
GAM Star Fund p.l.c.

Jahresbericht und geprüfte Finanzabschlüsse

30. Juni 2020

Verwaltungsratsmitglieder der Gesellschaft

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

*Nicht geschäftsführendes Mitglied

**Unabhängiges nicht geschäftsführendes Mitglied

***Am 5. Juli 2019 bestellt

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

Beauftragte Anlageverwalter

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

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

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

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

Inhalt

Lagebericht	2	Bilanz	188
Anlageziele (ungeprüft)	6	Gewinn- und Verlustrechnung	198
GAM Star Alpha Spectrum	10	Veränderung des Nettovermögens	208
GAM Star Alpha Technology	13	Anmerkungen	217
GAM Star Asian Equity	20	Verantwortlichkeiten der Depotbank	386
GAM Star Global Balanced	24	Bericht der Depotbank an die Anteilsinhaber	387
GAM Star Capital Appreciation US Equity	28	Bericht der unabhängigen Abschlussprüfer an die Anteilsinhaber	388
GAM Star Cat Bond	36	Zusatzinformationen und aufsichtsrechtliche Anforderungen (ungeprüft)	393-406
GAM Star Global Cautious	43	Vergütungsangabe	393
GAM Star China Equity	47	Zusätzliche Anmerkungen zum Marktrisiko	395
GAM Star Composite Global Equity	52	Transaktionskosten	398
GAM Star Continental European Equity	55	Änderung des Verkaufsprospekts	400
GAM Star Credit Opportunities (EUR)	60	Wertpapierfinanzierungsgeschäfte	401
GAM Star Credit Opportunities (GBP)	69	Performance im Kalenderjahr	403
GAM Star Credit Opportunities (USD)	76	Allgemeine Informationen	405
GAM Star Global Defensive	85	Anschriften	406
GAM Star Global Dynamic Growth	90		
GAM Star Emerging Equity	94		
GAM Star Emerging Market Rates	101		
GAM Star European Equity	108		
GAM Star Flexible Global Portfolio	113		
GAM Star Global Rates	117		
GAM Star Global Growth	122		
GAM Star Interest Trend	127		
GAM Star Japan Leaders	133		
GAM Star MBS Total Return	137		
GAM Systematic Alternative Risk Premia	150		
GAM Systematic Core Macro	156		
GAM Star Tactical Opportunities	163		
GAM Star Disruptive Growth	167		
GAM Star US All Cap Equity	173		
GAM Star Worldwide Equity	178		
GAM Systematic Dynamic Credit	183		

Lagebericht

Der Verwaltungsrat (der „Rat“ oder die „Ratsmitglieder“) legt seinen Lagebericht zusammen mit dem geprüften Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. Juni 2020 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) 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 Teilfonds (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

Am 5. Juli 2019 wurde Kaspar Boehni zu einem Verwaltungsratsmitglied der Gesellschaft bestellt.

GAM Star Absolute Return Macro wurde nach Erhalt der Rücknahmeanträge für alle verbleibenden Anteile am 17. Juli 2019 geschlossen.

Am 17. Juli 2019 schloss der GAM Star Dynamic Global Bond die zwangsweise Rücknahme aller Anteile ab.

GAM Star Target Return Plus wurde nach Erhalt der Rücknahmeanträge für alle verbleibenden Anteile am 21. August 2019 geschlossen.

Am 6. September 2019 wurden die folgenden Fonds umbenannt:

- GAM Star Balanced in GAM Star Global Balanced
- GAM Star Cautious in GAM Star Global Cautious
- GAM Star Defensive in GAM Star Global Defensive
- GAM Star Dynamic Growth in GAM Star Global Dynamic Growth
- GAM Star Growth in GAM Star Global Growth

Seit dem 1. November 2019 notiert die SI-USD-Klasse des GAM Star Credit Opportunities Fund (USD) am Global Exchange Market von Euronext Dublin.

Am 2. Januar 2020 änderte der beauftragte Anlageverwalter, Cantab Capital Partners LLP, seinen Namen zu GAM Systematic LLP.

Am 20. Januar 2020 wurde der Name des folgenden Fonds geändert:

- GAM Star Technology zu GAM Star Disruptive Growth.

Am 20. Januar 2020 und am 31. Januar 2020 wurden jeweils Nachträge zum am 6. Dezember 2019 veröffentlichten Prospekt hinzugefügt (siehe Angaben in Anmerkung 21).

Am 22. Januar 2020 wurden die folgenden Fonds miteinander verschmolzen: der GAM Star Asia-Pacific Equity in den GAM Star Asian Equity und der GAM Star Global Selector in den GAM Star Worldwide Equity.

Übersicht über die Geschäftslage und künftige Entwicklungen

Lesen Sie auf den folgenden Seiten bitte den Kommentar zu jedem Fonds. Er beinhaltet einen Tätigkeitsbericht des jeweiligen Fonds für das Berichtsjahr.

Seit Beginn 2020 hat die Volatilität an den globalen Finanzmärkten aufgrund der COVID-19-Pandemie deutlich zugenommen. Die Anlageverwalter verfolgen die Situation aktiv und werden das Vermögen des Fonds weiterhin unter Berücksichtigung der festgelegten Anlage- und Risikoparameter verwalten. 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.

Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

In Anmerkung 22 sind weitere Einzelheiten enthalten.

Verwaltungsratsmitglieder

Die Verwaltungsratsmitglieder der Gesellschaft für das Geschäftsjahr zum 30. Juni 2020 waren:

Andrew Bates
David Dillon
Daniel O'Donovan
Deborah Reidy
Kaspar Boehni (bestellt am 5. Juli 2019)

Die Vergütung der Verwaltungsratsmitglieder für das Geschäftsjahr ist in Erläuterung 10 aufgeführt.

Beteiligungen der Verwaltungsratsmitglieder und des Sekretärs

Weder die Verwaltungsratsmitglieder noch der Secretary oder deren Familienangehörige hielten während der Geschäftsjahre zum 30. Juni 2020 bzw. 30. Juni 2019 einen wirtschaftlichen Eigentumsanspruch am Grundkapital der Gesellschaft.

Transaktionen unter Beteiligung der Verwaltungsratsmitglieder

Abgesehen von den in Erläuterung 10 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 2019 bis zum 30. Juni 2020 im Sinne des Companies Act von 2014 beteiligt waren.

Transaktionen mit verbundenen Parteien (im Sinne der OGAW-Verordnung 41(1) der Zentralbank)

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 41(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 Finanzberichterstattung – 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 widerspiegelt werden.

Seit Beginn 2020 hat die Volatilität an den globalen Finanzmärkten aufgrund der COVID-19-Pandemie deutlich zugenommen. 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 Preisfindungsausschusses (Pricing Committee) beschlossen, der sich aus bestimmten Verwaltungsratsmitgliedern der Verwaltungsgesellschaft zusammensetzt, um den Wert von Wertpapieren zu prüfen und über ihn zu entscheiden, den die Preisfindungsabteilung 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 Anteilhaber

Die Jahreshauptversammlungen der Gesellschaft finden in Irland statt. Jede Hauptversammlung wird mit einer Frist von einundzwanzig Tagen einberufen. Die Teilnahme von Stimmrechtsvertretern für Anteilhaber ist möglich. Ein ordentlicher Beschluss ist ein Beschluss, der mit einer absoluten Mehrheit 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 Anteilhaberversammlung durch Handzeichen beschlossen werden, sofern keine Abstimmung verlangt wird. Bei Handzeichen hat jeder Anteilhaber eine Stimme. Jeder Anteil gibt dem Inhaber eine Stimme im Zusammenhang mit die Gesellschaft betreffenden Themen, die den Anteilhabern zur Abstimmung vorgelegt werden.

Anteilklassen geben ihrem Inhaber keine Vorzugsrechte oder Vorrechte oder das Recht, an den Gewinnen und Dividenden einer anderen Anteilklasse teilzuhaben, oder zu Stimmrechten im Zusammenhang mit Themen, die ausschliesslich eine andere Anteilklasse 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 Anteilhaber gegeben, deren Beteiligungen ein Drittel der Anteile ausmachen.

Jeder Anteil mit Ausnahme der Zeichneranteile berechtigt den Anteilhaber zur proportionalen Teilhabe an den Dividenden und dem Nettovermögen des Teilfonds, für den die Anteile ausgegeben wurden, ausser im Fall, dass Dividenden erklärt wurden, bevor eine Person ein Anteilhaber 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 Anteilhabern durch ordentlichen Beschluss gemäss den im irischen 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 27. Oktober 2020 vom Verwaltungsrat genehmigt.

Im Auftrag des Verwaltungsrats:

Daniel O'Donovan
Verwaltungsratsmitglied:
27. Oktober 2020

Andrew Bates
Verwaltungsratsmitglied:

Anlageziele (ungeprüft)

Die Anlageziele der einzelnen Fonds werden nachstehend erläutert.

GAM Star Absolute Return Macro

(Fonds wurde am 17. Juli 2019 geschlossen)

Das Anlageziel des Fonds war die Erzielung einer konsistenten positiven langfristigen Rendite bei gleichzeitiger Einhaltung des Grundsatzes der Risikosteuerung. Der Fonds strebte die Erreichung dieses Anlageziels durch eine Mischung diskretionärer und modellbasierter Anlagestrategien an, die (entweder direkt oder indirekt durch Einsatz von derivativen Finanzinstrumenten) Engagements vornehmlich in festverzinslichen Instrumenten und Devisen bewirken können.

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 Opportunities (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 Discretionary FX

(am 28. Februar 2019 geschlossen)

Das Anlageziel des Fonds war die mittelfristige Erzielung einer absoluten Rendite durch Teilnahme des Fonds am globalen Devisenmarkt und verwandten Märkten.

GAM Star Dynamic Global Bond

(Fonds wurde am 19. Juli 2019 geschlossen)

Das Anlageziel des Fonds bestand darin, die gesamten Anlagerenditen, die aus einer Kombination von Erträgen, Kapitalzuwachs und Währungsgewinnen erzielt werden, zu maximieren. Der Fonds investierte zu diesem Zweck in erster Linie sowohl direkt als auch über den Einsatz entsprechender derivativer Finanzinstrumente in ein breit gestreutes Portfolio von festverzinslichen Wertpapieren und Währungen.

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 GAMCO US Equity

(Verschmolz am 12. Dezember 2018 mit dem GAM Star Capital Appreciation US Equity)

Das Anlageziel des Fonds bestand in langfristigem Kapitalzuwachs. Die Anlagepolitik des Fonds bestand darin, überwiegend in ein diversifiziertes Portfolio aus Aktien zu investieren, die (i) von Unternehmen begeben werden, deren Hauptsitz sich in den Vereinigten Staaten von Amerika befindet und/oder (ii) die an anerkannten Märkten der Vereinigten Staaten von Amerika notiert sind. Der Fonds wird zwar überwiegend in die vorstehend genannten Aktien investieren, er kann aber auch in andere, an anerkannten globalen Märkten notierte Aktien anlegen.

GAM Star Global Quality

(Verschmolz am 12. Dezember 2018 mit dem GAM Star Worldwide Equity)

Das Anlageziel des Fonds war ein Kapitalzuwachs in erster Linie durch Investitionen in notierte Aktien und aktienbezogene Wertpapiere, die an anerkannten Märkten weltweit notiert sind oder gehandelt werden. Der Fonds legte den Schwerpunkt auf Unternehmen in Industrieländern wie den Vereinigten Staaten von Amerika, die Länder Westeuropas und bestimmte Länder im Pazifikraum, darunter u. a. Australien, Hongkong, Japan, Neuseeland und Singapur.

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 India Equity

(am 15. November 2018 geschlossen)

Das Anlageziel des Fonds bestand in langfristigem Kapitalzuwachs. Es war die Politik des Fonds, in erster Linie in ein diversifiziertes Portfolio von Aktien und aktienbezogenen Wertpapieren und/oder anderen derivativen Anlageinstrumenten von Unternehmen zu investieren, die an anerkannten Märkten notiert sind oder gehandelt werden und deren Hauptsitz, Hauptgeschäftstätigkeit, Vermögenswerte oder Ressourcen in Indien liegen.

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 Keynes Quantitative Strategies

(am 15. November 2018 geschlossen)

Das Anlageziel des Fonds bestand in der Erzielung einer attraktiven Kapitalrendite bei gleichzeitiger Begrenzung des Kapitalverlustrisikos. Der Fonds zielte darauf ab, sein Anlageziel durch den Einsatz systematischer quantitativer Modelle zu erreichen.

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 geringerer 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

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 Target Return

(Fonds wurde am 23. Oktober 2019 geschlossen)

Das Anlageziel des Fonds ist die Erzielung eines langfristigen Gewinns und Kapitalzuwachses durch eine flexible Vermögensallokation anhand eines konservativen Ansatzes. 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 kollektiven Kapitalanlagen und Derivaten erfolgen können. Der Fonds investiert nicht direkt in Immobilien oder Rohstoffe.

GAM Star Target Return Plus

(Fonds wurde am 21. August 2019 geschlossen)

Das Anlageziel des Fonds ist die Erzielung eines langfristigen Gewinns und Kapitalzuwachses durch eine flexible Vermögensallokation anhand eines moderaten Ansatzes. 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 kollektiven Kapitalanlagen und 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

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.

30. Juni 2020

Kommentar (Ungeprüft)

Der Fonds gab während des Berichtsjahres zum 30. Juni 2020 1,4 % (thesaurierende EUR-Klasse) ab und blieb damit hinter seiner Benchmark, der Average EUR 1 Month Deposit Rate, zurück, die ein Minus von 0,4 % in EUR verbuchte.

Nach einem schwierigen Sommer für Risikoanlagen, der vom Handelskonflikt zwischen den USA und China sowie Bedenken hinsichtlich des globalen Wachstums bestimmt war, kehrten Anleger im dritten Quartal 2019 optimistisch an den Markt zurück, und die Aktien legten im September zu, während die Zentralbanken den Markt weiterhin stützten. Die Renditen der Staatsanleihen gingen im dritten Quartal wegen der Lockerungsmassnahmen der Zentralbanken und der zunehmenden Sorge um das globale Wachstum deutlich zurück. Allerdings machten sie Anfang September einen Teil dieser Verluste wieder wett. Die USA und China kündigten nämlich eine Fortführung ihrer Gespräche Anfang Oktober an, was Anlass zu mehr Optimismus gab.

Die geopolitischen Risiken, die die Märkte während des Grossteils des Jahres 2019 dominierten, liessen gegen Jahresende nach. Infolgedessen verzeichneten globale Aktien und Unternehmensanleihen eine Rally, während Staatsanleihen der Industrieländer angesichts des Anstiegs der Renditen einen Teil ihrer Zugewinne wieder abgaben. Die Unsicherheit rund um den Handel liess nach der Ankündigung eines Phase-1-Abkommens zwischen den USA und China nach. Darüber hinaus erhoben die USA keine Zölle auf Autoexporte aus der Europäischen Union und die Wirtschaftsdaten verbesserten sich, was zur Unterstützung der Aktien beitrug. Im Rohstoffbereich zogen die Rohölpreise ebenfalls wegen der Bekanntgabe des Handelsabkommens zwischen den USA und China an.

Globale Aktien starteten nach der Unterzeichnung des Phase-1-Abkommens zwischen den USA und China gut in das erste Quartal 2020, gaben dann jedoch wieder nach, als die Ausbreitung des Coronavirus die Risikobereitschaft der Anleger beeinträchtigte und die Volatilität gegen Ende Januar stieg. Anlagen wie Staatsanleihen, die als sichere Häfen gelten, entwickelten sich angesichts des Stimmungsumschwungs gut. Die Renditen gaben im Monatsverlauf deutlich nach, während bedeutende Zentralbanken allem Anschein nach weiterhin eine lockere Geldpolitik verfolgten. Die Sorge über den Coronavirus-Ausbruch und seine potenziellen Auswirkungen auf das globale Wachstum ersetzte im Februar den Handel als Hauptfokus der Märkte. Anfangs wurden Bedenken hinsichtlich des Virus noch gelassen genommen, aber gegen Monatsende kam es an den Aktienmärkten zu einem erheblichen Abverkauf. Die Renditen der Staatsanleihen sanken deutlich, wobei die Renditen der 10- und 30-jährigen US-Staatsanleihen neue Rekordtiefstände erreichten. Die Verkaufswellen im März, von denen alle Märkte betroffen waren, nahmen ein ähnliches Ausmass an wie der Wall-Street-Crash 1929, der Aktienmarkt-Crash 1987, das Platzen der Dotcom-Blase 2001 und der Zusammenbruch von Lehman Brothers 2008. Der MSCI AC World brach zum 31. März 2020 stark ein. Während die Anzahl der Lockdowns und Quarantänen stieg, wuchsen die Bedenken über die Dauer der Krise und ihre Folgen für die Weltwirtschaft. Anleger und Unternehmen trieben einen Ausverkauf von Anlagen voran, um sich zu praktisch jedem Preis Liquidität zu beschaffen. Infolgedessen gerieten Mitte März auch jene Anlagen unter Druck, die normalerweise mehr Stabilität bieten, auch sichere Anlagen wie Staatsanleihen und Gold. Doch gegen Ende des ersten Quartals gab es Anzeichen für eine Rückkehr der Marktstabilität, da Regierungen auf der ganzen Welt die Wirtschaft mit riesigen Konjunkturpaketen unterstützten, die implizit durch die Erneuerung der quantitativen Lockerungsprogramme der Zentralbanken finanziert wurden.

Im zweiten Quartal 2020 erholten sich globale Aktien deutlich, da der Fokus auf der Erwartung lag, dass sich Volkswirtschaften wieder schrittweise öffnen und erholen würden. Zudem schnürten Regierungen und Zentralbanken umfassende Anreizpakete, um den von Lockdowns verursachten Schaden zu mildern. Dies trug zur Verbesserung der Anlegerstimmung und Erholung von Risikoanlagen bei. Die Renditen der Staatsanleihen gingen im April allgemein zurück, während sich die Zentralbanken zum Kauf von mehr Staats- und Unternehmensanleihen verpflichteten. Da sich die Märkte auf die Aufhebung der Lockdowns und weitere Unterstützungsmassnahmen konzentrierten, setzten Aktienmärkte ihre Erholung im Mai fort. Vielen Marktbeobachtern fiel es schwer, den Konjunkturreinbruch und die prognostizierten starken Rückgänge der Unternehmensgewinne mit der starken Entwicklung des Aktienmarkts zu vereinbaren. Es ist also wenig überraschend, dass die Performance von manchen als „verhasste Rally“ bezeichnet wurde. Die

schnelle und umfassende Reaktion der politischen Entscheidungsträger erklärte die Erholung zum Teil. Unabhängig von dem Schlagzeilen verursachenden Aufschwung an den Aktienmärkten bewerteten Anleger nüchtern, welche Anlagen in den kommenden Monaten und Jahren zu den Gewinnern oder Verlierern zählen würden. Zyklische Titel litten zu Recht unter der „grossen Umschichtung“, während sich Bereiche mit einer vielversprechenden Zukunft, vor allem der Technologiesektor, so gut entwickelten, dass sie dem gesamten Markt Auftrieb gaben. Juni fehlt

Den grössten Beitrag zur Performance leisteten Natixis Loomis Sayles US Equity Leaders, UBS ETF (IE) S&P 500 ESG UCITS und Stonehage Fleming Global Best Ideas Equity Fund. Am schlechtesten schnitten Ashmore SICAV – Emerging Markets Short Duration Fund, Magallanes Value Investors UCITS und Polar Capital Global Insurance Fund USD ab.

Juli 2020

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2020 %	30. Juni 2019 %
Vereinigte Staaten	50,00	17,26
Global	24,02	39,95
Japan	8,17	9,13
Europa	7,32	4,08
Schwellenmärkte global	6,44	15,70
Asien-Pazifik ohne Japan	–	3,82
Luxemburg	–	1,97
Irland	–	6,69
Devisentermingeschäfte	–0,12	0,19
Nettoumlaufvermögen	4,17	1,21
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2020 %	30. Juni 2019 %
Aktienfonds	40,78	59,55
Börsengehandelte Fonds	39,87	8,95
Anleihefonds	15,30	23,30
Diversifizierte Fonds	–	6,80
Devisentermingeschäfte	–0,12	0,19
Nettoumlaufvermögen	4,17	1,21
	100,00	100,00

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert EUR	Nettovermögen %				
Anleihefonds*							
196.539	GAM Star Credit Opportunities (EUR) Inst Acc**	2.889.068	4,87				
268.378	GAM Star MBS Total Return Institutional Hedged EUR Acc**	2.810.717	4,73				
211.133	PIMCO GIS Mortgage Opportunities Fund Inst EUR Hedged Acc	2.153.555	3,63				
91.606	GAM Star Cat Bond EUR Institutional Acc**	1.230.533	2,07				
		9.083.873	15,30				
Aktienfonds*							
2.493.363	Natixis Loomis Sayles US Equity Leaders – Class Q Inst Acc USD	6.595.985	11,11				
536.155	GAM Star Japan Leaders Z JPY Acc**	4.852.302	8,17				
23.346	Stonehage Fleming Global Best Ideas Equity Fund USD B Acc	4.184.295	7,05				
532.817	Polar Capital Global Insurance Fund USD I Acc	3.820.161	6,44				
2.039	GAM Emerging Markets Equity EUR S***	2.620.231	4,41				
21.238	GAM Star (Lux) – Merger Arbitrage I EUR***	2.135.966	3,60				
		24.208.940	40,78				
Börsengehandelte Fonds*							
535.529	UBS ETF (IE) S&P 500 ESG UCITS ETF USD A-acc	9.807.979	16,52				
4.304	iShares Edge MSCI USA Quality Factor UCITS ETF	4.377.001	7,37				
43.497	iShares EUR Ultrashort Bond UCITS ETF	4.347.090	7,32				
17.931	Invesco EQQQ Nasdaq-100 UCITS ETF USD	3.936.151	6,63				
276.600	iShares MSCI EM ESG Enhanced UCITS ETF	1.205.500	2,03				
		23.673.721	39,87				
Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Kontraktgrösse Betrag	Fälligkeits- Termin	Kontrahent	Nicht realisierter Verlust EUR	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte							
EUR	5.292.306	USD	-6.026.010	2020-07-10	UBS	-72.088	-0,12
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäften						-72.088	-0,12
						Marktwert EUR	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto						56.894.446	95,83
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)						2.474.199	4,17
Den Anteilinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen						59.368.645	100,00
Analyse des Gesamtvermögens							%
OGAWs							95,72
Sonstige Vermögenswerte							4,28
							100,00

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

** Investment in andere GAM Star Funds.

*** Investment in andere GAM Funds.

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 2020

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten EUR	Wichtige Verkäufe	Erlöse EUR
Natixis Loomis Sayles US Equity Leaders – Class Q Inst Acc USD	7.029.685	Fidelity Funds – America Fund	5.669.513
UBS ETF (IE) S&P 500 ESG UCITS ETF USD A-acc	5.086.307	JPMorgan Investment Funds – Gbl Macro Opps C acc EUR	5.224.149
iShares EUR Ultrashort Bond UCITS ETF	4.355.385	GAM Star Credit Opportunities (EUR) Inst Acc	5.203.996
iShares Edge MSCI USA Quality Factor UCITS ETF	4.173.527	Ashmore SICAV – Emerging Markets Short Duration Fund – Inst	5.135.002
Invesco EQQQ Nasdaq-100 UCITS ETF USD	3.872.984	Stewart Investors Asia Pacific Leaders Fund	4.658.925
Polar Capital Global Insurance Fund USD I Acc	2.251.634	Merian Global Equity Absolute Return Fund I EUR Acc	4.304.921
PIMCO GIS Mortgage Opportunities Fund Inst EUR Hedged Acc	2.162.000	Stonehage Fleming Global Best Ideas Equity Fund USD B Acc	4.202.801
GAM Star (Lux) – Merger Arbitrage I EUR	2.162.000	Magallanes Value Investors UCITS – European Equity	3.410.978
Magallanes Value Investors UCITS – European Equity	1.461.000	GAM Star Japan Leaders Z JPY Acc	2.244.196
GAM Star Cat Bond EUR Institutional Acc	1.231.000	Prusik Asian Equity Income Fund 2X	2.153.586
iShares MSCI EM ESG Enhanced UCITS ETF	1.209.095	iShares Emerging Markets Local Government Bond UCITS ETF	2.116.440
Stewart Investors Asia Pacific Leaders Fund	81	Polar Capital Global Insurance Fund USD I Acc	1.939.417
Summe für das Berichtsjahr	34.994.698	Orbis SICAV – Global Equity Fund	1.845.659
		Magallanes Value Investors UCITS – Iberian Equity	1.474.734
		Natixis Loomis Sayles US Equity Leaders – Class Q Inst Acc USD	1.152.492
		MAN Funds PLC – MAN GLG Japan CoreAlpha Equity	736.578
		UBS ETF (IE) S&P 500 ESG UCITS ETF USD A-acc	555.881
		Summe für das Berichtsjahr	52.029.268

Es gab im Geschäftsjahr keine weiteren Käufe oder Verkäufe.

30. Juni 2020

Kommentar (Ungeprüft)

Der Fonds legte während des Berichtsjahres zum 30. Juni 2020 um 0,4 % (ausschüttende USD-Klasse) zu und blieb damit hinter seiner Benchmark, der Average USD 1 Month Deposit Rate, zurück, die ein Plus von 1,8 % in USD verbuchte.

Auf den ersten Blick erscheint das dritte Quartal 2019 nicht besonders ereignisreich, da der S&P um 1,7 % und der Nasdaq 100 um 1,3 % zulegte. Bei näherer Betrachtung wird jedoch deutlich, dass die Volatilität hoch war und die Märkte im August grosse Verluste verzeichneten, die sie im September wieder wettmachten. Für diese Volatilität waren vor allem Berichte über die Handelsgespräche zwischen den USA und China verantwortlich. Die Rhetorik fiel im August eindeutig negativ aus, und im Monatsverlauf verzeichnete der S&P an drei Tagen ein Minus von 2 %. Im Gegensatz dazu waren die Nachrichten im September positiver, da ein Treffen Anfang Oktober vereinbart wurde und Tweets von Präsident Trump darauf hindeuteten, dass vor der Wahl 2020 eine Einigung erzielt werden würde. Die Unsicherheit erwies sich für Long/Short-Positionen als ideal. Anleger strafen Unternehmen, die schwache Zahlen meldeten, nämlich ab, statt ihnen einen Vertrauensvorschuss zu geben. Der GAM Star Alpha Technology Fund übertraf alle Benchmark-Indizes deutlich.

