	£	13/01/2020	(50,463)	-	-	(50,463)	£0.3424
	£	13/07/2020	(53,378)	9,748	(24,182)	(67,812)	£0.3729
USD-Klasse – Thesaurierung	US$	13/01/2020	(1,318,992)	-	-	(1,318,992)	US$0.3746
	US$	13/07/2020	(1,415,676)	126,529	(171,649)	(1,460,796)	US$0.3825
Accumulation A EUR Klasse	€	13/01/2020	(82,469)	-	-	(82,469)	€0.2885
	€	13/07/2020	(143,291)	14,480	(15,846)	(144,657)	€0.2633
Accumulation M EUR Klasse	€	13/01/2020	(1,686,357)	-	-	(1,686,357)	€0.3035
	€	13/07/2020	(1,551,823)	-	-	(1,551,823)	€0.2791
Hedged Ordinary Accumulation JPY-Klasse	¥	13/01/2020	(51,973)	-	-	(51,973)	¥30.4041
	¥	13/07/2020	(26,297)	-	(34,053)	(60,350)	¥28.7289
Income EUR Klasse	€	13/01/2020	(33,959)	-	-	(33,959)	€0.2959
	€	13/07/2020	(25,800)	2,001	(8,373)	(32,172)	€0.2626
USD-Klasse – Ertragsausschüttung	US$	13/01/2020	(64,120)	-	-	(64,120)	US$0.3209
	US$	13/07/2020	(65,306)	4,246	(36)	(61,096)	US$0.3190
Institutionelle Anteile							
Institutionelle - Thesaurierung CHF Klasse	SFr	13/01/2020	(5,867,903)	-	-	(5,867,903)	SFr0.3247
	SFr	13/07/2020	(5,480,421)	497,839	(280,932)	(5,263,514)	SFr0.2993
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	€	13/01/2020	(26,949,228)	-	-	(26,949,228)	€0.4056
	€	13/07/2020	(23,196,199)	3,216,438	(2,480,017)	(22,459,778)	€0.3817
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	£	13/01/2020	(915,530)	-	-	(915,530)	£0.3817
	£	13/07/2020	(877,435)	106,208	(314,848)	(1,086,075)	£0.4188
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	US$	13/01/2020	(8,735,008)	-	-	(8,735,008)	US$0.4175
	US$	13/07/2020	(9,152,195)	989,511	(1,225,651)	(9,388,335)	US$0.4268
Institutionelle Ertragsausschüttung (abgesichert) JPY-Klasse	¥	13/01/2020	(505,748)	-	-	(505,748)	¥27.0451
Institutionelle EUR-Klasse – Ertragsausschüttung	€	13/01/2020	(5,251,364)	-	-	(5,251,364)	€0.2927
	€	13/07/2020	(4,645,199)	387,117	(336,430)	(4,594,512)	€0.2654
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	£	13/01/2020	(457,069)	-	-	(457,069)	£0.2672
	£	13/07/2020	(437,933)	17,783	(28,450)	(448,600)	£0.2843
Institutionelle USD-Klasse – Ertragsausschüttung	US$	13/01/2020	(591,734)	-	-	(591,734)	US$0.3097
	US$	13/07/2020	(434,576)	101,853	(178,730)	(511,453)	US$0.3080
Anteile mit laufender Ertragsausschüttung							
Gewöhnliche USD Klasse – vierteljährliche Ertragsausschüttung	US$	07/10/2019	(191,662)	-	-	(191,662)	US$0.1277
	US$	13/01/2020	(183,495)	-	-	(183,495)	US$0.1351
	US$	13/04/2020	(150,724)	-	-	(150,724)	US$0.1359
	US$	13/07/2020	(123,717)	6,667	(147,490)	(264,540)	US$0.1254

Anmerkungen

17. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2020:

	Währung	Erstes Bewertungs-datum ex-Dividende	Brutto Fondszahlt	Vereinnahmte Erträge	Abgezogene Erträge	Netto-ausschüttung	Dividende pro Anteil
GAM Star Cat Bond, Fortsetzung							
Institutional Hedge Shares							
Institutionelle - Thesaurierung (abgesichert) JPY-Klasse	¥	13/07/2020	(327,000)	-	-	(327,000)	¥18.8580
R Shares							
Thesaurierung R EUR Klasse	€	13/07/2020	(37,359)	24,813	(90)	(12,636)	€0.1845
GAM Star Global Cautious							
Gewöhnliche Anteile							
EUR-Klasse – Thesaurierung	€	01/07/2020	(41)	-	(306)	(347)	€0.0526
Thesaurierung U EUR Klasse	€	01/07/2020	(5,701)	1,164	(2,052)	(6,589)	€0.0287
GBP-Klasse – Thesaurierung	£	01/07/2020	(2,174)	933	(1,796)	(3,037)	£0.0547
Thesaurierung U GBP Klasse	£	01/07/2020	(39,496)	1,752	(24,082)	(61,826)	£0.0281
USD-Klasse – Thesaurierung	US$	01/07/2020	(5,049)	806	(9,249)	(13,492)	US$0.0525
Institutionelle Anteile							
Institutionelle - Thesaurierung AUD Klasse	AUD	01/07/2020	(1,162)	-	(3,262)	(4,424)	AUD0.0904
Institutionelle - Thesaurierung EUR Clas	€	01/07/2020	(36,120)	4,454	(5,215)	(36,881)	€0.0965
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	£	01/07/2020	(282,692)	48,996	(139,241)	(372,937)	£0.1238
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	US$	01/07/2020	(47,568)	28,704	(4,662)	(23,526)	US$0.0970
Institutionelle - Thesaurierung (abgesichert) USD Klasse	US$	01/07/2020	(6,618)	370	(1,684)	(7,932)	US$0.1034
Andere Anteile							
PI GBP Klasse	£	01/07/2020	(1,350)	-	(2,948)	(4,298)	£0.0796
Vertriebsstellenanteile							
A AUD Klasse	AUD	01/07/2020	(52)	-	-	(52)	AUD0.0141
T AUD Klasse	AUD	01/07/2020	(294)	-	(4,669)	(4,963)	AUD0.0145
U AUD Klasse	AUD	01/07/2020	(168)	-	(1,484)	(1,652)	AUD0.0311
U CHF Klasse	SFr	01/07/2020	(635)	-	(527)	(1,162)	SFr0.0220
A EUR Klasse	€	01/07/2020	(879)	632	(3,162)	(3,409)	€0.0123
CQ EUR Klasse – Ertragsausschüttung II	€	01/10/2019	(469)	-	-	(469)	€0.1012
	€	02/01/2020	(330)	-	-	(330)	€0.0990
	€	01/04/2020	(26)	-	-	(26)	€0.0845
	€	01/07/2020	(30)	-	-	(30)	€0.0947
T EUR Klasse	€	01/07/2020	(165)	-	(63)	(228)	€0.0148
TQ EUR Klasse – Ertragsausschüttung II	€	01/10/2019	(175)	-	-	(175)	€0.0987
	€	02/01/2020	(121)	-	-	(121)	€0.0969
	€	01/04/2020	(69)	-	-	(69)	€0.0826
	€	01/07/2020	(33)	-	-	(33)	€0.0927
Z EUR -Klasse – Thesaurierung	€	01/07/2020	(37,617)	8,955	(2,207)	(30,869)	€0.1066
A GBP Klasse	£	01/07/2020	(6,582)	11,884	(21,638)	(16,336)	£0.0108
AQ GBP Klasse – Ertragsausschüttung II	£	01/10/2019	(3,024)	-	-	(3,024)	£0.0984
	£	02/01/2020	(2,978)	-	-	(2,978)	£0.0969
	£	01/04/2020	(2,536)	-	-	(2,536)	£0.0825
	£	01/07/2020	(928)	-	-	(928)	£0.0928
CQ GBP Klasse – Ertragsausschüttung II	£	01/10/2019	(19,867)	-	-	(19,867)	£0.1049
	£	02/01/2020	(17,274)	-	-	(17,274)	£0.1032
	£	01/04/2020	(13,585)	-	-	(13,585)	£0.0877
	£	01/07/2020	(13,523)	-	-	(13,523)	£0.0984
T GBP -Klasse – Thesaurierung	£	01/07/2020	(1,585)	-	(5,946)	(7,531)	£0.0125
TQ GBP Klasse – Ertragsausschüttung II	£	01/10/2019	(3,292)	-	-	(3,292)	£0.1095
	£	02/01/2020	(2,396)	-	-	(2,396)	£0.1025
	£	01/04/2020	(1,492)	-	-	(1,492)	£0.0918
	£	01/07/2020	(1,677)	-	-	(1,677)	£0.1032
Z GBP Klasse	£	01/07/2020	(83,081)	31,128	(46,659)	(98,612)	£0.1393
A SGD-Klasse	SGD	01/07/2020	(561)	-	-	(561)	SGD0.0122
A USD Klasse	US$	01/07/2020	(4,312)	7,133	(16,922)	(14,101)	US$0.0082
CQ USD Klasse – Ertragsausschüttung II	US$	01/10/2019	(10,001)	-	-	(10,001)	US$0.1088

Anmerkungen

17. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2020:

	Währung	Erstes Bewertungs-datum ex-Dividende	Brutto Fondszahlt	Vereinnahmte Erträge	Abgezogene Erträge	Netto-ausschüttung	Dividende pro Anteil
GAM Star Global Cautious, Fortsetzung							
	US$	02/01/2020	(6,538)	-	-	(6,538)	US$0.1073
	US$	01/04/2020	(5,819)	-	-	(5,819)	US$0.0919
	US$	01/07/2020	(6,572)	-	-	(6,572)	US$0.1035
T USD Klasse	US$	01/07/2020	(138)	-	(12,061)	(12,199)	US$0.0086
U USD Klasse	US$	01/07/2020	(6,510)	-	(7,630)	(14,140)	US$0.0243
Z USD Klasse	US$	01/07/2020	(127,127)	37,701	-	(89,426)	US$0.1028
G Quaterly Income EUR Klasse	€	01/10/2019	(1,511)	-	-	(1,511)	€0.0976
	€	02/01/2020	(1,417)	-	-	(1,417)	€0.0956
	€	01/04/2020	(1,260)	-	-	(1,260)	€0.0814
GAM Star China Equity							
Gewöhnliche Anteile							
EUR-Klasse – Thesaurierung	€	01/07/2020	(42,011)	8,688	(17,281)	(50,604)	€0.0446
GBP-Klasse – Thesaurierung	£	01/07/2020	(7,328)	1,805	(720)	(6,243)	£0.0042
USD-Klasse – Thesaurierung	US$	01/07/2020	(309,777)	26,104	(164,419)	(448,092)	US$0.0628
USD-Klasse – Ertragsausschüttung	US$	01/07/2020	(17,511)	261	(5,443)	(22,693)	US$0.0623
Institutionelle Anteile							
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	€	01/07/2020	(37,784)	10,367	(1,809)	(29,226)	€0.0703
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	£	01/07/2020	(60,746)	13,972	(27,925)	(74,699)	£0.1550
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	US$	01/07/2020	(93,652)	4,553	(49,985)	(139,084)	US$0.1220
Institutionelle EUR-Klasse – Ertragsausschüttung	€	01/07/2020	(911)	958	(8,578)	(8,531)	€0.1006
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	£	01/07/2020	(3,444)	563	(25,069)	(27,950)	£0.1462
Institutionelle USD-Klasse – Ertragsausschüttung	US$	01/07/2020	(4,064)	302	(7,039)	(10,801)	US$0.1130
Vertriebsstellenanteile							
Z USD Klasse	US$	01/07/2020	(829)	256	(378)	(951)	US$0.0659
GAM Star Composite Global Equity							
Institutionelle Anteile							
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	€	01/07/2020	(6,576)	85	(4,020)	(10,511)	€0.0220
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	£	01/07/2020	(41,034)	4,194	(5,358)	(42,198)	£0.0228
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	US$	01/07/2020	(11,364)	3,975	(2,479)	(9,868)	US$0.0212
Vertriebsstellenanteile							
Accumulation Z GBP Klasse	£	01/07/2020	(387,763)	51,556	(10,813)	(347,020)	£0.0973
Z USD Acc	US$	01/07/2020	(114,262)	10,796	-	(103,466)	US$0.0648
GAM Star Continental European Equity							
Gewöhnliche Anteile							
EUR-Klasse – Thesaurierung	€	01/07/2020	-	-	70	70	€0.0000
Thesaurierung R EUR Klasse	€	01/07/2020	(1,084)	-	(4,892)	(5,976)	€0.0199
Accumulation Z EUR Klasse	€	01/07/2020	(250,526)	8	(1,845)	(252,363)	€0.0461
GBP-Klasse – Thesaurierung	£	01/07/2020	-	1	-	1	£0.0000
Accumulation Z II GBP Klasse	£	01/07/2020	-	(454)	41	(413)	£0.0000
Income Z EUR Klasse	€	01/07/2020	(124,884)	15,512	(10,378)	(119,750)	€0.0403
Institutionelle Anteile							
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	€	01/07/2020	(35,030)	131	(22,355)	(57,254)	€0.0047
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	£	01/07/2020	(20,250)	534	(958)	(20,674)	£0.0270
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	US$	01/07/2020	-	-	2,109	2,109	US$0.0000
Institutionelle - Thesaurierung (abgesichert) USD Klasse	US$	01/07/2020	-	-	133	133	US$0.0000
Institutionelle EUR-Klasse – Ertragsausschüttung	€	01/07/2020	(631)	-	-	(631)	€0.0322
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	£	01/07/2020	(17,916)	254	(756)	(18,418)	£0.0223
Institutional Income GBP Z Klasse	£	01/07/2020	(310,152)	26,704	(26,200)	(309,648)	£0.1104
GAM Star Credit Opportunities (EUR)							
Gewöhnliche Anteile							
Accumulation CHF Klasse	SFr	01/07/2020	(571,430)	51,864	(92,243)	(611,809)	SFr0.3928
EUR-Klasse – Thesaurierung	€	01/07/2020	(10,286,450)	16,529,154	(24,677,779)	(18,435,075)	€0.4256

** Der Fonds wurde im Laufe des Jahres aufgelegt.

Anmerkungen

17. Dividend distribution, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2020

	Währung	Erstes Bewertungs-datum ex-Dividende	Brutto Fondszahlt	Vereinnahmte Erträge	Abgezogene Erträge	Netto-ausschüttung	Dividende pro Anteil
GAM Star Credit Opportunities (EUR), Fortsetzung							
Thesaurierung R EUR Klasse	€	01/07/2020	(364,288)	1,259,079	(1,312,272)	(417,481)	€0.2676
CHF-Klasse – Ertragsausschüttung	SFr	01/07/2020	(218,105)	17,451	(39,217)	(239,871)	SFr0.2875
Income CHF R-Klasse	SFr	01/07/2020	(163)	-	-	(163)	SFr0.2501
Income EUR Klasse	€	01/07/2020	(734,810)	49,085	(165,914)	(851,639)	€0.3685
Income EUR II Klasse	€	01/07/2020	(363,784)	24,954	(146,050)	(484,880)	€0.0295
	€	01/08/2019	(658,944)	-	-	(658,944)	€0.0308
	€	02/09/2019	(654,383)	-	-	(654,383)	€0.0312
	€	01/10/2019	(643,621)	-	-	(643,621)	€0.0328
	€	01/11/2019	(642,156)	-	-	(642,156)	€0.0325
	€	02/12/2019	(530,020)	-	-	(530,020)	€0.0271
	€	02/01/2020	(674,531)	-	-	(674,531)	€0.0347
	€	03/02/2020	(516,113)	-	-	(516,113)	€0.0283
	€	02/03/2020	(452,337)	-	-	(452,337)	€0.0263
	€	01/04/2020	(355,089)	-	-	(355,089)	€0.0286
	€	01/05/2020	(343,694)	-	-	(343,694)	€0.2830
	€	02/06/2020	(315,116)	-	-	(315,116)	€0.0256
Institutionelle Anteile							
Institutionelle - Thesaurierung CHF Klasse	SFr	01/07/2020	(1,963,707)	448,607	(472,525)	(1,987,625)	SFr0.3713
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	€	01/07/2020	(24,249,883)	37,707,395	(56,401,419)	(42,943,907)	€0.4254
Institutional CHF-Klasse – Ertragsausschüttung	SFr	01/07/2020	(249,541)	15,007	(41,339)	(275,873)	SFr0.2722
Institutionelle EUR-Klasse – Ertragsausschüttung	€	01/07/2020	(4,368,107)	72,701	(4,197,351)	(8,492,757)	€0.3704
Vertriebsstellenanteile							
A EUR Klasse	€	01/07/2020	(3,357,105)	163,877	(873,933)	(4,067,161)	€0.2980
AQ EUR Klasse	€	01/10/2019	(655,496)	-	-	(655,496)	€0.0996
	€	02/01/2020	(637,299)	-	-	(637,299)	€0.0998
	€	01/04/2020	(443,498)	-	-	(443,498)	€0.0813
	€	01/07/2020	(480,149)	10,258	(56,041)	(525,932)	€0.0883
C EUR Klasse	€	01/07/2020	(1,530,223)	192,104	(258,884)	(1,597,003)	€0.1870
Anteile mit laufender Ertragsausschüttung							
M EUR Klasse	€	01/08/2019	(99,865)	-	-	(99,865)	€0.0234
	€	02/09/2019	(105,715)	-	-	(105,715)	€0.0248
	€	01/10/2019	(113,645)	-	-	(113,645)	€0.0262
	€	01/11/2019	(111,784)	-	-	(111,784)	€0.0258
	€	02/12/2019	(88,858)	-	-	(88,858)	€0.0205
	€	02/01/2020	(117,187)	-	-	(117,187)	€0.0278
	€	03/02/2020	(87,619)	-	-	(87,619)	€0.0210
	€	02/03/2020	(82,445)	-	-	(82,445)	€0.0197
	€	01/04/2020	(31,745)	-	-	(31,745)	€0.0230
	€	01/05/2020	(27,057)	-	-	(27,057)	€0.0227
	€	02/06/2020	(21,978)	-	-	(21,978)	€0.0200
	€	01/07/2020	(25,486)	2,935	(64,449)	(87,000)	€0.0234
SI EUR Klasse	€	02/01/2020	(1,580,185)	-	-	(1,580,185)	€0.1604
	€	01/07/2020	(1,371,604)	191,394	(230,569)	(1,410,779)	€0.1403
SO EUR Klasse	€	02/01/2020	(567,831)	-	-	(567,831)	€0.1549
	€	01/07/2020	(375,254)	13,482	(92,737)	(454,509)	€0.1341
Quarterly Z Income EUR Klasse	€	01/10/2019	(138,107)	-	-	(138,107)	€0.0719
	€	02/01/2020	(136,968)	-	-	(136,968)	€0.0716
	€	01/04/2020	(114,935)	-	-	(114,935)	€0.0622
	€	01/07/2020	(114,821)	3,276	(10,753)	(122,298)	€0.0638
Other Shares							
R EUR Klasse	€	01/07/2020	(39,094)	22,448	(2,848)	(19,494)	€0.2555

Anmerkungen

17. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

	Währung	Erstes Bewertungs-datum ex-Dividende	Brutto Fondszahlt	Vereinnahmte Erträge	Abgezogene Erträge	Netto-ausschüttung	Dividende pro Anteil
GAM Star Credit Opportunities (GBP)							
Gewöhnliche Anteile							
GBP-Klasse – Thesaurierung	£	01/07/2020	(726,894)	67,717	(203,337)	(862,514)	£0.7389
GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	£	01/07/2020	(401,155)	66,633	(131,286)	(465,808)	£0.4999
Institutionelle Anteile							
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	£	01/07/2020	(11,933,636)	2,041,807	(4,447,764)	(14,339,593)	£0.7020
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	£	01/07/2020	(3,655,377)	521,564	(1,316,826)	(4,450,639)	£0.5325
Anteile mit laufender Ertragsausschüttung							
SI GBP Klasse	£	01/10/2019	(283,088)	-	-	(283,088)	£0.1336
	£	02/01/2020	(557,591)	-	-	(557,591)	£0.2546
	£	01/07/2020	(526,655)	94,123	(57,622)	(490,154)	£0.2243
Monthly Z GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	£	01/08/2019	(203,238)	-	-	(203,238)	£0.0331
	£	02/09/2019	(218,677)	-	-	(218,677)	£0.0369
	£	01/10/2019	(284,279)	-	-	(284,279)	£0.0482
	£	01/11/2019	(222,973)	-	-	(222,973)	£0.0378
	£	02/12/2019	(169,969)	-	-	(169,969)	£0.2890
	£	02/01/2020	(223,069)	-	-	(223,069)	£0.0389
	£	03/02/2020	(144,076)	-	-	(144,076)	£0.0294
	£	02/03/2020	(131,269)	-	-	(131,269)	£0.0268
	£	01/04/2020	(167,235)	-	-	(167,235)	£0.0478
	£	01/05/2020	(154,202)	-	-	(154,202)	£0.0359
	£	02/06/2020	(111,085)	-	-	(111,085)	£0.0258
	£	01/07/2020	(137,562)	12,101	(101,078)	(226,539)	£0.0322
Vertriebsstellenanteile							
Z GBP Klasse	£	01/07/2020	(2,213,731)	1,586,897	(787,951)	(1,414,785)	£0.5879
Anteile mit laufender Ertragsausschüttung							
Quarterly Institutional GBP Klasse	£	01/10/2019	(167,086)	-	-	(167,086)	£0.1262
	£	02/01/2020	(156,749)	-	-	(156,749)	£0.1122
	£	01/04/2020	(148,540)	-	-	(148,540)	£0.1105
	£	01/07/2020	(151,959)	45,002	(51,034)	(157,991)	£0.0996
Quarterly Z GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	£	01/10/2019	(1,743,506)	-	-	(1,743,506)	£0.1189
	£	02/01/2020	(1,521,528)	-	-	(1,521,528)	£0.1062
	£	01/04/2020	(1,051,833)	-	-	(1,051,833)	£0.1046
	£	01/07/2020	(910,663)	74,148	(572,297)	(1,408,812)	£0.0943
Vertriebsstellenanteile							
ZII GBP Klasse	£	01/07/2020	(4,013,833)	960,073	(668,007)	(3,721,767)	£0.4664
QZ GBP Klasse	£	01/10/2019	(1,899)	-	-	(1,899)	£0.1281
GAM Star Credit Opportunities (USD)							
Gewöhnliche Anteile							
USD-Klasse – Thesaurierung	US$	01/07/2020	(12,039,781)	1,912,252	(4,259,902)	(14,387,431)	US$0.6192
Thesaurierung R USD Klasse	US$	01/07/2020	(68,171)	13,497	(2,777)	(57,451)	US$0.4093
USD-Klasse – Ertragsausschüttung	US$	01/07/2020	(1,380,583)	122,073	(783,993)	(2,042,503)	US$0.4314
Institutionelle Anteile							
Institutionelle - Thesaurierung (abgesichert) ILS Klasse	ILS	01/07/2020	(269,147)	22,208	(22,257)	(269,196)	ILS1.5719
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	US$	01/07/2020	(41,097,921)	12,836,701	(19,589,572)	(47,850,792)	US$0.6185
Institutionelle USD-Klasse – Ertragsausschüttung	US$	01/07/2020	(968,915)	49,616	(24,429)	(943,728)	US$0.3831
Anteile mit laufender Ertragsausschüttung							
MCO II AUD Klasse	AUD	01/08/2019	(300,637)	-	-	(300,637)	AUD0.0341
	AUD	02/09/2019	(300,514)	-	-	(300,514)	AUD0.0350
	AUD	01/10/2019	(312,362)	-	-	(312,362)	AUD0.0370
	AUD	01/11/2019	(276,080)	-	-	(276,080)	AUD0.0326
	AUD	02/12/2019	(255,537)	-	-	(255,537)	AUD0.0315
	AUD	02/01/2020	(310,825)	-	-	(310,825)	AUD0.0376
	AUD	03/02/2020	(240,238)	-	-	(240,238)	AUD0.0357

Anmerkungen

17. Dividend distribution, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2020

	Währung	Erstes Bewertungs-datum ex-Dividende	Brutto Fondszahlt	Vereinnahmte Erträge	Abgezogene Erträge	Netto-ausschüttung	Dividende pro Anteil
GAM Star Credit Opportunities (USD), Fortsetzung							
	AUD	02/03/2020	(219,421)	-	-	(219,421)	AUD0.0310
	AUD	01/04/2020	(222,742)	-	-	(222,742)	AUD0.0380
	AUD	01/05/2020	(222,316)	-	-	(222,316)	AUD0.0357
	AUD	02/06/2020	(163,530)	-	-	(163,530)	AUD0.0259
	AUD	01/07/2020	(201,149)	15,861	(58,056)	(243,344)	AUD0.0315
Vertriebsstellenanteile							
A USD Klasse	US$	01/07/2020	(1,691,203)	136,248	(552,495)	(2,107,450)	US$0.4293
C USD Klasse	US$	01/07/2020	(163,555)	21,504	(48,458)	(190,509)	US$0.3612
Anteile mit laufender Ertragsausschüttung							
MO USD Klasse	US$	01/08/2019	(1,748,902)	-	-	(1,748,902)	US$0.0354
	US$	02/09/2019	(1,729,059)	-	-	(1,729,059)	US$0.0370
	US$	01/10/2019	(1,648,919)	-	-	(1,648,919)	US$0.0368
	US$	01/11/2019	(1,401,115)	-	-	(1,401,115)	US$0.0326
	US$	02/12/2019	(1,304,707)	-	-	(1,304,707)	US$0.0308
	US$	02/01/2020	(1,617,763)	-	-	(1,617,763)	US$0.0370
	US$	03/02/2020	(1,189,542)	-	-	(1,189,542)	US$0.0311
	US$	02/03/2020	(1,070,646)	-	-	(1,070,646)	US$0.0397
	US$	01/04/2020	(835,488)	-	-	(835,488)	US$0.0305
	US$	01/05/2020	(845,680)	-	-	(845,680)	US$0.0313
	US$	02/06/2020	(511,545)	-	-	(511,545)	US$0.0192
	US$	01/07/2020	(639,248)	97,330	(585,799)	(1,127,717)	US$0.0242
SI USD Klasse	US$	02/01/2020	(4,408,978)	-	-	(4,408,978)	US$0.2339
	US$	01/07/2020	(1,214,071)	109,567	(1,416,747)	(2,521,251)	US$0.1869
SO USD Klasse	US$	02/01/2020	(238,463)	-	-	(238,463)	US$0.2368
	US$	01/07/2020	(159,216)	3,006	(38,917)	(195,127)	US$0.1857
MO II SGD-Klasse	SGD	01/08/2019	(642,015)	-	-	(642,015)	SGD0.0456
	SGD	02/09/2019	(599,046)	-	-	(599,046)	SGD0.0459
	SGD	01/10/2019	(577,670)	-	-	(577,670)	SGD0.0465
	SGD	01/11/2019	(528,452)	-	-	(528,452)	SGD0.0433
	SGD	02/12/2019	(483,263)	-	-	(483,263)	SGD0.0409
	SGD	02/01/2020	(585,874)	-	-	(585,874)	SGD0.0493
	SGD	03/02/2020	(493,993)	-	-	(493,993)	SGD0.0432
	SGD	02/03/2020	(462,428)	-	-	(462,428)	SGD0.0424
	SGD	01/04/2020	(307,969)	-	-	(307,969)	SGD0.0374
	SGD	01/05/2020	(348,057)	-	-	(348,057)	SGD0.0429
	SGD	02/06/2020	(252,426)	-	-	(252,426)	SGD0.0310
	SGD	01/07/2019	(310,431)	17,576	(123,484)	(416,339)	SGD0.0375
Income II PMCO USD Klasse	US$	01/08/2019	(23,549)	-	-	(23,549)	US$0.0456
	US$	02/09/2019	(23,211)	-	-	(23,211)	US$0.0457
	US$	01/10/2019	(23,077)	-	-	(23,077)	US$0.0460
	US$	01/11/2019	(20,645)	-	-	(20,645)	US$0.0426
	US$	02/12/2019	(19,337)	-	-	(19,337)	US$0.0399
	US$	02/01/2020	(21,911)	-	-	(21,911)	US$0.0485
	US$	03/02/2020	(18,259)	-	-	(18,259)	US$0.0412
	US$	02/03/2020	(17,062)	-	-	(17,062)	US$0.0385
	US$	01/04/2020	(18,232)	-	-	(18,232)	US$0.0388
	US$	01/05/2020	(18,514)	-	-	(18,514)	US$0.0394
	US$	02/06/2020	(13,590)	-	-	(13,590)	US$0.0282
	US$	01/07/2020	(15,976)	1,067	(1,382)	(16,291)	US$0.0340
Monthly Institutional SGD-Klasse	SGD	01/08/2020	(24,216)	-	-	(24,216)	SGD0.0417
	SGD	02/09/2019	(19,795)	-	-	(19,795)	SGD0.0420
	SGD	01/10/2019	(19,228)	-	-	(19,228)	SGD0.0426
	SGD	01/11/2019	(10,882)	-	-	(10,882)	SGD0.0395
	SGD	02/12/2019	(10,861)	-	-	(10,861)	SGD0.0374

Anmerkungen

17. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

	Währung	Erstes Bewertungs-datum ex-Dividende	Brutto Fondszahlt	Vereinnahmte Erträge	Abgezogene Erträge	Netto-ausschüttung	Dividende pro Anteil
GAM Star Credit Opportunities (USD), Fortsetzung							
	SGD	02/01/2020	(13,290)	-	-	(13,290)	SGD0.0450
	SGD	03/02/2020	(10,157)	-	-	(10,157)	SGD0.0396
	SGD	02/03/2020	(10,648)	-	-	(10,648)	SGD0.0389
	SGD	01/04/2020	(28,383)	-	-	(28,383)	SGD0.0342
	SGD	01/05/2020	(35,955)	-	-	(35,955)	SGD0.0393
	SGD	02/06/2020	(27,037)	-	-	(27,037)	SGD0.0284
	SGD	01/07/2020	(35,921)	36,480	(9,549)	(8,990)	SGD0.0344
Monthly Institutionelle USD-Klasse	US$	01/08/2019	(45,485)	-	-	(45,485)	US$0.0376
	US$	02/09/2019	(46,482)	-	-	(46,482)	US$0.0388
	US$	01/10/2019	(46,623)	-	-	(46,623)	US$0.0369
	US$	01/11/2019	(40,785)	-	-	(40,785)	US$0.0379
	US$	02/12/2019	(38,904)	-	-	(38,904)	US$0.0329
	US$	02/01/2020	(45,092)	-	-	(45,092)	US$0.0409
	US$	03/02/2020	(34,501)	-	-	(34,501)	US$0.0334
	US$	02/03/2020	(49,666)	-	-	(49,666)	US$0.0317
	US$	01/04/2020	(16,602)	-	-	(16,602)	US$0.0327
	US$	01/05/2020	(16,998)	-	-	(16,998)	US$0.0330
	US$	02/06/2020	(11,286)	-	-	(11,286)	US$0.0215
	US$	01/07/2020	(17,631)	17,688	(32,634)	(32,577)	US$0.0266
Quarterly USD-Klasse – Thesaurierung	US$	01/10/2019	(847)	-	-	(847)	US$0.1278
	US$	02/01/2020	(809)	-	-	(809)	US$0.1221
	US$	01/04/2020	(741)	-	-	(741)	US$0.1119
	US$	01/07/2020	(623)	-	-	(623)	US$0.0941
Quarterly USD-Klasse – Ertragsausschüttung	US$	01/10/2019	(7,521)	-	-	(7,521)	US$0.1141
	US$	02/01/2020	(5,985)	-	-	(5,985)	US$0.1080
	US$	01/04/2020	(4,027)	-	-	(4,027)	US$0.0977
	US$	01/07/2020	(1,973)	-	(13,481)	(15,454)	US$0.0813
Z Anteile mit laufender Ertragsausschüttung							
MCZ SGD-Klasse	SGD	01/08/2019	(30,444)	-	-	(30,444)	SGD0.0414
	SGD	02/09/2019	(30,253)	-	-	(30,253)	SGD0.0417
	SGD	01/10/2019	(30,711)	-	-	(30,711)	SGD0.0422
	SGD	01/11/2019	(29,061)	-	-	(29,061)	SGD0.0393
	SGD	02/12/2019	(28,731)	-	-	(28,731)	SGD0.0371
	SGD	02/01/2020	(35,204)	-	-	(35,204)	SGD0.0368
	SGD	03/02/2020	(30,337)	-	-	(30,337)	SGD0.0391
	SGD	02/03/2020	(29,060)	-	-	(29,060)	SGD0.0375
	SGD	01/04/2020	(22,013)	-	-	(22,013)	SGD0.0338
	SGD	01/05/2020	(25,691)	-	-	(25,691)	SGD0.0390
	SGD	02/06/2020	(19,507)	-	-	(19,507)	SGD0.0281
	SGD	01/07/2019	(23,940)	1,265	(1,935)	(24,610)	SGD0.0340
Vertriebsstellenanteile							
Income II AQ USD Klasse	US$	01/10/2019	(494,569)	-	-	(494,569)	US$0.1338
	US$	02/01/2020	(490,959)	-	-	(490,959)	US$0.1276
	US$	01/04/2020	(369,024)	-	-	(369,024)	US$0.1106
	US$	01/07/2019	(357,254)	29,202	(60,939)	(388,991)	US$0.0993
GAM Star Global Defensive							
Gewöhnliche Anteile							
GBP-Klasse – Thesaurierung	£	01/07/2020	(118)	-	-	(118)	£0.0531
Institutionelle Anteile							
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	€	01/07/2020	(5,345)	5,700	(2,755)	(2,400)	€0.0825
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	£	01/07/2020	(34,630)	22,826	(44,440)	(56,244)	£0.1060
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	US$	01/07/2020	(25,878)	4,983	(18,423)	(39,318)	US$0.0961

Anmerkungen

17. Dividend distribution, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2020

	Währung	Erstes Bewertungs-datum ex-Dividende	Brutto Fondszahlt	Vereinnahmte Erträge	Abgezogene Erträge	Netto-ausschüttung	Dividende pro Anteil
GAM Star Global Defensive, Fortsetzung							
Vertriebsstellenanteile							
U AUD Klasse	AUD	01/07/2020	(171)	-	(662)	(833)	AUD0.0308
A CHF Klasse	SFr	01/07/2020	(10)	-	(760)	(770)	SFr0.0068
A EUR Klasse	€	01/07/2020	(674)	765	(2,189)	(2,098)	€0.0111
U EUR Klasse	€	01/07/2020	(1,469)	-	(2,531)	(4,000)	€0.0271
Z EUR Klasse	€	01/07/2020	(11,619)	10,712	(1,944)	(2,851)	€0.1074
A GBP Klasse	£	01/07/2020	(2,661)	1,473	(7,082)	(8,270)	£0.0086
T GBP Klasse	£	01/07/2020	(95)	-	-	(95)	£0.0083
U GBP Klasse	£	01/07/2020	(4,606)	-	(5,098)	(9,704)	£0.0255
Z GBP Klasse	£	01/07/2020	(20,604)	11,217	(15,626)	(25,013)	£0.1216
T USD Klasse	US$	01/07/2020	(12)	95	(599)	(516)	US$0.0053
U USD Klasse	US$	01/07/2020	(1,144)	-	(187)	(1,331)	US$0.0225
GAM Star Emerging Equity							
Institutionelle Anteile							
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	£	01/07/2020	-	(8)	5	(3)	£0.0000
GAM Star Emerging Market Rates							
Institutionelle Anteile							
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	€	01/07/2020	(82,783)	25,321	(284)	(57,746)	€0.0406
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	£	01/07/2020	(4,070)	-	-	(4,070)	£0.0347
Vertriebsstellenanteile							
Z GBP Klasse	£	01/07/2020	(215)	-	-	(215)	£0.2385
Z II GBP Klasse	£	01/07/2020	(9,347)	-	(1,535)	(10,882)	£0.2301
Z USD Klasse	US$	01/07/2020	(44)	100	(25,954)	(25,898)	US$0.0218
Z II USD Klasse	US$	01/07/2020	(113,483)	14,332	(7,879)	(107,030)	US$0.2291
W EUR-Klasse - Thesaurierung	€	01/07/2020	(54)	-	-	(54)	€0.0012
W USD-Klasse - Thesaurierung	US$	01/07/2020	(184)	86	-	(98)	US$0.0008
W Income EUR Klasse	€	01/07/2020	(2,600)	-	-	(2,600)	€0.0012
X USD-Klasse - Thesaurierung	US$	01/07/2020	(33,809)	7,301	-	(26,508)	US$84.5236
GAM Star European Equity							
Gewöhnliche Anteile							
EUR-Klasse – Thesaurierung	€	01/07/2020	(78,835)	1,167	(8,587)	(86,255)	€0.1428
Gewöhnliche Anteile (abgesichert)							
Thesaurierung (abgesichert) USD Klasse	US$	01/07/2020	(277)	-	-	(277)	US$0.0224
Income Hedge USD Klasse	US$	01/07/2020	(336)	-	-	(336)	US$0.0225
Institutionelle Anteile							
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	€	01/07/2020	(29,540)	421	(3,743)	(32,862)	€0.1000
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	US$	01/07/2020	(2,186)	69	(4)	(2,121)	US$0.0340
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	£	01/07/2020	(1,685)	1,185	-	(500)	£0.0424
Institutionelle EUR-Klasse – Ertragsausschüttung	€	01/07/2020	(303)	-	(197)	(500)	€0.0390
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	£	01/07/2020	(125)	-	-	(125)	£0.0424
Vertriebsstellenanteile							
ZII GBP-Klasse - Thesaurierung	£	01/07/2020	(2,297)	-	-	(2,297)	£0.0697
R Shares							
Thesaurierung R EUR Klasse	€	01/07/2020	(305)	-	-	(305)	€0.0329
Thesaurierung R GBP Klasse	£	01/07/2020	(508)	-	(42)	(550)	£0.0424
Income R GBP Klasse	£	01/07/2020	(572)	134	(571)	(1,009)	£0.0424
GAM Star Flexible Global Portfolio							
Gewöhnliche Anteile							
CHF Klasse– Thesaurierung	SFr	01/07/2020	(129)	-	(28)	(157)	SFr0.0110
EUR-Klasse – Thesaurierung	€	01/07/2020	(8,187)	-	(1,012)	(9,199)	€0.0138
GBP-Klasse – Thesaurierung	£	01/07/2020	(3,405)	53	(1,475)	(4,827)	£0.0138
USD-Klasse – Thesaurierung	US$	01/07/2020	(4,051)	96	(1,540)	(5,495)	US$0.0117