Das vierte Quartal 2019 war der Höhepunkt eines starken Jahres, da die Märkte weiter neue Höchststände erzielten. Der S&P legte während des Quartals 8,5 % zu und verzeichnete in zehn der letzten elf Wochen des Jahres bei sehr geringer Volatilität ein Plus. Dies stand in völligem Gegensatz zu 2018, als alle Anlageklassen negative Renditen verbucht hatten. Während des Grossteils des Jahres bestimmte der Handelskrieg zwischen den USA und China das Geschehen und übte Druck auf die Märkte aus. Die Nachrichten über die Gespräche besserten sich im Oktober und November. Höhepunkt war das Phase-1-Abkommen, das Mitte Dezember abgeschlossen wurde. Am gleichen Tag gewann die konservative Partei die britischen Parlamentswahlen, weshalb sich die Ungewissheit rund um den Brexit grösstenteils verflüchtigte. Die US-Notenbank (Fed) deutete zum Jahresende an, dass die Zinsen in absehbarer Zukunft niedrig bleiben würden. Im Quartalsverlauf verzeichnete der Fonds starke Long-Positionen und eine deutliche Erholung der Short-Positionen.

Zu Beginn des ersten Quartals 2020 lag der Fokus auf dem Abschluss eines Handelsabkommens zwischen den USA und China, den Brexit-Verhandlungen, dem Start des US-Wahlzyklus und dem Gewinnwachstum. Am Ende des Quartals konzentrierten sich die Märkte hingegen nur mehr auf das Coronavirus und seine verheerenden Folgen für Gesundheit und Wirtschaft. Während sich die Nachrichten im Quartal verschlechterten, arbeiteten politische Entscheidungsträger fieberhaft an Massnahmenpaketen. Bis zum Ende des Quartals wurden weltweit politische Massnahmen in bisher unerreichtem Ausmass ergriffen. Darüber hinaus befand sich mehr als ein Drittel der Weltbevölkerung im Lockdown, unter anderem der Grossteil Europas, einige Regionen der USA sowie Kanada, Indien und Teile Asiens. Der S&P erreichte im ersten Quartal 2020 ein Allzeithoch, bevor er plötzlich abverkauft wurde und der Markt elf seiner schlechtesten Tage seit zehn Jahren verzeichnete. Der GAM Star Alpha Technology war für die Rückgänge am Markt gut aufgestellt. Wir hatten das Engagement gegen Ende 2019 reduziert und fügten schnell Short-Positionen hinzu, als klar war, dass das Virus ein globales Problem darstellte. Obwohl wir wegen unserer Einschätzung der potenziellen Disruption im Laufe der Zeit nie eine direkte neutrale oder Short-Position eingingen, erzielten wir eine Outperformance gegenüber der Benchmark.

2020 begann vielversprechend. Es bestand Hoffnung auf ein Handelsabkommen zwischen den USA und China, das Vereinigte Königreich machte endlich Fortschritte beim Brexit, in den USA begann ein neuer Wahlzyklus und die Aussichten für das Gewinnwachstum waren gut. Mitte Februar spielte dies jedoch alles keine Rolle mehr, und die Märkte konzentrierten sich ausschliesslich auf die weltweite Ausbreitung des tödlichen Coronavirus. Bis Mitte März hatte der S&P ein deutliches Minus eingefahren und sein schlechtestes Quartal seit des Höhepunkts der globalen Finanzkrise verbucht. Zu Beginn des zweiten Quartals befand sich der Grossteil der Welt im Lockdown und es wurden viele verheerende Wirtschaftsdaten veröffentlicht. Trotzdem verzeichnete der S&P seine beste Rendite seit dem vierten Quartal 1998 und blieb nur ein paar Prozent hinter seinem Allzeithoch zurück. Der Nasdaq erzielte seine beste Rendite seit dem vierten Quartal 2001.

Für diese herausragende Marktentwicklung waren zwei Faktoren verantwortlich. Erstens die weltweiten fiskal- und geldpolitischen Anreize und zweitens der Anstieg der Kleinanleger. Die weltweiten fiskal- und geldpolitischen Massnahmen erreichten ein noch nie dagewesenes Ausmass und das „kostenlose“ Geld zog Kleinanleger über Plattformen wie Robinhood an. Viele dieser Anleger gehen ihre Anlagen ähnlich an wie Sportwetten. Am Ende des Quartals schien es so, als ob es nur noch gute Nachrichten geben würde und keine Bewertung zu hoch war. Dies war ein schwieriges Umfeld für eine Long/Short-Strategie, die auf dem Substanzwert und Fundamentalanalysen aufbaut. Während sich die Long-Positionen deutlich erholten, legten die Short-Positionen noch schneller zu, nachdem die Rally der „weggeworfenen“ Werte in Fahrt kam. Im Quartalsverlauf gab der Fonds nach. Dies überschattete die hervorragenden Ergebnisse aus dem März, in dem das Kapital trotz der Verkaufswelle gut erhalten werden konnte. Kurz gesagt: Der Fonds musste im Herbst zwar keinen hohen Verlust hinnehmen, erzielte in der Rally aber auch keine Zugewinne.

Demnächst wird sich der Fokus auf die Gewinne des zweiten Quartals richten. Im Allgemeinen werden enttäuschende Ergebnisse erwartet, da sich die meisten Länder während eines Grossteils des Quartals im Lockdown befanden. Hohe Erwartungen werden jedoch an Unternehmen gestellt, die von der Telearbeit und den Lockdown-Massnahmen profitierten. Wenn sie diese nicht erfüllen, werden Anleger sie abstrafen. So wie in der Berichtssaison zum ersten Quartal wird der Schwerpunkt stärker auf aktuellen Momentaufnahmen und Zukunftsprognosen liegen als auf rückblickenden Ergebnissen. Auch wenn viele Länder ihre Lockdown-Massnahmen nun aufheben und versuchen, zum „Leben vor COVID-19“ zurückzukehren, bleibt die Angst vor einer zweiten Welle, aber auch die Hoffnung auf einen Impfstoff. Es ist klar, dass wir nicht zur Normalität des Jahres 2019 zurückkehren werden. Um in dieser neuen Realität erfolgreich zu sein, müssen sich Unternehmen anpassen und die Digitalisierung vorantreiben. Die Digitalisierung des Kerngeschäfts ist nicht mehr nur eine Option, sondern ein Muss. Der Fonds ist gut positioniert, um weiterhin von diesem Trend zu profitieren, da er offensichtlich immer noch in seinen Kinderschuhen steckt. Die Short-Positionen wurden im Quartalsverlauf angepasst, um die hohe Aktivität der Kleinanleger und die Mentalität zum Kauf um jeden Preis zu nutzen. Es gibt zahlreiche Titel, die nun sehr interessant erscheinen und als Short-Positionen hohe Renditen abwerfen könnten, sobald sich die Wirtschaftstätigkeit wieder normalisiert. Wir warten aber noch auf den entsprechenden Auslöser, bevor wir umfangreichere Engagements in diesen Titeln eingehen. Die Folge ist eine Positionierung mit mehr Vorteilen beim Long-Engagement des Fonds, bis sich ein Wendepunkt deutlicher abzeichnet.

Den grössten Beitrag zur Wertentwicklung leisteten Amazon, Afterpay und Microsoft. Am abträglichsten waren Wayfair, Tesla und Etsy.

Juli 2020

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2020 %	30. Juni 2019 %
Vereinigte Staaten	65,75	79,45
China	7,64	3,35
Vereinigtes Königreich	4,91	0,39
Israel	4,90	0,60
Japan	3,05	0,95
Deutschland	1,89	0,14
Australien	1,53	1,25
Norwegen	0,40	–
Niederlande	–	2,08
Dänemark	–	1,85
Frankreich	–0,05	–
Indien	–0,09	–
Devisentermingeschäfte	1,54	0,66
Nettoumlaufvermögen	8,53	9,28
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	30. Juni 2020 %	30. Juni 2019 %
Software und IT-Dienstleistungen	27,76	32,83
Medien und Unterhaltung	11,82	5,78
Einzelhandel	10,35	5,88
Festzinsen	9,02	14,35
Halbleiter und Halbleiterbauelemente	6,05	9,27
Medizinische Geräte und Gesundheitsdienstleistungen	5,61	3,62
Diversifizierte Finanzdienstleistungen	4,39	–0,16
Technologie, Hardware und Anlagen	3,89	8,65
Telekommunikationsdienste	3,54	–
Investitionsgüter	3,05	0,95
Verbraucherdienste	2,29	–
Dauerhafte Konsumgüter und Bekleidung	2,19	5,91
Lebensmittel- und Grundartikeleinzelhandel	1,52	3,01
Autoteile und -zubehör	–0,21	–0,02
Gewerbliche und fachliche Leistungen	–0,26	–
Transport	–0,27	–0,10
Immobilien	–0,81	0,09
Devisentermingeschäfte	1,54	0,66
Nettoumlaufvermögen	8,53	9,28
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2020 %	30. Juni 2019 %
Notierte Aktien	86,10	71,95
Staatsanleihen	9,02	14,35
Nicht notierte Aktien	1,50	4,07
Vorzugsaktien	0,08	–
Differenzkontrakte	–6,77	–0,31
Devisentermingeschäfte	1,54	0,66
Nettoumlaufvermögen	8,53	9,28
	100,00	100,00

Analyse der Kreditratings (S&P)	30. Juni 2020	30. Juni 2019
Staatsanleihen	AA+	AA+

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert USD	Nettovermögen %
Notierte Aktien			
8.614	Microsoft	1.753.035	5,65
6.789	Alibaba Group Holding-Sp ADR	1.464.387	4,72
83.782	Plus500	1.361.820	4,39
472	Amazon.Com	1.302.163	4,20
5.349	Facebook	1.214.597	3,91
11.209	Akamai Technologies	1.200.372	3,87
782.284	BT Group	1.102.397	3,55
693	Alphabet Inc Com. A	982.709	3,17
5.300	Fanuc	946.174	3,05
18.251	Micron Technology	940.292	3,03
1.612	Intuitive Surgical	918.566	2,96
11.654	Omniceil	823.005	2,65
16.583	Seagate Technology	802.783	2,59
12.449	Jd.Com ADRs	749.181	2,41
1.524	Netflix	693.481	2,23
18.395	Marvell Technology Group	644.929	2,08
5.774	Guidewire Software	640.048	2,06
7.771	PTC	604.506	1,95
5.733	Siltronic	584.534	1,88
7.535	New Relic	519.162	1,67
27.703	Pure Storage	480.093	1,55
11.298	Afterpay	474.421	1,53
1.560	Costco Wholesale	473.008	1,52
19.724	SVMK	464.303	1,50
4.249	Pegasystems	429.871	1,39
2.027	Visa	391.556	1,26
912	ServiceNow	369.415	1,19
1.340	EPAM Systems	337.693	1,09
759	Adobe Inc	330.400	1,06
1.078	Mastercard	318.765	1,03
14.590	Dropbox	317.624	1,02
14.185	Pinterest	314.481	1,01
4.590	Chegg	308.723	0,99
30.577	Kainos Group	282.979	0,91
7.796	Cloudflare	280.266	0,90
2.441	Walt Disney Co	272.196	0,88
4.370	Peloton Interactive	252.455	0,81
2.061	Roku	240.168	0,77
3.006	Starbucks	221.212	0,71
35.255	SDL	217.806	0,70
687	Wix.com	176.023	0,57
4.386	2U†	166.493	0,54
2.321	Tal Education Group- Adr	158.710	0,51
36.949	Kahoot!	122.563	0,40
5.804	Zuora	74.001	0,24
		26.723.366	86,10

† Teilbetrag des verliehenen Wertpapiers zum 30. Juni 2020. Weitere Informationen über Wertpapierleihgeschäfte finden Sie in Anmerkung.

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert USD	Nettovermögen %
Nicht notierte Aktien**			
142.320	Afiniti International Class C Pref.***	464.675	1,50
		464.675	1,50
Vorzugsaktien			
1.288	Overstock.Com Inc	24.472	0,08
		24.472	0,08
Staatsanleihen			
1.300.000	United States Treasury Bill 0% 2020-10-29 (1.300.000 als Sicherheit gehaltene Anteile)*	1.299.354	4,19
1.000.000	United States Treasury Bill 0% 2020-12-17 (1.000.000 als Sicherheit gehaltene Anteile)*	999.341	3,22
500.000	United States Treasury Bill 0% 2020-11-12 (500.000 als Sicherheit gehaltene Anteile)*	499.724	1,61
		2.798.419	9,02

Bestand	Beschreibung	Kontrahent	Marktwert USD	Nettovermögen %
Differenzkontrakte				
-48.795	Micro Focus International CFDs	Goldman Sachs	76.249	0,25
-19.423	Slack Technologies CFDs	Goldman Sachs	23.620	0,08
-4.584	DraftKings CFDs	Goldman Sachs	21.470	0,07
-65.861	Rightmove CFDs	Goldman Sachs	5.029	0,02
-12.778	Infineon Technologies CFDs	Goldman Sachs	1.814	0,01
-2.462	Texas Instruments CFDs	Goldman Sachs	1.531	0,00
-5.289	Zillow Group CFDs	Goldman Sachs	-2.394	-0,01
-10.255	AT&T CFDs	Goldman Sachs	-4.120	-0,01
-1.342	Monolithic Power Systems CFDs	Goldman Sachs	-12.607	-0,04
-2.599	Digital Realty Trust CFDs	Goldman Sachs	-13.281	-0,04
-2.738	Check Point Software Technologies CFDs	Goldman Sachs	-15.660	-0,05
-2.759	Capgemini CFDs	Goldman Sachs	-15.824	-0,05
-4.889	Arrow Electronics CFDs	Goldman Sachs	-18.173	-0,06
-4.009	Fastly CFDs	Goldman Sachs	-23.390	-0,08
-7.756	ASOS CFDs	Goldman Sachs	-26.028	-0,08
-30.158	Teradata CFDs	Goldman Sachs	-26.456	-0,09
-103.167	Wipro Ltd-Adr CFDs	Goldman Sachs	-27.583	-0,09
-2.490	International Business Machines CFDs	Goldman Sachs	-30.131	-0,10
-25.024	WANdisco CFDs	Goldman Sachs	-32.775	-0,11
-139.141	GoPro CFDs	Goldman Sachs	-37.472	-0,12
-27.301	Softcat CFDs	Goldman Sachs	-39.041	-0,13
-3.421	salesforce.com CFDs	Goldman Sachs	-39.598	-0,13
-14.421	NetApp CFDs	Goldman Sachs	-56.530	-0,18
-6.366	Citrix Systems CFDs	Goldman Sachs	-61.872	-0,20
-87.513	Sage Group CFDs	Goldman Sachs	-63.238	-0,20
-176	Tesla Motors CFDs	Goldman Sachs	-66.715	-0,21
-1.890	Zoom Video Communications CFD	Goldman Sachs	-72.002	-0,23
-1.720	Wayfair CFDs	Goldman Sachs	-75.009	-0,24
-40.945	Nielsen Holdings CFDs	Goldman Sachs	-80.295	-0,26

* Als Sicherheit bei Goldman Sachs für OTC-Positionen.

** Level-3-Investitionen.

*** Unter Anwendung des Marktbewertungsansatzes.

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Kontrahent	Marktwert USD	Nettovermögen %
Differenzkontrakte, Fortsetzung				
-372	Booking Holdings CFDs	Goldman Sachs	-83.693	-0,27
-18.500	Lyft CFDs	Goldman Sachs	-84.127	-0,27
-1.035	Broadcom CFDs	Goldman Sachs	-136.613	-0,44
-4.853	Etsy CFDs	Goldman Sachs	-142.012	-0,46
-3.079	Skyworks Solutions CFDs	Goldman Sachs	-144.788	-0,47
-2.239	RingCentral CFDs	Goldman Sachs	-166.818	-0,54
-1.719	Spotify Technology CFDs	Goldman Sachs	-173.154	-0,56
-30.815	Box CFDs	Goldman Sachs	-220.902	-0,71
-16.574	Redfin CFDs	Goldman Sachs	-239.350	-0,77
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten			129.713	0,43
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten			-2.231.651	-7,20
			-2.101.938	-6,77

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Kontraktgrösse Betrag	Fälligkeits- Termin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/Verlust USD	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte							
EUR	12.344.500	USD	-13.485.809	2020-07-08	Bank of America	380.610	1,22
GBP	5.552.800	USD	-6.762.533	2020-07-08	Bank of America	98.748	0,32
USD	13.640.768	EUR	-12.076.700	2020-07-08	Bank of America	75.166	0,24
USD	6.899.059	GBP	-5.526.400	2020-07-08	Bank of America	70.399	0,23
USD	200.065	EUR	-177.800	2020-08-10	Bank of America	202	0,00
USD	7.744	EUR	-6.900	2020-08-10	Bank of America	-12	-0,00
USD	150.524	GBP	-122.200	2020-07-08	Bank of America	-473	-0,00
USD	87.601	GBP	-71.300	2020-08-10	Bank of America	-518	-0,00
EUR	98.900	USD	-111.699	2020-07-08	Bank of America	-607	-0,00
GBP	95.800	USD	-120.182	2020-07-08	Bank of America	-1.807	-0,01
USD	406.859	EUR	-366.700	2020-07-08	Bank of America	-5.051	-0,02
GBP	5.150.700	USD	-6.426.162	2020-08-10	Bank of America	-60.399	-0,19
EUR	12.076.000	USD	-13.651.260	2020-08-10	Bank of America	-76.597	-0,25
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäften						625.125	2,01
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäften						-145.464	-0,47
						479.661	1,54

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

	Marktwert USD	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto	28.388.655	91,47
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)	2.648.473	8,53
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen	31.037.128	100,00
Analyse des Gesamtvermögens		%
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind		79,38
Sonstige übertragbare Wertpapiere des Typs gemäss Vorschrift 68(1)(a), (b) und (c)		9,68
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente		2,24
Sonstige Vermögenswerte		8,70
		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 2020

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten USD	Wichtige Verkäufe	Erlöse USD
Micron Technology	3.075.867	Micron Technology	2.957.357
Microsoft	2.537.785	Seagate Technology	1.967.660
Alphabet Inc Com. A	2.178.947	ASML Holding	1.812.812
Facebook	2.031.023	Netcompany Group	1.749.450
Siltronic	1.830.740	Facebook	1.684.737
Amazon.Com	1.803.646	Visa	1.672.341
Seagate Technology	1.715.947	Mastercard	1.631.987
Alibaba Group Holding-Sp ADR	1.683.707	Amazon.Com	1.626.963
Akamai Technologies	1.604.702	Alphabet Inc Com. A	1.552.032
BT Group	1.496.047	Nortonlifelock	1.473.418
Netflix	1.371.128	Walt Disney Co	1.283.185
Nortonlifelock	1.343.266	Siltronic	1.275.479
United States Treasury Bill 0% 2020-10-29	1.299.314	Cisco Systems Inc	1.237.130
United States Treasury Note/Bond 1,375% 2020-04-30	1.298.680	Docusign	1.184.306
Plus500	1.265.649	Infineon Technologies	1.168.832
Netcompany Group	1.242.162	Dada Nexus	1.125.870
ASML Holding	1.223.776	Zalando SE	1.031.760
Mastercard	1.182.847	Microsoft	1.023.021
Intuitive Surgical	1.158.479	Alibaba Group Holding-Sp ADR	965.432
Infineon Technologies	1.141.425	Afterpay	956.986
United States Treasury Bill 0% 2020-12-17	999.193	Blue Prism Group	909.737
United States Treasury Bill 0% 2020-06-25	992.478	Netflix	832.551
Dada Nexus	990.460	Intuitive Surgical	824.543
Visa	958.880	Xilinx	818.710
Zalando SE	947.606	Zillow Group	814.120
Fanuc	919.294	Pegasystems	803.825
Hewlett Packard	907.693	Hewlett Packard	789.999
Omnicell	901.567	Costco Wholesale	747.323
Zillow Group	893.184	PayPal Holdings	727.375
Walt Disney	881.443	Meituan Dianping	677.961
Guidewire Software	838.612	Adobe Inc	621.956
Cisco Systems	817.353	Tencent Holdings	611.667
Pure Storage	815.613	ServiceNow	609.856
Blue Prism Group	809.018	Dropbox	606.372
New Relic	808.928	Roku	604.665
Pinterest	739.699	Wix.com	588.698
Jd.Com ADRs	731.953	Dixons Carphone	566.200
Marvell Technology Group	658.624	Pure Storage	531.063
Dixons Carphone	641.615		
Tencent Holdings	629.210		
		Summe für das Berichtsjahr	42.067.379
Summe für das Berichtsjahr	49.367.560		

GAM Star Asian Equity

Fondsmanager: Rob Mumford

30. Juni 2020

Kommentar (Ungeprüft)

Der Fonds legte während des Geschäftsjahres zum 30. Juni 2020 um 10,9 % zu (thesaurierende USD-Klasse) und übertraf damit seine Benchmark, den MSCI AC ex Japan Index, der ein Plus von 2,8 % in USD verbuchte.

Das dritte Quartal 2019 begann positiv, doch der Juli schloss deutlich schwächer, und diese Schwäche setzte sich auch im August fort. Anfang September war die Lage wieder etwas besser. Die USA schlugen einen versöhnlicheren Ton in Bezug auf die Handelsgespräche mit China an, und die erhöhte Klarheit über die Lockerungsmassnahmen der Zentralbanken (China senkte den Mindestreservesatz, und von der Europäischen Zentralbank (EZB) und der US-Notenbank (Fed) wurde eine Lockerung erwartet) löste eine frühe Rally und eine starke Umschichtung von Wachstums- in Substanzwerte aus (Mitte des Monats verzeichnete der Index ein Plus von über 5 %). Die positive Veränderung war allerdings trotz der Zinssenkungen der Fed und der EZB (und regionaler Volkswirtschaften) nur von kurzer Dauer, da schwache globale makroökonomische Daten die Märkte weiterhin belasteten. Die Folge war ein geringfügiger Zugewinn von 1,5 % im Monatsverlauf (MXFEJ Index).

Nach einem ruhigen Start ins vierte Quartal 2019 beendeten Aktien aus dem Asien-Pazifik-Raum das Quartal mit einem starken Ergebnis, das der Entwicklung der globalen Märkte entsprach, nachdem die Bestätigung des „Phase-1-Abkommens“ zwischen China und den USA, die anhaltenden Belege für positive Wirtschaftstrends und die zusätzliche politische Unterstützung in der gesamten Region zu hohen Renditen im Quartal führten.

Nach einem starken Start ins erste Quartal 2020, der auf die anhaltende positive globale Industriedynamik, den schwächeren US-Dollar und die zusätzliche politische Unterstützung (insbesondere in China) zurückging, führte der Coronavirus-Ausbruch in Wuhan gegen Ende des Monats zu einer erheblichen Schwäche, und der Index schloss den Monat mit einem Minus von 4,5 %. Auch der Februar erwies sich als wechselhaft. Anfang des Monats erzielte der Index Zugewinne, da die Infektionsraten in China sanken (Mitte des Monats verzeichnete der Index ein Plus von 5 %). Diese Zugewinne gab er jedoch schnell wieder ab, als die internationalen Kapitalmärkte wegen der Zunahme der COVID-19-Infektionen in anderen Ländern Schwäche zeigten. Infolgedessen beendete der Index (MSCI Asia ex Japan) den Monat mit einem Minus. Der März war ein schwieriger Monat. COVID-19 breitete sich immer schneller aus, und der Ölpreis brach wegen der fehlenden Einigung der OPEC+-Staaten ein. Dies führte zu Marktstörungen und erheblichen Verlusten an den globalen Märkten, auch für den Asia-ex Japan Index. Der Fonds enttäuschte, da die sich positiv auswirkende Untergewichtung der ASEAN-Region und von Indien durch die abträgliche Sektor- und Titelpositionierung im Finanzbereich und, wenn auch in geringerem Ausmass, in Nicht-Basiskonsumgütern und Technologien zunichtegemacht wurde. Im bisherigen Jahresverlauf blieb der Fonds hinter dem Index zurück, während er ihn 2019 übertroffen hatte.

Zu Beginn des zweiten Quartals 2020 verzeichneten Aktienmärkte eine deutliche Erholung. Dies war auf Anzeichen dafür zurückzuführen, dass die COVID-19-Infektionen in wichtigen Regionen, einschliesslich der Eurozone und ausgewählter US-Bundesstaaten, ihren Höchststand überschritten hatten und politische Entscheidungsträger weltweit alles Erdenkliche unternahmen, um die Wirtschaft zu unterstützen. Die Entwicklung der Virustrends in Asien verbesserte sich weiter (besonders in China, aber auch in Südkorea und Vietnam), und die Politik bot nach wie vor viel Unterstützung. Im Mai wurde Asien allerdings trotz der umfassenderen Verbesserung der Risikobereitschaft (Plus der Industrieländer von 4 %) von der erneuten Eskalation der Spannungen zwischen den USA und China beeinträchtigt, weshalb der Hongkonger Index im Monatsverlauf um 9 % nachgab. Der Asia X Japan Index fiel um 1,1 %. Ausserhalb des Grossraums China war die Entwicklung von Anleihen und Rohstoffen allerdings insbesondere gegen Monatsende positiv, was zum Beispiel in Malaysia zu einem Plus von 5 %, in Thailand zu einem Plus von 4 % und in Indonesien zu einem Plus von 3 % führte. Im Juni verzeichneten asiatische Aktienmärkte eine starke Performance und übertrafen die Weltmärkte deutlich. Der MSCI Asia ex-Japan Index legte im Juni 8,4 % zu (der MSCI World im Vergleich dazu 2,7 %). Der GAM Star Asian Equity Fonds erzielte dank der starken Entwicklung der Engagements in China und Taiwan in IT, Nicht-Basiskonsumgütern und Verbraucherdiensten eine deutliche Outperformance des Index. Auch die Untergewichtung der sich schlecht entwickelnden Region Südasiens leistete einen positiven Beitrag (insbesondere Thailand und Malaysia erzielten nur ein Plus von 2,1 % bzw. 2,7 %). Im bisherigen Jahresverlauf schnitt der Fonds deutlich besser ab als der Index.

Die grössten Beiträge zur Performance leisteten Sea Ltd, Taiwan Semi Conductor Manufacturing und Tencent. Am abträglichsten waren Axis Bank, State Bank of India und Bank Rakyat Indonesia.