Anmerkungen

17. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

	Währung	Erstes Bewertungs-datum ex-Dividende	Brutto Fondszahlt	Vereinnahmte Erträge	Abgezogene Erträge	Netto-ausschüttung	Dividende pro Anteil
GAM Star Flexible Global Portfolio, Fortsetzung							
Institutionelle Anteile							
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	£	01/07/2020	(20,115)	2,781	(10,491)	(27,825)	£0.0391
Institutionelle USD-Klasse	US$	01/07/2020	(6,987)	874	(1,649)	(7,762)	US$0.0344
GAM Star Global Rates							
Vertriebsstellenanteile							
Z GBP Klasse– Thesaurierung	£	01/07/2020	(12,495)	1,314	(3,364)	(14,545)	£0.1213
Institutionelle Anteile							
CHF Klasse– Thesaurierung	SFr	01/07/2020	(3,292)	24	(89)	(3,357)	SFr0.0108
EUR-Klasse – Thesaurierung	€	01/07/2020	(77,316)	157	(40,640)	(117,799)	€0.0157
GBP-Klasse – Thesaurierung	£	01/07/2020	(5,906)	10	(1,992)	(7,888)	£0.0014
USD-Klasse – Thesaurierung	US$	01/07/2020	(9,333)	1,024	(433)	(8,742)	US$0.0201
Income EUR Klasse	€	01/07/2020	(54,379)	-	-	(54,379)	€0.0179
GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	£	01/07/2020	(2,508)	-	(163)	(2,671)	£0.0010
USD-Klasse – Ertragsausschüttung	US$	01/07/2020	(4,279)	-	-	(4,279)	US$0.0221
GAM Star Global Growth							
Institutionelle Anteile							
Institutionelle - Thesaurierung CHF Klasse	SFr	01/07/2020	(65)	90	-	25	SFr0.0055
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	€	01/07/2020	(3,162)	1,458	(1,152)	(2,856)	€0.0078
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	£	01/07/2020	(6,209)	7,498	(18,318)	(17,029)	£0.0105
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	US$	01/07/2020	(4,521)	5,318	(6,571)	(5,774)	US$0.0087
Vertriebsstellenanteile							
Z EUR Klasse	€	01/07/2020	(5,577)	7,457	(249)	1,631	€0.0196
Z GBP Klasse	£	01/07/2020	(39,419)	7,760	(15,837)	(47,496)	£0.0381
GAM Star Japan Leaders							
Institutionelle Anteile							
Institutionelle - Thesaurierung CHF Klasse	SFr	01/07/2020	(11,459,196)	515,471	(810,051)	(11,753,776)	SFr0.0572
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	€	01/07/2020	(72,401,292)	20,570,694	(2,900,639)	(54,731,237)	€0.0546
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	£	01/07/2020	(3,371,451)	810,326	(879,003)	(3,440,128)	£0.0797
Institutionelle - Thesaurierung JPY-Klasse	¥	01/07/2020	(7,331,567)	120,017	(440,822)	(7,652,372)	¥5.1442
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	US$	01/07/2020	(17,677,831)	14,671,841	(12,083,883)	(15,089,873)	US$0.0649
Institutionelle Ertragsausschüttung (abgesichert) EUR Klasse	€	01/07/2020	(4,583,226)	310	(58,670)	(4,641,586)	€0.0091
Institutionelle (abgesichert) USD-Klasse – Thesaurierung	US$	01/07/2020	(6,588,604)	2,283,871	(170,655)	(4,475,388)	US$0.0727
Institutionelle (abgesichert) EUR-Klasse – Thesaurierung	€	01/07/2020	(810,162)	275,323	(391,873)	(926,712)	€0.0328
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	£	01/07/2020	(888,955)	22,834	(64,869)	(930,990)	£0.0784
Vertriebsstellenanteile							
Z CHF Klasse	SFr	01/07/2020	(520,251)	102,909	(52,340)	(469,682)	SFr0.1282
Z GBP-Klasse - Thesaurierung	£	01/07/2020	(8,704,409)	4,410,612	(322,773)	(4,616,570)	£0.0856
Z JPY-Klasse	¥	01/07/2020	(63,139,847)	139,340	(6,972,110)	(69,972,617)	¥7.1883
GAM Star MBS Total Return							
Gewöhnliche Anteile							
Thesaurierung (abgesichert)d CHF Klasse	SFr	01/07/2020	(828)	-	(1,129)	(1,957)	SFr0.4247
Thesaurierung (abgesichert)d EUR Klasse	€	01/07/2020	(529,068)	291,255	(197,998)	(435,811)	€0.4365
USD-Klasse – Thesaurierung	US$	01/07/2020	(6,695,624)	1,428,642	(1,939,808)	(7,206,790)	US$0.4905
USD-Klasse – Ertragsausschüttung	US$	01/07/2020	(1,082,865)	271,912	(219,356)	(1,030,309)	US$0.4198
Institutionelle Anteile							
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	£	01/07/2020	(4,503,822)	792,912	(664,452)	(4,375,362)	£0.5866
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	US$	01/07/2020	(9,463,258)	3,393,626	(4,541,170)	(10,610,802)	US$0.5913
Institutionelle Thesaurierung (abgesichert) CHF Klasse	SFr	01/07/2020	(116,978)	139,966	(80,342)	(57,354)	SFr0.4957
Institutionelle (abgesichert) EUR-Klasse – Thesaurierung	€	01/07/2020	(6,238,132)	3,302,873	(8,695,797)	(11,631,056)	€0.5245
Institutionelle Thesaurierung (abgesichert) JPY-Klasse	¥	01/07/2020	(267,821)	901	(8,637)	(275,557)	¥49.0485
Institutionelle Ertragsausschüttung (abgesichert) EUR Klasse	€	01/07/2020	(1,344,672)	846,168	(145,434)	(643,938)	€0.4590
Institutionelle Thesaurierung (abgesichert) SEK Klasse	SEK	01/07/2020	(1,514,719)	721,525	(613,425)	(1,406,619)	SEK4.8536

Anmerkungen

17. Dividend distribution, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2020

	Währung	Erstes Bewertungs-datum ex-Dividende	Brutto Fondszahlt	Vereinnahmte Erträge	Abgezogene Erträge	Netto-ausschüttung	Dividende pro Anteil
GAM Star MBS Total Return, Fortsetzung							
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	£	01/07/2020	(86,295)	7,394	(16,856)	(95,757)	£0.4938
Institutionelle USD-Klasse – Ertragsausschüttung	US$	01/07/2020	(527,409)	96,156	(55,082)	(486,335)	US$0.5205
Vertriebsstellenanteile							
Z II USD Klasse	US$	01/07/2020	(72,844)	26,570	(11,839)	(58,113)	US$0.5675
A EUR Klasse	€	01/07/2020	(19,922)	10,210	(37,735)	(47,447)	€0.3876
C EUR Klasse	€	01/07/2020	(67,254)	2,378	(19,944)	(84,820)	€0.3372
U EUR Klasse	€	01/07/2020	(168,002)	-	-	(168,002)	€0.5018
W GBP Klasse	£	01/07/2020	(2,240,309)	269,418	(1,031,267)	(3,002,158)	£0.5864
A USD Klasse	US$	01/07/2020	(125,281)	89,005	(27,734)	(64,010)	US$0.4190
Z USD Klasse	US$	01/07/2020	(9,010,937)	5,548,107	(7,837,744)	(11,300,574)	US$0.5178
Income II CQ USD Klasse	US$	01/04/2020	(91,227)	-	-	(91,227)	US$0.1330
	US$	02/01/2020	(83,790)	-	-	(83,790)	US$0.1410
	US$	01/10/2019	(52,371)	-	-	(52,371)	US$0.1319
	US$	01/07/2020	(90,176)	28,031	(3,107)	(65,252)	US$0.1147
R Shares							
Thesaurierung (abgesichert) R EUR Klasse	€	01/07/2020	(1,339,226)	1,153,274	(677,601)	(863,553)	€0.4830
Thesaurierung R USD Klasse	US$	01/07/2020	(78,043)	167,132	(136,962)	(47,873)	US$0.5047
GAM Systematic Alternative Risk Premia							
Institutionelle Anteile							
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	€	01/07/2020	(439,370)	105,489	(426,023)	(759,904)	€0.1642
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	£	01/07/2020	(2,640)	206	(2,174)	(4,608)	£0.1856
Institutionelle - Thesaurierung JPY-Klasse	¥	01/07/2020	(111,748)	-	(15,706)	(127,454)	¥16.9388
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	US$	01/07/2020	(60,278)	6,717	(487)	(54,048)	US$0.1760
Institutionelle (abgesichert) Thesaurierung CHF Klasse	SFr	01/07/2020	(99,530)	20,263	(171,178)	(250,445)	SFr0.1376
Vertriebsstellenanteile							
Z CHF Klasse	SFr	01/07/2020	(316)	62,231	(1,076,341)	(1,014,426)	SFr0.1421
C EUR Klasse	€	01/07/2020	(354)	-	(45)	(399)	€0.0049
X USD Klasse	US$	01/07/2020	(188,060)	-	(379,386)	(567,446)	US$154.5248
GAM Systematic Core Macro							
Vertriebsstellenanteile							
Z GBP Klasse	£	01/07/2020	(6,011)	-	-	(6,011)	£0.0396
GAM Star Tactical Opportunities							
Institutionelle Anteile							
Institutionelle - Thesaurierung CHF Klasse	SFr	01/07/2020	(1,032)	-	-	(1,032)	SFr0.0654
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	€	01/07/2020	(63,749)	1,104	(9,178)	(71,823)	€0.0641
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	£	01/07/2020	(31,608)	8,790	(4,895)	(27,713)	£0.0706
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	US$	01/07/2020	(18,087)	2,033	(36,365)	(52,419)	US$0.0721
Vertriebsstellenanteile							
X EUR-Klasse - Thesaurierung	€	01/07/2020	(75,815)	701	(13,952)	(89,066)	€51.8058
GAM Star Disruptive Growth							
Vertriebsstellenanteile							
Accumulation Z GBP II Klasse	£	01/07/2020	(374)	97	(176)	(453)	£0.0595
GAM Star Worldwide Equity							
Institutionelle Anteile							
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	US$	01/07/2020	(3,205)	-	(5,506)	(8,711)	US$0.0109
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	£	01/07/2020	(1,838)	29	(940)	(2,749)	£0.0090
Institutionelle USD-Klasse – Ertragsausschüttung	US$	01/07/2020	(106)	191	(388)	(303)	US$0.0111
Vertriebsstellenanteile							
ZII GBP Klasse	£	01/07/2020	(4,720)	1,524	(857)	(4,053)	£0.1032
GAM Systematic Dynamic Credit							
Institutionelle Anteile							
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	US$	01/07/2020	(29,079)	-	-	(29,079)	US$0.1426

Anmerkungen

17. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

	Währung	Erstes Bewertungs-datum ex-Dividende	Brutto Fondszahlt	Vereinnahmte Erträge	Abgezogene Erträge	Netto-ausschüttung	Dividende pro Anteil
GAM Systematic Dynamic Credit, Fortsetzung							
Vertriebsstellenanteile							
Z CHF-Klasse - Thesaurierung	SFr	01/07/2020	(158)	3,408	(66,352)	(63,102)	SFr0.1494
Z EUR -Klasse – Thesaurierung	€	01/07/2020	(50,549)	4,039	(89,609)	(136,119)	€0.1657
Z GBP -Klasse – Thesaurierung	£	01/07/2020	(35,401)	-	-	(35,401)	£0.1784
Z USD -Klasse – Thesaurierung	US$	01/07/2020	(36,648)	546	-	(36,102)	US$0.1727
Institutionelle Anteile							
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	€	01/07/2020	(27,433)	-	-	(27,433)	€0.1376

18. Eventualverbindlichkeiten

Dem Verwaltungsrat sind keine Eventualverbindlichkeiten bekannt.

19. Vergütung der Wirtschaftsprüfer

Die von den Wirtschaftsprüfern in Rechnung gestellten Vergütungen für die zum 30. Juni 2021 und 30. Juni 2020 abgeschlossenen Geschäftsjahre lauten wie folgt:

Vergütung der Wirtschaftsprüfer	30. Juni 2021 US$	30. Juni 2020 US$
Gesetzlich vorgeschriebene Prüfung	-	588,230
Sonstige Beurkundungsleistungen	-	-
Steuerberatungsleistungen	-	198,299
Sonstige nicht prüfungsbezogene Leistungen, die keine Beurkundungsleistungen sind	-	23,600
	-	**810,129**

* Vor Mehrwertsteuer.

20. Wesentliche Ereignisse während des Geschäftsjahrs

Angesichts der anhaltenden Covid-19-Pandemie beobachten die Co-Investmentmanager die Situation aktiv. Es ist zu beachten, dass COVID-19 negative Auswirkungen auf die Weltwirtschaft und die Volkswirtschaften bestimmter Länder hat und auch weiterhin haben kann, was sich negativ auf die Performance der Gesellschaft auswirken kann.

Am 31. Juli 2020 trat Andrew Bates als Partner von Dillon Eustace in den Ruhestand und ist seither als Berater bei Dillon Eustace tätig.

Am 2. November 2020 wurde ein neuer Verkaufsprospekt für GAM Star Fund p.l.c. herausgegeben.

Aufhebung der folgenden widerrufenen Teilfonds der Gesellschaft:
- GAM Star India Equity
- GAM Star Keynes Quantitative Strategies

Ergänzung des Prospekts um den GAM Systematic Dynamic Multi Asset Supplement.

- GAM Star Cat Bond - Neue Benchmark: Eurekahedge ILS Advisors Index

Mit Wirkung vom 1. Januar 2021 wurden die Verwaltungsgebühren für die folgenden Fonds gesenkt:

- GAM Star Alpha Spectrum - Ordinary EUR Acc von 100 Basispunkten auf 85 Basispunkte gesenkt
- GAM Star Tactical Opportunities - Inst USD Acc von 90 Basispunkten auf 85 Basispunkte gesenkt

Am 9. März 2021 wurde ein neuer Verkaufsprospekt herausgegeben, und am 23. März 2021 wurde ein Nachtrag zum Verkaufsprospekt veröffentlicht.

- Angaben zur nachhaltigen Finanzierung hinzugefügt
- Streichung der Verweise auf den telefonischen Handel aus dem Verkaufsprospekt
- Korrektur der Gebühren in Bezug auf den GAM Star Credit Opportunities (USD)

- Korrektur der Gebühren in Bezug auf GAM Star Japan Leaders
- GAM Star Japan Leaders - Änderung der Angaben zum Abwicklungszeitraum für die Zahlung von Zeichnungs- und Rücknahmeerlösen
- GAM Star Global Rates - Änderung der Performancegebühr für ZII (entsprechende Anteilsklasse wurde im Mai 2021 aufgelegt)

Am 23. April 2021 wurde GAM Systematic Dynamic Credit geschlossen.
Am 12. Mai 2021 wurde GAM Systematic Core Macro geschlossen.

Nach anfänglicher Ablehnung durch die französische Steuerbehörde war die Gesellschaft vor den französischen Gerichten mit ihrem Einspruch gegen eine Steuerrückforderung aus den Jahren 2003 bis 2005 erfolgreich, von der eine Reihe von Fonds der Gesellschaft betroffen war. Der GAM Star European Equity erhielt € 2.212.754 und der GAM Star Continental Equity erhielt € 81.203.

21. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Am 28. Juli 2021 wurde ein neuer Verkaufsprospekt herausgegeben.

Mit Wirkung vom 28. Juli 2021 werden in den folgenden Fonds neue, auf ILS lautende Anteilsklassen aufgelegt:

- GAM Star Credit Opportunities (EUR)
- GAM Star Continental European Equity
- GAM Star Global Defensive
- GAM Star Disruptive Growth
- GAM Star Global Balanced
- GAM Star Global Cautious
- GAM Star Global Defensive
- GAM Star Global Dynamic Growth
- GAM Star Global Growth
- GAM Star Japan Leaders
- GAM Star MBS Total Return

Mit Wirkung vom 28. Juli 2021 wurde der Name des folgenden Fonds geändert:

- GAM Star Emerging Equity in GAM Sustainable Emerging Equity.

Mit Wirkung vom 28. Juli 2021 unterliegen die auf GBP lautenden Anteilsklassen der folgenden Fonds nicht der Zeichnungsgebühr:

- GAM Star Global Balanced
- GAM Star Global Cautious
- GAM Star Global Defensive
- GAM Star Global Dynamic Growth
- GAM Star Global Growth

Ab dem 28. Juli 2021 fällt für den GAM Star Alpha Spectrum keine Performancegebühr mehr an.

Am 3. August 2021 wurde der GAM Sustainable Climate Bond aufgelegt.

Tudor Trust Limited wurde am 27. Juli 2021 zum Company Secretary von GAM Star Fund p.l.c. ernannt. Tudor Trust Limited ist eine private Gesellschaft mit beschränkter Haftung und befindet sich vollständig im Besitz der Partner von Dillon Eustace.

Seit dem Ende des Geschäftsjahres gab es keine weiteren Ereignisse, die die Gesellschaft betreffen.

22. Genehmigung der Jahresabschlüsse

Die Jahresabschlüsse wurden vom Verwaltungsrat am 26. Oktober 2021 genehmigt.

Verantwortlichkeiten der Depotbank

Die Depotbank ist nach der Richtlinie der Europäischen Gemeinschaften (Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren) von 2011 (in ihrer jüngsten Fassung) und dem Central Bank (Supervision and Enforcement) Act von 2013 (Paragraph 48(1) (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations von 2019) (gemeinsam die „OGAW-Verordnungen und die OGAW-Verordnungen der Zentralbank") zu Folgendem verpflichtet:

1. sicherzustellen, dass der Verkauf, die Ausgabe, der Rückkauf, die Rücknahme und die Annullierung von Anteilen durch die Gesellschaft oder im Auftrag der Gesellschaft gemäss den OGAW-Verordnungen und den OGAW-Verordnungen der Zentralbank sowie der Gründungsurkunde und Satzung durchgeführt werden,
2. sicherzustellen, dass der Wert von Anteilen gemäss den OGAW-Verordnungen und den OGAW-Verordnungen der Zentralbank sowie der Gründungsurkunde und Satzung berechnet wird,
3. die Anweisungen der Gesellschaft zu befolgen, es sei denn, sie sind mit den OGAW-Verordnungen und den OGAW-Verordnungen der Zentralbank oder der Gründungsurkunde oder Satzung nicht vereinbar,
4. Sicherzustellen, dass bei Transaktionen, an denen Vermögenswerte der Gesellschaft beteiligt sind, ihr jedwede Vergütung innerhalb der Fristen bezahlt werden, die im Zusammenhang mit der bestimmten Transaktion übliche Marktpraxis sind.
5. sicherzustellen, dass die Erträge der Gesellschaft gemäss den OGAW-Verordnungen und den OGAW-Verordnungen der Zentralbank sowie der Gründungsurkunde und Satzung verwendet werden,
6. in jedem jährlichen Rechnungszeitraum die Geschäftsabwicklung der Gesellschaft zu prüfen und den Anteilinhabern darüber zu berichten. Der Bericht der Depotbank wird der Gesellschaft rechtzeitig übergeben, sodass die Gesellschaft ihn im Jahresbericht abdrucken kann. In diesem Bericht wird angegeben, ob die Gesellschaft nach Ansicht der Depotbank im Berichtszeitraum:
   (I) in Übereinstimmung mit den Beschränkungen der Anlage- und Kreditaufnahmebefugnisse, die der Gesellschaft durch die Gründungsurkunde und Satzung sowie die OGAW-Verordnungen und die OGAW-Verordnungen der Zentralbank auferlegt worden sind, und
   (II) ansonsten in Übereinstimmung mit den Vorschriften der Gründungsurkunde, der Satzung, den OGAW-Verordnungen und den OGAW-Verordnungen der Zentralbank geführt wurde.

Falls die Gesellschaft die vorstehenden Bestimmungen in Punkt (i) oder (ii) oben nicht befolgt, muss die Depotbank angeben, warum das der Fall ist, und die Schritte aufführen, die die Depotbank zur Berichtigung der Situation unternommen hat.

7. die Zentralbank umgehend zu benachrichtigen, sobald sie von einem wesentlichen Verstoss der Gesellschaft gegen die OGAW-Verordnungen und die OGAW-Verordnungen der Zentralbank, gegen die von der Zentralbank auferlegten Bedingungen oder gegen die Bestimmungen des Verkaufsprospekts erfährt.

Die oben dargelegten Aufgaben dürfen von der Depotbank nicht an einen Dritten weitergegeben werden. Diese Aufgaben müssen innerhalb des Staates durchgeführt werden.

Die Depotbank nimmt darüber hinaus alle Vermögenswerte der Gesellschaft in ihre Verwahrung bzw. unter ihre Kontrolle und verwahrt sie treuhänderisch für die Anteilsinhaber.

Bericht der Depotbank an die Anteilsinhaber für das Geschäftsjahr zum 30. Juni 2021.

Wir haben in unserer Eigenschaft als Depotbank der Gesellschaft die Durchführung der Geschäfte der GAM Star Fund p.l.c. (die „Gesellschaft") für das Geschäftsjahr zum 30. Juni 2021 geprüft.

Dieser Bericht und das Testat wurden nur für die Anteilsinhaber der Gesellschaft als Gesamtheit gemäss Vorschrift 34, (1), (3) und (4) in Teil 5 der Richtlinie der Europäischen Gemeinschaften (Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertapieren) von 2011 in ihrer jüngsten Fassung (den

„OGAW-Verordnungen") und für keinen anderen Zweck erstellt. Wird der Bericht für andere Zwecke verwendet, lehnen wir jede diesbezügliche Verantwortung ab.

Verantwortung der Verwahrstelle

Unsere Aufgaben und Verantwortlichkeiten sind in Vorschrift 34, (1), (3) und (4) in Teil 5 der OGAW-Verordnungen dargestellt. Als eine dieser Aufgaben sind die Geschäfte der Gesellschaft in jeder Rechnungsperiode zu prüfen und die Anteilsinhaber darüber zu informieren.

In unserem Bericht wird angegeben, ob die Gesellschaft nach unserer Meinung in diesem Berichtszeitraum gemäss den Vorschriften der Verfassung (die "Verfassung") der Gesellschaft sowie den OGAW-Verordnungen geführt wurde. Es liegt insgesamt in der Verantwortung der Gesellschaft, diese Vorschriften zu erfüllen. Falls die Gesellschaft die Vorschriften nicht eingehalten hat, müssen wir als Verwahrstelle angeben, warum das der Fall ist, und die Schritte aufführen, die wir zur Berichtigung der Situation unternehmen haben.

Grundlage für den Bestätigungsvermerk der Depotbank

Die Depotbank führt diese Prüfungen so durch, wie sie es bei angemessener Betrachtung für notwendig erachtet, um sicherzustellen, dass sie ihre in Vorschrift 34, (1), (3) und (4) in Teil 5 der OGAW-Verordnungen dargelegten Pflichten erfüllt und um dafür Sorge zu tragen, dass die Gesellschaft in jeder wesentlichen Hinsicht (i) in Übereinstimmung mit den Beschränkungen der Anlage- und Kreditaufnahmebefugnisse, die der Gesellschaft durch die Verfassung sowie die OGAW-Verordnungen auferlegt worden sind, und (ii) ansonsten in Übereinstimmung mit den Gründungsunterlagen der Gesellschaft und den entsprechenden Richtlinien geführt wurde.

Bestätigungsvermerk

Unserer Meinung nach wurde die Gesellschaft im Geschäftsjahr in jeder wesentlichen Hinsicht:

(i) in Übereinstimmung mit den Beschränkungen der Anlage- und Kreditaufnahmebefugnisse, die der Gesellschaft durch die Verfassung sowie die OGAW-Verordnungen und den Central Bank (Supervision and Enforcement) Act von 2013 (Paragraph 48(1)) (Undertakings for Collective

Investment in Transferable Securities) Regulations von 2019 (die „OGAW-Verordnungen der Zentralbank“) auferlegt worden sind, und

(ii) ansonsten in Übereinstimmung mit den Vorschriften der Verfassung, den OGAW-Verordnungen und den OGAW- Verordnungen der Zentralbank geführt.

State Street Custodial Services (Ireland) Limited
78 Sir John Rogerson’s Quay Dublin 2
Irland

Datum: 26. Oktober 2021

Bericht der unabhängigen Abschlussprüfer an die Gesellschafter der 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 2021 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 2021;
- 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 2021; und
- die Erläuterungen zum Jahresabschluss der Gesellschaft und für jeden ihrer Fonds, darunter eine Beschreibung der wesentlichen Rechnungslegungsgrundsätze.

Grundlage des Bestätigungsvermerks

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.

Unser Prüfungsansatz

Übersicht

Wesentlichkeit

Gesamtwesentlichkeit: 50 Basispunkte (2020: 50 Basispunkte) des Nettoinventarwerts („NIW“) zum 30. Juni 2021 für jeden Fonds der Gesellschaft, 50 Basispunkte (2020: 50 Basispunkte) des durchschnittlichen NIW für jene Fonds der Gesellschaft, die ihren Betrieb im laufenden Jahr einstellten.

Prüfungsumfang

Bei der Gesellschaft handelt es sich um eine offene Investmentgesellschaft mit variablem Kapital, die GAM 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 Gestaltung unserer Prüfung legten wir die Wesentlichkeit fest und beurteilten die Risiken wesentlicher Fehldarstellungen im Jahresabschluss. Insbesondere konzentrierten wir uns auf die vom Verwaltungsrat vorgenommenen subjektiven Schätzungen, wie beispielsweise die Auswahl der Preisquellen zur Bewertung des Anlageportfolios. Wie bei allen unseren Prüfungen befassten wir uns ferner mit dem Risiko, dass sich das Management über interne Kontrollen hinwegsetzt, darunter die Beurteilung, ob es Hinweise auf Verzerrungen durch den Verwaltungsrat gab, durch die ein Risiko von Fehldarstellungen aufgrund von Betrug bestand.

Wesentliche Prüfungspunkte

Die wesentlichen Prüfungspunkte umfassten Angelegenheiten, die nach der fachlichen Beurteilung der Abschlussprüfer im Rahmen der Prüfung des Jahresabschlusses für den betreffenden Zeitraum von grösster Bedeutung waren, sowie die von den Abschlussprüfern festgestellten signifikantesten Risiken wesentlicher (vorsätzlicher oder anderer) Fehldarstellungen, darunter diejenigen, die die grösste Auswirkung auf die allgemeine Prüfungsstrategie, die Allokation von Ressourcen im Rahmen der Prüfung und die Steuerung der Arbeiten des Prüfungsteams hatten. Diese Punkte sowie etwaige Kommentare unsererseits über die Ergebnisse unserer diesbezüglichen Verfahren wurden im Zusammenhang unserer Prüfung des Jahresabschlusses als Ganzes und unserer Urteilsfindung geprüft, und wir erstellen kein separates Gutachten über diese Punkte. Es handelt sich hierbei nicht um eine vollständige Auflistung aller im Rahmen unserer Prüfung festgestellten Risiken.

WESENTLICHER PRÜFUNGSPUNKT	UNSERE VORGEHENSWEISE ZUR PRÜFUNG DIESES PUNKTS
Bewertung von finanziellen Vermögenswerten zum beizulegenden Zeitwert und von finanziellen Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert Siehe Portfolioaufstellung für jeden Fonds, wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze in Anmerkung 2 und Marktwerthierarchie in Anmerkung 4. Die in der Bilanz der Fonds zum 30. Juni 2021 ausgewiesenen finanziellen Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert und finanziellen Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert werden in Übereinstimmung mit den in Irland allgemein anerkannten Bilanzierungsgrundsätzen zum beizulegenden Zeitwert bewertet. Wir betrachteten die Bewertung der finanziellen Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert und der finanziellen Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert als wesentlichen Prüfungspunkt, da sie das Hauptelement des Jahresabschlusses darstellt.	Wir überprüften die Bewertung der finanziellen Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert und der finanziellen Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert zum 30. Juni 2021, indem wir sie, wenn verfügbar, mit Bewertungen von Drittanbietern abglichen. Wenn keine Bewertungen von Drittanbietern verfügbar waren, überprüften wir die Bewertung, indem wir zum Datum des Jahresendes Angebote von Brokern einholten. Für Level-3-Positionen überprüften wir die Bewertung, indem wir das Angebot eines Brokers einholten oder unseren internen Bewertungsexperten einsetzten. Bei Fonds, die in andere Investmentfonds investierten, verglichen wir den vom Fonds verwendeten Nettoinventarwert je Anteil mit den unabhängig erhaltenen Prüfungsbestätigungen der Transferstellen der zugrunde liegenden Fonds. Des Weiteren beschafften wir uns die neuesten verfügbaren geprüften Jahresabschlüsse für diese zugrunde liegenden Fonds und lasen den darin enthaltenen Bericht des unabhängigen Abschlussprüfers. Es konnten keine Abweichungen von diesen Prüfungsberichten festgestellt werden. Wir prüften die Bewertung derivativer Finanzinstrumente, indem wir unseren internen Bewertungsexperten einsetzten oder Bestätigungen von unabhängigen Kontrahenten einholten. Im Zuge der Durchführung dieser Verfahren konnten keine wesentlichen Fehldarstellungen festgestellt werden.
Existenz von finanziellen Vermögenswerten zum beizulegenden Zeitwert und von finanziellen Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert Siehe Portfolioaufstellung für jeden Fonds, wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze in Anmerkung 2 und Marktwerthierarchie in Anmerkung 4. Die finanziellen Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert und die finanziellen Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert in der Bilanz jedes Fonds werden zum 30. Juni 2021 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.	Von der Verwahrstelle, den Transferstellen der jeweiligen Fonds oder den Kontrahenten der am 30. Juni 2021 gehaltenen Kapitalanlagen erhielten wir eine unabhängige Bestätigung über die Existenz der Kapitalanlagen, glichen die bestätigten Beträge mit den Buchführungsbelegen ab und klärten alle wesentlichen erkannten Ausgleichsposten auf. Im Zuge der Durchführung dieser Verfahren konnten keine wesentlichen Fehldarstellungen festgestellt werden.

Bericht der unabhängigen Abschlussprüfer an die Gesellschafter der GAM Star Fund p.l.c., Fortsetzung

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 2021 waren 29 Fonds aufgelegt. Die Bilanz, die Gewinn- und Verlustrechnung und die Veränderung des Nettovermögens der Gesellschaft, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist, sind eine Aufstellung 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 die Verwaltungsgesellschaft mit der Übernahme gewisser Aufgaben und Pflichten in Bezug auf das Tagesgeschäft der Gesellschaft. Die Verwaltungsgesellschaft hat bestimmte Aufgaben an die Co-Investment-Manager und stellvertretenden Anlagemanager (die „Anlageverwalter“) und State Street Fund Services (Ireland) Limited (die „beauftragte Verwaltungsstelle“) delegiert. Der Jahresabschluss, der im Verantwortungsbereich des Verwaltungsrats verbleibt, wird in seinem Auftrag von der beauftragten Verwaltungsstelle erstellt. Die Gesellschaft hat State Street Custodial Services (Ireland) Limited (die „Verwahrstelle“) zur Verwahrstelle für die Vermögenswerte der Gesellschaft ernannt. Bei der Festlegung des allgemeinen Ansatzes für unsere Prüfung beurteilten wir das Risiko wesentlicher Fehldarstellungen auf Fondsebene und berücksichtigten die Art, die Wahrscheinlichkeit und das potenzielle Ausmass der etwaigen Fehldarstellungen. Als Teil unserer Risikobeurteilung berücksichtigten wir die Interaktion der Gesellschaft mit der beauftragten Verwaltungsstelle sowie das bei der beauftragten Verwaltungsstelle vorherrschende Kontrollumfeld.

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 und Art unserer Festlegung derselben

50 Basispunkte (2020: 50 Basispunkte) des Nettoinventarwerts („NIW“) zum 30. Juni 2021 für jeden Fonds der Gesellschaft, 50 Basispunkte (2020: 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 vereinbarten mit dem Verwaltungsrat, dass wir ihm im Zuge unserer Prüfung festgestellte Fehldarstellungen von über 5 Basispunkte des NIW der einzelnen Fonds mit Auswirkungen auf den NIW je Anteil (2020: 5 Basispunkte des Nettoinventarwerts der einzelnen Fonds mit Auswirkungen auf den Nettoinventarwert je Anteil), sowie Fehldarstellungen unter dieser Grenze, die unserer Ansicht nach aus qualitativen Gründen gemeldet werden sollten, mitteilen würden.

Schlussfolgerungen in Bezug auf die Unternehmensfortführung

Mit Ausnahme von GAM Systematic Core Macro und GAM Systematic Dynamic Credit, bei denen eine andere Rechnungslegungsgrundlage als die der Unternehmensfortführung angewandt wurde, umfasste unsere Beurteilung der Einschätzung der Geschäftsleitung, dass die Gesellschaft und die Fonds in der Lage sind, weiterhin die Rechnungslegungsgrundlage der Unternehmensfortführung anzuwenden:

- Einholung eines Verständnisses der Schlüsselindikatoren, die im Hinblick auf die Annahme der Unternehmensfortführung überwacht werden, und der Zukunftspläne des Managements für die Fonds für den Zeitraum der Unternehmensfortführung (12 Monate ab dem Datum der Genehmigung des Jahresabschlusses);
- Durchsicht der verfügbaren Vorstandsprotokolle während des Prüfungszeitraums und der bis zum Datum dieses Berichts verfügbaren Protokolle;
- Prüfung der in den zugrunde liegenden Buchführungsunterlagen verzeichneten Kapitalaktivitäten nach Jahresende;
- Erkundigungen bei der Geschäftsleitung bezüglich geplanter größerer Rücknahmen, über die sie informiert wurde:
- Prüfung der Liquiditätsrisikomanagementtechniken, die der Gesellschaft und den Fonds zur Verfügung stehen.

Mit Ausnahme von GAM Systematic Core Macro und GAM Systematic Dynamic Credit, bei denen eine andere Rechnungslegungsgrundlage als die der Unternehmensfortführung gewählt wurde, haben wir auf der Grundlage der von uns durchgeführten Arbeiten keine wesentlichen Unsicherheiten im Zusammenhang mit Ereignissen oder Bedingungen identifiziert, die einzeln oder insgesamt erhebliche Zweifel an der Fähigkeit der Gesellschaft und der Fonds zur Fortführung der Geschäftstätigkeit für einen Zeitraum von mindestens zwölf Monaten ab dem Datum der Freigabe des Abschlusses zur Veröffentlichung aufwerfen könnten.

Mit Ausnahme des GAM Systematic Core Macro und des GAM Systematic Dynamic Credit, bei denen eine andere Rechnungslegungsgrundlage als die der Unternehmensfortführung gewählt wurde, sind wir bei der Prüfung des Jahresabschlusses zu dem Schluss gekommen, dass die Verwendung der Rechnungslegungsgrundlage der Unternehmensfortführung durch den Verwaltungsrat bei der Erstellung des Jahresabschlusses angemessen ist.

Da jedoch nicht alle zukünftigen Ereignisse oder Bedingungen vorhergesagt werden können, ist diese Schlussfolgerung keine Garantie dafür, dass das Unternehmen und die Fonds in der Lage sein werden, die Unternehmensfortführung zu gewährleisten.

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 verantwortlich. 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 2021 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 sicherstellt 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.

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 Holdingsteil 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.

Bericht der unabhängigen Abschlussprüfer an die Gesellschafter der GAM Star Fund p.l.c., Fortsetzung

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.

Berichterstattung über Ausnahmen gemäss dem Companies Act 2014

Vergütung und Geschäfte der Verwaltungsratsmitglieder
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 berichtenn.

Jonathan O'Connell

Für und im Namen von PricewaterhouseCoopers Chartered Accountants and Statutory Audit Firm Dublin

26. Oktober 2021

Zusatzinformationen und aufsichtsrechtliche Anforderungen (ungeprüft)

Vergütungsangabe

Qualitative Angaben

Entscheidungsfindung zur Festlegung der Vergütungspolitik

Gemäss dem Rahmenwerk der GAM Group liegt die endgültige Verantwortung für Vergütungsangelegenheiten beim Verwaltungsrat. Bei mit der Vergütung im Zusammenhang stehenden Fragen wird der Verwaltungsrat vom Vergütungsausschuss („Vergütungsausschuss") unterstützt.

- Der Verwaltungsrat ist dafür zuständig, die Vergütungspolitik der Gruppe festzulegen und mit der Unterstützung des Vergütungsausschusses die Vergütungspolitik der Gruppe regelmässig zu überprüfen, damit alle wichtigen regulatorischen Entwicklungen berücksichtigt und die Ziele der Gruppe erreicht werden.
- Der Vergütungsausschuss wurde damit beauftragt, den Verwaltungsrat dabei zu unterstützen, die Vergütungspolitik festzulegen, anteilsbasierte Vergütungspläne zu erstellen, die gesamten variablen Vergütungsaufwendungen der Gruppe zu genehmigen sowie die individuelle Gesamtvergütung der Verwaltungsratsmitglieder (ausschliesslich des Vorsitzenden) festzulegen und zur Genehmigung vorzulegen. Der Vergütungsausschuss erstattet dem Verwaltungsrat regelmässig Bericht zum Status seiner Tätigkeiten, zur Entwicklung der Vergütungsstruktur innerhalb der Gruppe sowie zur operativen Umsetzung der Politik. Dem Vergütungsausschuss gehören mindestens drei Verwaltungsratsmitglieder an, wobei alle nicht geschäftsführende Mitglieder sind.
- Dem Vergütungsmanagementausschuss (der „Vergütungsmanagementausschuss") wurde vom Vergütungsausschuss die Aufgabe übertragen, den Vergütungsausschuss zu unterstützen und zu beraten. So soll gewährleistet werden, dass die Vergütungspolitik und die Vergütungsverfahren in der GAM Holding AG Group den EU-Regelungen entsprechen, die für seine regulierten Unternehmen und Beauftragten gelten. Der Vergütungsmanagementausschuss umfasst vier Mitglieder, einschliesslich drei hochrangiger Mitglieder aus den Funktionsbereichen Risk, Legal & Compliance und Human Resources der Gruppe.

Die Vergütungsphilosophie der GAM Group ist auf das übergreifende langfristige Ziel der Gruppe, nachhaltiges Wachstum und Rentabilität zu erreichen, sowie ihre Risikotoleranz abgestimmt. Der Ansatz der Gruppe ist darauf ausgerichtet, eine Vergütung zu bieten, die Mitarbeiter im jeweiligen lokalen Markt anzieht, an das Unternehmen bindet und dazu motiviert, einen Beitrag zur Weiterentwicklung und zum Wachstum unseres Unternehmens zu leisten. Die Politik fördert ein vernünftiges und effektives Risikomanagement und ermutigt nicht zur Übernahme unangemessener Risiken.

Verknüpfung von Entlohnung und Leistung.

Wie bereits erwähnt, betreibt die GAM Group eine konzernweite Vergütungspolitik, die für alle Mitarbeiter in der gesamten Gruppe, einschliesslich der oben genannten Unternehmen, gilt. Die Vergütungsstruktur ist einfach und transparent. Ihr oberstes Ziel ist der Schutz des langfristigen Erfolgs und Wohlstands der Anteilsinhaber. Ein solides Leistungsmanagementsystem ist Teil des Vergütungsprozesses. Es ermöglicht uns, Erfolge zu belohnen und die Möglichkeit einer finanziellen Belohnung von Fehlleistungen zu minimieren.

Die Zusammensetzung der Gesamtvergütung einer einzelnen Person hängt von der Funktion und der Leistung dieser Person ab. Weitere Einflussfaktoren sind die Berücksichtigung der Risikotoleranzen der Gruppe, die Wettbewerbsfähigkeit am Markt und die gesamte Rentabilität. Die Gesamtvergütung der Gruppe umfasst feste und variable Vergütungselemente.

Zur festen Vergütung gehören das Grundgehalt, das vom Dienstalter, der Erfahrung, den Fähigkeiten und den Marktbedingungen abhängt, sowie feste Zuschüsse für bestimmte Mitarbeiter in der Schweiz, die den lokalen Gepflogenheiten entsprechen.

Die variable Vergütung wird jährlich festgelegt und hängt von den Ergebnissen der Gruppe, des Geschäftsbereichs und der jeweiligen Einzelperson ab. Barprämien für Tätigkeiten, die entweder direkt in den Bilanzpositionen oder durch potenzielle negative erfolgswirksame Ereignisse ein bedeutendes zukünftiges Risiko für die Gruppe nach sich ziehen, sind verboten.

Mitglieder des Gruppenvorstands erhalten einen Teil der variablen Vergütung in Form von aufgeschobenen, anteilsbasierten Prämien. Dadurch wird berücksichtigt, welche Verantwortung sie für die erzielten operativen Ergebnisse tragen und welche Auswirkung ihre Entscheidungen auf die zukünftige Entwicklung der Gruppe haben.

Auch ein Teil der variablen Vergütung anderer hochrangiger Mitarbeiter der Gruppe wird möglicherweise aufgeschoben, um ihre Interessen mit den langfristigen Interessen der Kunden und Anteilsinhaber in Einklang zu bringen.

Die ermessensabhängigen Entscheidungen zur Vergütung hängen davon ab, ob die jeweilige Person die vorab festgelegten Ziele erreicht und welchen Beitrag sie zur Entwicklung der Gruppe leistet. Dadurch wird eine Arbeitsethik gefördert, die auf hohen Leistungen und greifbaren Ergebnissen aufbaut.

Identifizierte Mitarbeiter

Folgende Mitarbeiterkategorien zählen zu den identifizierten Mitarbeitern von GAM Fund Management Limited:

- Geschäftsführende und nicht geschäftsführende Mitglieder des Verwaltungsrats
- Sonstige Mitglieder des leitenden Managements
- Für Kontrollfunktionen verantwortliche Mitarbeiter

Geschäftsführende Verwaltungsratsmitglieder dieses regulierten Unternehmens erhalten keinerlei Vergütung, die mit ihrer Rolle verknüpft ist. Sollte Verwaltungsratsmitgliedern in Zukunft eine Vergütung gewährt werden, wird es sich um eine feste Vergütung handeln, die nicht mit den kurzfristigen Ergebnissen des Unternehmens verknüpft ist.

Zusatzinformationen und aufsichtsrechtliche Anforderungen (ungeprüft), Fortsetzung

Vergütungsangabe, Fortsetzung

Die identifizierten Mitarbeiter werden jährlich gemäss den Kriterien in den EU-Regelungen vom Vergütungsmanagementausschuss identifiziert und überprüft:

Wenn bestimmte Mitarbeiter eines beauftragten Portfoliomanagers im Rahmen ihrer professionellen Tätigkeiten einen wesentlichen Einfluss auf die Risikoprofile der von ihnen verwalteten Fonds ausüben können, gelten diese Mitarbeiter als „identifizierte Mitarbeiter". In diesem Sinne unterliegt der jeweils beauftragte Portfoliomanager nach Ansicht der Gruppe gleichermassen effektiven Regelungen, wenn er laut den Gesetzen und Verordnungen oder internen Standards dazu verpflichtet ist, eine Vergütungspolitik zu betreiben, die gemäss den ESMA-Vergütungsrichtlinien 2013/232 und 2016/575 in Bezug auf ihre Ziele als gleichwertig gilt. Die regulierten Unternehmen der Gruppe übertragen ihr Portfoliomanagement ausschliesslich an Gesellschaften, deren Vergütungspolitik dem beschriebenen „Äquivalenzstandard" entspricht.