Juli 2020

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2020 %	30. Juni 2019 %
China	41,64	46,21
Taiwan	15,60	12,72
Südkorea	15,42	14,88
Indien	9,07	–
Hongkong	5,00	11,93
Thailand	4,22	5,29
Philippinen	2,88	0,98
Indonesien	2,15	3,26
Australien	0,92	–
Singapur	0,83	4,13
Devisentermingeschäfte	–	–0,00
Nettoumlaufvermögen	2,27	0,60
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Wirtschaftssector	30. Juni 2020 %	30. Juni 2019 %
Technologie, Hardware und Anlagen	14,39	12,09
Einzelhandel	13,36	7,57
Medien und Unterhaltung	12,26	12,76
Halbleiter und Halbleiterbauelemente	11,15	12,57
Banken	8,29	12,11
Grundstoffe	5,08	3,14
Immobilien	5,06	9,27
Diversifizierte Finanzdienstleistungen	4,41	2,65
Investitionsgüter	3,79	1,84
Versicherungen	3,75	6,18
Verbraucherdienste	2,90	7,39
Energie	2,59	2,10
Pharma und Biotechnologie	2,43	3,93
Lebensmittel, Getränke und Tabak	2,38	2,66
Dauerhafte Konsumgüter und Bekleidung	2,35	1,63
Autoteile und -zubehör	1,62	–
Transport	0,96	–
Software und IT-Dienstleistungen	0,96	–
Telekommunikationsdienste	–	1,51
Devisentermingeschäfte	–	–0,00
Nettoumlaufvermögen	2,27	0,60
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2020 %	30. Juni 2019 %
Notierte Aktien	97,68	99,31
Aktioptionsscheine	0,05	0,09
Devisentermingeschäfte	–	–0,00
Nettoumlaufvermögen	2,27	0,60
	100,00	100,00

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert USD	Nettovermögen %
Notierte Aktien			
81.624	Alibaba Group Holding	2.207.520	7,45
49.686	Samsung Electronics	2.181.004	7,36
32.700	Tencent Holdings	2.103.757	7,10
147.000	Taiwan Semiconductor Manufacturing Company	1.559.457	5,27
9.139	Sea Ltd-Adr	994.049	3,36
7.000	Largan Precision	969.174	3,27
12.998	SK Hynix	919.591	3,10
42.000	MediaTek	824.213	2,78
33.150	Reliance Industries	744.631	2,51
18.549	Baozun Inc-Spn Adr	713.580	2,41
2.998.300	Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk	635.971	2,15
112.000	Delta Electronics	635.835	2,15
14.365	Hong Kong Exchanges and Clearing	611.667	2,07
4.660	New Oriental Educatio-Sp Adr	611.299	2,06
176.000	China Overseas Land & Investment	532.538	1,80
8.305	Jd.Com ADRs	494.812	1,67
98.393	China Merchants Bank	452.605	1,53
35.957	Larsen & Toubro	444.630	1,50
41.037	Lexinfintech Holdings L-ADRs	436.223	1,47
225.600	CSPC Pharmaceutical Group	426.163	1,44
351.000	China Aoyuan Group	424.368	1,43
8.257	SKC	418.736	1,41
41.300	Ping An Insurance Group of China A (XSSC)	416.847	1,41
1.900	Kweichow Moutai A (XSSC)	392.908	1,33
962	LG Chem	392.286	1,32
24.500	Sunny Optical Technology Group Company	391.997	1,32
92.500	China Conch Venture Holdings	390.288	1,32
751.125	Welspun India	369.575	1,25
177.000	China Life Insurance	356.282	1,20
36.000	AIA Group	335.843	1,13
48.000	Merida Industry	327.001	1,10
82.000	China Mengniu Dairy	313.185	1,06
206.000	Asia Cement	304.415	1,03
2.493	Baidu ADR's	302.376	1,02
435.700	Ayala Land	295.568	1,00
16.000	Wuxi Biologics Cayman	292.746	0,99
90.000	BOC Hong Kong Holdings	286.256	0,97
919.000	Wilcon Depot	285.522	0,96
62.767	Adani Ports & Special Economic Zone	285.472	0,96
38.624	HCL Technologies	285.010	0,96
37.557	Woori Financial Group	275.078	0,93
205.930	Lynas	272.636	0,92
365.000	Metropolitan Bank & Trust	271.049	0,92
114.035	State Bank of India	268.158	0,91
35.395	Hanon Systems	266.599	0,90
49.545	Axis Bank	265.364	0,90
137.000	CITIC Securities	259.149	0,87
242.000	Central Retail PCL F	256.426	0,87
63.200	Sands China	247.906	0,84

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert USD	Nettovermögen %
Notierte Aktien, Fortsetzung			
40.800	City Developments	245.848	0,83
13.176	Momo Inc ADRs	230.580	0,78
296.000	Guangzhou Automobile Group	213.501	0,72
128.000	Xinjiang Goldwind Science & Technology A (XSHE)	180.399	0,61
801	POSCO	115.870	0,39
124.200	Xinjiang Goldwind Science & Technology	106.411	0,36
53.680.000	China Trends Holdings	69.264	0,23
2.210	Reliance Industries	23.123	0,08
		28.932.761	97,68
Aktioptionsscheine			
10.736.000	China Trends Holdings Wts March 2021	13.853	0,05
		13.853	0,05
		Marktwert USD	Nettovermögen %
	Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto	28.946.614	97,73
	Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)	672.221	2,27
	Den Anteilhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen	29.618.835	100,00
Analyse des Gesamtvermögens			%
	Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind		97,38
	Sonstige Vermögenswerte		2,62
			100,00

30. Juni 2020

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten USD	Wichtige Verkäufe	Erlöse USD
Samsung Electronics	1.450.493	Sea Ltd-Adr	1.065.549
Ping An Insurance Group of China A (XSSC)	1.323.964	Taiwan Semiconductor Manufacturing Company	991.231
Alibaba Group Holding	1.259.430	Longfor Group Holdings	908.598
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company	1.109.597	Tencent Holdings	804.435
Tencent Holdings	1.002.822	AIA Group	723.627
New Oriental Educatio-Sp Adr	826.891	New Oriental Educatio-Sp Adr	680.651
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk	710.104	Ping An Insurance Group of China A (XSSC)	670.497
Reliance Industries	696.161	Ping An Insurance Group of China	552.602
Largan Precision	637.775	Wuxi Biologics Cayman	453.168
China Overseas Land & Investment	636.503	Huazhu Group Ltd NPV	448.380
China Life Insurance	622.649	Luzhou Laojiao A (XSEC)	426.412
SK Hynix	621.551	Vipshop Holdings Ltd USD 0,0001	346.983
Baozun Inc-Spn Adr	614.465	CNOOC	346.724
Lexinfintech Holdings L-ADRS	612.994	Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk	329.292
AIA Group	578.539	Coway	316.928
Sea Ltd-Adr	575.795	China CITIC Bank	312.646
Delta Electronics	537.705	MediaTek	289.090
State Bank of India	505.831	PetroChina	281.672
Axis Bank	498.066	Baozun Inc-Spn Adr	247.426
Jd.Com ADRs	498.008	Weichai Power	243.830
Momo Inc ADRs	494.270	Kasikornbank	242.550
Sunny Optical Technology Group Company	482.230	CSPC Pharmaceutical Group	238.297
Alibaba Group Holding-Sp ADR	425.372	Sands China	237.898
Coway	410.556	Samsung Electronics	235.069
China Aoyuan Group	406.973	CK Asset Holdings	226.387
Metropolitan Bank & Trust	399.416	Oversea-Chinese Banking	216.898
Kweichow Moutai A (XSSC)	389.397	Hong Kong Exchanges and Clearing	211.684
Larsen & Toubro	383.791	China Mobile	209.042
Longfor Group Holdings	382.353	LG Chem	208.271
China Conch Venture Holdings	381.549	Jd.Com ADRs	199.709
CITIC Securities	377.304	Pinduoduo Inc Adr	183.188
MediaTek	370.108	Woori Financial Group	180.471
Sands China	360.639	DBS	174.708
CNOOC	358.565	AAC Technologies Holdings	172.695
Merida Industry	348.975	ASE Technology Holding	172.303
Adani Ports & Special Economic Zone	337.727		
China CITIC Bank	337.214	Summe für das Berichtsjahr	13.548.911
Hanon Systems	335.273		
Hong Kong Exchanges and Clearing	333.588		
China Mengniu Dairy	330.942		
Vipshop Holdings Ltd	318.929		
Welspun India	306.697		
HCL Technologies	305.864		
Asia Cement	304.786		
Woori Financial Group	301.163		
CSPC Pharmaceutical Group	287.147		
Summe für das Berichtsjahr	24.790.171		

30. Juni 2020

Kommentar (Ungeprüft)

Der Fonds legte im Berichtsjahr zum 30. Juni 2020 um 3,0 % zu (thesaurierende GBP-Klasse II). Sein Referenzindex, der Lipper Global Mixed Asset GBP Balanced, verzeichnete im Vergleich dazu ein Minus von 1,0 % in GBP.

Im dritten Quartal 2019 legten die Aktienmärkte gemessen am MSCI AC World Index in Lokalwährung um etwas mehr als 1 % zu. Auch wenn dieser Zugewinn nicht besonders beachtenswert erscheint, kaschierte er den deutlichen Rückgang Ende Juli, als der Handelskrieg zwischen den USA und China eskalierte und sich der Ausblick für das globale Wachstum und die Inflation entsprechend verüsterte. Die Märkte gewannen das Vertrauen der Anleger schnell wieder zurück, da Zentralbanken die Zinsen senkten und in manchen Fällen wieder aussergewöhnliche Anreizmassnahmen setzten. Die Märkte für wesentliche Staatsanleihen verzeichneten Zugewinne, während die Renditen sanken. Die Aktienallokationen blieben im Berichtszeitraum weitgehend konstant. Da wir der Ansicht waren, dass die US-Notenbank auf einen mit dem Handel verbundenen Abschwung reagieren muss, behielten wir eine angemessene Gewichtung des stabileren US-Markts bei. Unsere Erwartung wurde erfüllt, als die US-Notenbank vorbeugende Massnahmen setzte, obwohl die Wirtschaft noch in ziemlich gutem Zustand war. Angesichts der Unsicherheit rund um den Handelskrieg ist es wenig überraschend, dass sich die im Rahmen der Strategie gehaltene Goldposition gut entwickelte. Für auf die Schwellenländer und den Asien-Pazifik-Raum ausgerichtete Aktienpositionen stellte der anhaltende Handelskrieg hingegen eine Belastung dar. Der Cadence Strategic Asia Fund verzeichnete einen geringen Verlust von 0,14 %.

Im vierten Quartal kletterten die globalen Indizes nach oben. Die US-Aktienmärkte verbuchten angesichts des zunehmenden Optimismus bezüglich einer globalen Reflation Rekordhochs. Zyklische Aktiensektoren wie Industrie und Finanzen schnitten besser ab als sicherere Anlagen wie Versorger oder Basiskonsumgüter, da Anleger davon ausgingen, dass die weltweit synchrone Wirtschaftsflaute, die 2017 begonnen hatte, allmählich ein Ende fand. Diese positiven Effekte wurden dadurch verstärkt, dass manche Unsicherheiten, die die Märkte in jüngster Zeit geplagt hatten, nicht mehr eingepreist wurden. So schien es beispielsweise gewiss, dass das Vereinigte Königreich unter dem neuen Premierminister Boris Johnson aus der Europäischen Union austreten würde, und sein Wahlsieg im Dezember bestätigte dies. Gleichzeitig zeichnete sich nach monatelangen Verhandlungen ein Abschluss der „Phase 1“ eines umfassenden Handelsabkommens ab. Im Portfolio entwickelte sich der Polar Capital UK Value Opportunities Fund mit einem Plus von 14,13 % am besten. Der Schwerpunkt des Fonds liegt auf britischen Mid-Cap-Titeln, die seit der Volksabstimmung 2016 von der Unsicherheit rund um die britische Wirtschaft gebremst wurden. Dass sich die politische Situation angesichts des Wahlergebnisses klärte, entlastete den Sektor etwas. Allerdings wird sich erst im kommenden Jahr zeigen, wie sich der Brexit am Ende gestalten wird. Dies wird für die Aussichten der britischen Konjunktur ausschlaggebend sein.

Das erste Quartal 2020 begann wegen des Optimismus bezüglich eines Handelsabkommens zwischen den USA und China recht positiv. Ab Mitte Februar verloren die globalen Aktienmärkte allerdings das Vertrauen der Anleger, da sich COVID-19 schnell auf der ganzen Welt ausbreitete. Es folgten grosse Verkaufswellen an allen Märkten, und der MSCI AC World fiel im Quartalsverlauf um 15,87 % in GBP. Während die Anzahl der Lockdowns und Quarantänen stieg, wuchsen die Bedenken über die Dauer der Krise und ihre Folgen für die Weltwirtschaft. Anleger und Unternehmen trieben den Ausverkauf von Anlagen voran, um sich zu praktisch jedem Preis Liquidität zu beschaffen. Infolgedessen gerieten Mitte März auch jene Anlagen unter Druck, die normalerweise mehr Stabilität bieten, auch sichere Anlagen wie Staatsanleihen. Gegen Ende des Monats gab es jedoch Anzeichen für eine Rückkehr der Marktstabilität, da Regierungen auf der ganzen Welt die Wirtschaft mit riesigen Konjunkturpaketen unterstützten, die implizit durch die Erneuerung der quantitativen Lockerungsprogramme der Zentralbanken finanziert wurden. Aktienallokationen blieben von den Markteinbrüchen nicht verschont. Manche Fonds wie der Polar Capital UK Value Opportunities Fund mussten Verluste von mehr als 30 % hinnehmen. Engagements im Technologiesektor entwickelten sich hingegen relativ stark, und auch der GAM Star Disruptive Growth Fund verzeichnete ein Plus. Dies war teilweise auf die zunehmende Nachfrage nach Telearbeit und Entertainment-Lösungen für zu Hause zurückzuführen. Wichtig war, dass wir die allgemeine Aktienallokation vor der Verbesserung der Stimmung gegen Ende März nicht reduzierten.

Das erste Quartal 2020 war von Markteinbrüchen gekennzeichnet, während im zweiten Quartal eine fast gleich starke Erholung verbucht wurde. Der MSCI AC World Index legte von Ende März bis zum 30. Juni um fast 18 % in Lokalwährung zu. Die schnelle und umfassende Reaktion der politischen Entscheidungsträger erklärte

die Erholung zum Teil. Weltweit senkten Zentralbanken die Zinsen auf (fast) Null. Regierungen gaben ihre Finanzdisziplin auf und versuchten, Arbeitnehmer bis zur erneuten Öffnung der Wirtschaft zu unterstützen. Besonders beachtenswerte Massnahmen waren der staatlich finanzierte Zwangsurlaub für mehr als neun Millionen Arbeitnehmer im Vereinigten Königreich und die Bereitschaft der US-Notenbank zum direkten Kauf von Unternehmensanleihen, der den Finanzierungsstrom in den privaten Sektor aufrechterhalten sollte. Die Aktiengewichtungen der Strategie wurden leicht erhöht, weshalb sie erheblich von der Markterholung profitieren konnte, als Anleger thematisches, langfristiges Wachstum gegenüber ungewisser, kurzfristiger Konjunkturabhängigkeit bevorzugten. Die Konzentration auf den US-Aktienmarkt und die Bevorzugung von Wachstums- gegenüber Substanzwerten waren im Berichtszeitraum besonders hilfreich. Obwohl Substanzwerte an manchen Tagen gut abschnitten, wurde die Entwicklung allgemein von Wachstumswerten dominiert. Dieses Thema wurde in den Aktienportfolios mit anderen Quellen langfristigen Wachstums wie Schwellenmärkten und disruptiven Technologien kombiniert. Bei Staats- und Unternehmensanleihen verengten sich die Spreads der Unternehmensanleihen aus Industrieländern, nachdem die Angst vor massenhaften Zahlungsausfällen nachliess und die Zentralbanken Pläne zum direkten Eingriff in die Anleihemärkte ankündigten. Dies war günstig für die Allokation in nachrangigen europäischen Schuldtiteln. Auch ein Schuldtitel aus den Schwellenmärkten, der im ersten Quartal ziemlich stark belastet war, fand im zweiten Quartal wieder zu seiner alten Stärke zurück. In den USA erholten sich die Nicht-Agency-Hypothekenverbriefungen beständig von ihrem Abverkauf im März.

Die drei wichtigsten Beiträge zur Performance leisteten Loomis Sayles US Equity Leaders Fund, Coupland Cardiff – CC Japan Alpha Fund und GAM Star Disruptive Growth. Am schlechtesten schnitten Alken Continental Fund, Polar Capital – UK Value Opportunity Fund und River and Mercantile – World Recovery Fund ab.

Juli 2020

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2020 %	30. Juni 2019 %
Global	31,09	26,22
Vereinigtes Königreich	18,40	11,90
Vereinigte Staaten	17,39	22,43
Japan	10,30	9,42
Europa ohne Vereinigtes Königreich	6,15	10,54
Schwellenmärkte global	5,42	9,06
Asien-Pazifik ohne Japan	5,24	5,14
Devisentermingeschäfte	-0,33	0,15
Nettoumlaufvermögen	6,34	5,14
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2020 %	30. Juni 2019 %
Aktienfonds	36,84	50,89
Anleihefonds	33,57	18,01
Börsengehandelte Fonds	15,33	7,20
Sonstige Fonds	8,25	12,61
Diversifizierte Fonds	-	6,00
Devisentermingeschäfte	-0,33	0,15
Nettoumlaufvermögen	6,34	5,14
	100,00	100,00

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert GBP	Nettovermögen %
Anleihefonds*			
2.472.736	GAM Star Credit Opportunities GBP Z II Acc**	26.104.421	7,61
1.835.770	GAM Star MBS Total Return Inst GBP Acc**	20.402.385	5,94
146.190	Active Global High Income Bond Fund Z2	15.395.268	4,49
154.864	Active Global High Income Bond Fund Z1	15.213.870	4,43
9.410.099	JPM Global Macro Opportunities Fund	14.773.856	4,30
1.165.011	GAM Star MBS Total Return W GBP Acc**	13.723.943	4,00
50.912	RWC Global Emerging Markets Fund B GBP Acc	9.592.835	2,80
		115.206.578	33,57
Aktienfonds*			
904.864	Coupland Cardiff Funds plc – CC Japan Alpha Fund	18.424.836	5,37
7.299.708	JPMorgan Fund ICVC – Japan Fund	16.920.722	4,93
494.241	GAM Star Disruptive Growth Z GBP Acc**	15.278.966	4,45
1.398.066	Polar Capital Funds PLC – UK Value Opport Fund S GBP Acc	14.190.374	4,13
10.486.061	Ninety One Funds Series I – UK Alpha Fund	13.519.678	3,94
7.465.068	Hermes Europe ex-UK Equity Fund M GBP Acc	11.295.395	3,29
9.786.029	Premier Pan European Property C Acc	9.858.446	2,87
11.301	Veritas Asian C GBP	9.375.838	2,73
5.464	GAM Emerging Markets Equity S GBP***	9.006.321	2,62
5.399	CompAM Fund – Cadence Strategic Asia GBP C Acc	8.622.149	2,51
		126.492.725	36,84
Börsengehandelte Fonds*			
958.235	Amundi Prime USA ETF	18.161.428	5,29
397.990	iShares Physical Gold ETC	11.183.519	3,26
2.414.499	Amundi Msci Emerging Markets ETF	8.769.460	2,55
401.646	Amundi Prime Eurozone ETF	7.450.935	2,17
1.449.892	iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF	7.071.848	2,06
		52.637.190	15,33
Sonstige Fonds*			
5.062.159	Loomis Sayles U.S. Equity Leaders Fund****	18.504.215	5,39
119.515	Alken Fund – Continental Europe SGB1 Cap GBP Acc	9.827.742	2,86
		28.331.957	8,25

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Kontraktgrösse Betrag	Fälligkeits-Termin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn GBP	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte							
USD	162.786.000	GBP	-130.476.336	2020-08-10	Bank of America	1.237.924	0,36
EUR	56.321.190	GBP	-50.476.929	2020-07-08	Bank of America	723.010	0,21
EUR	53.937.790	GBP	-48.829.885	2020-08-10	Bank of America	228.684	0,07
USD	7.272.100	GBP	-5.788.187	2020-07-08	Bank of America	97.089	0,03

* 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.

** Investment in andere GAM Star Funds.

*** Investment in andere GAM Funds.

**** Nicht an einer amtlichen Börse notiert.

GAM Star Global Balanced

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Kontraktgrösse Betrag	Fälligkeits-Termin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/Verlust GBP	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte, Fortsetzung							
AUD	1.171.500	GBP	-627.885	2020-07-08	Bank of America	24.908	0,01
CHF	2.374.400	GBP	-2.006.393	2020-07-08	Bank of America	21.893	0,01
CHF	2.328.600	GBP	-1.980.346	2020-08-10	Bank of America	10.348	0,00
SGD	2.090.100	GBP	-1.205.259	2020-08-11	Bank of America	7.093	0,00
SGD	2.113.000	GBP	-1.218.812	2020-07-08	Bank of America	6.993	0,00
GBP	572.151	USD	-701.000	2020-07-08	Bank of America	4.833	0,00
AUD	1.157.200	GBP	-642.832	2020-08-10	Bank of America	1.947	0,00
GBP	261.503	USD	-321.300	2020-08-10	Bank of America	1.531	0,00
JPY	681.700	GBP	-4.913	2020-07-08	Bank of America	201	0,00
GBP	12.873	EUR	-14.100	2020-08-10	Bank of America	47	0,00
JPY	13.658.200	GBP	-102.443	2020-08-11	Bank of America	42	0,00
EUR	2.800	GBP	-2.548	2020-08-10	Bank of America	-1	0,00
GBP	103.596	JPY	-13.818.200	2020-07-08	Bank of America	-66	0,00
GBP	127.430	EUR	-140.800	2020-08-10	Bank of America	-635	0,00
JPY	13.136.500	GBP	-100.357	2020-07-08	Bank of America	-1.809	0,00
GBP	650.705	AUD	-1.171.500	2020-07-08	Bank of America	-2.088	0,00
USD	498.900	GBP	-406.582	2020-08-10	Bank of America	-2.909	0,00
GBP	712.784	USD	-885.900	2020-08-10	Bank of America	-4.021	0,00
GBP	1.218.452	SGD	-2.113.000	2020-07-08	Bank of America	-7.356	0,00
GBP	2.016.826	CHF	-2.374.400	2020-07-08	Bank of America	-11.461	0,00
GBP	50.930.066	EUR	-56.321.190	2020-07-08	Bank of America	-269.874	-0,08
GBP	133.727.710	USD	-166.849.400	2020-07-08	Bank of America	-1.302.657	-0,38
USD	160.278.300	GBP	-131.598.697	2020-07-08	Bank of America	-1.886.281	-0,56
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäften						2.366.543	0,69
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäften						-3.489.158	-1,02
						-1.122.615	-0,33
						Marktwert GBP	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto						321.545.835	93,66
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)						21.754.292	6,34
Den Anteilinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen						343.300.127	100,00
Analyse des Gesamtvermögens							%
OGAWs							92,34
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente							0,67
Sonstige Vermögenswerte							6,99
							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.

30. Juni 2020

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten GBP	Wichtige Verkäufe	Erlöse GBP
Amundi Prime USA ETF	28.220.735	GAM North American Growth GBP Inst Inc	17.859.301
Amundi Msci Emerging Markets ETF	17.962.136	GAM Star Continental European Eq GBP Z II	14.179.462
Amundi Prime Eurozone ETF	15.485.595	iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF	12.673.186
GAM Star Credit Opportunities GBP Z II Acc	10.816.161	JPM Global Macro Opportunities Fund	12.617.852
Loomis Sayles U.S. Equity Leaders Fund	7.570.380	Ashmore SICAV EM Frontier Equity Fund Z2 GBP Inc	12.536.946
GAM Star MBS Total Return Inst GBP Acc	6.385.775	Amundi Prime USA ETF	11.648.217
GAM Star Disruptive Growth Z GBP Acc	6.223.773	Loomis Sayles U.S. Equity Leaders Fund	11.245.639
RWC Funds – RWC Global Emerging Markets Fund B GBP Acc	5.153.282	GAM Star MBS Total Return W GBP Acc	11.017.696
Active Global High Income Bond Fund Z1	4.048.842	Amundi Msci Emerging Markets ETF	10.001.537
Hermes Europe ex-UK Equity Fund M GBP Acc	3.601.540	Hermes Europe ex-UK Equity Fund M GBP Acc	9.065.085
Alken Fund – Continental Europe SGB1 Cap GBP Acc	3.506.036	RWC Funds – RWC Global Emerging Markets Fund B GBP Acc	8.296.514
GAM Star MBS Total Return W GBP Acc	3.185.723	Amundi Prime Eurozone ETF	7.949.373
Active Global High Income Bond Fund Z2	3.085.049	JPMorgan Fund ICVC – Japan Fund	7.671.949
Polar Capital Funds PLC – UK Value Opport Fund S GBP Acc	2.715.401	River and Mercantile World Recovery Fund	7.630.018
iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF	2.528.083	Ninety One Funds Series I – UK Alpha Fund	7.296.052
GAM Emerging Markets Equity S GBP	2.366.828	GAM Star Credit Opportunities GBP Z II Acc	7.108.018
Ninety One Funds Series I – UK Alpha Fund	1.624.251	GAM Star MBS Total Return Inst GBP Acc	6.981.229
Premier Pan European Property C Acc	1.390.248	Alken Fund – Continental Europe SGB1 Cap GBP Acc	6.769.275
JPMorgan Fund ICVC – Japan Fund	961.413	GAM Emerging Markets Equity S GBP	6.599.925
JPM Global Macro Opportunities Fund	929.312	iShares Physical Gold ETC	6.293.006
Summe für das Berichtsjahr	127.760.563	Coupland Cardiff Funds plc – CC Japan Alpha Fund	6.188.865
		Polar Capital Funds PLC – UK Value Opport Fund S GBP Acc	6.179.515
		Active Global High Income Bond Fund Z2	5.600.817
		Active Global High Income Bond Fund Z1	5.424.181
		Veritas Asian C GBP	4.193.692
		Premier Pan European Property C Acc	3.706.492
		GAM Star Disruptive Growth Z GBP Acc	3.562.828
		CompAM Fund – Cadence Strategic Asia GBP C Acc	3.357.378
		Summe für das Berichtsjahr	233.654.048

30. Juni 2020

Kommentar (Ungeprüft)

Der Fonds verlor während des Geschäftsjahres zum 30. Juni 2020 0,6 % (thesaurierende USD-Klasse) und verfehlte damit seine Benchmark, den S&P 500 Index, der ein Plus von 7,5 % in USD verbuchte.

US-Aktien legten im dritten Quartal 2019 zu, da sich die US-Konjunktur trotz der höheren geopolitischen Unsicherheit und des sinkenden globalen Wachstums als robust erwies. Die Handelsbeziehungen zwischen den USA und China waren besonders wechselhaft. Die Aussicht auf einen langwierigen Handelskrieg beeinträchtigte das Vertrauen von Verbrauchern und Unternehmen und liess die Investitionen sinken. Die US-Notenbank (Fed) senkte ihren Leitzinssatz im Juli und im September um insgesamt 50 Basispunkte (Bp.), um die wirtschaftliche Expansion aufrechtzuerhalten und die Risiken in Verbindung mit einer Abschwächung des Wachstums und den Handelskonflikten abzufedern. Präsident Trump geriet immer stärker unter Druck, als das US-Repräsentantenhaus offiziell ein Amtsenthebungsverfahren einleitete. Der Fonds blieb im dritten Quartal hinter dem S&P 500 Index zurück. Der Grund für die Underperformance war die Titelauswahl. Die schwächere Auswahl bei IT und Kommunikationsdiensten wurde nur teilweise durch die stärkere Auswahl bei Industrierwerten und Nicht-Basiskonsumgütern wettgemacht. Auf Emittentenebene stellten unsere Untergewichtung von Apple und unser mangelndes Engagements in Alphabet die grösste Belastung dar. Unser Engagement in Insulet und Aramark war hingegen für die Performance am zuträglichsten. Die Sektorallokation, die auf unseren Bottom-up-Ansatz für die Titelauswahl zurückgeht, entwickelte sich im Quartalsverlauf seitwärts.

Im vierten Quartal 2019 verzeichneten US-Aktien erneut Zugewinne, und sie schlossen das Jahr mit einem Plus von 31,5 %. Präsident Trump gab bekannt, dass die USA und China am 15. Januar ein Phase-1-Handelsabkommen unterzeichnen würden. Obwohl der Inhalt des Abkommens nicht öffentlich bekannt gemacht wurde, deuteten Funktionäre aus beiden Ländern an, dass unter anderem Zollsenkungen, mehr Käufe von US-Produkten, eine Beschränkung der Währungsabwertung durch China und zusätzliche Schutzmassnahmen für in China tätige US-Unternehmen vereinbart worden waren. Der mit dem Abkommen verbundene Optimismus wurde durch zahlreiche Bedenken getrübt. Viele waren zum Beispiel skeptisch, ob ein umfassendes Handelsabkommen abgeschlossen werden kann, und machten sich Sorgen darüber, welche Auswirkungen die längerfristige Entkopplung der Wirtschaften beider Länder auf die Unternehmensinvestitionen haben würde. Die US-Notenbank (Fed) behielt ihren Leitzinssatz bei und signalisierte, dass die Zinsen aufgrund des günstigen Ausblicks für Wirtschaftswachstum, Beschäftigung und Inflation 2020 stabil bleiben dürften. Das US-Repräsentantenhaus verabschiedete ein neues Handelsabkommen mit Mexiko und Kanada und ebnete damit den Weg für eine Ratifizierung durch den Kongress im Jahr 2020. Das Haus stimmte auch für eine Amtsenthebung von Präsident Trump. Die Märkte blieben jedoch unbeeindruckt, da es unwahrscheinlich war, dass der von den Republikanern dominierte Senat die Amtsenthebung unterstützen würde. Im Quartalsverlauf erhöhten wir unsere Übergewichtung von Finanzwerten und reduzierten unsere Übergewichtung der Basiskonsumgüter. Wir eröffneten während des Monats einige neue Positionen, unter anderem in Apple, Roku und Zoom Video Communications. Unsere Position in Trade Desk lösten wir hingegen auf.

2020 wurde das Portfolio bezüglich der Risikofaktoren so ausgewogen wie möglich positioniert, um Verluste infolge kurzfristiger Schocks aufgrund der täglichen Nachrichten zu vermeiden. Die Positionierung war wegen der langfristigen Risiken für die globalen Märkte und die Wirtschaft auch eher defensiv (als zyklisch) ausgerichtet. Das Engagement in Titeln mit geringerer Marktkapitalisierung war im Vergleich zur Benchmark jedoch höher, was sich als erhebliche Belastung für das Portfolio herausstellte. Es war der Hauptgrund für die negativen relativen Renditen im Berichtszeitraum, wurde aber teilweise durch den Anlagestil wettgemacht. Das Engagement in Titeln mit dem höchsten Beta und den höchsten Dividendenrenditen war geringer, was sich positiv auf die relative Performance auswirkte. Die Titelauswahl der Anlageverwalter war für die relative Performance abträglich. Dies war insbesondere auf die schwächere Auswahl bei Nicht-Basiskonsumgütern und Basiskonsumgütern zurückzuführen. Die entsprechenden Verluste wurden teilweise von der starken Auswahl bei Industrie- und Finanzwerten neutralisiert.

US-Aktien schlossen das zweite Quartal mit einem Plus, nachdem ihnen eine aussergewöhnliche Rally den grössten Quartalsanstieg seit dem vierten Quartal 1998 beschert hatte. Die infolge der Pandemie vom Kongress und der US-Notenbank (Fed) beschlossenen beispiellosen fiskal- und geldpolitischen Anreize waren der Hauptgrund für die Erholung des Markts im zweiten Quartal. Auch einige andere Themen waren für Aktien günstig, unter anderem Stellungnahmen der Unternehmen, die auf eine gewisse Stabilisierung im April hindeuteten, vielversprechende Entwicklungen bezüglich eines möglichen Coronavirus-Impfstoffs, Optimismus in Bezug auf die erneute Öffnung der US-Wirtschaft, der Rückgang der Infektionen an einigen Krisenherden und die aggressive Risikopositionierung von Hedgefonds und Kleinanlegern.

Die drei grössten Beiträge zur Wertentwicklung leisteten Amazon, Microsoft und Apple. Am schlechtesten schnitten Aramark, Advance Auto Parts Inc. und Kohls ab.

Juli 2020

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2020 %	30. Juni 2019 %
Vereinigte Staaten	94,58	95,83
Vereinigtes Königreich	1,24	0,63
Belgien	0,37	–
Südkorea	0,23	–
Spanien	0,22	–
Irland	0,15	–
Japan	0,14	–
Frankreich	0,08	–
Kanada	0,08	–
Italien	0,07	–
Schweiz	–	1,14
Futures – Aktienindizes	0,01	0,02
Nettoumlaufvermögen	2,83	2,38
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	30. Juni 2020 %	30. Juni 2019 %
Software und IT-Dienstleistungen	17,02	11,66
Medizinische Geräte und Gesundheitsdienstleistungen	9,11	9,55
Medien und Unterhaltung	6,85	3,95
Einzelhandel	6,78	6,20
Lebensmittel, Getränke und Tabak	6,75	2,90
Technologie, Hardware und Anlagen	6,41	5,00
Investitionsgüter	6,08	3,75
Halbleiter und Halbleiterbauelemente	4,91	3,42
Pharma und Biotechnologie	4,64	5,96
Immobilien	4,24	4,35
Versicherungen	3,50	7,91
Diversifizierte Finanzdienstleistungen	3,39	5,90
Verbraucherdienste	2,30	2,87
Gewerbliche und fachliche Leistungen	2,29	6,45
Lebensmittel- und Grundartikeleinzelhandel	2,04	0,79
Versorger	1,89	2,19
Haushalts- und Pflegeprodukte	1,83	1,66
Dauerhafte Konsumgüter und Bekleidung	1,68	3,21
Grundstoffe	1,67	3,71
Banken	1,30	1,55
Telekommunikationsdienste	0,75	1,05
Energie	0,67	0,94
Autoteile und -zubehör	0,58	–
Transport	0,48	2,48
Nicht sektorspezifisch	–	0,15
Futures	0,01	0,02
Nettoumlaufvermögen	2,83	2,38
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2020 %	30. Juni 2019 %
Notierte Aktien	97,16	97,60
Futures – Aktienindizes	0,01	0,02
Aktienoptionsscheine	–	0,00
Nettoumlaufvermögen	2,83	2,38
	100,00	100,00

GAM Star Capital Appreciation US Equity

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert USD	Nettovermögen %
Notierte Aktien			
9.487	Apple	3.460.858	3,94
1.033	Amazon.Com	2.849.861	3,25
8.809	Facebook	2.000.260	2,28
8.709	Microsoft	1.772.369	2,02
9.596	Danaher	1.696.861	1,93
11.747	Procter & Gamble Co	1.404.589	1,60
3.665	NVIDIA	1.392.370	1,59
17.252	Merck & Company	1.334.097	1,52
5.123	American Tower	1.324.500	1,51
9.779	Wal-Mart Stores	1.171.329	1,34
8.767	PepsiCo	1.159.523	1,32
6.184	McDonald's	1.140.762	1,30
25.479	Coca-Cola Co	1.138.402	1,30
6.020	Workday	1.127.907	1,29
6.573	Global Payments	1.114.912	1,27
2.444	Netflix	1.112.118	1,27
7.784	Motorola Solutions	1.090.772	1,24
10.064	Square	1.056.116	1,20
19.082	Oracle	1.054.662	1,20
55.894	Medical Properties Trust	1.050.807	1,20
27.732	TD Ameritrade Holding	1.008.890	1,15
7.459	Fidelity National Information Services	1.000.177	1,14
5.726	PayPal Holdings	997.641	1,14
11.787	Progressive Corp	944.257	1,08
4.714	Splunk	936.672	1,07
16.192	Hologic	922.944	1,05
16.150	BWX Technologies	914.736	1,04
11.842	GoDaddy	868.374	0,99
14.631	Entegris	863.961	0,98
6.624	International Business Machines	799.980	0,91
18.931	Avangrid	794.723	0,91
10.699	Fortive	723.894	0,83
5.098	Lowe's Companies	688.842	0,79
7.222	Waste Connections	677.351	0,77
1.670	DexCom	677.018	0,77
8.073	Copart	672.239	0,77
1.209	BlackRock	657.805	0,75
6.063	Match Group	649.044	0,74
3.685	Illinois Tool Works	644.322	0,73
6.569	Fiserv	641.266	0,73
11.887	Advanced Micro Devices	625.375	0,71
392	Booking Holdings	624.197	0,71
2.368	Spotify Technology	611.394	0,70
3.105	Insulet	603.177	0,69
1.548	Humana	600.237	0,68
3.411	Constellation Brands	596.754	0,68
3.768	3M Company	587.770	0,67
5.970	Arthur J Gallagher &	582.015	0,66
818	CoStar Group	581.328	0,66
2.410	Becton Dickinson	576.641	0,66

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert USD	Nettovermögen %
Notierte Aktien, Fortsetzung			
1.002	Intuitive Surgical	570.970	0,65
8.124	Monster Beverage	563.156	0,64
1.548	Thermo Fisher Scientific	560.902	0,64
10.911	Mondelez International	557.879	0,64
5.142	First Republic Bank	545.001	0,62
3.460	Automatic Data Processing	515.159	0,59
4.833	T-Mobile US	503.357	0,57
12.714	Comcast	495.592	0,56
6.268	Science Applications International	486.898	0,56
13.653	Marvell Technology Group	478.674	0,55
14.574	Pfizer	476.570	0,54
2.267	Martin Marietta Materials	468.294	0,53
7.201	CVS Health	467.849	0,53
9.078	TJX Cos Inc	458.984	0,52
20.891	Nomad Foods	448.112	0,51
4.009	Guidewire Software	444.398	0,51
5.953	Globe Life	441.891	0,50
5.029	Exact Sciences	437.221	0,50
1.779	ABIOMED	429.735	0,49
7.313	Peloton Interactive	422.472	0,48
6.718	Emerson Electric	416.718	0,48
5.863	Philip Morris International	410.762	0,47
7.682	Astrazeneca Plc-Spons ADRs	406.301	0,46
5.828	Ball	404.988	0,46
4.166	HCA Holdings	404.352	0,46
966	ServiceNow	391.288	0,45
4.541	Ross Stores	387.075	0,44
6.400	Intel	382.912	0,44
1.309	ANSYS	381.875	0,44
14.643	Snap	343.964	0,39
11.624	Performance Food Group Co Com.	338.723	0,39
5.212	Centene	331.223	0,38
11.336	Keurig Dr Pepper NPV	321.942	0,37
5.615	Blackstone Group Inc	318.146	0,36
4.620	Raymond James Financial	317.995	0,36
3.892	Carter's	314.084	0,36
1.578	Galapagos	310.247	0,35
1.604	Dollar General	305.578	0,35
6.474	Cisco Systems	301.947	0,34
2.700	Walt Disney Co	301.077	0,34
1.645	Vail Resorts	299.637	0,34
8.227	Exelon	298.558	0,34
8.045	MetLife	293.803	0,33
3.281	Trane Technologies	291.943	0,33
3.143	Polaris Industries	290.885	0,33
5.175	Sysco	282.866	0,32
7.646	Americold Realty Trust	277.550	0,32
2.979	Dollar Tree	276.094	0,31
8.609	Uber Technologies	267.568	0,31

GAM Star Capital Appreciation US Equity

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert USD	Nettovermögen %
Notierte Aktien, Fortsetzung			
6.772	Altria Group	265.801	0,30
2.958	AMETEK	264.356	0,30
627	Fair Isaac Corporation	262.111	0,30
12.704	VICI Properties	256.494	0,29
11.313	Aramark	255.334	0,29
5.712	Dentsply Sirona	251.671	0,29
792	Broadcom	249.963	0,29
11.537	Elanco Animal Health	247.469	0,28
10.258	Bank of America	243.628	0,28
211	AutoZone	238.033	0,27
9.394	General Motors	237.668	0,27
2.911	Lumentum Holdings	237.043	0,27
4.084	Wabtec Corp	235.116	0,27
3.792	VF	231.084	0,26
2.395	Reliance Steel & Aluminum	227.357	0,26
1.012	Rockwell Automation	215.556	0,25
3.603	Tyson Foods	215.135	0,25
2.798	Colgate-Palmolive	204.981	0,23
5.633	Aflac	202.957	0,23
4.574	Samsung Electronics	200.779	0,23
182	Tesla Motors	196.525	0,22
2.089	Leidos Holdings	195.677	0,22
11.170	Canadian Natural Resources	194.693	0,22
16.401	Iberdrola	190.102	0,22
1.483	Chubb	187.777	0,21
1.981	Prologis	184.887	0,21
5.859	Athene Holding	182.742	0,21
1.174	VMware	181.806	0,21
929	KLA Corp	180.672	0,21
938	Public Storage	179.993	0,21
4.915	Genpact	179.496	0,20
705	FleetCor Technologies	177.329	0,20
1.226	Digital Realty Trust	174.227	0,20
2.821	Raytheon Technologies	173.830	0,20
1.992	Celanese	171.989	0,20
5.044	Charles Schwab Corp	170.185	0,19
119	Alphabet Inc Com. A	168.748	0,19
1.822	Medtronic	167.077	0,19
2.062	Middleby Corp	162.774	0,19
10.183	CNO Financial Group	158.549	0,18
864	Parker-Hannifin	158.345	0,18
2.831	Verizon Communications	156.073	0,18
538	RingCentral	153.335	0,17
4.427	Southwest Airlines	151.315	0,17
3.236	Voya Financial	150.959	0,17
4.248	Johnson Controls International	145.027	0,17
206	Equinix	144.674	0,17
20.276	SLM	142.540	0,16
1.867	Activision Blizzard	141.705	0,16
3.500	Archer-Daniels-Midland	139.650	0,16

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert USD	Nettovermögen %
Notierte Aktien, Fortsetzung			
4.095	Zions Bancorp NA	139.230	0,16
2.699	Concho Resources	138.999	0,16
2.254	Amdocs	137.224	0,16
1.717	Duke Energy	137.171	0,16
9.694	Compass Group	133.194	0,15
2.581	Micron Technology	132.973	0,15
1.004	Electronic Arts	132.578	0,15
3.777	CRH	128.339	0,15
1.765	Consolidated Edison	126.956	0,14
2.781	Las Vegas Sands	126.647	0,14
5.365	Bank OZK	125.917	0,14
14.100	Sanwa Holdings	125.728	0,14
950	Coherent	124.431	0,14
1.359	Camden Property Trust	123.968	0,14
1.451	Expedia Group	119.272	0,14
2.852	Diamondback Energy	119.271	0,14
1.212	Garmin	118.170	0,13
998	CDW Corp	115.948	0,13
2.450	AO Smith	115.444	0,13
429	Anthem	112.818	0,13
1.528	Pinnacle West Capital	111.987	0,13
5.564	Equitable Holdings	107.330	0,12
1.708	General Mills	105.298	0,12
956	London Stock Exchange Group	98.728	0,11
3.959	Steven Madden	97.748	0,11
850	Quest Diagnostics	96.866	0,11
1.637	Bristol-Myers Squibb	96.256	0,11
2.421	Pentair	91.974	0,10
2.021	Western Digital	89.227	0,10
3.685	Atlantic Union Bankshares Corp Com. USD 1,33	85.345	0,10
300	Align Technology	82.332	0,09
131	Regeneron Pharmaceuticals	81.698	0,09
495	Eli Lilly & Co	81.269	0,09
4.553	Unum Group	75.534	0,09
700	Thor Industries	74.571	0,09
3.158	Herman Miller	74.560	0,09
1.004	Airbus Group SE	71.628	0,08
5.373	Halliburton	69.742	0,08
2.086	Nutrien	66.807	0,08
5.121	Tenaris ADRs	66.215	0,08
750	Yum! Brands	65.183	0,07
1.323	Live Nation Entertainment	58.649	0,07
176	Paycom Software	54.512	0,06
176	Waters	31.750	0,04
44	Galapagos Nv-Spon Adr	8.681	0,01
12	Galapagos	2.359	0,00
		85.255.078	97,16

GAM Star Capital Appreciation US Equity

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Kontrahent	Marktwert USD	Nettovermögen %
Futures – Aktienindizes				
3	S&P 500 Emini Futures (XCME) 2020-09-18	JP Morgan	13.645	0,01
Nicht realisierter Gewinn aus Futures – Aktienindizes			13.645	0,01
			13.645	0,01
			Marktwert USD	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto			85.268.723	97,17
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)			2.481.549	2,83
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen			87.750.272	100,00
Analyse des Gesamtvermögens				%
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind				96,70
An einem geregelten Markt gehandelte Finanzderivate				0,02
Sonstige Vermögenswerte				3,28
				100,00

30. Juni 2020

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten USD	Wichtige Verkäufe	Erlöse USD
Apple	3.126.030	Berkshire Hathaway	3.529.096
Facebook	1.971.797	Willis Towers Watson	2.541.472
Procter & Gamble	1.335.804	Motorola Solutions	2.062.404
PepsiCo	1.217.129	Alleghany	1.877.872
Danaher	1.188.904	Steris	1.868.977
Coca-Cola	1.171.549	Aramark	1.708.305
McDonald's	1.164.931	Microsoft	1.661.223
Medical Properties Trust	1.159.403	American Express	1.472.104
Wal-Mart Stores	1.140.013	Morgan Stanley	1.371.303
Aramark	1.122.277	Lowe's Companies	1.361.126
Fortive	1.057.894	Advance Auto Parts	1.340.031
NVIDIA	1.046.468	Amazon.Com	1.294.977
Oracle	1.014.333	Wal-Mart Stores	1.280.850
Square	1.011.792	Johnson & Johnson	1.269.681
BlackRock	984.663	Southern	1.203.870
Netflix	965.275	Spotify Technology	1.167.757
Progressive	919.245	AT&T	1.151.363
Lowe's Companies	883.038	Lamb Weston Holdings	1.137.900
Motorola Solutions	877.359	Spectrum Brands Holdings	1.111.282
Berkshire Hathaway	850.206	Lockheed Martin	1.093.519
Summe für das Berichtsjahr	24.208.110	Summe für das Berichtsjahr	31.505.112

GAM Star Cat Bond

Fondsmanager: Fermat Capital Management, LLC

30. Juni 2020

Kommentar (Ungeprüft)

Der Nettoinventarwert des Fonds stieg im Berichtsjahr zum 30. Juni 2020 um 5,2 % (thesaurierende USD-Klasse), während der Vergleichsindex, der FTSE (WGBI) World Government Bond Index, in USD ein Plus von 4,6 % verzeichnete.

Im dritten Quartal 2019 gab es keine Neuemissionen von versicherungsbezogenen Wertpapieren (ILS), aber Fälligkeiten im Wert von 300 Mio. USD. Ende des Quartals belief sich der ILS-Markt auf 32,1 Milliarden USD (Nettoreduzierung von 1,1 Milliarden USD in den vergangenen zwölf Monaten). Der Markt legte nach einer hektischen ersten Jahreshälfte eine Pause ein. Nach dem Abschluss der Erneuerungen war der Verkaufsdruck am Sekundärmarkt für Katastrophenanleihen niedriger, und die Fälligkeiten im Juni boten ausreichend Kapazitäten für Verkäufer. Im Allgemeinen funktionierte der Sekundärmarkt ordnungsgemäss, und das Quartal verlief relativ ereignisarm. Hurrikan Dorian sorgte für die grösste Aufregung am Markt. Nach der Zerstörung der Bahamas (der Gesamtschaden wurde auf über 50 % des BIP geschätzt) schien er als gewaltiger Hurrikan auf Florida zuzusteuern. Er schwenkte dann jedoch ostwärts und schwächte sich ab, bevor er in North Carolina kurz als Sturm der Kategorie 1 auf Land traf. Die durch Dorian verursachten versicherten Schäden in North Carolina werden sich laut Schätzungen wahrscheinlich auf weit unter 10 % der von Hurrikan Florence im letzten Jahr verursachten Schäden belaufen.

Im Dezember wurden Katastrophenanleihen im Wert von 2,3 Milliarden USD neu emittiert. Während sich die Fälligkeiten der Katastrophenanleihen günstig auf die Kapazität auswirkten, war die Nachfrage der Anleger immer noch höher als von den Händlern erwartet. Die Preise blieben im Vergleich zum Vorjahr allerdings vorteilhaft, da der Umfang vieler Transaktionen zur Deckung der zusätzlichen Nachfrage vergrössert wurde. Das vierte Quartal 2019 zeichnete sich durch eine rege Tätigkeit aus. Neuemissionen im Wert von 3,2 Milliarden USD standen Fälligkeiten im Wert von 2,3 Milliarden USD gegenüber, und der Wert des ILS-Markts belief sich am Ende des Quartals auf 33,1 Milliarden USD (was einem leichten Wachstum von 400 Millionen USD in den vergangenen 12 Monaten entspricht). Die grösste Katastrophe des Quartals war der Taifun Hagibis, der als Sturm der Kategorie 2 im Grossraum Tokio wütete. Die Region war bereits einen Monat zuvor vom Taifun Faxai heimgesucht worden, der eine ähnliche Stärke aufwies, aber einen weniger folgenreichen Pfad einschlug. Bisher waren die von Hagibis verursachten Schäden vor allem an den Retromärkten und weniger an den Rückversicherungsmärkten zu spüren. Auf den Markt für Katastrophenanleihen hatte Hagibis fast keine Auswirkungen. Es gab im Nordatlantik keine Wirbelstürme, die im vierten Quartal eine Bedrohung darstellten. In den Medien wurde zwar viel über verschiedene Lauffeuer in Kalifornien berichtet, aber keines verursachte erhebliche versicherte Schäden. Der Wert der auf Ereignisse in den Jahren 2017 und 2018 zurückgehenden Schäden (vor allem Hurrikans Irma und Michael) nahm in geringerem Ausmass zu.

Im ersten Quartal 2020 wurden einige Transaktionen am Markt durchgeführt, die zuvor wegen COVID-19 verschoben worden waren. Da COVID-19 in vielen Versicherungssektoren enorme versicherte Schäden verursachen könnte und es scheinbar genug Interesse an Emissionen zu den aktuellen Marktzinsen gibt, dürfte der Markt in absehbarer Zukunft schwierig bleiben. Die Verengung der Spreads, die wir im letzten Monat erwarteten, wird sich wahrscheinlich verschieben. Abgesehen von COVID-19 gab es keine signifikanten Katastrophen, doch in der Branche gehen viele davon aus, dass Geschäftsunterbrechungen infolge von COVID-19 erhebliche Verluste für Versicherungen verursachen werden (insbesondere ausserhalb der USA). Wir erwarten derzeit keine Portfolioverluste aufgrund von Geschäftsunterbrechungen im Zusammenhang mit COVID-19.

Das zweite Quartal 2020 verlief ohne grössere neue Katastrophen. COVID-19 gibt zwar an den klassischen Märkten (aber nicht unbedingt am Markt für Katastrophenanleihen) weiter Anlass zur Sorge, aber im Vergleich zu den meisten anderen Katastrophen wird sich die Zahlung der Versicherungsleistungen wahrscheinlich über einen längeren Zeitraum verteilen. Wegen COVID-19 sind Sicherheiten in vielen Retrozessions-, internationalen und besicherten Rückversicherungsprogrammen am unteren Layer gebunden, und der Markt für Katastrophenanleihen profitiert angesichts der breiteren Spreads von der geringeren Kapazität am Markt.