Quantitative Angaben

Die folgenden Vergütungsdaten entsprechen den hinsichtlich der von GAM Fund Management Limited verwalteten Fonds gezahlten Beträgen für das Geschäftsjahr 2020.

Zum 31. Dezember 2020 verwaltet GAM Fund Management Limited Fonds mit einem kombinierten verwalteten Vermögen von EUR 13.061 Mio.

Gesamte an alle Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft gezahlte jährliche Vergütung:	€5.16m
Feste Vergütung:	€4.93m
Variable Vergütung:	€0.23m
Anzahl der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft	81
Gesamte an identifizierte Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft gezahlte Vergütung	€2.22m
leitendes Management gezahlte Vergütung:	€0.81m
an andere identifizierte Mitarbeiter gezahlte Vergütung:	€1.41m
Gesamte an Mitarbeiter von Beauftragten gezahlte jährliche Vergütung	€12.77m
Feste Vergütung:	€2.76m
Variable Vergütung:	€10.01m

Anmerkungen

Bei den oben angegebenen Zahlen bezieht sich die feste Vergütung auf das Gehalt und Altersvorsorgeleistungen. Die variable Vergütung umfasst jährliche Boni einschliesslich etwaiger langfristiger Anreize.

Soweit relevant, beziehen sich die Vergütungsdaten in der obigen Tabelle auf den an Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft und ihre Beauftragten gezahlten Anteil des Betrags der festen und variablen Vergütung, der sich auf die Fondstätigkeiten bezieht.

Zusätzliche Anmerkungen zum Marktrisiko

Marktrisiko

i) Fonds, die zur Risikoberechnung den VaR heranziehen

Das VaR-Modell ist eine Schätzung des maximalen Verlusts, den ein Fonds mit 99%iger Wahrscheinlichkeit über einen beliebigen 20-Tages-Zeitraum erleiden kann. Der VaR wird von einem externen Dienstanbieter anhand der historischen Simulationsmethode berechnet, bei der die wöchentlichen historischen Preisdaten über drei Jahre für die Basiswerte zugrunde gelegt werden. Der VaR des Portfolios wird im Zweiwochentakt einer Stresstestsimulation unterzogen, indem bei derzeitigem Wertpapierbestand der VaR angesichts historischer Ereignisse geprüft wird. Der VaR kann nicht berücksichtigen, dass künftige Marktpreisentwicklungen u. U. keinen Bezug zu historischen Strukturen aufweisen, da künftige Marktbedingungen entscheidend von vergangenen abweichen können.

Mit dem VaR wird der maximale Verlust geschätzt, den ein Fonds in einem festgelegten Zeitraum erleiden kann. Die Berechnung erfolgt anhand eines bestimmten Konfidenzniveaus für jeden Anlagepool der einzelnen Fonds.

Zum 30. Juni 2021

		Value at Risk (über einen 20-Tages-Zeitraum bei einem Konfidenzniveau von 99 %)			Anwendung eines VaR-Limits		
	30. Juni 2021	Mindestwert im Zeitraum	Höchstwert im Zeitraum	Durchschnitt im Zeitraum	Mindestwert im Zeitraum	Höchstwert im Zeitraum	Durchschnitt im Zeitraum
GAM Star Alpha Technology	6.18	4.07	25.31	7.58	20.35	126.55	37.9
GAM Star Emerging Market Rates	1.77	1.03	4.73	2.49	5.15	23.65	12.45
GAM Star Global Rates	5.07	4.44	10.57	5.34	22.2	52.85	26.7
GAM Star MBS Total Return	0.27	0.14	0.48	0.33	0.7	2.4	1.65
GAM Systematic Alternative Risk Premia	2.2	1.66	6.31	2.36	8.3	31.55	11.8
GAM Systematic Core Macro*	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
GAM Star Tactical Opportunities	0.67	0.27	5.97	1.01	1.35	29.85	5.05
GAM Star Disruptive Growth	10.15	6.58	16.07	11.48	32.9	80.35	57.4
GAM Systematic Dynamic Credit*	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

* Fonds wurde im Verlauf des Geschäftsjahres geschlossen.

Zum 30. Juni 2020

		Value at Risk (über einen 20-Tages-Zeitraum bei einem Konfidenzniveau von 99 %)			Anwendung eines VaR-Limits		
	30. Juni 2020	Mindestwert im Zeitraum	Höchstwert im Zeitraum	Durchschnitt im Zeitraum	Mindestwert im Zeitraum	Höchstwert im Zeitraum	Durchschnitt im Zeitraum
GAM Star Alpha Technology	6.99	4.07	14.92	6.67	35.00	20.40	74.60
GAM Star Emerging Market Rates	3.93	7.93	0.93	2.67	19.70	4.70	39.70
GAM Star Global Rates	10.30	5.14	20.89	9.46	52.90	25.70	104.50
GAM Star MBS Total Return	0.37	0.19	2.93	0.46	1.90	1.00	14.70
GAM Systematic Alternative Risk Premia	2.76	1.74	14.16	3.79	13.80	8.70	70.80
GAM Systematic Core Macro	8.96	2.49	15.34	8.19	12.45	76.70	40.95
GAM Systematic Global Equity Market Neutral*	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
GAM Star Tactical Opportunities	2.86	0.21	6.09	1.63	14.30	1.10	30.50
GAM Star Disruptive Growth	15.36	6.83	30.18	12.98	23.00	67.00	47.00
GAM Systematic Dynamic Credit	2.41	1.79	4.92	3.05	8.95	24.60	15.25

* Fonds wurde im Verlauf des Geschäftsjahres geschlossen.

Zusätzliche Anmerkungen zum Marktrisiko

Marktrisiko

i) Fonds, die zur Risikoberechnung den VaR heranziehen

Die Höhe der Hebelwirkung kann auf diverse Arten berechnet werden:

Summe der Nominalbeträge

Diese Berechnung ist im Einklang mit den Anforderungen der Zentralbank veröffentlicht worden. Allerdings werden dabei Netting- und Absicherungsvereinbarungen, die ein Fonds möglicherweise eingegangen ist, nicht berücksichtigt. Es handelt sich um eine „einfache und leicht anzuwendende" Formel, bei der die Nominalbeträge addiert werden, ohne zu berücksichtigen, ob die betreffenden Derivate zur Risikominderung oder anderweitig eingesetzt werden. Die ausgewiesene Summe der Nominalbeträge ist häufig überhöht und gibt das Risikoniveau eines Fonds nicht angemessen wider. So müssen beispielsweise Positionen, die wirtschaftlich Risiken ausgleichen, wie u. a. Währungsabsicherungen, bei der Berechnung des Bruttonominalbetrags berücksichtigt werden, selbst wenn diese Transaktionen das Risiko eines Portfolios senken und dadurch den Bruttonominalbetrag erhöhen würden, aber tatsächlich ein weniger riskantes Produkt für den Anleger entstünde.

Äquivalente für 10-jährige Anleihen

Er ist für Anleihefonds relevanter und gilt zur Berechnung der Hebelwirkung dieser Art Fonds als die geeignetere Methode. Er misst den marginalen Einfluss auf den Wert einer Position, wenn sich die Zinsen geringfügig um einen Basispunkt („Bp.") ändern, und drückt ihn anhand der laufenden 10-Jahres-Anleihe mit derselben Zinssensitivität aus.

	Hebelwirkung zum 30. Juni 2021 mittels		Hebelwirkung zum 30. Juni 2020 mittels	
	Summe der Nominalbeträge %	Äquivalente für 10-jährige Anleihen, soweit nicht anders Angegeben %	Summe der Nominalbeträg %	Äquivalente für 10-jährige Anleihen, soweit nicht anders angegeben %
	%	%	%	%
GAM Star Alpha Technology	118	N/A	55	N/A
GAM Star Emerging Market Rates	421	N/A	220	N/A
GAM Star Global Rates	947	N/A	1,155	N/A
GAM Star MBS Total Return	14	N/A	N/A	N/A
GAM Systematic Alternative Risk Premia	316	N/A	258	N/A
GAM Systematic Core Macro*	N/A	N/A	1,346	N/A
GAM Star Tactical Opportunities	22	N/A	32	N/A
GAM Star Disruptive Growth	16	N/A	3	N/A
GAM Systematic Dynamic Credit*	N/A	N/A	110	N/A

* Fonds wurde im Verlauf des Geschäftsjahres geschlossen.

ii) Fonds, die das Risiko unter Heranziehung des Commitment-Ansatzes berechnen

Beim Commitment-Ansatz errechnet sich das Risiko aus dem Einsatz von Derivaten, indem die Derivate in äquivalente Positionen der Basiswerte konvertiert werden.

	Hebelwirkung zum30. Juni 2021	Hebelwirkung ım 30. Juni 2020
GAM Star Alpha Spectrum	0.00%	0.00%
GAM Star Asian Equity	0.00%	0.05%
GAM Star Global Balanced	0.00%	0.00%
GAM Star Capital Appreciation US Equity	2.05%	0.53%
GAM Star Cat Bond	0.25%	0.04%
GAM Star Global Cautious	0.00%	0.00%
GAM Star China Equity	0.00%	2.77%
GAM Star Composite Global Equity	16.28%	17.49%
GAM Star Continental European Equity	0.00%	0.00%
GAM Star Credit Opportunities (EUR)	0.03%	0.04%
GAM Star Credit Opportunities (GBP)	0.02%	0.05%
GAM Star Credit Opportunities (USD)	0.03%	0.04%
GAM Star Global Defensive	0.00%	0.00%
GAM Star Global Dynamic Growth	0.00%	0.00%
GAM Star Emerging Equity	0.90%	2.50%
GAM Star European Equity	0.00%	0.00%
GAM Star Flexible Global Portfolio	0.00%	0.00%
GAM Star Global Growth	0.00%	0.00%
GAM Star Interest Trend	0.01%	0.23%
GAM Star Japan Leaders	0.00%	0.00%
GAM Star US All Cap Equity	0.00%	0.00%
GAM Star Worldwide Equity	8.80%	0.00%

Zusatzinformationen und aufsichtsrechtliche Anforderungen (ungeprüft), Fortsetzung

Transaktionskosten

In der folgenden Tabelle werden die Transaktionskosten im Geschäftsjahr zum 30. Juni 2021 dargestellt. Handelskosten und Handelsgebühren der Depotbank sind in der Bilanz unter den aufgelaufenen Kosten ausgewiesen.

In der Berichtsperiode zum 30. Juni 2021	Währung	Provisions-zahlungen	Handelskosten	Handelsgebühren der Depotbank	Summe Transaktionskosten
GAM Star Alpha Spectrum	€	11,585	2,936	267	14,78
GAM Star Alpha Technology	US$	117,477	8,145	10	125,6
GAM Star Asian Equity	US$	30,986	26,390	-	57,37
GAM Star Global Balanced	£	21,713	5,672	10,253	37,63
GAM Star Capital Appreciation US Equity	US$	15,864	31,183	540	47,58
GAM Star Cat Bond	US$	-	62,927	20	62,94
GAM Star Global Cautious	£	6,777	2,921	8,316	18,01
GAM Star China Equity	US$	268,026	41,038	-	309,0
GAM Star Composite Global Equity	US$	35,495	6,000	175	41,67
GAM Star Continental European Equity	€	377,180	48,927	-	426,1
GAM Star Credit Opportunities (EUR)	€	-	102,945	9,153	112,0
GAM Star Credit Opportunities (GBP)	£	-	27,634	1,793	29,42
GAM Star Credit Opportunities (USD)	US$	-	85,839	7,191	93,03
GAM Star Global Defensive	£	750	1,342	7,766	9,858
GAM Star Global Dynamic Growth	£	902	2,204	8,167	11,27
GAM Star Emerging Equity	US$	10,022	45,670	-	55,69
GAM Star Emerging Market Rates	US$	2,558	23,710	14,470	40,73
GAM Star European Equity	€	220,104	30,080	-	250,1
GAM Star Flexible Global Portfolio	€	8,331	3,661	269	12,26
GAM Star Global Rates	US$	-	12,311	4,290	16,60
GAM Star Global Growth	£	8,686	3,952	6,793	19,43
GAM Star Interest Trend	US$	-	2,012	1,026	3,038
GAM Star Japan Leaders	¥	12,229,360	6,413,757	1,060	18,64
GAM Star MBS Total Return	US$	12,471	25,656	-	38,12
GAM Systematic Alternative Risk Premia	US$	6,894	1,463	32,131	40,48
GAM Systematic Core Macro*	US$	-	-	8,237	8,237
GAM Star Tactical Opportunities	US$	7,511	1,335	30	8,876
GAM Star Disruptive Growth	US$	861,916	24,640	-	886,5
GAM Star US All Cap Equity	US$	48,334	4,731	-	53,06
GAM Star Worldwide Equity	US$	40,950	10,310	40	51,30
GAM Systematic Dynamic Credit*	US$	-	237	20	257

* Fonds wurde im Verlauf des Geschäftsjahres geschlossen.

Transaktionskosten, Fortsetzung

In der folgenden Tabelle werden die Transaktionskosten im Geschäftsjahr zum 30. Juni 2020 dargestellt.

In der Berichtsperiode zum 30. Juni 2020	Währung	Provisions-zahlungen	Handelskosten	Handelsgebühren der Depotbank	Summe Transaktionskosten
GAM Star Alpha Spectrum	€	6,576	2,332	1,350	10,258
GAM Star Alpha Technology	US$	30,993	6,652	50	37,695
GAM Star Asian Equity	US$	19,369	17,713	-	37,082
GAM Star Asia-Pacific Equity	US$	4,549	2,511	-	7,060
GAM Star Global Balanced	£	53,394	5,374	10,931	69,699
GAM Star Capital Appreciation US Equity*	US$	30,401	34,436	360	65,197
GAM Star Cat Bond	US$	-	54,943	-	54,943
GAM Star Global Cautious	£	10,887	3,085	9,702	23,674
GAM Star China Equity	US$	248,612	39,483	-	288,095
GAM Star Composite Global Equity	US$	27,866	5,108	205	33,179
GAM Star Continental European Equity	€	454,476	52,251	-	506,727
GAM Star Credit Opportunities (EUR)	€	-	154,888	19,446	174,334
GAM Star Credit Opportunities (GBP)	£	2,339	35,190	4,767	42,296
GAM Star Credit Opportunities (USD)	US$	-	113,912	11,958	125,870
GAM Star Global Defensive	£	1,173	1,375	8,084	10,632
GAM Star Global Dynamic Growth	£	895	1,658	7,478	10,031
GAM Star Emerging Equity	US$	41,456	125,455	-	166,911
GAM Star Emerging Market Rates	US$	1,091	2,766	7,550	11,407
GAM Star European Equity	€	146,436	19,404	-	165,840
GAM Star Flexible Global Portfolio	€	16,587	3,574	1,313	21,474
GAM Star Global Rates	US$	12,174	5,923	5,320	23,417
GAM Star Global Selector*	US$	1,838	3,427	-	5,265
GAM Star Global Growth	£	14,419	3,542	8,474	26,435
GAM Star Interest Trend	US$	-	2,228	1,314	3,542
GAM Star Japan Leaders	¥	13,932,140	6,050,886	-	19,983,026
GAM Star MBS Total Return	US$	10,184	33,444	-	43,628
GAM Systematic Alternative Risk Premia	US$	54,573	5,863	30,780	91,216
GAM Systematic Core Macro	US$	-	-	22,878	22,878
GAM Systematic Global Equity Market Neutral	US$			9,973	9,973
GAM Star Tactical Opportunities	US$	697	1,274	50	2,021
GAM Star Disruptive Growth	US$	203,190	10,987	-	214,177
GAM Star US All Cap Equity	US$	23,467	3,256	-	26,723
GAM Star Worldwide Equity	US$	37,785	8,137	50	45,972
GAM Systematic Dynamic Credit	US$	-	347	-	347

* Fonds wurde im Verlauf des Geschäftsjahres geschlossen.

Zusatzinformationen und aufsichtsrechtliche Anforderungen (ungeprüft), Fortsetzung

Änderung des Verkaufsprospekts

Am 2. November 2020 wurde ein neuer Prospekt für GAM Star Fund p.l.c. mit folgenden Inhalten herausgegeben:

Zusammenfassung der wesentlichen Änderungen des am 2. November 2020 herausgegebenen Verkaufsprospekts

- Aufhebung der folgenden widerrufenen Teilfonds der Gesellschaft:
  - GAM Star India Equity
  - GAM Star Keynes Quantitative Strategies
- Ergänzung des Prospekts um den GAM Systematic Dynamic Multi Asset Supplement.
- GAM Star Cat Bond - Neue Benchmark: Eurekahedge ILS Advisors Index

Ein neuer Prospekt für GAM Star Fund p.l.c. wurde am 9. März 2021 herausgegeben und ein Nachtrag am 23. März 2021 hinzugefügt.

Zusammenfassung der wichtigsten Änderungen des am 9. März 2021 herausgegebenen Verkaufsprospekts.
- Angaben zur nachhaltigen Finanzierung hinzugefügt

Erster Nachtrag: 23. März 2021
- Streichung der Verweise auf den telefonischen Handel aus dem Verkaufsprospekt
- Korrektur der Gebühren in Bezug auf den GAM Star Credit Opportunities (USD)
- Korrektur der Gebühren in Bezug auf GAM Star Japan Leaders
- GAM Star Japan Leaders - Änderung der Angaben zum Abwicklungszeitrahmen für die Zahlung von Zeichnungs- und Rücknahmeerlösen
- GAM Star Global Rates - Änderung der Performancegebühr für ZII (entsprechende Anteilsklasse wurde im Mai 2021 aufgelegt) Am 28. Juli 2021 wurde ein neuer Verkaufsprospekt für GAM Star Fund p.l.c. veröffentlicht:

Zusammenfassung der wichtigsten Änderungen des am 28. Juli 2021 herausgegebenen Verkaufsprospekts.
- Umbenennung des GAM Star Emerging Equity in "GAM Sustainable Emerging Equity".
- Einführung eines Fonds "GAM Sustainable Climate Bond". Dieser Fonds wird am 3. August 2021 aufgelegt.
- Aufnahme neuer Angaben zu den Anlagebeschränkungen für deutsche Steuerzwecke und neuer Angaben zur Besteuerung deutscher Anteilseigner, die beide vom deutschen Investmentsteuergesetz gefordert werden, für die folgenden Fonds:
  - GAM Star Asian Equity
  - GAM Star China Equity
  - GAM Star Capital Appreciation US Equity
  - GAM Star Continental European Equity
  - GAM Star Schwellenländer-Aktien
  - GAM Star Japan Leitwerte
  - GAM Star Us All Cap Aktien
  - GAM Star Worldwide Equity
- - Aktualisierungen zur Klarstellung, dass auf GBP lautende Anteilsklassen für die folgenden Fonds nicht der Zeichnungsgebühr unterliegen:
  - GAM Star Global Balanced
  - GAM Star Global Cautious
  - GAM Star Global Defensiv
  - GAM Star Global Dynamic Growth
  - GAM Star Global Growth
- - Abschaffung der Performance-Fee für den GAM Star Alpha Spectrum

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

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

Wertpapierleihe

In der folgenden Tabelle sind der Betrag der verliehenen Wertpapiere ausgedrückt als Anteil an den verleihbaren Vermögenswerten des Fonds insgesamt und am Nettoinventarwert zum 30. Juni 2020 sowie die im Berichtsjahr zum 30. Juni 2021 erzielten Erträge/Renditen aufgeführt. Die verleihbaren Vermögenswerte insgesamt sind jene Vermögenswerte, die im Portfolio der Subfonds gehalten und bei Wertpapierleihgeschäften eingesetzt werden.

Fonds	Währung	Verliehene Wertpapiere % verleihbare Vermögenswerte	% Nettoinventarwert
GAM Star Alpha Technology	US$	3.76	3.40
GAM Star Asian Equity	US$	0.81	0.39
GAM Star China Equity	US$	3.16	2.54
GAM Star Japan Leaders	¥	3.48	3.40
GAM Star Disruptive Growth	US$	3.90	3.41

Näheres über die Aufteilung der Gesamteinkünfte aus Wertpapierleihgeschäften auf die Gesellschaft und die Wertpapierleihstelle und die Höhe der Einkünfte der einzelnen Parteien in der Berichtsperiode zum 30. Juni 2021 sind Anmerkung 5 zu entnehmen.

In der folgenden Tabelle wird der Betrag der verliehenen Wertpapiere und der diesbezüglich erhaltenen Sicherheiten nach Kontrahent zum 30. Juni 2021 aufgeschlüsselt:

GAM Star Alpha Technology

Kontrahent	Land der Niederlassung	Verliehene Wertpapiere US$	Erhaltene unbare Sicherheiten US$
Morgan Stanley and Co International	United Kingdom	2,021,681	2,129,337
UBS AG	United Kingdom	833,054	968,115
		2,854,735	3,097,452

GAM Star Asian Equity

Kontrahent	Land der Niederlassung	Verliehene Wertpapiere US$	Erhaltene unbare Sicherheiten US$
Barclays Bank	United Kingdom	164,488	173,111
		164,488	173,111

GAM Star China Equity

Kontrahent	Land der Niederlassung	Verliehene Wertpapiere US$	Erhaltene unbare Sicherheiten US$
Macquarie Bank Limited	United Kingdom	2,670,375	2,794,081
Merrill Lynch International	United States	3,430,244	3,605,613
UBS AG	United Kingdom	635,930	668,651
		6,736,549	7,068,345

GAM Star Japan Leaders

Kontrahent	Land der Niederlassung	Verliehene Wertpapiere JPY	Erhaltene unbare Sicherheiten JPY
Barclays Bank	United Kingdom	1,743,515,408	1,844,313,193
		1,743,515,408	1,844,313,193

GAM Star Disruptive Growth

Kontrahent	Land der Niederlassung	Verliehene Wertpapiere US$	Erhaltene unbare Sicherheiten US$
JP Morgan Securities Plc	United States	12,114,243	12,739,564
Morgan Stanley and Co International	United Kingdom	14,052,027	14,807,600
UBS AG	United Kingdom	1,338,721	1,555,763
		27,504,991	29,102,927

Zum 30. Juni 2021 waren Barclays Bank Plc London, UBS AG, Macquarie Bank Limited, Merrill Lynch International, Morgan Stanley and Co International und JP Morgan Securities Plc Gegenparteien bei der Wertpapierleihe. Alle Wertpapierleihverträge werden auf bilateraler Basis abgewickelt. Im Zusammenhang mit Wertpapierleihgeschäften erhaltene unbare Sicherheiten können nicht verkauft, reinvestiert oder verpfändet werden.

Die folgende Tabelle enthält eine Analyse der Art, Qualität und Laufzeit der unbaren Sicherheiten, die von den Fonds in Bezug auf Wertpapierleihgeschäfte zum 30. Juni 2021 erhalten und gebucht wurden.

Fonds	Sicherheitenart	Währung	Bis zu 1 Jahr	Fälligkeit 1 – 5 Jahre	Über 5 Jahre	Summe
GAM Star Alpha Technology	Staatsverschuldung	US$	131,203	251,208	2,715,041	3,097,452
GAM Star Asian Equity	Staatsverschuldung	US$	9,922	18,572	144,617	173,111
GAM Star China Equity	Staatsverschuldung	US$	1,430	1,088,339	5,978,576	7,068,345
GAM Star Japan Leaders	Staatsverschuldung	¥	105,703,347	197,859,680	1,540,750,166	1,844,313,193
GAM Star Disruptive Growth	Staatsverschuldung	US$	210,843	403,692	28,488,392	29,102,927

Die Analyse der Laufzeit der als Sicherheiten erhaltenen Staatsanleihen basiert auf dem vertraglichen Fälligkeitsdatum. Alle von den Fonds erhaltenen unbaren Sicherheiten werden zum 30. Juni 2021 von der Verwahrstelle (oder durch ihre Beauftragten) gehalten.

In der folgenden Tabelle sind die zehn grössten Emittenten* gemessen am Wert der von den Fonds erhaltenen und gestellten unbaren Sicherheiten für Wertpapierleihgeschäfte zum 30. Juni 2021 aufgeschlüsselt.

Fonds	Emittent der Sicherheiten	Betrag	% des NIW
GAM Star Alpha Technology	US Government	3,097,452	3.69
GAM Star Asian Equity	US Government	173,111	0.41
GAM Star China Equity	US Government	7,068,345	2.66
GAM Star Japan Leaders	US Government	1,844,313,193	3.60
GAM Star Disruptive Growth	US Government	29,102,927	3.61

Total-Return-Swaps

In der nachstehenden Tabelle ist der Betrag der Total-Return-Swaps ausgedrückt als Anteil am Nettoinventarwert der Fonds zum 30. Juni 2021

aufgeführt.

Fonds	Betrag in USD	% Nettoinventarwert
GAM Systematic Alternative Risk Premia	(27,184)	(0.15)
	(27,184)	(0.15)

Nachfolgend werden die 10 wichtigsten Kontrahenten aufgeführt, die für Total-Return-Swaps und die erhaltene Sicherheit in Anspruch genommen wurden:

GAM Systematic Alternative Risk Premia

Kontrahent	Land der Niederlassung	Betrag US$	Erhaltene Sicherheiten US$
Citi Group Global Markets Limited	Vereinigtes Königreich	(32,934)	406,165
JP Morgan Securities Plc	Vereinigte Staaten	4,784	990,000
Macquarie Bank	Vereinigtes Königreich	966	1,520,000
		(27,184)	2,916,165

Alle von den Fonds gehaltenen Total Return Swaps werden als bilaterale Verträge abgewickelt.

Alle derivativen Instrumente (einschließlich Total Return Swaps) werden von den Fonds im Rahmen einer International Swaps and Derivatives Associations, Inc. Agreement ("ISDA Agreement") oder einer ähnlichen Vereinbarung abgeschlossen. Eine ISDA-Vereinbarung ist eine bilaterale Vereinbarung zwischen den Fonds und einer Gegenpartei, die alle von den Parteien abgeschlossenen derivativen Instrumente (einschließlich Total Return Swaps) regelt. Die Engagements der Parteien im Rahmen der ISDA-Vereinbarung werden miteinander verrechnet und besichert, daher beziehen sich die Angaben zu den Sicherheiten auf alle derivativen Instrumente, die die Fonds im Rahmen der ISDA-Vereinbarung abgeschlossen haben, und nicht nur auf Total Return Swaps. Alle von den Fonds in Bezug auf die ISDA-Vereinbarung erhaltenen/gebuchten Sicherheiten sind zum 30. Juni 2021 Barmittel. Alle Barguthaben haben eine offene Fälligkeit. Die erhaltenen und oben ausgewiesenen Barsicherheiten werden bei der Verwahrstelle verwahrt. Erhaltene Barsicherheiten können nach dem Ermessen des Anlageverwalters in Übereinstimmung mit den Anforderungen der Zentralbank reinvestiert werden.

* Zum 30. Juni 2021 existierten keine weiteren Emittenten von unbaren Sicherheiten.

In den folgenden Tabellen sind die Renditen der Swaps pro Fonds aufgeführt.

Fonds	Nettogewinne/-verluste US$	Nettorendite US$
GAM Systematic Alternative Risk Premia	2,871,065	2,871,065
GAM Star Tactical Opportunities	287,251	287,251
	3,158,316	3,158,316

Die beim Abschluss einer Swap-Transaktion anfallenden Kosten sind im Preis enthalten und können daher nicht separat ausgewiesen werden.

Performance im Kalenderjahr*

Die folgenden Performance-Zahlen beziehen sich auf gewöhnliche Anteilsklassen, soweit nicht anders angegeben.	1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020 %	1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019 %	1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018 %	1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017 %	1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016 %	1. Januar 2015 bis 31. Dezember 2015 %
GAM Star Alpha Spectrum						
EUR class – Accumulation	5.3	11.1	(8.6)	8.4	(1.0)	1.6
GAM Star Alpha Technology						
USD class– Income	30.1	16.7	11.2	6.9	3.1	6.0
GAM Star Asian Equity						
USD class – Accumulation	33.4	33.5	(24.3)	35.8	(1.4)	(5.9)
GAM Star Asia-Pacific Equity						
USD class – Accumulation	-	21.0	(15.5)	30.5	2.1	1.6
GAM Star Global Balanced						
GBP class – Institutional	12.5	15.2	(8.6)	11.9	8.3	3.7
GAM Star Capital Appreciation US Equity						
USD class – Accumulation	17.6	32.1	(4.8)	17.5	(2.5)	(1.9)
GAM Star Cat Bond						
USD class – Accumulation	4.0	5.2	1.8	1.1	4.5	2.5
GAM Star Global Cautious						
GBP class – Institutional	10.1	12.7	(6.4)	9.5	7.1	3.2
GAM Star China Equity						
USD class – Accumulation	25.6	37.5	(28.7)	46.1	(11.1)	3.6
GAM Star Composite Global Equity						
USD class – Accumulation	18.9	27.0	(12.9)	21.9	2.7	(3.5)
GAM Star Continental European Equity						
EUR class – Accumulation	13.5	31.5	(19.6)	10.4	(0.7)	23.6
GAM Star Credit Opportunities (EUR)						
EUR class – Accumulation	(0.1)	13.4	(11.0)	13.8	7.2	3.7
GAM Star Credit Opportunities (GBP)						
GBP class – Accumulation	-	13.3	(6.9)	13.9	9.9	4.5
GAM Star Credit Opportunities (USD)						
USD class – Accumulation	3.5	16.2	(8.2)	12.6	8.5	2.0
GAM Star Global Defensive						
GBP class – Accumulation	-	7.8	(5.4)	6.9	5.9	1.6
GAM Star Global Dynamic Growth						
GBP class – Institutional	14.9	21.9	(12.0)	17.3	11.8	5.0
GAM Star Emerging Equity						
USD class – Accumulation	19.6	18.4	(19.3)	17.3	21.3	(17.2)
GAM Star Emerging Market Rates						
USD class – Accumulation	11.2	5.2	(0.6)	2.7	6.0	(0.8)
GAM Star European Equity						
EUR class – Accumulation	17.8	32.4	(18.6)	12.2	(3.8)	21.9
GAM Star Flexible Global Portfolio						
EUR class – Accumulation	3.5	8.0	(6.2)	6.4	(3.7)	0.4
GAM Star Global Rates						
USD class – Accumulation	7.6	11.6	2.5	(1.8)	(5.4)	1.2
GAM Star Global Selector						
USD class – Accumulation	-	18.7	(22.9)	6.3	(4.6)	(14.5)
GAM Star Global Growth						
GBP class – Institutional	14.8	18.2	(10.5)	14.8	9.7	3.6
GAM Star Interest Trend						
Nicht-britische RFS-Anteile – Accumulation	7.6	14.6	(9.5)	-	-	-
GAM Star Japan Leaders						
JPY class – Accumulation	25.5	23.6	(18.3)	28.0	5.8	14.4
GAM Star MBS Total Return						
USD class – Institutional	1.2	3.3	2.8	4.9	4.2	3.5
GAM Systematic Alternative Risk Premia						
USD class – Institutional	(3.3)	6.5	(2.4)	3.9	4.8	0.5
GAM Systematic Core Macro						
USD class – Institutional	(4.0)	16.3	(12.0)	7.2	-	-
GAM Systematic Global Equity Market						

Neutral						
USD class – Institutional		(2.2)	(1.6)	6.0	-	-
GAM Star Tactical Opportunities						
USD class – Institutional	2.1	2.9	(0.1)	**6.0**	(8.7)	(2.6)
GAM Star Disruptive Growth						
USD class – Accumulation	**61.1**	37.7	1.6	33.9	**2.6**	(2.3)
GAM Star US All Cap Equity						
USD class – Accumulation	**16.2**	25.3	(8.2)	26.6	**6.1**	(5.5)
GAM Star Worldwide Equity						
USD class – Accumulation	**13.9**	23.4	(21.2)	**23.3**	2.9	(5.3)
GAM Systematic Dynamic Credit						
USD class – Z Accumulation	(1.6)	5.2	-	-	-	-

* Die Performance wird für die Anteilsklasse des jeweiligen Fonds mit Dividende auf Kurs-zu-Kurs-Basis berechnet.

Zusatzinformationen und aufsichtsrechtliche Anforderungen (ungeprüft), Fortsetzung

Die Gesellschaft

GAM Star Fund p.l.c. (die „Gesellschaft“), eine Investmentgesellschaft mit variablem Kapital und Einzelhaftung ihrer Fonds, wurde von der irischen Central Bank of Ireland („Zentralbank“) gemäss den irischen Durchführungsbestimmungen (S.I. No. 211 of 2011) von 2011 der Richtlinie der Europäischen Gemeinschaften (Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren) von 2011 in ihrer jüngsten Fassung und dem Central Bank (Supervision and Enforcement) Act von 2013 (Paragraph 48(1) (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations von 2019) als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren („OGAW“) zugelassen.

Der Manager

Manager der Gesellschaft ist GAM Fund Management Limited.

Handelstage

Anteile können an jedem Tag, der in Dublin ein Geschäftstag ist, und alternativ an den im Verkaufsprospekt genannten Geschäftstagen gekauft oder verkauft werden. Für alle Fonds gilt, dass der Handel mindestens zweimal monatlich stattfindet. Der Nettoinventarwert je Anteil eines Fonds wird an jedem Handelstag um 23:00 Uhr (englischer Zeit) oder zu einer anderen vom Manager bestimmten Zeit in der Basiswährung des betreffenden Fonds ermittelt.

Antrag auf Anteile

Alle Anträge müssen direkt an den Manager gerichtet oder über die deutsche Informations- und Vertriebsstelle der Gesellschaft, die österreichische Zahlstelle der Gesellschaft oder die Schweizer Vertretung der Gesellschaft gestellt werden. Der Kauf der Anteile erfolgt am jeweiligen Handelstag, und dem Käufer wird eine Wertpapierabrechnung zugesandt. Interessierte Anteilsinhaber werden darauf hingewiesen, dass der Preis von Anteilen sowohl steigen als auch fallen kann.

Rücknahme von Anteilen

Anträge auf Rücknahme von Anteilen und Anträge auf Umtausch von Anteilen können bei der deutschen Zahlstelle der Gesellschaft, der österreichischen Zahlstelle der Gesellschaft, der Schweizer Vertretung der Gesellschaft oder direkt beim Manager eingereicht werden. Die Anträge können schriftlich per Post, Fax oder E-Mail bzw. telefonisch gestellt werden.

Ertragsausschüttungen

Ertragsausschüttungen erfolgen normalerweise spätestens zwei Monate nach Periodenende.

Verfügbarkeit von Kursen

Die Kurse werden von GAM Fund Management Limited auf www.gam.com bereitgestellt.

Berichte

Es werden Jahres- und Halbjahresberichte herausgegeben.

Käufe und Verkäufe

Bitte wenden Sie sich an die Verwaltungsgesellschaft, den Vertreter in der Schweiz oder andere Ansprechpartner von GAM vor Ort, um kostenlos eine vollständige Liste aller Käufe und Verkäufe eines Fonds zu erhalten.

Prospekt

Weitere Einzelheiten zu den Fonds sind im Prospekt, im Nachtrag zum Prospekt, in den Wesentlichen Informationen für den Anleger der Gesellschaft und in der Satzung enthalten. Exemplare hiervon sowie der Jahres- und Halbjahresberichte können kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft, beim Facility-Agent im Vereinigten Königreich, den Informationsstellen in Deutschland und Österreich sowie dem Vertreter in der Schweiz angefordert werden.

Erfüllungsort und Gerichtsstand in der Schweiz

Erfüllungsort und Gerichtsstand für Anteile, die in der Schweiz oder von der Schweiz aus angeboten oder verkauft werden, ist der Ort des eingetragenen Sitzes der Vertreterin in Zürich.

Status als «Meldefonds” (nur für britische Anteilsinhaber relevant)

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

Zusatzinformationen und aufsichtsrechtliche Anforderungen (ungeprüft), Fortsetzung

Anschriften

Anfragen

Client Services
GAM Fund Management Limited George's Court
54–62 Townsend Street Dublin 2, DO2 R156 Irland

Gebührenfreie Anrufe: 0800 919 927 (nur Vereinigtes Königreich)
Tel.: +353 (0) 1 6093927
Fax: +353 (0) 1 6117941
E-Mail:info@gam.com

Handel

Dealing Department
GAM Fund Management Limited George's Court
54–62 Townsend Street Dublin 2, DO2 R156 Irland

Gebührenfreie Anrufe: 0800 919 928 (nur Vereinigtes Königreich)
Tel.: +353 (0) 1 6093974
Fax: +353 (0) 1 8290778

Informations- und Vertriebsstelle in der Bundesrepublik Deutschland

GAM (Deutschland) GmbH Bockenheimer Landstr. 51-53
60325 Frankfurt am Main Deutschland
Tel.: +49 (0) 69 50 50 500

Vertreter in der Schweiz

GAM Investment Management (Schweiz) AG
Hardstrasse 201 CH–8037 Zürich Schweiz
Tel.: +41 (0) 58 426 30 30

Zahl- und Vertriebsstelle in der Republik Österreich

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

Zahlstelle in der Bundesrepublik Deutschland

DekaBank Deutsche Girozentrale
Mainzer Landstrasse 16
60325 Frankfurt am Main Deutschland

Zahlstelle in der Schweiz

State Street Bank International GmbH, München
Zurich Branch Beethovenstrasse 19 CH-8002 Zürich Schweiz

Angaben zu allen anderen Zahlstellen sind im Verkaufsprospekt enthalten.

Andere GAM-Kontaktstellen

London

GAM London Limited (Durch die FCA reguliert) 8 Finsbury Circus
London, EC2M 7GB, Vereinigtes Königreich Tel.: +44 (0) 20 7493 9990
Fax: +44 (0) 20 7493 0715/7491 2644

New York

GAM USA Inc.
One Rockefeller Plaza, 21st Floor New York NY 10020, USA
Tel.: +1 212 407 4600
Fax: +1 212 407 4684

Tokio

GAM Japan Limited 2F Kokusai Building
1–1 Marunouchi 3–chome Chiyoda–ku, Tokio 100–0005, Japan Tel.: +81 (0) 3 5219 8800
Fax: +81 (0) 3 5219 8808

GAM Star Fund p.l.c.