Juli 2020

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2020 %	30. Juni 2019 %
Bermuda	72,91	72,04
Kaiman-Inseln	11,95	12,51
Vereinigte Staaten	4,32	2,95
Global	4,08	3,55
Vereinigtes Königreich	2,00	1,98
Singapur	1,39	0,44
Irland	0,69	2,11
Dänemark	0,05	0,06
Devisentermingeschäfte	1,98	1,13
Nettoumlaufvermögen	0,63	3,23
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Wirtschaftssector	30. Juni 2020 %	30. Juni 2019 %
Festzinsen	97,39	95,64
Devisentermingeschäfte	1,98	1,13
Nettoumlaufvermögen	0,63	3,23
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2020 %	30. Juni 2019 %
Katastrophenanleihen	93,91	–
Staatsanleihen	2,85	–
Unternehmensanleihen	0,54	95,64
Notierte Aktien	0,09	–
Devisentermingeschäfte	1,98	1,13
Nettoumlaufvermögen	0,63	3,23
	100,00	100,00

Analyse der Kreditratings (S&P)	30. Juni 2020	30. Juni 2019
Katastrophenanleihen, Unternehmensanleihen und Staatsanleihen	Von AA+ bis B oder ggf. ohne Rating	Von BB bis B- oder ggf. ohne Rating

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert USD	Nettovermögen %
Notierte Aktien			
1.546.912	Isesceles Re 2020*	1.550.934	0,09
		1.550.934	0,09
Staatsanleihen			
50.000.000	United States Treasury Bill 0% 2020-07-14	49.998.000	2,85
		49.998.000	2,85
Unternehmensanleihen			
7.400.000	Security First Insurance Hldg 1% 2028-12-17*	7.400.000	0,42
700.000	Allied Trust Debt 12/25 1*	700.000	0,04
600.000	Allied Trust Debt 12/25 1*	600.000	0,03
863.075	Gefion Insurance A/S 1 2027-06-13*	484.681	0,03
550.000	Gefion Insurance A/S 10/29 1*	308.866	0,02
950.000	Gefion Insurance AS 06/27 VAR*	-	0,00
550.000	Gefion Insurance AS RA29 GEFIO 10/29 VAR*	-	0,00
863.075	Gefion A 30,06,20/0,000000/ R 0627 VAR*	-	0,00
550.000	Gefion2 A 30,06,20/0,000000/ 10/29 VAR*	-	0,00
950.000	Gefion Insurance AS RA19*	-	0,00
550.000	Gefion RA/0,00/Gefion*	-	0,00
		9.493.547	0,54
Katastrophenanleihen			
47.475.000	Long Point Re III FRN 2025-06-01	46.495.798	2,65
44.685.000	Sanders Re FRN 2022-04-07	41.824.364	2,38
37.550.000	Alamo Re FRN 2021-06-07	37.102.139	2,12
37.232.000	FloodSmart Re FRN 2021-08-06	36.020.260	2,05
34.235.000	Nakama Re FRN 2021-10-13	33.983.073	1,94
34.195.000	International Bank for Reconstruction & Devel FRN 2021-02-15	33.645.061	1,92
32.850.000	Cape Lookout Re FRN 2022-02-25	32.362.723	1,85
30.875.000	Kilimanjaro II Re FRN 2021-04-20	30.259.294	1,73
29.450.000	Ursa Re FRN 2022-12-10	28.901.147	1,65
29.275.000	Sanders RE II FRN 2023-04-07	27.302.554	1,56
27.950.000	Galileo Re FRN 2024-01-08	27.119.485	1,55
26.377.000	Sutter Re FRN 2022-06-06	26.490.594	1,51
26.057.000	Sutter Re FRN 2022-06-06	26.200.118	1,49
26.785.000	Sanders Re FRN 2021-12-06	25.641.526	1,46
26.200.000	Kilimanjaro III Re FRN 2024-12-19	25.348.597	1,45
24.550.000	Nakama Re FRN 2023-04-13	24.071.701	1,37
23.425.000	FloodSmart Re FRN 2022-03-07	22.609.972	1,29
22.675.000	Merna Re FRN 2021-04-08	22.536.502	1,29
22.370.000	Mona Lisa Re FRN 2023-01-09	22.201.238	1,27
22.350.000	Ursa Re FRN 2020-12-10	22.171.277	1,26
22.600.000	Kilimanjaro III Re FRN 2023-12-19	22.015.715	1,26
22.815.000	FloodSmart Re FRN 2023-02-27	21.774.125	1,24
21.325.000	Northshore Re II FRN 2020-07-06	21.325.244	1,22
21.575.000	Merna Reinsurance II FRN 2022-04-07	21.284.342	1,21
20.725.000	Residential Reinsurance 2016 FRN 2020-12-06	20.327.039	1,16
20.075.000	Merna Reinsurance II FRN 2023-04-07	20.103.406	1,15
20.000.000	Aozora Re FRN 2021-04-07	19.655.979	1,12

* Level-3-Investitionen.

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert USD	Nettovermögen %
Katastrophenanleihen, Fortsetzung			
18.960.000	Kilimanjaro Re FRN 2023-05-05	18.303.279	1,04
19.380.000	Residential Reinsurance 2017 FRN 2021-06-06	17.671.391	1,01
18.100.000	Atlas Capital UK 2019 FRN 2023-06-07	17.577.326	1,00
17.000.000	First Coast Re 2017-1 FRN 2021-06-07	16.709.817	0,95
17.225.000	FloodSmart Re FRN 2021-08-06	16.546.076	0,94
16.120.000	Cranberry Re FRN 2020-07-13	16.115.101	0,92
16.100.000	Everglades Re II FRN 2021-05-04	15.801.531	0,90
15.995.000	Galilei Re Series 2017-1 D2 FRN 2021-01-08	15.719.382	0,90
15.825.000	Spectrum Capital FRN 2021-06-08	15.511.099	0,88
15.900.000	Bowline Re Series 2018-1 FRN 2022-05-23	15.465.010	0,88
15.125.000	Atlas Capital UK 2018 FRN 2022-06-07	14.806.055	0,84
14.875.000	Ursa Re FRN 2021-09-24	14.564.582	0,83
14.749.000	Nakama Re FRN 2025-01-14	14.465.961	0,83
14.500.000	Matterhorn Re 0% 2020-12-07	13.861.667	0,79
13.463.000	Kilimanjaro II Re FRN 2022-04-21	13.022.206	0,74
13.160.000	International Bank for Reconstruction & Devel FRN 2021-02-15	12.974.297	0,74
12.750.000	Sanders RE II FRN 2024-04-07	12.646.388	0,72
12.755.000	Kilimanjaro II Re FRN 2021-04-20	12.369.563	0,71
12.464.000	Kilimanjaro Re FRN 2022-05-06	12.107.987	0,69
12.500.000	Blue Halo Re FRN 2022-06-21	12.035.914	0,69
11.925.000	Herbie Re FRN 2024-07-08	11.952.327	0,68
11.825.000	Atlas Capital Reinsurance 2020 DAC FRN 2024-06-10	11.902.993	0,68
11.825.000	Alamo Re II FRN 2023-06-08	11.870.222	0,68
12.013.000	Riverfront Re FRN 2021-01-15	11.834.557	0,68
12.100.000	Kilimanjaro III Re FRN 2024-12-19	11.629.308	0,66
11.750.000	Matterhorn Re FRN 2021-12-07	11.565.700	0,66
11.620.000	Galilei Re Series 2017-1 C2 FRN 2021-01-08	11.411.408	0,65
11.850.000	Kilimanjaro III Re FRN 2023-12-19	11.396.704	0,65
12.668.000	Caelus Re V FRN 2021-06-07*	11.272.407	0,64
11.175.000	Ursa Re FRN 2020-12-10	11.085.452	0,63
10.915.000	Sanders RE II FRN 2023-06-07	10.951.469	0,62
19.865.000	Frontline Re FRN 2022-07-06*	10.178.431	0,58
10.565.000	Caelus Re VI FRN 2024-06-07	10.162.054	0,58
10.480.000	Caelus Re VI FRN 2023-06-07	10.156.635	0,58
8.620.000	Resilience Re 0% 2021-01-08*	9.361.320	0,53
9.500.000	Cape Lookout Re FRN 2022-05-09	9.299.383	0,53
9.590.000	Residential Reinsurance 2018 FRN 2022-06-06	9.268.115	0,53
9.250.000	Galilei Re Series 2017-1 E2 FRN 2021-01-08	9.129.477	0,52
9.250.000	3264 re FRN 2023-02-07	9.068.701	0,52
9.250.000	Galileo Re FRN 2024-01-08	9.026.124	0,51
9.000.000	Limestone Re 0% 2024-10-01	9.000.000	0,51
9.320.000	Residential Reinsurance 2017 FRN 2021-12-06	8.854.628	0,51
9.075.000	Residential Reinsurance 2016 0% 2020-12-06	8.832.760	0,50
8.850.000	Acorn Re FRN 2021-11-10	8.773.884	0,50
8.750.000	Northshore Re II FRN 2022-07-08	8.572.535	0,49
8.750.000	Galilei Re Series 2017-1 A2 FRN 2021-01-08	8.529.099	0,49
8.500.000	Alamo Re FRN 2022-06-08	8.406.368	0,48
8.470.000	Caelus Re V FRN 2021-06-07	8.184.205	0,47
8.250.000	Sanders RE II FRN 2024-04-07	8.132.200	0,46

* Level-3-Investitionen.

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert USD	Nettovermögen %
Katastrophenanleihen, Fortsetzung			
8.250.000	First Coast Re II FRN 2023-06-07	8.048.978	0,46
8.260.000	Tailwind Re 2017-1 FRN 2025-01-08	8.029.299	0,46
8.015.000	Kizuna Re II FRN 2023-04-07	7.904.407	0,45
8.125.000	Tailwind Re 2017-1 FRN 2025-01-08	7.889.305	0,45
8.300.000	SD Re FRN 2021-10-19	7.883.889	0,45
7.750.000	Sierra FRN 2022-12-28	7.711.009	0,44
7.500.000	Matterhorn Re FRN 2021-12-07	7.453.855	0,43
7.404.000	Blue Halo Re FRN 2023-06-28	7.428.667	0,42
7.500.000	Northshore Re II FRN 2023-07-07	7.420.916	0,42
8.000.000	Matterhorn Re 0% 2020-12-07	7.297.761	0,42
7.410.000	Mona Lisa Re FRN 2023-01-09	7.253.855	0,41
7.100.000	Integrity Re II FRN 2023-04-12	7.085.675	0,40
7.313.000	Tailwind Re 2017-1 FRN 2025-01-08	7.071.085	0,40
7.032.000	Residential Reinsurance 2020 FRN 2024-06-06	7.029.595	0,40
725.000.000	White Rock Insurance 3,0999% 23/07/2021*	6.720.119	0,38
6.842.000	Riverfront Re FRN 2021-01-15	6.716.063	0,38
7.000.000	Galileo Re FRN 2024-01-08	6.698.850	0,38
6.750.000	Fortius RE II FRN 2021-07-07	6.652.245	0,38
6.400.000	International Bank for Reconstruction & Devel FRN 2024-03-13	6.240.966	0,36
6.000.000	Matterhorn Re FRN 2021-12-07	5.859.486	0,33
6.149.000	Residential Reinsurance 2017 FRN 2021-12-06	5.834.629	0,33
5.800.000	Integrity Re FRN 2022-06-10	5.574.491	0,32
5.675.000	Residential Reinsurance 2019 FRN 2023-06-06	5.563.997	0,32
5.600.000	International Bank for Reconstruction & Devel FRN 2024-03-13	5.524.966	0,32
5.600.000	International Bank for Reconstruction & Devel FRN 2024-03-13	5.477.794	0,31
5.600.000	International Bank for Reconstruction & Devel FRN 2024-03-13	5.450.811	0,31
5.650.000	Residential Reinsurance 2018 FRN 2022-12-06	5.421.283	0,31
5.518.000	Residential Reinsurance 2019 FRN 2023-12-06	5.356.264	0,31
5.190.000	MetroCat Re FRN 2023-05-08	5.190.894	0,30
5.233.000	Residential Reinsurance 2017 FRN 2021-06-06	5.157.256	0,29
5.425.000	Kilimanjaro Re FRN 2022-05-06	5.143.427	0,29
5.470.000	Caelus Re V FRN 2021-06-07*	5.141.105	0,29
5.000.000	Matterhorn Re FRN 2021-12-07	4.892.134	0,28
4.900.000	Seaside 2020 51 (FAIRFAX) 2021-01-15*	4.667.250	0,27
4.053.457	Eclipse Re EC0024*	4.536.629	0,26
4.450.000	Caelus Re V FRN 2024-06-05	4.074.450	0,23
3.940.000	Kizuna Re II FRN 2023-04-07	3.888.098	0,22
4.830.000	Caelus Re V FRN 2021-06-07*	3.851.373	0,22
3.850.000	Galilei Re FRN 2021-01-08	3.782.211	0,22
3.750.000	Sierra FRN 2022-12-28	3.720.064	0,21
3.750.000	Matterhorn Re FRN 2024-01-08	3.669.704	0,21
3.760.000	Armor RE II FRN 2022-06-08	3.663.254	0,21
3.700.000	Galileo Re FRN 2020-11-06	3.594.523	0,21
3.475.000	Bowline Re Series 2019-1 FRN 2023-03-20	3.400.654	0,19
3.322.200	Eclipse Re EC0029*	3.322.200	0,19
3.400.000	FloodSmart Re FRN 2023-02-27	3.230.925	0,18
3.075.000	Galileo Re FRN 2020-11-06	2.967.747	0,17
2.775.000	Kilimanjaro II Re FRN 2021-04-20 (BYPGBY1)	2.728.591	0,16
2.175.000	Baltic PCC FRN 2022-03-07	2.675.069	0,15

* Level-3-Investitionen.

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert USD	Nettovermögen %
Katastrophenanleihen, Fortsetzung			
2.900.000	Seaside 2020 31 (HARTFORD) 2021-01-15*	2.672.350	0,15
2.650.000	Caelus Re VI FRN 2023-06-07	2.579.429	0,15
2.650.000	Kilimanjaro Re FRN 2023-05-05	2.484.789	0,14
2.500.000	Akibare Re FRN 2022-04-07	2.433.890	0,14
2.390.000	Caelus Re VI FRN 2023-06-07	2.337.009	0,13
2.350.000	International Bank for Reconstruction & Devel FRN 2022-12-02	2.327.329	0,13
2.475.000	Casablanca Re 0% 2021-06-07	2.277.621	0,13
2.475.000	Casablanca Re 0% 2021-06-07	2.177.237	0,12
1.999.920	Eclipse Re EC0025*	2.009.920	0,12
6.455.000	Loma Reinsurance Ltd/Bermuda FRN 2021-01-08*	2.001.050	0,11
1.950.000	Eclipse Re EC0027 (CEA)*	1.952.730	0,11
2.321.000	Residential Reinsurance 2019 0% 2020-12-06	1.875.876	0,11
195.000.000	White Rock Asagao 2021-05-05*	1.807.480	0,10
1.900.000	Kaith Re LTD AC/ZERO CP BD 2021-01-15*	1.719.880	0,10
1.750.000	FloodSmart Re FRN 2022-03-07	1.685.912	0,10
5.679.034	Citrus Re FRN 2021-02-25*	1.404.898	0,08
1.568.000	Residential Reinsurance 2015 FRN 2021-06-07	1.285.760	0,07
1.275.000	Integrity Re FRN 2023-06-12	1.237.513	0,07
1.240.000	Caelus Re VI FRN 2023-06-07	1.211.664	0,07
1.200.000	Seaside 2020 42 (AM FAM) 2021-01-15*	1.209.120	0,07
1.425.000	Espada Reinsurance FRN 2020-09-06*	1.122.188	0,06
900.000	Seaside 2020 21 (AIG) 2021-01-15*	827.820	0,05
783.801	Eclipse Re EC0026 (LIBERY)*	808.882	0,05
2.628.772	Citrus Re FRN 2023-03-18	781.994	0,04
700.000	Seaside 2020 41 (AM FAM) 2021-01-15*	706.160	0,04
5.710.658	Frontline Re FRN 2022-07-06*	656.276	0,04
650.000	Kaith Re LTD AC 0% BD 2021-01-15*	567.970	0,03
546.250	Seaside Re BD 2020-12 USD*	534.833	0,03
503.910	Cerulean Re SAC Ltd 0% 2021-06-01 B2*	518.221	0,03
450.000	Blue Halo Re FRN 2021-06-30	451.245	0,03
979.650	Blue Halo Re FRN 2022-06-21	429.821	0,02
444.691	Seaside 2019 41 (AMERICAN FAMI) 2020-01-15*	412.896	0,02
450.000	Seaside 2020 21 (AIG) 2021-01-15*	406.305	0,02
356.250	Seaside Re 0% BD 2020-11 USD*	345.883	0,02
5.110.000	Residential Reinsurance 2016 FRN 2023-06-06*	261.888	0,02
3.915.000	Caelus Re V FRN 2024-06-05	249.630	0,01
302.500	Atlas IX Capital DAC FRN 2021-01-07	236.328	0,01
211.201	Cerulean Re SAC Ltd 0% 2021-06-01 TWIA*	222.163	0,01
219.209	Cerulean Re SAC Ltd 0% 2021-06-01*	221.774	0,01
2.695.103	Caelus Re V FRN 2024-06-05	39.652	0,00
500.000	Cal Phoenix Re FRN 2021-08-13	18.906	0,00
		1.647.266.481	93,91

* Level-3-Investitionen.

30. Juni 2020

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten USD	Wichtige Verkäufe	Erlöse USD
United States Treasury Bill 0% 2020-02-11	119.859.907	Everglades Re II FRN 2021-05-04	19.930.000
United States Treasury Bill 0% 2020-02-18	109.967.874	Alamo Re FRN 2023-06-08	15.560.517
United States Treasury Bill 0% 2020-02-25	89.973.190	MetroCat Re FRN 2020-05-08	10.705.925
United States Treasury Bill 0% 2020-01-14	69.916.918	Sanders Re FRN 2020-06-05	9.730.382
United States Treasury Bill 0% 2020-03-17	64.942.442	International Bank for Reconstruction & Devel FRN 2021-02-15	7.769.840
United States Treasury Bill 0% 2020-07-14	49.995.012	Akibare Re FRN 2022-04-07	7.162.500
United States Treasury Bill 0% 2019-08-01	49.974.969	Integrity Re FRN 2020-06-10	6.793.200
United States Treasury Bill 0% 2019-07-23	49.961.090	Galilei Re Series 2017-1 D2 FRN 2021-01-08	6.250.000
United States Treasury Bill 0% 2019-09-10	44.953.710	Horse Capital I DAC FRN 2020-06-15	6.015.113
United States Treasury Bill 0% 2019-12-17	42.448.863	United States Treasury Bill 0% 2019-08-01	5.997.670
United States Treasury Bill 0% 2020-03-03	39.950.603	United States Treasury Bill 0% 2020-01-14	5.993.392
United States Treasury Bill 0% 2019-11-19	39.447.158	Baltic PCC FRN 2022-03-07	5.411.549
United States Treasury Bill 0% 2019-09-12	34.996.320	United States Treasury Bill 0% 2019-12-17	4.994.661
Ursa Re FRN 2022-12-10	29.429.700	Alamo Re FRN 2022-06-08	4.990.350
Galileo Re FRN 2024-01-08	27.699.350	United States Treasury Bill 0% 2019-10-29	3.999.046
Sutter Re FRN 2022-06-06	26.377.000	Galilei Re Series 2017-1 E2 FRN 2021-01-08	2.970.000
Sutter Re FRN 2022-06-06	26.057.000	Frontline Re FRN 2022-07-06	2.899.725
Kilimanjaro III Re FRN 2024-12-19	26.012.110	Spectrum Capital FRN 2021-06-08	2.441.250
United States Treasury Bill 0% 2019-08-20	24.970.316	Resilience Re 0% 2019-06-07	1.307.676
United States Treasury Bill 0% 2019-08-15	23.981.823	Ursa Re FRN 2020-12-10	985.000
Kilimanjaro III Re FRN 2023-12-19	22.579.900		
FloodSmart Re FRN 2023-02-27	22.430.540		
Mona Lisa Re FRN 2023-01-09	22.315.580		
Kilimanjaro Re FRN 2019-12-06	21.314.338		
Merna Reinsurance II FRN 2023-04-07	20.075.000		
United States Treasury Bill 0% 2019-07-30	19.986.300		
Nakama Re FRN 2021-10-13	18.663.700		
Summe für das Berichtsjahr	1.138.280.713	Summe für das Berichtsjahr	131.907.796

30. Juni 2020

Kommentar (Ungeprüft)

Der Fonds legte im Berichtsjahr zum 30. Juni 2020 um 2,3 % zu (thesaurierende GBP-Klasse) und übertraf damit seinen Referenzindex, den Lipper Global Mixed Asset GBP Conservative, der ein Plus von 0,9 % in GBP erzielte.

Im dritten Quartal 2019 legten die Aktienmärkte gemessen am MSCI AC World Index in Lokalwährung um etwas mehr als 1 % zu. Auch wenn dieser Zugewinn nicht besonders beachtenswert erscheint, kaschierte er den deutlichen Rückgang Ende Juli, als der Handelskrieg zwischen den USA und China eskalierte und sich der Ausblick für das globale Wachstum und die Inflation entsprechend verdüsterte. Die Märkte gewannen das Vertrauen der Anleger schnell wieder zurück, da Zentralbanken die Zinsen senkten und in manchen Fällen wieder aussergewöhnliche Anreizmassnahmen setzten. Die Märkte für wesentliche Staatsanleihen verzeichneten Zugewinne, während die Renditen sanken. Wie konnten die Aktienmärkte den Handelskrieg so gelassen hinnehmen, während Anleihemärkte eine Zukunft mit praktisch keinem Wachstum einpreisten? Unserer Ansicht nach ist dies teilweise darauf zurückzuführen, dass sich der Handelskrieg auf der ganzen Welt unterschiedlich auswirkt. Die US-Wirtschaft dürfte einen Angriff auf die Globalisierung gut überstehen, da sie stärker auf den Konsum als auf die exportorientierte Fertigung ausgerichtet ist. Letztere macht nun nur mehr 11 % des gesamten BIP der USA aus. Die Aktionallokationen blieben im Quartal weitgehend konstant. Da wir der Ansicht waren, dass die US-Notenbank auf einen mit dem Handel verbundenen Abschwung reagieren muss, behielten wir eine angemessene Gewichtung des stabileren US-Markts bei. Unsere Erwartung wurde erfüllt, als die US-Notenbank vorbeugende Massnahmen setzte, obwohl die Wirtschaft noch in ziemlich gutem Zustand war. Angesichts der Unsicherheit rund um den Handelskrieg ist es wenig überraschend, dass sich die im Rahmen der Strategie gehaltene Goldposition gut entwickelte. Für auf die Schwellenländer und den Asien-Pazifik-Raum ausgerichtete Aktienpositionen stellte der anhaltende Handelskrieg hingegen eine Belastung dar. Der Cadence Strategic Asia Fund verzeichnete einen niedrigen Verlust von 0,14 %.

Im vierten Quartal kletterten die globalen Indizes nach oben. Die US-Aktienmärkte verbuchten angesichts des zunehmenden Optimismus bezüglich einer globalen Reflation Rekordhochs. Zyklische Aktiensektoren wie Industrie und Finanzen schnitten besser ab als sicherere Anlagen wie Versorger oder Basiskonsumgüter, da Anleger davon ausgingen, dass die weltweit synchrone Wirtschaftsflaute, die 2017 begonnen hatte, allmählich ein Ende fand. Diese positiven Effekte wurden dadurch verstärkt, dass manche Unsicherheiten, die die Märkte in jüngster Zeit geplagt hatten, nicht mehr eingepreist wurden. Es erschien zum Beispiel gewiss, dass das Vereinigte Königreich unter dem neuen Premierminister Boris Johnson aus der Europäischen Union austreten würde, und sein Wahlsieg im Dezember bestätigte dies. Gleichzeitig zeichnete sich nach monatelangen Verhandlungen ein Abschluss der „Phase 1“ eines umfassenden Handelsabkommens ab. Im Portfolio entwickelte sich der Polar Capital UK Value Opportunities Fund mit einem Plus von 14,13 % am besten. Der Schwerpunkt des Fonds liegt auf britischen Mid-Cap-Titeln, die seit der Volksabstimmung 2016 von der Unsicherheit rund um die britische Wirtschaft gebremst wurden.

Das erste Quartal 2020 begann wegen des Optimismus bezüglich eines Handelsabkommens zwischen den USA und China recht positiv. Ab Mitte Februar verloren die globalen Aktienmärkte allerdings das Vertrauen der Anleger, da sich COVID-19 schnell auf der ganzen Welt ausbreitete. Es folgten grosse Verkaufswellen an allen Märkten und der MSCI AC World fiel im Quartalsverlauf um 15,87 % in GBP. Während die Anzahl der Lockdowns und Quarantänen stieg, wuchsen die Bedenken über die Dauer der Krise und ihre Folgen für die Weltwirtschaft. Anleger und Unternehmen trieben den Ausverkauf von Anlagen voran, um sich zu praktisch jedem Preis Liquidität zu beschaffen. Infolgedessen gerieten Mitte März auch jene Anlagen unter Druck, die normalerweise mehr Stabilität bieten, auch sichere Anlagen wie Staatsanleihen. Doch gegen Ende des Monats gab es Anzeichen für eine Rückkehr der Marktstabilität, da Regierungen auf der ganzen Welt die Wirtschaft mit riesigen Konjunkturpaketen unterstützten, die implizit durch die Erneuerung der quantitativen Lockerungsprogramme der Zentralbanken finanziert wurden.

Das erste Quartal 2020 war von Markteinbrüchen gekennzeichnet, während im zweiten Quartal eine fast gleich starke Erholung verbucht wurde. Der MSCI AC World Index legte von Ende März bis zum 30. Juni um fast 18 % in Lokalwährung zu. Die schnelle und umfassende Reaktion der politischen Entscheidungsträger erklärte die Erholung zum Teil. Weltweit senkten Zentralbanken die Zinsen auf (fast) Null. Regierungen gaben ihre Finanzdisziplin auf und versuchten,

Arbeitnehmer bis zur erneuten Öffnung der Wirtschaft zu unterstützen. Besonders beachtenswerte Massnahmen waren der staatlich finanzierte Zwangsurlaub für mehr als neun Millionen Arbeitnehmer im Vereinigten Königreich und die Bereitschaft der US-Notenbank zum direkten Kauf von Unternehmensanleihen, der den Finanzierungsstrom in den privaten Sektor aufrechterhalten sollte. Die Aktiengewichtungen der Strategie wurden leicht erhöht, weshalb sie erheblich von der Markterholung profitieren konnte, als Anleger thematisches, langfristiges Wachstum gegenüber ungewisser, kurzfristiger Konjunkturabhängigkeit bevorzugten. Die Konzentration auf den US-Aktienmarkt und die Bevorzugung von Wachstums- gegenüber Substanzwerten waren im Berichtszeitraum besonders hilfreich. Obwohl Substanzwerte an manchen Tagen gut abschnitten, wurde die Entwicklung allgemein von Wachstumswerten dominiert. Dieses Thema wurde in den Aktienportfolios mit anderen Quellen langfristigen Wachstums wie Schwellenmärkten und disruptiven Technologien kombiniert.