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

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

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

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

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

Ergänzende Informationen für Anteilsinhaber in der Schweiz

Ergänzende Informationen für Anteilsinhaber in der Schweiz

Gesamtkostenquote *

für die zwölf Monate bis zum 30. Juni 2021:

	Währung der Anteilsklasse	TER %	TER der zugrunde liegenden Fonds %	Summe TER %	Performance-gebühr %	Summe TER einschl. Performance-gebühr %
GAM Star Alpha Spectrum						
Gewöhnliche Anteile	EUR	0.83	0.36	1.19	1.44	2.63
GAM Star Alpha Technology						
Institutionelle Anteile	EUR	1.15	-	1.15	5.85	7.00
Gewöhnliche Anteile – Thesaurierung	EUR	1.65	-	1.65	1.80	3.45
Gewöhnliche Anteile – Ertragsausschüttung	EUR	1.65	-	1.65	5.06	6.71
Gewöhnliche Anteile – Ertragsausschüttung.	USD	1.65	-	1.65	4.81	6.46
Vertriebsstellen C Anteile	EUR	2.35	-	2.35	2.55	4.90
R Anteile	EUR	1.15	-	1.15	0.87	2.02
Z Anteile	EUR	0.95	-	0.95	0.96	1.91
Z Anteile	GBP	0.95	-	0.95	3.60	4.55
Z Anteile	USD	0.95	-	0.95	3.11	4.06
Z II Anteile	GBP	0.30	-	0.30	-	0.30
GAM Star Asian Equity						
Institutionelle Anteile	EUR	1.19	-	1.19	-	1.19
Institutionelle Anteile	GBP	1.19	-	1.19	-	1.19
Institutionelle Anteile	USD	1.19	-	1.19	-	1.19
Gewöhnliche Anteile – Thesaurierung	CHF	1.69	-	1.69	-	1.69
Gewöhnliche Anteile – Thesaurierung	EUR	1.69	-	1.69	-	1.69
Gewöhnliche Anteile – Thesaurierung	GBP	1.69	-	1.69	-	1.69
Gewöhnliche Anteile – Thesaurierung	USD	1.69	-	1.69	-	1.69
Gewöhnliche Anteile – Ertragsausschüttung	EUR	1.69	-	1.69	-	1.69
Gewöhnliche Anteile – Ertragsausschüttung	GBP	1.69	-	1.69	-	1.69
Gewöhnliche Anteile – Ertragsausschüttung	USD	1.69	-	1.69	-	1.69
Vertriebsstellen C Anteile	EUR	2.39	-	2.39	-	2.39
Z Anteile	GBP	0.34	-	0.34	-	0.34
Z II Anteile	USD	0.34	-	0.34	-	0.34
GAM Star Global Balanced						
Institutionelle Anteile	AUD	0.54	0.65	1.19	-	1.19
Institutionelle Anteile	EUR	0.54	0.65	1.19	-	1.19
Institutionelle Anteile	GBP	0.54	0.65	1.19	-	1.19
Institutionelle Anteile	SGD	0.54	0.65	1.19	-	1.19
Institutionelle Anteile	USD	0.54	0.65	1.19	-	1.19
Gewöhnliche Anteile	GBP	0.98	0.65	1.63	-	1.63
Gewöhnliche Anteile	USD	0.98	0.65	1.63	-	1.63
Gewöhnliche II Anteile	EUR	0.94	0.65	1.59	-	1.59
Gewöhnliche II Anteile	GBP	0.94	0.65	1.59	-	1.59
Nicht-britische RFS-Anteile	GBP	0.98	0.65	1.63	-	1.63
Nicht-britische RFS-Anteile	USD	0.98	0.65	1.63	-	1.63
Vertriebsstellen A Anteile	CHF	1.32	0.65	1.97	-	1.97
Vertriebsstellen A Anteile	EUR	1.32	0.65	1.97	-	1.97
Vertriebsstellen A Anteile	GBP	1.32	0.65	1.97	-	1.97
Vertriebsstellen A Anteile	USD	1.32	0.65	1.97	-	1.97
Vertriebsstellen C Anteile	AUD	2.07	0.65	2.72	-	2.72
Vertriebsstellen C Anteile	CHF	2.07	0.65	2.72	-	2.72
Vertriebsstellen C Anteile	EUR	2.07	0.65	2.72	-	2.72
Vertriebsstellen C Anteile	GBP	2.07	0.65	2.72	-	2.72
Vertriebsstellen C Anteile	JPY	2.07	0.65	2.72	-	2.72
Vertriebsstellen C Anteile	USD	2.07	0.65	2.72	-	2.72
F Anteile	CHF	1.75	0.65	2.40	-	2.40
F Anteile	EUR	1.75	0.65	2.40	-	2.40
F Anteile	GBP	1.75	0.65	2.40	-	2.40
F Anteile	USD	1.75	0.65	2.40	-	2.40
G Anteile	EUR	1.75	0.65	2.40	-	2.40
G Anteile	GBP	1.75	0.65	2.40	-	2.40
G Anteile	USD	1.75	0.65	2.40	-	2.40
PI Anteile	GBP	0.70	0.65	1.35	-	1.35

Gesamtkostenquote *

für die zwölf Monate bis zum 30. Juni 2021:

	Währung der Anteilsklasse	TER %	TER der zugrunde liegenden Fonds %	Summe TER %	Performance-gebühr %	Summe TER einschl. Performance-gebühr %
PI Anteile	USD	0.70	0.65	1.35	-	1.35
T Anteile	AUD	1.32	0.65	1.97	-	1.97
T Anteile	EUR	1.32	0.65	1.97	-	1.97
T Anteile	GBP	1.32	0.65	1.97	-	1.97
T Anteile	USD	1.32	0.65	1.97	-	1.97
U Anteile	AUD	1.21	0.65	1.86	-	1.86
U Anteile	EUR	1.21	0.65	1.86	-	1.86
U Anteile	GBP	1.21	0.65	1.86	-	1.86
U Anteile	USD	1.21	0.65	1.86	-	1.86
Z Anteile	EUR	0.46	0.65	1.11	-	1.11
Z Anteile	GBP	0.34	0.65	0.99	-	0.99
Z Anteile	USD	0.46	0.65	1.11	-	1.11
GAM Systematic Alternative Risk Premia						
Institutionelle Anteile	EUR	0.84	-	0.84	-	0.84
Institutionelle Anteile	GBP	0.84	-	0.84	-	0.84
Institutionelle Anteile	JPY	0.84	-	0.84	-	0.84
Institutionelle Anteile	USD	0.84	-	0.84	-	0.84
Institutionelle Anteile (abgesichert)	CHF	0.84	-	0.84	-	0.84
Vertriebsstellen C Anteile	EUR	2.24	-	2.24	-	2.24
X Anteile	USD	0.79	-	0.79	-	0.79
Z Anteile	CHF	0.79	-	0.79	-	0.79
Z Anteile	EUR	0.79	-	0.79	-	0.79
GAM Star Capital Appreciation US Equity						
Institutionelle Anteile	GBP	1.33	-	1.33	-	1.33
Institutionelle Anteile	USD	1.33	-	1.33	-	1.33
Gewöhnliche Anteile	GBP	1.83	-	1.83	-	1.83
Gewöhnliche Anteile	USD	1.83	-	1.83	-	1.83
Nicht-britische RFS-Anteile	USD	1.83	-	1.83	-	1.83
Vertriebsstellen C Anteile	USD	3.03	-	3.03	-	3.03
GAM Star Cat Bond						
Institutionelle Anteile – Thesaurierung	CHF	1.08	-	1.08	0.37	1.45
Institutionelle Anteile – Thesaurierung	EUR	1.08	-	1.08	0.39	1.47
Institutionelle Anteile – Thesaurierung	GBP	1.08	-	1.08	0.47	1.55
Institutionelle Anteile – Thesaurierung	USD	1.08	-	1.08	0.46	1.54
Institutionelle Anteile – Ertragsausschüttung	EUR	1.08	-	1.08	0.40	1.48
Institutionelle Anteile – Ertragsausschüttung	GBP	1.08	-	1.08	0.51	1.59
Institutionelle Anteile – Ertragsausschüttung	USD	1.08	-	1.08	0.50	1.58
Institutionelle Anteile (abgesichert)	JPY	1.08	-	1.08	0.43	1.51
Gewöhnliche Anteile – Thesaurierung	CHF	1.58	-	1.58	0.23	1.81
Gewöhnliche Anteile – Thesaurierung	EUR	1.58	-	1.58	0.35	1.93
Gewöhnliche Anteile – Thesaurierung	GBP	1.58	-	1.58	0.52	2.10
Gewöhnliche Anteile – Thesaurierung	USD	1.58	-	1.58	0.43	2.01
Gewöhnliche Anteile – Ertragsausschüttung	EUR	1.58	-	1.58	0.37	1.95
Gewöhnliche Anteile – Ertragsausschüttung	USD	1.58	-	1.58	0.42	2.00
Gewöhnliche Anteile (abgesichert)	JPY	1.58	-	1.58	0.37	1.95
Ausschüttungsanteile QO	USD	1.58	-	1.58	0.42	2.00
Vertriebsstellen A Anteile	EUR	1.83	-	1.83	0.51	2.34
M Anteile	EUR	1.38	-	1.38	-	1.38
R Anteile	USD	1.08	-	1.08	0.25	1.33
GAM Star Global Cautious						
Institutionelle Anteile	AUD	0.50	0.64	1.14	-	1.14
Institutionelle Anteile	EUR	0.50	0.64	1.14	-	1.14
Institutionelle Anteile	GBP	0.50	0.64	1.14	-	1.14
Institutionelle Anteile	USD	0.50	0.64	1.14	-	1.14
Institutionelle Anteile (abgesichert)	USD	0.50	0.64	1.14	-	1.14
Institutionelle Anteile – vierteljährliche Ertragsausschüttung	GBP	0.63	0.64	1.27	-	1.27
Gewöhnliche Anteile	EUR	0.89	0.64	1.53	-	1.53
Gewöhnliche Anteile	GBP	0.89	0.64	1.53	-	1.53

Ergänzende Informationen für Anteilsinhaber in der Schweiz

Gesamtkostenquote *

für die zwölf Monate bis zum 30. Juni 2021:

	Währung der Anteilsklasse	TER %	TER der zugrunde liegenden Fonds %	Summe TER %	Performance-gebühr %	Summe TER einschl. Performance-gebühr %
Gewöhnliche Anteile	USD	0.89	0.64	1.53	-	1.53
Vertriebsstellen A Anteile	AUD	1.25	0.64	1.89	-	1.89
Vertriebsstellen A Anteile	EUR	1.25	0.64	1.89	-	1.89
Vertriebsstellen A Anteile	GBP	1.25	0.64	1.89	-	1.89
Vertriebsstellen A Anteile	SGD	1.25	0.64	1.89	-	1.89
Vertriebsstellen A Anteile	USD	1.25	0.64	1.89	-	1.89
Vertriebsstellen C Anteile	EUR	2.00	0.64	2.64	-	2.64
Vertriebsstellen C Anteile	GBP	2.00	0.64	2.64	-	2.64
Vertriebsstellen C Anteile	USD	2.00	0.64	2.64	-	2.64
Vertriebsstellen CQ II Anteile	GBP	2.00	0.64	2.64	-	2.64
Vertriebsstellen CQ II Anteile	USD	2.00	0.64	2.64	-	2.64
Vertriebsstellen F Anteile	GBP	1.71	0.64	2.35	-	2.35
Vertriebsstellen F Anteile	EUR	1.71	0.64	2.35	-	2.35
Vertriebsstellen F Anteile	USD	1.71	0.64	2.35	-	2.35
Vertriebsstellen G Anteile	EUR	1.71	0.64	2.35	-	2.35
Vertriebsstellen G Anteile – Thesaurierung	GBP	1.71	0.64	2.35	-	2.35
Vertriebsstellen G Anteile – Ertragsausschüttung	GBP	1.71	0.64	2.35	-	2.35
PI Anteile	GBP	0.63	0.64	1.27	-	1.27
T Anteile	AUD	1.25	0.64	1.89	-	1.89
T Anteile	EUR	1.25	0.64	1.89	-	1.89
T Anteile	GBP	1.25	0.64	1.89	-	1.89
T Anteile	USD	1.25	0.64	1.89	-	1.89
TQ II Anteile	GBP	1.25	0.64	1.89	-	1.89
U Anteile	AUD	1.10	0.64	1.74	-	1.74
U Anteile	CHF	1.10	0.64	1.74	-	1.74
U Anteile	EUR	1.10	0.64	1.74	-	1.74
U Anteile	GBP	1.10	0.64	1.74	-	1.74
U Anteile	USD	1.10	0.64	1.74	-	1.74
Z Anteile	EUR	0.43	0.64	1.07	-	1.07
Z Anteile	GBP	0.34	0.64	0.98	-	0.98
Z Anteile	USD	0.34	0.64	0.98	-	0.98
GAM Star China Equity						
Institutionelle Anteile	EUR	1.14	-	1.14	-	1.14
Institutionelle Anteile	GBP	1.14	-	1.14	-	1.14
Institutionelle Anteile	USD	1.14	-	1.14	-	1.14
Gewöhnliche Anteile	EUR	1.64	-	1.64	-	1.64
Gewöhnliche Anteile	GBP	1.64	-	1.64	-	1.64
Gewöhnliche Anteile	USD	1.64	-	1.64	-	1.64
Vertriebsstellen A Anteile	USD	1.89	-	1.89	-	1.89
Vertriebsstellen C Anteile	EUR	2.34	-	2.34	-	2.34
Vertriebsstellen C Anteile	USD	2.34	-	2.34	-	2.34
Z Anteile	USD	1.14	-	1.14	-	1.14
GAM Star Composite Global Equity						
Institutionelle Anteile	EUR	0.82	0.21	1.03	-	1.03
Institutionelle Anteile	GBP	0.82	0.21	1.03	-	1.03
Institutionelle Anteile	USD	0.82	0.21	1.03	-	1.03
Gewöhnliche Anteile	CHF	1.14	0.21	1.35	-	1.35
Gewöhnliche Anteile	EUR	1.14	0.21	1.35	-	1.35
Gewöhnliche Anteile	GBP	1.14	0.21	1.35	-	1.35
Gewöhnliche Anteile	USD	1.14	0.21	1.35	-	1.35
Nicht-britische RFS-Anteile	GBP	1.14	0.21	1.35	-	1.35
Nicht-britische RFS-Anteile	USD	1.14	0.21	1.35	-	1.35
Z Anteile	GBP	0.20	0.21	0.41	-	0.41
Z Anteile	USD	0.20	0.21	0.41	-	0.41
GAM Star Continental European Equity						
Institutionelle Anteile	EUR	0.96	-	0.96	-	0.96
Institutionelle Anteile	GBP	0.96	-	0.96	-	0.96
Institutionelle Anteile	USD	0.96	-	0.96	-	0.96
Institutionelle Anteile (abgesichert)	USD	0.96	-	0.96	-	0.96

Gesamtkostenquote *

für die zwölf Monate bis zum 30. Juni 2021:

	Währung der Anteilsklasse	TER %	TER der zugrunde liegenden Fonds %	Summe TER %	Performance-gebühr %	Summe TER einschl. Performance-gebühr %
Gewöhnliche Anteile	CHF	1.46	-	1.46	-	1.46
Gewöhnliche Anteile	EUR	1.46	-	1.46	-	1.46
Gewöhnliche Anteile	GBP	1.46	-	1.46	-	1.46
Gewöhnliche Anteile	USD	1.46	-	1.46	-	1.46
Vertriebsstellen C Anteile	EUR	2.16	-	2.16	-	2.16
Vertriebsstellen C Anteile	USD	2.16	-	2.16	-	2.16
R Anteile	EUR	0.96	-	0.96	-	0.96
Z Anteile	EUR	0.86	-	0.86	-	0.86
Z Anteile	GBP	0.09	-	0.09	-	0.09
Z II Anteile	GBP	0.86	-	0.86	-	0.86
GAM Star Credit Opportunities (EUR)						
Institutionelle Anteile	CHF	1.12	-	1.12	-	1.12
Institutionelle Anteile	EUR	1.12	-	1.12	-	1.12
Institutionelle monatliche Anteile	EUR	1.12	-	1.12	-	1.12
Gewöhnliche Anteile	CHF	1.52	-	1.52	-	1.52
Gewöhnliche Anteile	EUR	1.52	-	1.52	-	1.52
Nicht-britische RFS-Anteile	CHF	1.12	-	1.12	-	1.12
Nicht-britische RFS-Anteile	EUR	1.12	-	1.12	-	1.12
Vertriebsstellen A Anteile	EUR	1.82	-	1.82	-	1.82
AQ Anteile	EUR	1.82	-	1.82	-	1.82
Vertriebsstellen C Anteile	EUR	2.27	-	2.27	-	2.27
MCO II Anteile	EUR	1.52	-	1.52	-	1.52
QZ Anteile	EUR	0.92	-	0.92	-	0.92
R Anteile	CHF	1.12	-	1.12	-	1.12
R Anteile	EUR	1.12	-	1.12	-	1.12
SI Anteile	EUR	1.12	-	1.12	-	1.12
SO Anteile	EUR	1.52	-	1.52	-	1.52
GAM Star Credit Opportunities (GBP)						
Institutionelle Anteile	GBP	1.11	-	1.11	-	1.11
Gewöhnliche Anteile	GBP	1.51	-	1.51	-	1.51
QI Anteile	GBP	1.11	-	1.11	-	1.11
SI Anteile	GBP	1.11	-	1.11	-	1.11
MZ Anteile	GBP	0.91	-	0.91	-	0.91
QZ Anteile	GBP	0.91	-	0.91	-	0.91
QZ II Anteile	GBP	0.04	-	0.04	-	0.04
Z Anteile	GBP	0.04	-	0.04	-	0.04
Z II Anteile	GBP	0.91	-	0.91	-	0.91
GAM Star Credit Opportunities (USD)						
Institutionelle Anteile	USD	1.14	-	1.14	-	1.14
Institutionelle ILS Anteile	USD	1.14	-	1.14	-	1.14
Institutionelle Anteile – Ertragsausschüttung	SGD	1.14	-	1.14	-	1.14
Gewöhnliche Anteile	USD	1.54	-	1.54	-	1.54
AQ Anteile	USD	1.84	-	1.84	-	1.84
SI Anteile	USD	1.14	-	1.14	-	1.14
SO Anteile	USD	1.54	-	1.54	-	1.54
MI Anteile	USD	1.14	-	1.14	-	1.14
MO Anteile	USD	1.54	-	1.54	-	1.54
MCO II Anteile	AUD	1.54	-	1.54	-	1.54
MCO II Anteile	SGD	1.54	-	1.54	-	1.54
MCZ II Anteile	SGD	1.67	-	1.67	-	1.67
PMCO II Anteile	USD	1.54	-	1.54	-	1.54
Nicht-britische RFS-Anteile	USD	1.14	-	1.14	-	1.14
Vertriebsstellen A Anteile	USD	1.84	-	1.84	-	1.84
Vertriebsstellen C Anteile	USD	2.29	-	2.29	-	2.29
QZ Anteile	USD	0.94	-	0.94	-	0.94
R Anteile	USD	1.14	-	1.14	-	1.14
GAM Star Global Defensive						
Institutionelle Anteile	EUR	0.57	0.59	1.16	-	1.16

Ergänzende Informationen für Anteilsinhaber in der Schweiz

Gesamtkostenquote *

für die zwölf Monate bis zum 30. Juni 2021:

	Währung der Anteilsklasse	TER %	TER der zugrunde liegenden Fonds %	Summe TER %	Performance-gebühr %	Summe TER einschl. Performance-gebühr %
Institutionelle Anteile	GBP	0.57	0.59	1.16	-	1.16
Institutionelle Anteile	USD	0.57	0.59	1.16	-	1.16
Vertriebsstellen A Anteile	EUR	1.31	0.59	1.90	-	1.90
Vertriebsstellen A Anteile	GBP	1.31	0.59	1.90	-	1.90
F Anteile	USD	1.78	0.59	2.37	-	2.37
G Anteile	GBP	1.78	0.59	2.37	-	2.37
T Anteile	GBP	1.31	0.59	1.90	-	1.90
T Anteile	USD	1.31	0.59	1.90	-	1.90
U Anteile	AUD	1.16	0.59	1.75	-	1.75
U Anteile	EUR	1.16	0.59	1.75	-	1.75
U Anteile	GBP	1.16	0.59	1.75	-	1.75
U Anteile	USD	1.16	0.59	1.75	-	1.75
Z Anteile	EUR	0.50	0.59	1.09	-	1.09
Z Anteile	GBP	0.40	0.59	0.99	-	0.99
GAM Star Emerging Market Rates						
Institutionelle Anteile – Thesaurierung	EUR	0.94	-	0.94	-	0.94
Institutionelle Anteile – Ertragsausschüttung	GBP	0.94	-	0.94	-	0.94
Institutionelle Anteile – Thesaurierung	USD	0.94	-	0.94	-	0.94
Gewöhnliche Anteile – Thesaurierung	EUR	1.44	-	1.44	-	1.44
Gewöhnliche Anteile – Thesaurierung	GBP	1.44	-	1.44	0.09	1.53
Gewöhnliche Anteile – Thesaurierung	USD	1.44	-	1.44	0.31	1.75
Vertriebsstellen A Anteile	EUR	1.94	-	1.94	-	1.94
Vertriebsstellen C Anteile	EUR	2.39	-	2.39	-	2.39
QZ Anteile	AUD	0.04	-	0.04	-	0.04
R Anteile	EUR	0.94	-	0.94	-	0.94
Z Anteile	GBP	0.24	-	0.24	-	0.24
Z Anteile	USD	0.24	-	0.24	-	0.24
Z II Anteile	GBP	0.24	-	0.24	-	0.24
Z II Anteile	USD	0.24	-	0.24	-	0.24
X Anteile	USD	0.94	-	0.94	0.14	1.08
W Anteile – Thesaurierung	EUR	0.74	-	0.74	-	0.74
W Anteile – Ertragsausschüttung	EUR	0.74	-	0.74	-	0.74
W Anteile	USD	0.74	-	0.74	0.14	0.88
GAM Star European Equity						
Institutionelle Anteile	EUR	0.96	-	0.96	-	0.96
Institutionelle Anteile	USD	0.96	-	0.96	-	0.96
Institutionelle Anteile	GBP	0.96	-	0.96	-	0.96
Gewöhnliche Anteile	CHF	1.46	-	1.46	-	1.46
Gewöhnliche Anteile	EUR	1.46	-	1.46	-	1.46
Gewöhnliche Anteile	GBP	1.46	-	1.46	-	1.46
Gewöhnliche Anteile	USD	1.46	-	1.46	-	1.46
Gewöhnliche Anteile (abgesichert)	USD	1.46	-	1.46	-	1.46
Vertriebsstellen A Anteile	EUR	1.71	-	1.71	-	1.71
Vertriebsstellen A Anteile	USD	1.71	-	1.71	-	1.71
Vertriebsstellen C Anteile	EUR	2.16	-	2.16	-	2.16
R Anteile	EUR	0.96	-	0.96	-	0.96
R Anteile	GBP	0.96	-	0.96	-	0.96
X Anteile	EUR	0.96	-	0.96	-	0.96
Z II Anteile	GBP	0.21	-	0.21	-	0.21
GAM Star Flexible Global Portfolio						
Institutionelle Anteile	EUR	0.65	0.53	1.18	-	1.18
Institutionelle Anteile	GBP	0.65	0.53	1.18	-	1.18
Institutionelle Anteile	USD	0.65	0.53	1.18	-	1.18
Gewöhnliche Anteile	CHF	0.90	0.53	1.43	-	1.43
Gewöhnliche Anteile	EUR	0.90	0.53	1.43	-	1.43
Gewöhnliche Anteile	GBP	0.90	0.53	1.43	-	1.43
Gewöhnliche Anteile	USD	0.90	0.53	1.43	-	1.43
Vertriebsstellen C Anteile	EUR	2.01	0.53	2.54	-	2.54
Nicht-britische RFS-Anteile EUR	EUR	0.90	0.53	1.43	-	1.43