Bei Staats- und Unternehmensanleihen verengten sich die Spreads der Unternehmensanleihen aus Industrieländern, nachdem die Angst vor massenhaften Zahlungsausfällen nachliess und die Zentralbanken Pläne zum direkten Eingriff in die Anleihemärkte ankündigten. Dies war günstig für die Allokation in nachrangigen europäischen Schuldtiteln. Auch ein Schuldtitel aus den Schwellenmärkten, der im ersten Quartal ziemlich stark belastet war, fand im zweiten Quartal wieder zu seiner alten Stärke zurück. In den USA erholten sich die Nicht-Agency-Hypothekenverbriefungen beständig von ihrem Abverkauf im März.

Die drei grössten Beiträge zur Performance leisteten GAM Star Disruptive Growth, iShares Physical Gold ETC und Coupland Cardiff – CC Japan Alpha Fund. Die grösste Belastung für die Performance stellten Alken Continental Fund, GAM Star MBS Total Return und Polar Capital – UK Value Opportunity Fund dar.

Juli 2020

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2020 %	30. Juni 2019 %
Global	39,20	36,67
Vereinigte Staaten	18,53	23,58
Vereinigtes Königreich	14,75	9,99
Japan	8,02	7,41
Asien-Pazifik ohne Japan	4,31	4,16
Europa ohne Vereinigtes Königreich	4,19	8,52
Schwellenmärkte global	1,72	2,06
Devisentermingeschäfte	-0,29	0,13
Nettoumlaufvermögen	9,57	7,48
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2020 %	30. Juni 2019 %
Anleihefonds	44,00	28,34
Aktienfonds	27,87	41,63
Börsengehandelte Fonds	13,14	6,26
Sonstige Fonds	5,71	10,09
Diversifizierte Fonds	-	6,07
Devisentermingeschäfte	-0,29	0,13
Nettoumlaufvermögen	9,57	7,48
	100,00	100,00

GAM Star Global Cautious

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert GBP	Nettovermögen %
Anleihefonds*			
2.102.292	GAM Star Credit Opportunities GBP Z II Acc***	22.193.684	13,19
1.082.732	GAM Star MBS Total Return Inst GBP Acc***	12.033.264	7,15
99.008	Active Global High Income Bond Fund Z2	10.426.581	6,19
105.950	Active Global High Income Bond Fund Z1	10.408.533	6,18
729.849	GAM Star MBS Total Return W GBP Acc***	8.597.693	5,11
4.782.287	JPM Global Macro Opportunities Fund	7.508.191	4,46
15.339	RWC Funds – RWC Global Emerging Markets Fund B GBP Acc	2.890.152	1,72
		74.058.098	44,00
Aktienfonds*			
237.121	GAM Star Disruptive Growth Z GBP Acc***	7.330.363	4,35
345.452	Coupland Cardiff Funds plc – CC Japan Alpha Fund	7.034.099	4,18
2.790.501	JPMorgan Fund ICVC – Japan Fund	6.468.380	3,84
511.828	Polar Capital Funds PLC – UK Value Opport Fund S GBP Acc	5.195.059	3,09
3.901.499	Ninety One Funds Series I – UK Alpha Fund	5.030.203	2,99
4.834.203	Premier Pan European Property C Acc	4.869.976	2,89
4.517	Veritas Asian C GBP	3.747.440	2,23
2.466.421	Hermes Europe ex-UK Equity Fund M GBP Acc	3.731.941	2,22
2.191	CompAM Fund – Cadence Strategic Asia GBP C Acc	3.498.207	2,08
		46.905.668	27,87
Börsengehandelte Fonds*			
325.114	Amundi Prime USA ETF	6.161.886	3,66
197.669	iShares Physical Gold ETC	5.554.499	3,30
872.071	iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF	4.253.526	2,53
192.786	Amundi Prime Eurozone ETF	3.576.373	2,13
705.962	Amundi Msci Emerging Markets ETF	2.564.054	1,52
		22.110.338	13,14
Sonstige Fonds*			
1.723.790	Loomis Sayles U.S. Equity Leaders Fund**	6.301.143	3,74
40.356	Alken Fund – Continental Europe SGB1 Cap GBP Acc	3.318.481	1,97
		9.619.624	5,71

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Kontraktgrösse Betrag	Fälligkeits-Termin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn GBP	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte							
USD	66.645.500	GBP	-53.417.682	2020-08-10	Bank of America	506.873	0,30
EUR	25.225.375	GBP	-22.609.096	2020-07-08	Bank of America	322.553	0,19
EUR	23.376.055	GBP	-21.162.341	2020-08-10	Bank of America	99.111	0,06
USD	3.342.600	GBP	-2.659.629	2020-07-08	Bank of America	45.519	0,03
AUD	912.966	GBP	-489.370	2020-07-08	Bank of America	19.361	0,01
GBP	1.127.252	USD	-1.381.100	2020-07-08	Bank of America	9.536	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.

** Nicht an einer amtlichen Börse notiert.

*** Investment in andere GAM Star Funds.

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Kontraktgrösse Betrag	Fälligkeits-Termin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/Verlust GBP	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte, Fortsetzung							
CHF	397.300	GBP	-335.746	2020-07-08	Bank of America	3.641	0,00
SGD	1.041.400	GBP	-600.525	2020-08-11	Bank of America	3.534	0,00
SGD	1.055.700	GBP	-608.913	2020-07-08	Bank of America	3.526	0,00
CHF	366.400	GBP	-311.603	2020-08-10	Bank of America	1.628	0,00
AUD	901.626	GBP	-500.859	2020-08-10	Bank of America	1.518	0,00
GBP	243.588	USD	-300.100	2020-08-10	Bank of America	770	0,00
GBP	184.528	EUR	-202.840	2020-08-10	Bank of America	37	0,00
EUR	600	GBP	-546	2020-08-10	Bank of America	-	0,00
GBP	613	AUD	-1.100	2020-08-10	Bank of America	-	0,00
GBP	4.275	CHF	-5.000	2020-08-10	Bank of America	-	0,00
GBP	8.061	SGD	-13.900	2020-08-11	Bank of America	-2	-0,00
USD	600	GBP	-489	2020-08-10	Bank of America	-3	-0,00
GBP	174.041	EUR	-192.400	2020-08-10	Bank of America	-954	-0,00
GBP	507.096	AUD	-912.966	2020-07-08	Bank of America	-1.634	-0,00
GBP	336.859	CHF	-397.300	2020-07-08	Bank of America	-2.527	-0,00
GBP	1.125.796	USD	-1.395.300	2020-08-10	Bank of America	-3.179	-0,00
GBP	608.731	SGD	-1.055.700	2020-07-08	Bank of America	-3.709	-0,00
GBP	22.810.097	EUR	-25.225.375	2020-07-08	Bank of America	-121.546	-0,07
GBP	56.400.018	USD	-70.385.500	2020-07-08	Bank of America	-562.611	-0,34
USD	68.424.000	GBP	-56.178.840	2020-07-08	Bank of America	-803.647	-0,48
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäfte						1.017.607	0,60
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäfte						-1.499.812	-0,89
						-482.205	-0,29
						Marktwert GBP	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto						152.211.523	90,43
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)						16.108.180	9,57
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen						168.319.703	100,00
Analyse des Gesamtvermögens							%
OGAWs							89,23
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente							0,59
Sonstige Vermögenswerte							10,18
							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 Geschäfte zum Jahresende zusammengefasst.

30. Juni 2020

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten GBP	Wichtige Verkäufe	Erlöse GBP
Amundi Prime USA ETF	7.527.808	GAM Star Credit Opportunities GBP Z II Acc	10.389.689
GAM Star Credit Opportunities GBP Z II Acc	5.225.743	GAM Star MBS Total Return W GBP Acc	6.831.034
Amundi Prime Eurozone ETF	4.690.845	GAM North American Growth GBP Inst Inc	6.377.583
Active Global High Income Bond Fund Z1	3.595.308	JPM Global Macro Opportunities Fund	5.651.546
GAM Star Disruptive Growth Z GBP Acc	3.145.903	GAM Star Continental European Eq GBP Z II	4.501.242
Amundi Msci Emerging Markets ETF	2.974.635	GAM Star MBS Total Return Inst GBP Acc	4.089.221
Active Global High Income Bond Fund Z2	2.851.478	River and Mercantile World Recovery Fund	3.559.770
GAM Star MBS Total Return Inst GBP Acc	2.193.178	Hermes Europe ex-UK Equity Fund M GBP Acc	3.316.261
iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF	1.368.644	Active Global High Income Bond Fund Z2	3.115.716
RWC Global Emerging Markets Fund B GBP Acc	1.200.987	Active Global High Income Bond Fund Z1	3.087.867
Polar Capital Funds PLC – UK Value Opport Fund S GBP Acc	987.837	iShares Physical Gold ETC	2.929.627
GAM Star MBS Total Return W GBP Acc	977.704	iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF	2.890.176
Loomis Sayles U.S. Equity Leaders Fund	812.125	Ninety One Funds Series I – UK Alpha Fund	2.766.607
Premier Pan European Property C Acc	743.029	JPMorgan Fund ICVC – Japan Fund	2.713.818
Ninety One Funds Series I – UK Alpha Fund	712.260	Alken Fund – Continental Europe SGB1 Cap GBP Acc	2.459.456
JPM Global Macro Opportunities Fund	542.641	Loomis Sayles U.S. Equity Leaders Fund	2.390.217
Coupland Cardiff Funds plc – CC Japan Alpha Fund	461.886	Polar Capital Funds PLC – UK Value Opport Fund S GBP Acc	2.259.078
JPMorgan Fund ICVC – Japan Fund	417.479	Coupland Cardiff Funds plc – CC Japan Alpha Fund	2.208.700
iShares Physical Gold ETC	407.174	GAM Emerging Markets Equity S GBP	2.054.189
CompAM Fund – Cadence Strategic Asia GBP C Acc	368.721	GAM Star Disruptive Growth Z GBP Acc	1.829.098
		Premier Pan European Property C Acc	1.597.021
Summe für das Berichtsjahr	41.205.385	Amundi Prime USA ETF	1.573.445
		Veritas Asian C GBP	1.506.202
		CompAM Fund – Cadence Strategic Asia GBP C Acc	1.157.301
		Amundi Prime Eurozone ETF	851.929
		Summe für das Berichtsjahr	82.106.793

30. Juni 2020

Kommentar (Ungeprüft)

Der Fonds stieg im Geschäftsjahr zum 30. Juni 2020 um 13,1 % (thesaurierende USD-Klasse) und übertraf damit seine Benchmark, den MSCI China Index, der um 11,0 % in USD zulegte.

Das dritte Quartal 2019 begann positiv, doch der Juli schloss deutlich schwächer und diese Schwäche setzte sich auch im August fort. Anfang September war die Lage wieder etwas besser. Die USA schlugen einen versöhnlicheren Ton in Bezug auf die Handelsgespräche an, und die erhöhte Klarheit über die Lockerungsmassnahmen der Zentralbanken löste eine Rally und eine umfassende Umschichtung von Wachstums- in Substanzwerte aus. Die positive Stimmung war allerdings trotz der Zinssenkungen der USA und der EZB nur von kurzer Dauer, da die weltweit schwachen makroökonomischen Daten Druck auf die Märkte ausübten. Ausserdem waren Anleger enttäuscht, dass China den Zinssatz für mittelfristige Darlehen an Finanzinstitutionen (Medium-Term Lending Facility, MLF) unverändert belies und den neuen Binnenreferenzzinssatz (Loan Prime Rate, LPR) um symbolische 5 Bp. senkte. Unter den Sektoren schnitt IT am besten ab, da sich die Stimmung hinsichtlich der Handelsgespräche mit den USA verbesserte, chinesische Lieferanten Fortschritte bei der Lokalisierung von Komponenten machten, die Verkaufszahlen des Smartphone iPhone11 besser ausfielen als erwartet und der Optimismus bezüglich der 5G-Nutzung im Jahr 2020 zunahm. Energie-, Grundstoff- und Industriewerte erzielten eine Outperformance, nachdem der Ölpreis stieg und Infrastrukturanreize erwartet wurden. Die überdurchschnittliche Entwicklung der Immobilien kann darauf zurückgeführt werden, dass die Daten zum Vertragsvolumen im September robust ausfielen und zunehmend davon ausgegangen wurde, dass die Behörden lieber einen soliden Immobilienmarkt aufrechterhalten, als ihn zu dämpfen. Nicht-Basiskonsumgüter, Basiskonsumgüter und Verbraucherdienste blieben hingegen hinter den Erwartungen zurück, da Anleger nach einer starken Performance im Juli und August Gewinne mitnahmen und zum Teil Kapital von Wachstums- in Substanzwerte umschichteten.

Nach einem ruhigen Start schlossen chinesische Aktien das vierte Quartal 2019 mit einem starken Ergebnis, nachdem der Abschluss des Phase-1-Abkommens zwischen den USA und China bestätigt wurde, sich die politische Unterstützung fortsetzte und die makroökonomischen Daten besser ausfielen. Es war etwas überraschend, dass die politische Unterstützung trotz der sich stabilisierenden makroökonomischen Daten und des bevorstehenden Handelsabkommens aufrechterhalten wurde. Dies untermauerte jedoch unsere These, dass sich das Wachstum zwar stabilisiert hat, aber immer noch fragil ist. Im Dezember blieb der Fonds hinter dem Index zurück. Er konnte aber mit den starken Ergebnissen im vierten Quartal Schritt halten, obwohl unser Engagement in sich überdurchschnittlich entwickelnden Large-Cap-Titeln wie Alibaba und Tencent wegen der OGAW-Grenzen eingeschränkt war. Im Dezember nahmen wir unter anderem folgende Änderungen am Portfolio vor: Wir erhöhten unser wert- und politikorientiertes Engagement, indem wir Positionen in Immobilien, Versicherungen und Wertpapieren aufstockten, während wir unser Engagement in Gesundheitstiteln und Basiskonsumgütern reduzierten. Das Portfolio ist nach wie vor auf die folgenden zwei Schlüsselbereiche ausgerichtet: strukturelle Wachstumsunternehmen (unter anderem Basiskonsumgüter, Gesundheit und erneuerbare Energien) und attraktive Substanzwerte, die auch von politischer Unterstützung profitieren (Immobilien, Versicherungen, ausgewählte Industriewerte).

Nach einem starken Start in das erste Quartal 2020, der auf die anhaltende politische Unterstützung und sich verbessernde Wirtschaftstrends zurückging, führte der Coronavirus-Ausbruch in Wuhan gegen Ende des Monats zu einer erheblichen Schwäche, und der Index schloss den Monat mit einem Minus von 5,4 %. Auch der Februar erwies sich als wechselhaft. Anfang des Monats erzielte der Index Zugewinne, da die Infektionsraten in China sanken (Mitte des Monats verzeichnete der Index ein Plus von 8 %). Diese Zugewinne gab er jedoch schnell wieder ab, als die internationalen Kapitalmärkte wegen der Zunahme der COVID-19-Infektionen in anderen Ländern Schwäche zeigten. Infolgedessen beendete der Index (MSCI China 10/40) den Monat nur mit einem leichten Plus von 0,8 %. Der März war ein schwieriger Monat. COVID-19 breitete sich immer schneller aus, und der Ölpreis brach wegen der fehlenden Einigung der OPEC+-Staaten ein. Dies führte zu Marktstörungen und erheblichen Verlusten an den globalen Märkten, auch für den China Index. Die für Januar und Februar veröffentlichten Wirtschaftsdaten geben einen Hinweis darauf, wie es anderen Regionen im Lockdown in nächster Zeit wahrscheinlich ergehen wird. Der Fonds wurde für seine relativ defensive Beta-Positionierung, einschliesslich einer überdurchschnittlichen Barmittelposition, nicht belohnt. Wegen der übermässig negativen Entwicklung einzelner Titel in den Sektoren Finanzen, Nicht-Basiskonsumgüter und erneuerbare Energien blieb er hinter den Erwartungen zurück.

Zu Beginn des zweiten Quartals 2020 verzeichneten Aktienmärkte eine deutliche Erholung. Dies war auf Anzeichen dafür zurückzuführen, dass die COVID-19-Infektionen in wichtigen Regionen, einschliesslich der Eurozone und ausgewählter US-Bundesstaaten, ihren Höchststand überschritten hatten und politische Entscheidungsträger weltweit alles Erdenkliche unternahmen, um die Wirtschaft zu unterstützen. Der chinesische Aktienindex (MSCI China) legte im Monatsverlauf zu und war einer der globalen Indizes, die sich besser entwickelten. Gründe dafür waren eine frühe Entspannung des Coronavirus-Ausbruchs und die starke politische Unterstützung für den Binnenmarkt. Der Mai war wechselhaft. Die positiven Ergebnisse der breiteren Märkte wurden von der erneuten Eskalation der Spannungen zwischen den USA und China zunichtegemacht. Chinesische Aktien zeigten insbesondere gegen Monatsende und vor Präsident Trumps Pressekonferenz zu Hongkong Schwäche. Die globalen Aktienmärkte verzeichneten im Juni eine starke Entwicklung. Trotzdem erzielte China angesichts der herausragenden Eindämmung von COVID-19, der anhaltenden politischen Unterstützung und der starken Unternehmensergebnisse eine deutliche Outperformance. Im Juni profitierte der Fonds von der starken Entwicklung der Wachstumswerte aus der Old und der New Economy in den Bereichen Technologie, Finanzen und Industrie. Eine Belastung stellten titelspezifische Positionen in den Sektoren soziale Medien, Autos und Grundstoffe dar.

Die drei Positionen, die am meisten zur Wertentwicklung beitrugen, waren Tencent, JD und Alibaba. Am abträglichsten für die Performance waren Momo, Ping An Insurance und China Life Insurance.

Juli 2020

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2020 %	30. Juni 2019 %
China	91,84	87,95
Hongkong	3,00	8,51
Vereinigte Staaten	–	1,40
Luxemburg	–	1,55
Devisentermingeschäfte	0,04	0,03
Nettoumlaufvermögen	5,12	0,56
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	30. Juni 2020 %	30. Juni 2019 %
Medien und Unterhaltung	16,33	–
Einzelhandel	16,17	14,36
Immobilien	8,12	8,07
Pharma und Biotechnologie	7,33	4,13
Banken	6,41	9,68
Investitionsgüter	5,41	2,65
Versicherungen	5,09	9,06
Diversifizierte Finanzdienstleistungen	4,95	4,39
Verbraucherdienste	4,54	7,04
Halbleiter und Halbleiterbauelemente	3,37	–
Lebensmittel, Getränke und Tabak	2,98	4,06
Software und IT-Dienstleistungen	2,52	–
Grundstoffe	2,08	2,07
Dauerhafte Konsumgüter und Bekleidung	2,04	2,01
Technologie, Hardware und Anlagen	1,86	2,29
Gewerbliche und fachliche Leistungen	1,81	1,19
Autoteile und -zubehör	1,67	0,53
Medizinische Geräte und Gesundheitsdienstleistungen	1,21	1,55
Transport	0,95	1,58
Medien	–	15,73
Telekommunikationsdienste	–	4,05
Energie	–	3,98
Versorger	–	0,99
Devisentermingeschäfte	0,04	0,03
Nettoumlaufvermögen	5,12	0,56
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2020 %	30. Juni 2019 %
Notierte Aktien	92,04	94,32
Aktioptionsscheine	2,80	5,09
Devisentermingeschäfte	0,04	0,03
Nettoumlaufvermögen	5,12	0,56
	100,00	100,00

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert USD	Nettovermögen %
Notierte Aktien			
378.500	Tencent Holdings	24.349.567	9,50
850.536	Alibaba Group Holding	23.001.548	8,97
204.924	Jd.Com ADRs	12.332.326	4,81
3.586.000	China Overseas Land & Investment	10.849.912	4,23
889.446	Ping An Insurance Group of China A (XSSC)	8.977.318	3,50
66.565	Baidu ADR's	7.980.478	3,11
987.218	Yantai Eddie Precision Machinery A (XSSC)	7.312.623	2,85
52.786	New Oriental Educatio-Sp Adr	6.874.321	2,68
3.480.000	CSPC Pharmaceutical Group	6.573.451	2,56
81.199	Gds Holdings Ltd – Adr	6.468.312	2,52
159.034	Baozun Inc-Spn Adr	6.114.857	2,39
6.413.456	Xinyi Solar Holdings	6.073.811	2,37
8.568.000	China Jinmao Holdings Group	6.024.889	2,35
1.282.624	China Merchants Bank	5.899.728	2,30
1.460.136	Bank of Ningbo A (XSEC)	5.422.283	2,12
4.346.000	China Resources Cement Holdings	5.321.438	2,08
619.144	Midea Group A (XSEC)	5.232.979	2,04
6.326.000	China Construction Bank	5.117.641	2,00
463.263	Lexinfintech Holdings L-ADRs	4.929.118	1,92
280.807	Momo Inc ADRs	4.908.506	1,91
2.556.000	CITIC Securities	4.834.682	1,89
1.213.600	Sands China	4.760.167	1,86
1.418.381	Zhejiang Weiming Environment Protection A (XSSC)	4.651.679	1,81
10.776	Netease Inc-ADRs	4.626.999	1,81
5.924.000	Guangzhou Automobile Group	4.272.676	1,67
2.016.000	China Life Insurance	4.057.777	1,58
937.500	China Conch Venture Holdings	3.955.416	1,54
3.263.000	China Aoyuan Group	3.944.843	1,54
246.300	Sunny Optical Technology Group Company	3.940.571	1,54
18.800	Kweichow Moutai A (XSSC)	3.887.723	1,52
984.000	China Mengniu Dairy	3.758.027	1,47
68.823	Hong Kong Exchanges and Clearing	2.930.358	1,14
219.973	Jiangsu Hengrui Medicine A (XSSC)	2.870.119	1,12
151.500	Wuxi Biologics Cayman	2.771.800	1,08
2.228.000	China Medical System Holdings	2.624.575	1,02
739.000	Hua Hong Semiconductor	2.564.896	1,00
3.894.000	Beijing Capital International Airport	2.436.749	0,95
1.158.900	Xinjiang Goldwind Science & Technology A (XSHE)	1.633.315	0,64
1.122.200	Xinjiang Goldwind Science & Technology	961.416	0,38
528.880.000	China Trends Holdings	682.386	0,27
		235.931.280	92,04
Aktioptionsscheine			
302.596	Jpm -Cw20 Jiangsu Hengr	3.948.878	1,54
503.465	Jpm -Cw21 Aier Eye Hosp	3.096.310	1,21
105.776.000	China Trends Holdings Wts March 2021	136.477	0,05
		7.181.665	2,80

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Kontraktgrösse Betrag	Fälligkeits-Termin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/Verlust USD	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte							
EUR	3.364.180	USD	-3.676.826	2020-07-08	Bank of America	102.116	0,04
USD	3.838.296	EUR	-3.398.580	2020-07-08	Bank of America	20.715	0,01
EUR	39.300	USD	-44.122	2020-08-10	Bank of America	55	0,00
USD	5.219	EUR	-4.600	2020-08-10	Bank of America	48	0,00
USD	100.643	EUR	-89.600	2020-08-10	Bank of America	-77	-0,00
EUR	393.600	USD	-444.256	2020-07-08	Bank of America	-2.131	-0,00
USD	394.667	EUR	-359.200	2020-07-08	Bank of America	-8.818	-0,00
EUR	3.260.580	USD	-3.685.861	2020-08-10	Bank of America	-20.634	-0,01
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäften						122.934	0,05
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäften						-31.660	-0,01
						91.274	0,04
						Marktwert USD	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto						243.204.219	94,88
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)						13.132.294	5,12
Den Anteilinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen						256.336.513	100,00
Analyse des Gesamtvermögens							%
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind							93,94
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente							0,05
Sonstige Vermögenswerte							6,01
							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 2020

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten USD	Wichtige Verkäufe	Erlöse USD
Ping An Insurance Group of China A (XSSC)	12.979.399	Tencent Holdings	20.683.320
CSPC Pharmaceutical Group	7.157.949	Ping An Insurance Group of China	19.952.296
China Mengniu Dairy	6.124.750	China Construction Bank	14.523.262
CITIC Securities	5.846.720	CNOOC	13.224.964
JPM-CW20 Jiangsu Hengr	5.192.922	Alibaba Group Holding-Sp ADR	11.481.534
Midea Group A (XSEC)	5.186.257	China Mobile	10.008.879
China Life Insurance	4.896.122	Netease Inc-ADRs	10.007.337
Baozun Inc-Spn Adr	4.823.956	Hong Kong Exchanges and Clearing	9.137.807
Gds Holdings Ltd – Adr	4.814.710	Longfor Group Holdings	8.667.162
China CITIC Bank	4.692.028	JPM-CW20 Aier Eye Hosp	8.412.608
Guangzhou Automobile Group	4.238.727	Midea Group-A CW JPM	8.193.605
Lexinfintech Holdings L-ADRs	4.141.399	Jd.Com ADRs	7.853.041
Momo Inc ADRs	3.973.446	New Oriental Educatio-Sp Adr	7.585.719
Sunny Optical Technology Group Company	3.854.837	JPM-CW19 Jiangsu Hengr	6.605.416
Baidu ADR's	3.840.761	Alibaba Group Holding	6.449.951
Trip.Com Group Ltd-Adr	3.824.340	Country Garden Holdings	6.390.566
China Aoyuan Group	3.773.747	Sunny Optical Technology Group Company	6.353.198
Xinyi Solar Holdings	3.757.229	Luzhou Laojiao A (XSEC)	5.971.544
Zhejiang Weiming Environment Protection A (XSSC)	3.550.334	Wuxi Biologics Cayman	5.836.692
China Conch Venture Holdings	3.165.459	China Life Insurance	5.789.679
Yantai Eddie Precision Machinery A (XSSC)	3.156.480	Huazhu Group Ltd NPV	5.372.660
JPM-CW20 Jiangsu Hengr	3.155.270	Lexinfintech Holdings L-ADRs	5.341.607
Hua Hong Semiconductor	3.083.699	Techtronic Industries	4.995.475
Vipshop Holdings Ltd USD 0,0001	2.657.103	AIA Group	4.899.974
Tencent Holdings	2.603.634	China Resources Cement Holdings	4.627.248
Jiangsu Hengrui Medicine A (XSSC)	2.385.150	China CITIC Bank	4.561.389
Sands China	2.285.253	Sands China	4.155.669
China Construction Bank	1.882.170	Baozun Inc-Spn Adr	3.919.407
China Resources Cement Holdings	1.863.770	Country Garden Services Holdings	3.865.024
Jd.Com ADRs	1.799.823	Shanghai International Airport A (XSSC)	3.854.558
Bank of Ningbo A (XSEC)	1.775.993	Industrial & Commercial Bank of China	3.793.716
Netease Inc-ADRs	1.714.221	Hangzhou Hikvision Digital Technology A (XSEC)	3.685.186
Hong Kong Exchanges and Clearing	1.603.036	China Unicom Hong Kong	3.537.137
Xinjiang Goldwind Science & Technology A (XSHE)	1.597.084	Vipshop Holdings Ltd USD 0,0001	3.426.921
China Jinmao Holdings Group	1.536.408	Beijing Enterprises Holdings	3.242.065
China Overseas Land & Investment	1.528.047	Trip.Com Group Ltd-Adr	3.197.424
Beijing Capital International Airport	1.507.914	Kweichow Moutai A (XSSC)	3.179.813
Longfor Group Holdings	1.444.719	AviChina Industry & Technology	3.099.548
		Tingyi Cayman Islands Holding	2.948.317
Summe für das Berichtsjahr	137.414.866	Summe für das Berichtsjahr	268.831.718

30. Juni 2020

Kommentar (Ungeprüft)

Der Fonds erzielte im Berichtsjahr zum 30. Juni 2020 ein Plus von 4,6 % (thesaurierende USD-Klasse) und schnitt damit besser ab als seine Benchmark, der MSCI AC World Index, der ein Plus von 2,7 % in USD verbuchte.

Nach einem schwierigen Sommer für Risikoanlagen, der vom Handelskonflikt zwischen den USA und China sowie Bedenken hinsichtlich des globalen Wachstums bestimmt war, kehrten Anleger optimistisch an den Markt zurück. Die Aktien legten im September zu, während die Zentralbanken den Markt weiterhin stützten. Die Renditen der Staatsanleihen gingen im dritten Quartal wegen der Lockerungsmassnahmen der Zentralbanken und der zunehmenden Sorge um das globale Wachstum deutlich zurück. Allerdings machten sie Anfang September einen Teil dieser Verluste wieder wett. Die USA und China kündigten nämlich eine Fortführung ihrer Gespräche Anfang Oktober an, was Anlass zu mehr Optimismus gab.

Die geopolitischen Risiken, die die Märkte während des Grossteils des Jahres 2019 dominierten, liessen gegen Jahresende nach. Infolgedessen verzeichneten globale Aktien und Unternehmensanleihen eine Rally, während Staatsanleihen der Industrieländer angesichts des Anstiegs der Renditen einen Teil ihrer Zugewinne wieder abgaben. Die Unsicherheit rund um den Handel ging nach der Ankündigung eines Phase-1-Abkommens zwischen den USA und China zurück. Darüber hinaus erhoben die USA keine Zölle auf Autoexporte aus der Europäischen Union und die Wirtschaftsdaten verbesserten sich, was zur Unterstützung der Aktien beitrug. Im Rohstoffbereich zogen die Rohölpreise ebenfalls wegen der Bekanntgabe des Handelsabkommens zwischen den USA und China an.

Globale Aktien starteten nach der Unterzeichnung des Phase-1-Abkommens zwischen den USA und China gut in das neue Jahrzehnt, gaben dann jedoch wieder nach, als die Ausbreitung des Coronavirus die Risikobereitschaft der Anleger beeinträchtigte und die Volatilität gegen Ende des Monats stieg. Anlagen wie Staatsanleihen, die als sichere Häfen gelten, entwickelten sich im Januar angesichts des Stimmungsumschwungs gut. Die Renditen gaben im Monatsverlauf deutlich nach, während bedeutende Zentralbanken allem Anschein nach weiterhin eine lockere Geldpolitik verfolgten. Die Sorge über den Coronavirus-Ausbruch und seine potenziellen Auswirkungen auf das globale Wachstum ersetzte im ersten Quartal 2020 den Handel als Hauptfokus der Märkte. Die Verkaufswellen im März, von denen alle Märkte betroffen waren, nahmen ein ähnliches Ausmass an wie der Wall-Street-Crash 1929, der Aktienmarkt-Crash 1987, das Platzen der Dotcom-Blase 2001 und der Zusammenbruch von Lehman Brothers 2008. Der MSCI AC World brach zum 31. März stark ein. Während die Anzahl der Lockdowns und Quarantänen stieg, wuchsen die Bedenken über die Dauer der Krise und ihre Folgen für die Weltwirtschaft. Anleger und Unternehmen trieben einen Ausverkauf von Anlagen voran, um sich zu praktisch jedem Preis Liquidität zu beschaffen. Infolgedessen gerieten Mitte März auch jene Anlagen unter Druck, die normalerweise mehr Stabilität bieten, auch sichere Anlagen wie Staatsanleihen und Gold. Doch gegen Ende des Monats gab es Anzeichen für eine Rückkehr der Marktstabilität, da Regierungen auf der ganzen Welt die Wirtschaft mit riesigen Konjunkturpaketen unterstützten, die implizit durch die Erneuerung der quantitativen Lockerungsprogramme der Zentralbanken finanziert wurden.

Im April erholten sich globale Aktien deutlich, da der Fokus auf der Erwartung lag, dass sich Volkswirtschaften wieder schrittweise öffnen und erholen würden. Zudem schnürten Regierungen und Zentralbanken umfassende Anreizpakete, um den durch die Lockdowns verursachten Schaden zu mildern. Dies trug zur Verbesserung der Anlegerstimmung und Erholung von Risikoanlagen bei. Die Renditen der Staatsanleihen gingen im April allgemein zurück, während sich die Zentralbanken zum Kauf von mehr Staats- und Unternehmensanleihen verpflichteten. Da sich die Märkte auf die Aufhebung der Lockdowns und weitere Unterstützungsmassnahmen konzentrierten, setzten Aktienmärkte ihre Erholung im Mai fort. Vielen Marktbeobachtern fiel es schwer, den Konjunktüreinbruch und die prognostizierten starken Rückgänge der Unternehmensgewinne mit der starken Entwicklung des Aktienmarkts zu vereinbaren. Es ist also wenig überraschend, dass die Performance von manchen als „verhasste Rally“ bezeichnet wurde. Die schnelle und umfassende Reaktion der politischen Entscheidungsträger erklärte die Erholung zum Teil. Unabhängig von dem Schlagzeilen verursachenden Aufschwung an den Aktienmärkten bewerteten Anleger nüchtern, welche Anlagen in den kommenden Monaten und Jahren zu den Gewinnern oder Verlierern zählen würden. Zyklische Titel litten zu Recht unter der „grossen Umschichtung“, während sich Bereiche mit einer

vielfersprechenden Zukunft, vor allem der Technologiesektor, so gut entwickelten, dass sie dem gesamten Markt Auftrieb gaben. Als die COVID-19-Lockdowns aufgehoben wurden und es erste Anzeichen für eine wirtschaftliche Erholung gab, kehrte die Risikobereitschaft im Juni schnell wieder zurück, was sich günstig auf Aktien- und Anleihemärkte auswirkte. Der Markt verzeichnete eine Rally, als fiskal- und geldpolitische Anreize gesetzt wurden, sich die Volkswirtschaften wieder öffneten und die Zentralbanken klarstellten, dass sie Liquidität zuführen und Kreditkosten niedrig halten wollten. US-Aktien leisteten einen positiven Beitrag zur Performance, nachdem sie angesichts des Optimismus aufgrund der erneuten Öffnung der Wirtschaft Boden wettmachen konnten. Auch Aktien aus den Schwellenländern förderten die Wertentwicklung, da sie wegen der globalen geld- und fiskalpolitischen Massnahmenprogramme Zugewinne erzielten.

Am zuträglichsten für die Performance waren S&P500 EMINI FUT Jun20, Invesco und UBS EFT. Am schlechtesten schnitten S&P500 EMINI FUT Mar20, GAM Multistock- GAM Emerging Markets Equity und iShares Core FTSE100 ab.

Juli 2020

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2020 %	30. Juni 2019 %
Vereinigte Staaten	44,39	39,97
Schwellenmärkte global	17,48	17,44
Japan	5,87	8,77
Europa ohne Vereinigtes Königreich	5,69	8,15
Europa	5,59	3,97
Vereinigtes Königreich	2,47	2,95
Futures – Aktienindizes	0,37	0,31
Nettoumlaufvermögen	18,14	18,44
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	30. Juni 2020 %	30. Juni 2019 %
Fonds von Drittanbietern	36,57	16,45
Externe Fonds	33,36	47,88
GAM Funds	11,56	16,92
Futures	0,37	0,31
Nettoumlaufvermögen	18,14	18,44
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2020 %	30. Juni 2019 %
Börsengehandelte Fonds	62,66	53,71
Aktiefonds	18,83	27,54
Futures – Aktienindizes	0,37	0,31
Nettoumlaufvermögen	18,14	18,44
	100,00	100,00

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert USD	Nettovermögen %
Anleihefonds*			
7.430	GAM Emerging Markets Equity S USD***	9.649.884	7,27
766.628	GAM Star Japan Leaders Z JPY Acc**	7.792.549	5,87
348.688	GAM Star Continental European Equity Z EUR Acc**	7.550.683	5,69
		24.993.116	18,83

Börsengehandelte Fonds*

1.010.084	UBS ETF (IE) S&P 500 ESG UCITS ETF USD A-acc	20.777.428	15,65
46.030	SPDR S&P 500 UCITS ETF	14.140.876	10,65
12.134	iShares Edge MSCI USA Quality Factor UCITS ETF	13.859.455	10,44
2.769.905	iShares MSCI EM ESG Enhanced UCITS ETF	13.558.685	10,22
41.153	Invesco EQQQ Nasdaq-100 UCITS ETF USD	10.146.272	7,64
120.144	Amundi Index MSCI Europe SRI UCITS ETF DR – EUR	7.421.820	5,59
438.589	iShares Core FTSE 100 UCITS ETF (Dist)	3.275.370	2,47
		83.179.906	62,66

Bestand	Beschreibung	Kontrahent	Marktwert USD	Nettovermögen %
Futures – Aktienindizes				
149	S&P 500 Emini Futures (CME) 2020-09-18	UBS	494.680	0,37
Nicht realisierter Gewinn aus Futures – Aktienindizes			494.680	0,37
			494.680	0,37

	Marktwert USD	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto	108.667.702	81,86
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)	24.079.075	18,14
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen	132.746.777	100,00

Analyse des Gesamtvermögens

OGAWs	81,42
An einem geregelten Markt gehandelte Finanzderivate	0,37
Sonstige Vermögenswerte	18,21
	100,00

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

** Investment in andere GAM Star Funds.

*** Investment in andere GAM Funds.

GAM Star Composite Global Equity

30. Juni 2020

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten USD	Wichtige Verkäufe	Erlöse USD
iShares MSCI EM ESG Enhanced UCITS ETF	13.748.392	iShares Edge MSCI USA Quality Factor UCITS ETF	11.493.745
Invesco EQQQ Nasdaq-100 UCITS ETF USD	9.621.332	Vanguard FTSE Emerging Markets UCITS USD ETF	10.361.477
Amundi Index MSCI Europe SRI UCITS ETF DR – EUR	9.011.325	iShares MSCI Europe Mid Cap UCITS ETF	5.650.182
UBS ETF (IE) S&P 500 ESG UCITS ETF USD A-acc	6.687.574	GAM Emerging Markets Equity S USD	4.545.000
iShares Edge MSCI USA Quality Factor UCITS ETF	5.210.828	GAM Star Japan Leaders Z JPY Acc	3.677.063
GAM Emerging Markets Equity S USD	3.964.000	Amundi Index MSCI Europe SRI UCITS ETF DR – EUR	1.380.484
SPDR S&P 500 UCITS ETF	3.791.561	Invesco EQQQ Nasdaq-100 UCITS ETF USD	1.359.413
Vanguard FTSE Emerging Markets UCITS USD ETF	3.597.441	GAM Star Continental European Equity Z EUR Acc	1.121.562
iShares MSCI Europe Mid Cap UCITS ETF	1.255.227		
iShares Core FTSE 100 UCITS ETF (Dist)	1.023.145	Summe für das Berichtsjahr	39.588.926
GAM Star Japan Leaders Z JPY Acc	1.023.066		
Summe für das Berichtsjahr	58.933.891		

Es gab im Geschäftsjahr keine weiteren Käufe oder Verkäufe.

30. Juni 2020

Kommentar (Ungeprüft)

Der Fonds stieg im Geschäftsjahr zum 30. Juni 2020 um 4,7 % (thesaurierende EUR-Klasse) und schnitt damit besser ab als seine Benchmark, der MSCI Europe ex UK Net Index, der um 1,6 % in EUR fiel.

Europäische Aktienmärkte setzten ihren Aufwärtstrend im dritten Quartal 2019 fort. Nachdem sich der Fonds im Zuge einer Hausse im ersten Halbjahr stark entwickelt hatte, gab er die Zugewinne im Quartalsverlauf teilweise wieder ab. In einem Umfeld mit höherer Volatilität und Umschichtungsdruck blieb er hinter dem Markt zurück.

Die gesamte Underperformance erfolgte im September. Das ist für uns ziemlich enttäuschend, da wir der Portfoliokonstruktion und insbesondere der Reduzierung von „Faktorriskien“ so viel Aufmerksamkeit widmen. Der September war jedoch ziemlich ungewöhnlich. Im Oktober wurde die Underperformance des Vormonats innerhalb der ersten vier Handelstage fast zur Gänze wieder wettgemacht, was die unberechenbare Entwicklung der Faktoren untermauert.

Ende 2018 waren wir der Ansicht, dass der allgemeine Markt und insbesondere zyklische Titel zu viel Pessimismus einpreisen. Eine ausgewogene Analyse der Wirtschaftsdaten bot keine Rechtfertigung für die damals so lauten, ja unüberhörbaren Warnungen vor einer unmittelbar bevorstehenden Rezession. Es war vor allem kein Rückgang des Konsumwachstums (d. h. ein negativer Konsumimpuls) zu beobachten, der immer mit einer spätzyklischen Konjunkturspitze verbunden ist. 2019 beschleunigte sich das Konsumwachstum sogar in den USA und Europa, wenngleich die Industriedaten, denen die Medien übermässig viel Aufmerksamkeit schenken, während des Grossteils des Berichtszeitraums schwach blieben. Doch auch die Industriedaten fielen gemischt aus. Frankreich schnitt zum Beispiel stets besser ab als Deutschland. Die positiven Wirtschaftsnachrichten und der Rückgang der extremen Verlustrisiken in Verbindung mit einem „ungeordneten Brexit“ und einer linksextremen britischen Regierung sorgten dann gegen Ende des Jahres für einen Anstieg am Markt.

Der GAM Star Continental European beendete das erste Quartal 2020 mit einem starken Ergebnis. Die Beiträge zur Performance im Quartalsverlauf spiegeln den Konjunkturschock wider, den die Massnahmen zur Eindämmung des Coronavirus auslösten. In relativer Hinsicht profitierte der Fonds wegen der sehr niedrigen Gewichtung klassischer Banken und der umfassenden Positionen in Börsen von den sehr starken positiven Beiträgen des Finanzsektors. Dies wurde allerdings von den sehr schwachen Beiträgen der Gesundheitstitel neutralisiert, da der Fonds eine sehr geringe Gewichtung klassischer Large-Cap-Pharmatitel aufwies.

Als sich das Coronavirus zuerst in China/Ostasien und dann in Europa und Nordamerika verbreitete, verloren Anleger schlagartig das Vertrauen. Sie gerieten in Panik und Staatsanleiherenditen und Aktien fielen deutlich. Wir möchten die Bedeutung der Ereignisse und ihrer möglichen Folgen für die Zukunft keinesfalls minimieren. Es ist ziemlich offensichtlich, dass die Massnahmen zur Risikominderung und Eindämmung des Virus, die Verbraucher auf individueller Ebene und Regierungen auf nationaler Ebene ergriffen, wirtschaftlichen Schaden anrichteten. Es ist sehr wahrscheinlich, dass in einigen Ländern ein Konjunkturabschwung und eine Rezession folgen werden. Dies wird das Gewinnwachstum senken und bei manchen Unternehmen für einen Rückgang der absoluten Erträge sorgen. Die länderübergreifenden Daten zu COVID-19 bereiten Kopfzerbrechen, da es enorme Unterschiede zwischen den Ländern gibt. Es wird noch viele Jahre dauern und umfassende Datenanalysen erfordern, bis wir diese Unterschiede erklären können. Auf den ersten Blick können wir allerdings feststellen, dass die gesundheitlichen Folgen in fast allen asiatischen Ländern deutlich weniger schwerwiegend ausfielen als in den USA und insbesondere Europa, das sich in gesundheitlicher und wirtschaftlicher Hinsicht zum Epizentrum des Virus entwickelt hat. Selbst in Europa sind die Unterschiede zwischen grossen Ländern, vor allem zwischen Deutschland und dem Vereinigten Königreich, bemerkenswert. Es ist schwer zu sagen, was hinter den unterschiedlichen gesundheitlichen Folgen steckt. Mögliche Faktoren sind zum Beispiel die Qualität der Gesundheitssysteme, die Demografie, die Fettleibigkeitsrate, die Reaktionsschnelligkeit oder die Entscheidung für oder gegen Lockdowns (die Sterblichkeitsrate in Schweden ist etwa niedriger als im Vereinigten Königreich, obwohl kein allgemeiner Lockdown verhängt wurde). Wir sind jedoch fest davon überzeugt, dass die unterschiedlichen gesundheitlichen Auswirkungen letztendlich zu unterschiedlichen wirtschaftlichen Folgen führen werden.

Asien (und die USA) dürften stärker aus der Krise hervorgehen als Europa, wobei Nordeuropa wahrscheinlich besser dastehen wird als das Vereinigte Königreich und europäische Länder im Mittelmeerraum. Der Mai lieferte starke Belege für die unterschiedlichen Auswirkungen in einzelnen Ländern und Regionen. In Teilen/Gebieten der so wichtigen chinesischen Volkswirtschaft gab es allerdings Anzeichen für eine V-förmige (oder fast V-förmige) Erholung. Dies verstärkte die Hoffnung, dass andere Länder einen ähnlichen Pfad wie China einschlagen werden, sobald sie ihre Wirtschaft wieder öffnen. In den jüngsten europäischen Umfragedaten deutet einiges darauf hin, weshalb Aktienmärkte (und Anleihemärkte) die derzeitige Krise vor allem als Ereignis betrachten, das sich auf die Gewinne im Jahr 2020 auswirken wird. Wie zutreffend diese Einschätzung ist, hängt davon ab, wie schnell sich die Volkswirtschaften öffnen und ob es zu einer zweiten Infektionswelle kommt.

Wir bleiben relativ optimistisch, was die zukünftige Entwicklung der Märkte und Wirtschaft betrifft. Unserer Ansicht nach ist die derzeitige Wirtschaftskrise ein einmaliger Schock aufgrund einer „Gesundheitskrise“ (bzw. kritischer formuliert aufgrund der „Panik“ von Politikern, die die globalen Medien verstärkten), der relativ schnell abflauen wird. Wir gehen jedoch von einem gewissen wirtschaftlichen Schaden und einer umfassenden Belastung der Staatshaushalte aus. Wir möchten auch darauf hinweisen, dass sich die Märkte und unser Fonds fast vollständig von der extremen Verkaufswelle im März erholt haben.

Die grössten Beiträge zur Wertentwicklung leisteten ASML, Flutter Entertainment und Adyen. Am abträglichsten für die Performance waren Anheuser-Busch, Peugeot und Eiffage.

Juli 2020

GAM Star Continental European Equity

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2020 %	30. Juni 2019 %
Deutschland	18,88	13,39
Schweiz	18,59	15,78
Frankreich	11,25	14,63
Irland	7,83	9,18
Schweden	7,70	8,51
Italien	7,25	9,04
Niederlande	6,74	2,75
Vereinigtes Königreich	5,44	7,06
Dänemark	4,78	2,72
Spanien	3,77	6,44
Vereinigte Staaten	2,56	6,12
China	2,02	–
Finnland	1,54	–
Belgien	1,47	4,08
Devisentermingeschäfte	–0,02	–0,01
Nettoumlaufvermögen	0,20	0,31
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	30. Juni 2020 %	30. Juni 2019 %
Investitionsgüter	19,57	17,13
Halbleiter und Halbleiterbauelemente	8,35	3,77
Lebensmittel, Getränke und Tabak	7,96	12,36
Einzelhandel	7,00	5,07
Pharma und Biotechnologie	6,21	1,55
Autoteile und -zubehör	6,02	6,12
Dauerhafte Konsumgüter und Bekleidung	5,78	7,39
Software und IT-Dienstleistungen	5,62	7,12
Medizinische Geräte und Gesundheitsdienstleistungen	4,61	8,12
Versorger	4,35	2,72
Versicherungen	3,99	–
Banken	3,66	5,11
Diversifizierte Finanzdienstleistungen	3,46	3,26
Gewerbliche und fachliche Leistungen	2,97	3,62
Grundstoffe	2,70	5,35
Verbraucherdienste	2,47	0,85
Transport	2,01	2,34
Technologie, Hardware und Anlagen	1,80	3,87
Immobilien	1,29	1,47
Energie	–	2,48
Devisentermingeschäfte	–0,02	–0,01
Nettoumlaufvermögen	0,20	0,31
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2020 %	30. Juni 2019 %
Notierte Aktien	97,35	99,70
Vorzugsaktien	2,47	–
Devisentermingeschäfte	–0,02	–0,01
Nettoumlaufvermögen	0,20	0,31
	100,00	100,00

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert EUR	Nettovermögen %
Notierte Aktien			
63.817	ASML Holding	20.861.777	4,24
52.429	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	20.473.524	4,16
968.166	Infineon Technologies	20.210.465	4,11
199.740	Nestle	19.657.926	3,99
62.489	Zurich Insurance Group	19.623.213	3,99
1.500.932	FinecoBank Banca Fineco	18.033.698	3,66
105.755	Deutsche Boerse	17.031.843	3,46
283.126	Kingspan Group	16.138.182	3,28
272.474	Novo Nordisk	15.698.069	3,19
1.384.875	Epiroc	15.365.448	3,12
240.164	Zalando SE	15.077.496	3,06
226.083	Bayer	14.874.001	3,02
181.554	Eiffage	14.778.496	3,00
286.927	Alcon	14.655.848	2,98
710.902	RELX	14.624.859	2,97
362.430	ATLAS COPCO A	13.667.329	2,78
436.623	RWE	13.583.342	2,76
77.532	Sika	13.284.550	2,70
69.668	Microsoft	12.623.545	2,57
1.722.552	Grafton Group	12.507.100	2,54
9.510	Adyen	12.320.205	2,50
87.966	Pernod Ricard	12.319.638	2,50
104.181	Flutter Entertainment	12.143.107	2,47
119.929	Prosus	9.922.925	2,02
927.263	Ryanair Holdings	9.879.987	2,01
63.723	Ferrari	9.676.338	1,97
400.829	Industria de Diseno Textil	9.447.540	1,92
170.693	Hexagon	8.873.952	1,80
240.218	Stadler Rail	8.802.991	1,79
10.486	Straumann Holding	8.020.369	1,63
234.805	Moncler	7.992.762	1,62
76.287	Orsted	7.834.262	1,59
223.626	Faurecia	7.775.476	1,58
123.928	Kone	7.586.872	1,54
35.571	Schindler Holding-Part Cert	7.453.513	1,51
164.616	Anheuser-Busch InBev SA/NV	7.220.881	1,47
394.298	Aedas Homes SAU	6.363.970	1,29
58.901	Amadeus IT Group	2.731.828	0,56
		479.137.327	97,35
Vorzugsaktien			
90.055	Volkswagen	12.152.022	2,47
		12.152.022	2,47

GAM Star Continental European Equity

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Kontraktgrösse Betrag	Fälligkeits-Termin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/Verlust EUR	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte							
USD	4.351.200	EUR	-3.849.189	2020-08-10	Bank of America	21.632	0,00
EUR	215.196	USD	-239.800	2020-07-08	Bank of America	1.715	0,00
USD	287.200	EUR	-254.797	2020-07-08	Bank of America	881	0,00
EUR	95.923	USD	-107.700	2020-08-10	Bank of America	113	0,00
EUR	3.967.116	USD	-4.480.000	2020-07-08	Bank of America	-21.178	-0,00
USD	4.432.600	EUR	-4.055.655	2020-07-08	Bank of America	-109.558	-0,02
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäften						24.341	0,00
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäften						-130.736	-0,02
						-106.395	-0,02
						Marktwert EUR	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto						491.182.954	99,80
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)						964.197	0,20
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen						492.147.151	100,00
Analyse des Gesamtvermögens							%
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind							96,82
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente							0,01
Sonstige Vermögenswerte							3,17
							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 Geschäfte zum Jahresende zusammengefasst.

30. Juni 2020

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten EUR	Wichtige Verkäufe	Erlöse EUR
Flutter Entertainment	24.259.516	Nestle	46.341.952
Zurich Insurance Group	24.201.332	RELX	32.266.959
Pernod Ricard	22.110.288	Flutter Entertainment	29.677.960
Eiffage	20.727.415	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	28.929.723
Infineon Technologies	19.333.678	Visa	27.657.614
Ryanair Holdings	19.086.627	FinecoBank Banca Fineco	27.611.634
Grafton Group	18.382.306	Orsted	27.361.262
Volkswagen	17.952.137	Fresenius SE & KGaA	27.174.416
RELX	17.383.681	Kingspan Group	26.555.564
Amadeus IT Group	14.500.297	Ryanair Holdings	25.830.656
Novo Nordisk	14.266.998	Eiffage	24.650.839
RWE	14.216.392	Industria de Diseno Textil	24.485.277
Adyen	13.778.664	Hexagon	24.463.003
Airbus Group SE	11.846.855	Anheuser-Busch InBev SA/NV	23.933.219
BNP Paribas	10.634.220	Fresenius Medical Care & KGaA	23.051.145
Bayer	10.138.370	Deutsche Boerse	22.658.113
Alcon	9.891.350	ASML Holding	21.489.865
Prosus	9.836.841	Microsoft	21.469.944
CaixaBank	9.441.500	Rio Tinto	21.429.407
SES SA	8.725.918	Pernod Ricard	20.298.008
Kone	8.323.863	ATLAS COPCO A	18.845.357
Anheuser-Busch InBev SA/NV	7.949.452	Tenaris	18.434.913
Fresenius SE & KGaA	7.795.355	Peugeot	15.821.009
Moncler	7.610.347	Grafton Group	15.524.415
Straumann Holding	7.360.472	Infineon Technologies	14.684.124
Nestle	6.999.127	Amadeus IT Group	14.414.479
Peugeot	6.856.930	Alcon	13.010.960
Kingspan Group	6.433.029	Faurecia	12.867.861
Orsted	6.217.784	Sika	12.265.641
Deutsche Boerse	5.302.266	CaixaBank	12.236.607
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	4.919.272	Schindler Holding-Part Cert	11.923.612
Industria de Diseno Textil	4.876.837	Ferrari	11.130.582
ASML Holding	4.745.319	Cairn Homes	10.633.676
Dassault Systemes	4.322.686	Adyen	10.103.149
Faurecia	4.267.312	Epiroc	8.767.087
		Bayer	8.606.775
		Zalando SE	8.483.639
		Stadler Rail	8.439.043
		Kering	8.434.414
Summe für das Berichtsjahr	404.694.436	Summe für das Berichtsjahr	761.963.903

30. Juni 2020

Kommentar (Ungeprüft)

Der Fonds gab im Berichtsjahr zum 30. Juni 2020 3,8 % ab (thesaurierende EUR-Klasse). Dagegen erzielte seine Benchmark, der Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index, ein Minus von 0,4 % in EUR.