Gesamtkostenquote *

für die zwölf Monate bis zum 30. Juni 2021:

	Währung der Anteilsklasse	TER %	TER der zugrunde liegenden Fonds %	Summe TER %	Performance-gebühr %	Summe TER einschl. Performance-gebühr %
Nicht-britische RFS-Anteile GBP	GBP	0.90	0.53	1.43	-	1.43
Nicht-britische RFS-Anteile Z CAD	CAD	0.11	0.53	0.64	-	0.64
Nicht-britische RFS-Anteile Z CHF	CHF	0.11	0.53	0.64	-	0.64
Nicht-britische RFS-Anteile Z EUR	EUR	0.65	0.53	1.18	-	1.18
Nicht-britische RFS-Anteile Z GBP	GBP	0.65	0.53	1.18	-	1.18
Nicht-britische RFS-Anteile Z SGD	SGD	0.11	0.53	0.64	-	0.64
Nicht-britische RFS-Anteile Z USD	USD	0.11	0.53	0.64	-	0.64
GAM Star Global Dynamic Growth						
Institutionelle Anteile	GBP	1.00	0.64	1.64	-	1.64
Vertriebsstellen C Anteile	GBP	2.61	0.64	3.25	-	3.25
U Anteile	EUR	1.54	0.64	2.18	-	2.18
U Anteile	GBP	1.54	0.64	2.18	-	2.18
Z Anteile	GBP	0.64	0.64	1.28	-	1.28
GAM Star Global Rates						
Institutionelle Anteile – Thesaurierung	CHF	1.20	-	1.20	-	1.20
Institutionelle Anteile – Thesaurierung	EUR	1.20	-	1.20	0.22	1.42
Institutionelle Anteile – Thesaurierung	GBP	1.20	-	1.20	0.76	1.96
Institutionelle Anteile – Thesaurierung	USD	1.20	-	1.20	1.43	2.63
Institutionelle Anteile – Ertragsausschüttung	EUR	1.20	-	1.20	0.11	1.31
Institutionelle Anteile – Ertragsausschüttung	GBP	1.20	-	1.20	0.77	1.97
Institutionelle Anteile – Ertragsausschüttung	USD	1.20	-	1.20	1.56	2.76
Nicht-britische RFS-Anteile	USD	1.20	-	1.20	1.88	3.08
Vertriebsstellen A Anteile	CHF	1.71	-	1.71	-	1.71
Vertriebsstellen A Anteile	EUR	1.71	-	1.71	-	1.71
Vertriebsstellen A Anteile	USD	1.71	-	1.71	1.22	2.93
Z Anteile	GBP	0.20	-	0.20	-	0.20
Z II Anteile	EUR	0.60	-	0.60	0.35	0.95
GAM Star Global Growth						
Institutionelle Anteile	CHF	0.59	0.63	1.22	-	1.22
Institutionelle Anteile	EUR	0.59	0.63	1.22	-	1.22
Institutionelle Anteile	GBP	0.59	0.63	1.22	-	1.22
Institutionelle Anteile	USD	0.59	0.63	1.22	-	1.22
Gewöhnliche Anteile	EUR	1.06	0.63	1.69	-	1.69
Nicht-britische RFS-Anteile	GBP	1.06	0.63	1.69	-	1.69
Nicht-britische RFS-Anteile	USD	1.06	0.63	1.69	-	1.69
Vertriebsstellen A Anteile	CHF	1.39	0.63	2.02	-	2.02
Vertriebsstellen A Anteile	EUR	1.39	0.63	2.02	-	2.02
Vertriebsstellen A Anteile	GBP	1.39	0.63	2.02	-	2.02
Vertriebsstellen A Anteile	SGD	1.39	0.63	2.02	-	2.02
Vertriebsstellen A Anteile	USD	1.39	0.63	2.02	-	2.02
Vertriebsstellen C Anteile	AUD	2.14	0.63	2.77	-	2.77
Vertriebsstellen C Anteile	EUR	2.14	0.63	2.77	-	2.77
Vertriebsstellen C Anteile	GBP	2.14	0.63	2.77	-	2.77
Vertriebsstellen C Anteile	USD	2.14	0.63	2.77	-	2.77
F Anteile	EUR	1.79	0.63	2.42	-	2.42
F Anteile	GBP	1.79	0.63	2.42	-	2.42
F Anteile	USD	1.79	0.63	2.42	-	2.42
G Anteile	EUR	1.79	0.63	2.42	-	2.42
G Anteile	GBP	1.79	0.63	2.42	-	2.42
G Anteile	USD	1.79	0.63	2.42	-	2.42
PI Anteile	GBP	0.76	0.63	1.39	-	1.39
T Anteile	GBP	1.39	0.63	2.02	-	2.02
T Anteile	USD	1.39	0.63	2.02	-	2.02
U Anteile	AUD	1.32	0.63	1.95	-	1.95
U Anteile	EUR	1.32	0.63	1.95	-	1.95
U Anteile	GBP	1.32	0.63	1.95	-	1.95
U Anteile	USD	1.32	0.63	1.95	-	1.95
Z Anteile	EUR	0.50	0.63	1.13	-	1.13
Z Anteile	GBP	0.36	0.63	0.99	-	0.99

Ergänzende Informationen für Anteilsinhaber in der Schweiz

Gesamtkostenquote *

für die zwölf Monate bis zum 30. Juni 2021:

	Währung der Anteilsklasse	TER %	TER der zugrunde liegenden Fonds %	Summe TER %	Performance-gebühr %	Summe TER einschl. Performance-gebühr %
GAM Star Interest Trend						
Nicht-britische RFS-Anteile	USD	1.39	-	1.39	-	1.39
GAM Star Japan Leaders						
Institutionelle Anteile	EUR	1.04	-	1.04	-	1.04
Institutionelle Anteile	GBP	1.04	-	1.04	-	1.04
Institutionelle Anteile	JPY	1.04	-	1.04	-	1.04
Institutionelle Anteile	USD	1.04	-	1.04	-	1.04
Institutionelle Anteile (abgesichert)	CHF	1.04	-	1.04	-	1.04
Institutionelle Anteile (abgesichert)	EUR	1.04	-	1.04	-	1.04
Institutionelle Anteile (abgesichert)	USD	1.04	-	1.04	-	1.04
Gewöhnliche Anteile	EUR	1.54	-	1.54	-	1.54
Gewöhnliche Anteile	GBP	1.54	-	1.54	-	1.54
Gewöhnliche Anteile	JPY	1.54	-	1.54	-	1.54
Gewöhnliche Anteile	USD	1.54	-	1.54	-	1.54
Nicht-britische RFS-Anteile	JPY	1.54	-	1.54	-	1.54
Nicht-britische RFS-Anteile	USD	1.54	-	1.54	-	1.54
Vertriebsstellen A Anteile	EUR	1.79	-	1.79	-	1.79
Vertriebsstellen A Anteile	JPY	1.79	-	1.79	-	1.79
Vertriebsstellen A Anteile	USD	1.79	-	1.79	-	1.79
Vertriebsstellen B Anteile	EUR	2.79	-	2.79	-	2.79
Vertriebsstellen C Anteile	EUR	2.24	-	2.24	-	2.24
Z Anteile	CHF	0.19	-	0.19	-	0.19
Z Anteile	GBP	0.69	-	0.69	-	0.69
Z Anteile	JPY	0.69	-	0.69	-	0.69
Z Anteile	USD	1.39	-	1.39	-	1.39
GAM Star MBS Total Return						
Institutionelle Anteile – Thesaurierung	GBP	0.79	-	0.79	0.34	1.13
Institutionelle Anteile – Ertragsausschüttung	GBP	0.79	-	0.79	0.22	1.01
Institutionelle Anteile – Thesaurierung	USD	0.79	-	0.79	0.51	1.30
Institutionelle Anteile – Ertragsausschüttung	USD	0.79	-	0.79	0.46	1.25
Institutionelle Anteile (abgesichert) – Thesaurierung	CHF	0.79	-	0.79	0.10	0.89
Institutionelle Anteile (abgesichert) – Thesaurierung	EUR	0.79	-	0.79	0.16	0.95
Institutionelle Anteile (abgesichert) – Thesaurierung	SEK	0.79	-	0.79	0.25	1.04
Institutionelle Anteile (abgesichert) – Ertragsausschüttung	EUR	0.79	-	0.79	0.14	0.93
Gewöhnliche Anteile – Thesaurierung	USD	1.49	-	1.49	0.38	1.87
Gewöhnliche Anteile – Ertragsausschüttung	USD	1.49	-	1.49	0.37	1.86
Gewöhnliche Anteile (abgesichert)	EUR	1.49	-	1.49	0.01	1.50
Vertriebsstellen A Anteile	EUR	1.79	-	1.79	-	1.79
Vertriebsstellen A Anteile	USD	1.79	-	1.79	0.29	2.08
Vertriebsstellen C Anteile	EUR	2.24	-	2.24	-	2.24
CQ II Anteile	USD	2.24	-	2.24	0.20	2.44
R (abgesichert) A Anteile	EUR	0.79	-	0.79	0.16	0.95
R Anteile	USD	0.79	-	0.79	0.46	1.25
U Anteile	EUR	0.99	-	0.99	0.12	1.11
W Anteile	GBP	0.79	-	0.79	-	0.79
Z Anteile	USD	1.19	-	1.19	-	1.19
Z II Anteile	USD	0.19	-	0.19	-	0.19
GAM Star Emerging Equity						
Institutionelle Anteile	GBP	2.09	-	2.09	-	2.09
Institutionelle Anteile	USD	2.09	-	2.09	-	2.09
Gewöhnliche Anteile	EUR	2.59	-	2.59	-	2.59
Gewöhnliche Anteile	GBP	2.59	-	2.59	-	2.59
Gewöhnliche Anteile	USD	2.59	-	2.59	-	2.59
GAM Star Tactical Opportunities						
Institutionelle Anteile	CHF	1.01	-	1.01	-	1.01
Institutionelle Anteile	EUR	1.01	-	1.01	-	1.01
Institutionelle Anteile	GBP	1.01	-	1.01	-	1.01

Gesamtkostenquote *

für die zwölf Monate bis zum 30. Juni 2021:

	Währung der Anteilsklasse	TER %	TER der zugrunde liegenden Fonds %	Summe TER %	Performance-gebühr %	Summe TER einschl. Performance-gebühr %
Institutionelle Anteile	USD	1.01	-	1.01	-	1.01
Nicht-britische RFS-Anteile	GBP	1.01	-	1.01	-	1.01
Nicht-britische RFS-Anteile	USD	1.01	-	1.01	-	1.01
X Anteile	EUR	1.01	-	1.01	-	1.01
GAM Star Disruptive Growth						
Institutionelle Anteile – Thesaurierung	EUR	0.87	-	0.87	1.28	2.15
Institutionelle Anteile – Thesaurierung	GBP	0.87	-	0.87	2.04	2.91
Institutionelle Anteile – Thesaurierung	USD	0.87	-	0.87	2.36	3.23
Institutionelle Anteile – Ertragsausschüttung	GBP	0.87	-	0.87	2.00	2.87
Institutionelle (abgesichert) Acc	GBP	0.87	-	0.87	0.54	1.41
Gewöhnliche Anteile – Thesaurierung	EUR	1.72	-	1.72	1.33	3.05
Gewöhnliche Anteile – Thesaurierung	GBP	1.72	-	1.72	2.10	3.82
Gewöhnliche Anteile – Thesaurierung	USD	1.72	-	1.72	2.46	4.18
Gewöhnliche Anteile – Ertragsausschüttung	USD	1.72	-	1.72	2.51	4.23
Vertriebsstellen A Anteile	USD	1.82	-	1.82	1.42	3.24
Vertriebsstellen C Anteile	USD	2.27	-	2.27	0.29	2.56
M Anteile	USD	1.17	-	1.17	-	1.17
N Anteile	USD	0.77	-	0.77	-	0.77
R Anteile (abgesichert)	EUR	1.22	-	1.22	1.57	2.79
Z Anteile	GBP	0.87	-	0.87	2.27	3.14
Z Anteile	USD	0.87	-	0.87	2.52	3.39
Z II Anteile	GBP	0.22	-	0.22	-	0.22
GAM Star US All Cap Equity						
Institutionelle Anteile	EUR	1.27	-	1.27	-	1.27
Institutionelle Anteile	GBP	1.27	-	1.27	-	1.27
Institutionelle Anteile	USD	1.27	-	1.27	-	1.27
Gewöhnliche Anteile	EUR	1.77	-	1.77	-	1.77
Gewöhnliche Anteile	GBP	1.77	-	1.77	-	1.77
Gewöhnliche Anteile	USD	1.77	-	1.77	-	1.77
Vertriebsstellen A Anteile	USD	2.02	-	2.02	-	2.02
Vertriebsstellen C Anteile	EUR	2.47	-	2.47	-	2.47
Vertriebsstellen C Anteile	USD	2.47	-	2.47	-	2.47
GAM Star Worldwide Equity						
Institutionelle Anteile	GBP	1.16	-	1.16	-	1.16
Institutionelle Anteile	USD	1.16	-	1.16	-	1.16
Gewöhnliche Anteile	EUR	1.66	-	1.66	-	1.66
Gewöhnliche Anteile	GBP	1.66	-	1.66	-	1.66
Gewöhnliche Anteile	USD	1.66	-	1.66	-	1.66
Gewöhnliche Anteile (abgesichert)	EUR	1.66	-	1.66	-	1.66
Gewöhnliche Anteile (abgesichert)	GBP	1.66	-	1.66	-	1.66
Vertriebsstellen A Anteile	USD	1.91	-	1.91	-	1.91
Vertriebsstellen C Anteile	EUR	2.36	-	2.36	-	2.36
C Anteile (abgesichert)	EUR	1.91	-	1.91	-	1.91
Z II Anteile	GBP	0.31	-	0.31	-	0.31

* Die Gesamtaufwandsquoten errechnen sich durch Division der Aufwendungen für die Zwölfmonatsperiode vom 1. Juli 2020 bis 30. Juni 2021 eines Fonds (ausser Bankzinsen, Short-Dividendenaufwand) durch das durchschnittliche Nettovermögen des Fonds in derselben Periode.

Gesamtaufwandsquoten*, Fortsetzung

für die zwölf Monate bis zum 30. Juni 2020:

	Währung der Anteilsklasse	TER %	TER der zugrunde liegenden Fonds %	Summe %	Performancegebühr %	Summe TER einschl. gebühr %
GAM Star Emerging Equity						
Institutionelle Anteile	GBP	2,18	–	2,18	–	2,18
Institutionelle Anteile	USD	2,18	–	2,18	–	2,18
Gewöhnliche Anteile	EUR	2,68	–	2,68	–	2,68
Gewöhnliche Anteile	GBP	2,68	–	2,68	–	2,68
Gewöhnliche Anteile	USD	2,68	–	2,68	–	2,68
GAM Systematic Core Macro						
Institutionelle Anteile	EUR	1,43	–	1,43	0,08	1,51
Institutionelle Anteile	USD	1,55	–	1,55	0,03	1,58
Gewöhnliche Anteile	GBP	2,07	–	2,07	0,08	2,15
W-Anteile	GBP	0,83	–	0,83	0,64	1,47
W-Anteile	USD	0,78	–	0,78	0,21	0,99
Z-Anteile	GBP	0,92	–	0,92	–	0,92
Z-Anteile	USD	0,27	–	0,27	–	0,27
GAM Star Tactical Opportunities						
Institutionelle Anteile	CHF	1,01	–	1,01	–	1,01
Institutionelle Anteile	EUR	1,01	–	1,01	–	1,01
Institutionelle Anteile	GBP	1,01	–	1,01	–	1,01
Institutionelle Anteile	USD	1,01	–	1,01	–	1,01
Nicht-britische RFS-Anteile	GBP	1,01	–	1,01	–	1,01
Nicht-britische RFS-Anteile	USD	1,01	–	1,01	–	1,01
X-Anteile	EUR	1,01	–	1,01	–	1,01
GAM Star Disruptive Growth						
Institutionelle Anteile – Thesaurierung	EUR	1,07	–	1,07	–	1,07
Institutionelle Anteile – Thesaurierung	GBP	1,07	–	1,07	0,06	1,13
Institutionelle Anteile – Thesaurierung	USD	1,07	–	1,07	–	1,07
Institutionelle Anteile – Ertragsausschüttung	GBP	1,07	–	1,07	–	1,07
Institutionelle Anteile (abgesichert) – Thesaurierung	GBP	1,07	–	1,07	–	1,07
Gewöhnliche Anteile – Thesaurierung	EUR	1,73	–	1,73	–	1,73
Gewöhnliche Anteile – Thesaurierung	GBP	1,73	–	1,73	–	1,73
Gewöhnliche Anteile – Thesaurierung	USD	1,73	–	1,73	–	1,73
Gewöhnliche Anteile – Ertragsausschüttung	USD	1,73	–	1,73	–	1,73
Vertriebsstellenanteile der Klasse A	USD	1,83	–	1,83	–	1,83
Vertriebsstellenanteile der Klasse C	USD	2,28	–	2,28	–	2,28
R-Anteile (abgesichert)	EUR	1,23	–	1,23	–	1,23
Z-Anteile	GBP	0,88	–	0,88	0,18	1,06
Z-Anteile	USD	0,88	–	0,88	0,05	0,93
Z II-Anteile	GBP	0,23	–	0,23	–	0,23
GAM Star US All Cap Equity						
Institutionelle Anteile	EUR	1,17	–	1,17	–	1,17
Institutionelle Anteile	GBP	1,17	–	1,17	–	1,17
Institutionelle Anteile	USD	1,17	–	1,17	–	1,17
Gewöhnliche Anteile	EUR	1,67	–	1,67	–	1,67
Gewöhnliche Anteile	GBP	1,67	–	1,67	–	1,67
Gewöhnliche Anteile	USD	1,67	–	1,67	–	1,67
Vertriebsstellenanteile der Klasse A	USD	1,92	–	1,92	–	1,92
Vertriebsstellenanteile der Klasse C	EUR	2,37	–	2,37	–	2,37
Vertriebsstellenanteile der Klasse C	USD	2,37	–	2,37	–	2,37

Gesamtaufwandsquoten*, Fortsetzung

für die zwölf Monate bis zum 30. Juni 2020:

	Währung der Anteilsklasse	TER %	TER der zugrunde liegenden Fonds %	Summe %	Performancegebühr %	Summe TER einschl. gebühr %
GAM Star Worldwide Equity						
Institutionelle Anteile	GBP	1,11	–	1,11	–	1,11
Institutionelle Anteile	USD	1,11	–	1,11	–	1,11
Gewöhnliche Anteile	EUR	1,61	–	1,61	–	1,61
Gewöhnliche Anteile	GBP	1,61	–	1,61	–	1,61
Gewöhnliche Anteile	USD	1,61	–	1,61	–	1,61
Gewöhnliche Anteile (abgesichert)	EUR	1,68	–	1,68	–	1,68
Gewöhnliche Anteile (abgesichert)	GBP	1,68	–	1,68	–	1,68
Vertriebsstellenanteile der Klasse A	USD	1,86	–	1,86	–	1,86
Vertriebsstellenanteile der Klasse C	EUR	2,31	–	2,31	–	2,31
C Anteile (abgesichert)	EUR	1,43	–	1,43	–	1,43
Z II-Anteile	GBP	0,26	–	0,26	–	0,26
GAM Systematic Dynamic Credit						
Institutionelle Anteile	EUR	1,25	–	1,25	0,00	1,25
Institutionelle Anteile	USD	1,25	–	1,25	–	1,25
Z-Anteile	CHF	1,00	–	1,00	–	1,00
Z-Anteile	EUR	1,00	–	1,00	–	1,00
Z-Anteile	GBP	1,00	–	1,00	–	1,00
Z-Anteile	USD	1,00	–	1,00	–	1,00

* Die Gesamtaufwandsquoten errechnen sich durch Division der Aufwendungen für die Zwölfmonatsperiode vom 1. Juli 2019 bis 30. Juni 2020 eines Fonds (ausser Bankzinsen, Short-Dividendenaufwand) durch das durchschnittliche Nettovermögen des Fonds in derselben Periode.