Im dritten Quartal 2019 fiel die Entwicklung der Märkte trotz hoher Gewinne durchwachsen aus. Verantwortlich dafür waren die ständigen politischen Schlagzeilen und makroökonomische Unsicherheiten. Die Stimmung verbesserte sich Ende August und September, als sowohl die Europäische Zentralbank (EZB) als auch die US-Notenbank (Fed) Zinssenkungen vornahmen. Der Fonds profitierte während des Quartals vor allem von den Erträgen sowie von weiteren Kursanstiegen der gehaltenen Wertpapiere. Die EZB kündigte darüber hinaus weitere Anlagenkäufe an. Das Volumen war mit 20 Milliarden EUR pro Monat zwar niedriger als erwartet, aber die Käufe keine unbefristet, was als positives Signal gewertet werden kann. Zudem verkündete die EZB eine neue Runde gezielter längerfristiger Refinanzierungsgeschäfte (GLRG) zu sehr günstigen Bedingungen und eine Staffelung der Einlagen, damit Banken für überschüssige Liquiditätsreserven zum Teil keine Negativzinsen zahlen müssen. Die zehnjährigen deutschen Bundesanleihen schlossen das Quartal mit einem Minus von 0,573 %. Dadurch sind die Erträge unseres Portfolios auf relativer Basis noch attraktiver, da wir von Spreads profitieren, die deutlich über 400 Bp. liegen. Ende September beobachteten wir bei seit Längerem aufgelegten Titeln eine positive Entwicklung. Santander kündigte seine variabel verzinslichen Schuldverschreibungen Ende des Monats zum Nennwert. Vor dieser Kündigung wurde die Anleihe mit 67 % gehandelt. Dies wirkte sich positiv auf andere seit Längerem aufgelegte Anleihen aus, die wir halten. Unserer Ansicht nach besteht allerdings noch erhebliches Aufwärtspotenzial. Instrumente, die gemäss Basel II und Solvency I ausgegeben wurden, entsprechen nicht dem neuen regulatorischen Rahmen (sogenannte Legacy-/Grandfather-Anleihen). Im Laufe der Zeit werden diese Anleihen ineffizient. Deshalb ist das Potenzial gross, dass Emittenten in den nächsten Quartalen/Jahren so wie Santander für diese Anleihen Rückkaufangebote oder Kündigungen mit einem erheblichen Aufschlag gegenüber aktuellen Preisen vornehmen werden.

Das vierte Quartal 2019 war ein starkes Quartal für den Fonds, da sich die Handelskriege und die britischen Wahlen positiv entwickelten. Die Spreads nachrangiger Finanzschuldtitle verengten sich im Quartal, und die Legacy-Anleihen verzeichneten ebenfalls eine starke Performance. Trotz der weiterhin gemässigten Haltung der Zentralbanken stieg die Rendite zehnjähriger deutscher Bundesanleihen im Quartalsverlauf. Unser Fonds entwickelte sich dennoch stark und stellte seine geringe Sensitivität gegenüber Zinsen unter Beweis. In dem derzeitigen Niedrigzinsumfeld ist der Fonds unserer Ansicht nach gut aufgestellt, um Spreads von mehr als 350 Bp. zu nutzen. Die im vierten Quartal von der Bank of England durchgeführten Stresstests waren positiv, da die Banken dank einer besseren Kapitalausstattung im Allgemeinen gut abschnitten. Darüber hinaus haben Banken die Risiken ihrer Geschäftsmodelle abgebaut, weshalb sie Verluste besser verkraften können und die potenziellen Verluste in einem Stressszenario geringer ausfallen. Zudem können unsere Emittenten mögliche Auswirkungen aktueller geopolitischer Probleme (z. B. Brexit) auch in Extremszenarien gut bewältigen. Es ist recht klar, wie der Kapitalaufbau in den kommenden zehn Jahren ablaufen wird. Von 2022 bis 2027 soll der Standard Basel IV eingeführt werden. Er wird erneut höhere Kapitalanforderungen enthalten, weshalb sich die Stärkung der Fundamentaldaten europäischer Finanzwerte fortsetzen wird. Trotz dieser Stärkung profitieren wir weiterhin von den äusserst hohen Spreads und Renditen hochwertiger Emittenten in unserem Fonds. Die Spreads belaufen sich auf mehr als 350 Bp. in EUR.

Obwohl das erste Quartal 2020 mit einer starken Entwicklung begann, ging die Risikobereitschaft in der letzten Februarwoche deutlich zurück, da COVID-19 für negative Schlagzeilen sorgte. Im März gestaltete sich die Lage an den Märkten wegen der wirtschaftlichen Folgen des Ausbruchs von COVID-19 schwierig. Dies löste in der ersten Monatshälfte eine starke Verkaufswelle an den Märkten für nachrangige Schuldtitle und den breiteren Anleihe- und Aktienmärkten aus. In der zweiten Monatshälfte verbesserte sich die Stimmung, da Zentralbanken, Regierungen und Aufsichtsbehörden aussergewöhnliche Massnahmen ergriffen, um die Wirtschaft in dieser ungewissen Zeit zu stützen.

Im zweiten Quartal 2020 wiesen die Finanzmärkte teilweise eine positive Dynamik auf, da sich die Volkswirtschaften allmählich wieder öffneten und die EU einen Coronavirus-Wiederaufbauplan vereinbarte. Die Europäische Bankenaufsichtsbehörde und die Bank of England veröffentlichten Berichte über die Banken. Beide waren der Ansicht, dass diese mit einer ausgesprochen guten Kapitalausstattung in die Krise gingen und der Belastung standhalten dürften, da sie wahrscheinlich genug Einkommen erzielen werden, um zukünftige erwartete Kreditverluste zu kompensieren, und Überschusskapital aufgebaut haben. Dies entspricht unserer Einschätzung, dass die COVID-19-Krise im europäischen Finanzsektor zwar Auswirkungen auf die Aktien, nicht aber auf die Bilanzen haben wird. Die Gewinne am Ende des ersten Quartals wiesen in eine ähnliche Richtung. Der Juni begann stark, da die makroökonomischen Nachrichten positiv ausfielen, die Zentralbanken Lockerungsmassnahmen umsetzten und die Volkswirtschaften sich weiter öffneten. Dies führte zu zahlreichen Neuemissionen von Anleihen und nachrangigen Finanzschuldtitle. Die meisten Neuemissionen erfolgten auf attraktiven Niveaus. Da das umfassende Neuangebot allerdings auf weniger positive COVID-19-Nachrichten traf, schlossen unsere Wertpapiere den Monat mit einem durchwachsenen Ergebnis. Angesichts der Sperrfristen für Neuemissionen vor der Veröffentlichung der Zweitquartalsergebnisse sowie der attraktiven Spreads schätzen wir das Umfeld für die Bewertungen als günstig ein. Die Aufsichtsbehörden sind der Ansicht, dass Banken der Belastung durch COVID-19 standhalten dürften, da sie ausreichend Erträge erzielen werden, um die erwarteten künftigen Kreditverluste zu kompensieren, und Überschusskapital aufgebaut haben. Dies entspricht unserer Einschätzung, dass die COVID-19-Krise im europäischen Finanzsektor die Aktien, aber nicht die Bilanzen bestimmen wird.

Wir gehen davon aus, dass sich die Kurse in den kommenden sechs bis neun Monaten erholen werden, da die von COVID-19 verursachte Unsicherheit allmählich nachlässt. Trotz der teilweisen Erholung halten wir die aktuellen Bewertungen nach wie vor für äusserst attraktiv, da wir Spreads von über 550 Bp. nutzen können. Darüber hinaus weisen viele nachrangige Finanzschuldtitle nach wie vor eine unbefristete Laufzeit auf – mit grossem Aufwärtspotenzial für Anleihegläubiger durch eine Neubewertung zur Kündigung. Zudem erzielt der Fonds hohe und vorhersehbare Erträge.

Juli 2020

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2020 %	30. Juni 2019 %
Vereinigtes Königreich	30,32	22,31
Frankreich	13,26	13,02
Niederlande	12,03	13,82
Spanien	11,48	10,69
Deutschland	5,50	5,57
Belgien	5,21	5,67
Schweiz	3,56	1,69
Singapur	2,35	2,55
Vereinigte Staaten	2,06	1,87
Österreich	1,91	2,22
Tschechische Republik	1,06	0,63
Irland	0,50	0,57
Schweden	0,30	-
Kanada	0,17	0,11
Dänemark	0,14	0,08
Brasilien	0,10	0,10
Indien	-	0,29
Japan	-	0,09
Italien	-	0,06
Luxemburg	-	0,47
Ukraine	-	0,73
Kasachstan	-	0,93
Norwegen	-	0,10
Devisentermingeschäfte	1,19	0,18
Nettoumlaufvermögen	8,86	16,25
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	30. Juni 2020 %	30. Juni 2019 %
Banken	42,08	33,37
Festzinsen	27,73	31,62
Versicherungen	14,75	12,16
Immobilien	2,35	1,27
Diversifizierte Finanzdienstleistungen	1,29	2,37
Nicht sektorspezifisch	0,82	0,57
Lebensmittel- und Grundartikeleinzelhandel	0,64	0,40
Versorger	0,13	0,90
Lebensmittel, Getränke und Tabak	0,10	0,48
Transport	0,06	0,04
Grundstoffe	-	0,29
Pharma und Biotechnologie	-	0,10
Devisentermingeschäfte	1,19	0,18
Nettoumlaufvermögen	8,86	16,25
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2020 %	30. Juni 2019 %
Unternehmensanleihen	83,02	76,98
In Aktien wandelbare Anleihen	4,31	4,28
Vorzugsaktien	2,45	1,98
Sonstige Anleihen	0,17	0,33
Aktienoptionsscheine	0,00	-
In nicht notierte Aktien wandelbare Anleihen	-	0,00
Devisentermingeschäfte	1,19	0,18
Nettoumlaufvermögen	8,86	16,25
	100,00	100,00

Analyse der Kreditratings (S&P)	30. Juni 2020	30. Juni 2019
Wandelanleihen, Unternehmensanleihen, Staatsanleihen und sonstige Anleihen	Von A bis CCC+ oder ggf. ohne Rating	Von AAA bis CCC+ oder ggf. ohne Rating

GAM Star Credit Opportunities (EUR)

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert EUR	Nettovermögen %
Vorzugsaktien			
11.775.000	General Accident 8,875% Pfd Perp	18.265.029	0,86
7.516.661	Santander UK Plc	12.879.333	0,61
5.236.000	Aviva Plc	7.949.120	0,37
3.616.294	RSA Insurance Group 7,375% Pfd Perp	4.793.924	0,23
1.500.000	Lloyds Banking Group Plc	2.376.261	0,11
1.551.118	Lloyds Banking Group Plc	2.333.525	0,11
2.085.000	REA Holdings 9% Pfd. Perp	1.404.923	0,07
793.000	Bristol & West Invest 8,125% Pfd Perp	1.055.599	0,05
311.000	Standard Chartered 8,25% Pfd Perp	424.250	0,02
250.000	Standard Chartered Plc	311.334	0,01
11.620	Strats-Gs-2006-02	192.434	0,01
		51.985.732	2,45
Aktioptionsscheine			
361.790	REA Holdings PLC Ord. GBP 25,00	–	0,00
		–	0,00
In Aktien wandelbare Anleihen			
74.250.000	BNP Paribas Fortis FRN Cnv Perp	52.778.385	2,48
24.113.000	Standard Chartered Plc StanIn 6,409 2049-01-29	17.380.725	0,82
26.500.000	Ageasfinlux FRN Cnv Perp	16.336.190	0,77
2.850.000	APQ Global 3,5% Cnv 2024-09-30	2.868.840	0,13
221.950	JZ Capital Partners 6% Cnv 2021-07-30	2.258.589	0,11
		91.622.729	4,31
Sonstige Anleihe			
4.435.000	KLM Royal Dutch Airlines 5,75% Perp	3.735.975	0,17
		3.735.975	0,17
Unternehmensanleihen			
77.915.000	HSBC Holdings FRN Perp	77.720.212	3,66
78.900.000	Banco Santander FRN Perp	75.758.360	3,57
68.234.450	Stichting AK Rabobank Certificaten 6,5% Perp	72.726.324	3,42
55.400.000	Barclays FRN Perp	60.417.061	2,84
53.200.000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria FRN Perp	51.870.798	2,44
36.000.000	Aegon FRN Perp 5,63% 2049-12-29	38.987.820	1,83
46.515.000	Trafigura Group FRN Perp	37.092.724	1,75
32.000.000	Erste Group Bank FRN Perp	31.280.160	1,47
30.485.000	ASR Nederland FRN Perp	30.646.875	1,44
31.135.000	Liberty Mutual Group FRN 2059-05-23	30.119.065	1,42
25.803.000	Phoenix Group Holdings 4,375% 2029-01-24	27.481.743	1,29
29.000.000	IKB Deutsche Industriebank FRN 2028-01-31	27.089.480	1,27
25.548.000	Barclays FRN Perp	26.538.841	1,25
25.645.000	Credit Suisse Group Funding Guernsey 1,25% 2022-04-14	26.099.045	1,23
25.600.000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria FRN Perp	25.056.512	1,18
27.200.000	Banco Santander FRN Perp	24.685.224	1,16
24.300.000	Societe Generale 1,25% 2024-02-15	24.640.807	1,16
19.656.000	Dresdner Fndg Trust I 8,151% 2031-06-30	24.250.829	1,14
25.600.000	Ageas FRN Perp	24.241.920	1,14

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert EUR	Nettovermögen %
Unternehmensanleihen, Fortsetzung			
24.500.000	La Mondiale SAM FRN Perp	24.037.072	1,13
23.000.000	CPI Property Group FRN Perp	22.585.655	1,06
21.738.000	Societe Generale FRN Perp	21.630.723	1,02
21.000.000	BNP Paribas 1,125% 2023-10-10	21.425.775	1,01
20.900.000	Standard Chartered FRN 2030-09-09	21.242.969	1,00
19.000.000	Aroundtown FRN Perp	20.876.375	0,98
21.000.000	ABN AMRO Bank FRN Perp	20.462.190	0,96
20.000.000	Standard Chartered FRN Perp	19.906.690	0,94
19.150.000	Phoenix Group Holdings FRN Perp	19.457.137	0,92
26.621.000	CNP Assurances FRN Perp	19.035.346	0,90
18.000.000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria .75% 2022-09-11	18.082.080	0,85
18.793.000	Trafigura Group FRN 7,5% Perp	17.956.242	0,85
15.700.000	Groupama FRN Perp	17.360.824	0,82
17.339.000	Virgin Money UK FRN Perp	16.738.879	0,79
16.000.000	Royal Bank of Scotland Group 2,5% 2023-03-22	16.676.320	0,78
15.000.000	Lloyds Banking Group FRN 2026-04-01	16.661.325	0,78
16.500.000	Credit Agricole SA/London .5% 2024-06-24	16.480.447	0,78
14.412.000	JRP Group 9% 2026-10-26	16.391.550	0,77
16.000.000	Lloyds Banking Group FRN Perp GBP	16.135.251	0,76
14.471.000	La Mondiale SAM FRN Perp	16.025.330	0,75
15.600.000	Deutsche Pfandbriefbank FRN 2027-06-28	14.969.838	0,70
12.764.000	AXA FRN Perp	14.636.579	0,69
14.467.000	Direct Line Insurance Group FRN Perp	14.590.326	0,69
13.500.000	Barclays FRN 2025-04-02	14.517.495	0,68
14.646.000	Barclays FRN 2028-02-07	14.384.422	0,68
14.600.000	Banco Santander FRN Perp Subordina Regs 12/99 Var	13.838.756	0,65
19.778.500	Aegon FRN Perp	13.481.817	0,63
13.000.000	Barclays 1,875% 2023-12-08	13.452.270	0,63
13.014.000	Credit Suisse Group FRN 2025-07-17	13.289.571	0,63
11.650.000	Pension Insurance FRN Perp	13.279.015	0,62
18.090.000	AXA FRN Perp	12.980.479	0,61
17.100.000	Puma International Financing 5% 2026-01-24	12.888.222	0,61
13.000.000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria FRN Perp	12.853.815	0,60
11.350.000	Just Group 8,125% 2029-10-26	12.753.578	0,60
40.989.000	Casino Guichard Perrachon FRN Perp	12.086.836	0,57
12.000.000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria 1,125% 2024-02-28	12.073.320	0,57
10.200.000	Royal Bank of Scotland Group FRN 2030-08-14	11.500.191	0,54
11.200.000	Standard Chartered FRN Perp	11.147.747	0,52
10.500.000	Credit Suisse FRN 2025-09-18	10.583.108	0,50
10.000.000	ING Groep 1,125% 2025-02-14	10.296.200	0,48
9.500.000	CYBG FRN Perp	10.151.251	0,48
9.528.000	Barclays FRN 2025-11-11	9.534.479	0,45
8.100.000	UNIQA Insurance Group FRN 2046-07-27	9.338.652	0,44
9.200.000	Lloyds Banking Group FRN 2024-01-15	9.151.286	0,43
8.850.000	UBS Group Funding Switzerland FRN 2025-04-17	9.085.720	0,43
9.600.000	La Banque Postale FRN Perp	9.023.328	0,42
9.000.000	ABN AMRO Bank FRN Perp	9.006.750	0,42
3.880.000	Cheltenham & Gloucester 11,75% Perp	8.408.883	0,40
3.945.000	Coventry Bldg Society 12,125% Perp	8.245.955	0,39
13.110.834	BNP Paribas FRN Perp	8.243.437	0,39

GAM Star Credit Opportunities (EUR)

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert EUR	Nettovermögen %
Unternehmensanleihen, Fortsetzung			
8.600.000	Commerzbank FRN Perp	8.225.986	0,39
7.824.000	HSBC Holdings FRN Perp	8.164.579	0,38
9.200.000	Belfius Bank SA/NV FRN Perp	8.014.166	0,38
8.400.000	CNP Assurances FRN Perp*	7.980.000	0,38
11.000.000	AXA FRN Perp	7.912.300	0,37
8.264.000	Beazley Re 5,875% 2026-11-04	7.780.698	0,37
6.318.000	Lloyds Banking Group FRN Perp	7.118.975	0,33
7.000.000	Commerzbank FRN 2030-12-05	7.047.040	0,33
3.413.000	Bank of Ireland 13,375% Perp	7.030.698	0,33
5.000.000	HSBC Capital Funding Dollar 1 LP FRN Perp	6.940.680	0,33
6.970.000	HSBC Holdings FRN Perp	6.617.353	0,31
7.000.000	Akelius Residential Property FRN 2081-05-17	6.403.390	0,30
8.019.000	ING Groep FRN Perp	6.237.980	0,29
5.994.000	Commerzbank 4% 2027-03-30	6.233.460	0,29
5.763.000	Commerzbank 4% 2026-03-23	5.988.016	0,28
6.500.000	NIBC Bank FRN Perp	5.661.760	0,27
5.000.000	Nationwide Building Society FRN Perp	5.557.645	0,26
5.200.000	ASR Nederland FRN 2049-05-02	5.416.112	0,25
5.000.000	Belfius Bank SA/NV FRN Perp	5.359.325	0,25
5.000.000	BNP Paribas 1,5% 2025-11-17	5.221.675	0,25
5.000.000	Credit Agricole SA/London 1,375% 2025-03-13	5.186.525	0,24
5.000.000	UBS Group Funding Jersey 1,75% 2022-11-16	5.172.050	0,24
5.000.000	Societe Generale 1,125% 2025-01-23	5.044.825	0,24
5.450.000	La Mondiale SAM FRN Perp	5.033.484	0,24
5.800.000	SCOR SE FRN Perp	5.021.855	0,24
5.000.000	Credit Suisse Group FRN 2027-06-24	5.008.950	0,24
5.000.000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria .375% 2024-10-02	4.863.500	0,23
6.145.400	ING Groep FRN Perp	4.819.223	0,23
5.543.000	NIBC Bank FRN 2040-02-21	4.794.695	0,23
4.600.000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria 1,375% 2025-05-14	4.694.139	0,22
5.200.000	Phoenix Group Holdings FRN Perp	4.475.593	0,21
5.107.000	Jefferies Group / Jefferies Group Capital Fin FRN 2037-08-31	3.672.870	0,17
3.485.000	BNP Paribas 1,125% 2023-11-22	3.557.035	0,17
8.632.000	Gran Tierra Energy International Holdings 6,25% 2025-02-15	3.530.116	0,17
3.000.000	Credit Suisse Group FRN 2026-04-02	3.327.900	0,16
5.000.000	Jefferies Group / Jefferies Group Capital Fin FRN 2037-12-28	3.233.094	0,15
3.360.000	La Mondiale SAM FRN Perp	3.124.800	0,15
3.000.000	Credit Agricole FRN 2026-04-22	3.031.440	0,14
3.000.000	Electricite de France FRN Perp	2.872.695	0,14
3.927.000	AXA FRN Perp	2.810.456	0,13
4.300.000	NIBC Bank FRN Perp	2.682.276	0,13
2.557.000	UBS Group Funding Jersey 1,25% 2026-09-01	2.660.495	0,13
2.569.000	Barclays 1,5% 2022-04-01	2.605.197	0,12
2.439.000	Allied Irish Banks FRN 2025-11-26	2.452.171	0,12
2.783.000	REA Finance 8,75% 2025-08-31*	2.449.309	0,12
3.250.000	Jyske Bank FRN Perp	2.426.921	0,11
990.000	NIBC Bank 0% 2043-02-10	2.394.751	0,11
2.850.000	Credit Logement FRN Perp	2.331.044	0,11
3.030.000	REA Holdings 7,5% 2022-06-30*	2.239.149	0,11
4.350.000	Gol Finance 7% 2025-01-31	2.223.432	0,10

* Level-3-Investitionen.

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert EUR	Nettovermögen %
Unternehmensanleihen, Fortsetzung			
2.000.000	Legal & General Group FRN 2049-11-26	2.164.311	0,10
1.831.000	Natwest Markets PLC RBS 5 5/8 2049-06-29	2.115.752	0,10
2.175.000	OneSavings Bank FRN Perp	2.054.785	0,10
2.000.000	ING Bank FRN 2026-02-25	2.033.140	0,10
2.000.000	BP Capital Markets FRN Perp	2.011.180	0,09
2.102.000	Phoenix Group Holdings 5,375% 2027-07-06	1.980.594	0,09
894.000	Skipton Building Society 12,875% Perp	1.917.840	0,09
1.600.000	CYBG FRN 2028-12-14	1.868.586	0,09
1.750.000	Investec Bank FRN 2028-07-24	1.857.174	0,09
1.100.000	HBOS Sterling Finance Jersey FRN Perp	1.849.083	0,09
1.800.000	KBC Group FRN Perp	1.824.957	0,09
2.000.000	HBOS Capital Funding LP 6,85% Perp	1.806.651	0,08
1.800.000	ATF Netherlands FRN Perp	1.790.451	0,08
1.585.000	Natwest Markets PLC/The FRN Perp	1.761.172	0,08
3.305.000	de Saint-Gobain FRN Perp*	1.569.875	0,07
1.700.000	Belfius Bank SA/NV FRN Perp*	1.538.500	0,07
3.000.000	Casino Guichard Perrachon FRN Perp	1.482.105	0,07
2.500.000	Jefferies Group / Jefferies Group Capital Fin FRN 2038-02-28	1.421.782	0,07
2.177.000	STRATS FRN 2034-02-15*	1.308.351	0,06
600.000	Bank Of Scotland 13,625% Perp*	1.303.643	0,06
3.895.000	Koninklijke Luchtvaart Maatschappij FRN Perp	1.294.208	0,06
1.000.000	HDL Debenture 10,375% 2023-07-31	1.276.740	0,06
580.000	Leeds Building Society 13,375% Perp	1.268.164	0,06
1.299.000	OneSavings Bank FRN Perp*	1.227.203	0,06
1.500.000	Jefferies Group FRN 2042-06-20	1.217.340	0,06
1.000.000	Direct Line Insurance Group 4% 2032-06-05	1.137.134	0,05
1.500.000	Jefferies Group / Jefferies Group Capital Fin FRN 2037-10-31*	1.135.200	0,05
1.000.000	Legal & General Group FRN Perp	1.089.307	0,05
1.056.000	National Westminster Bank FRN Perp	976.800	0,05
1.000.000	Credit Mutuel Arkea FRN Perp	694.785	0,03
1.000.000	Jefferies Group / Jefferies Group Capital Fin FRN 2038-01-31	657.079	0,03
900.000	Standard Chartered 6,409% Perp	648.723	0,03
489.000	Barclays Bank 9% Perp	644.533	0,03
1.000.000	BNP Paribas FRN Perp	626.849	0,03
750.000	Jyske Bank FRN Perp	583.136	0,03
1.049.000	NIBC Bank FRN Perp	579.946	0,03
500.000	P & V Assurances – P & V Verzekeringen SCRL 5,5% 2028-07-13	514.485	0,02
600.000	Royal Bank of Scotland Group FRN Perp	492.623	0,02
540.000	Deutsche Postbank Funding Trust I FRN Perp	433.107	0,02
375.000	Natwest Markets PLC/The FRN Perp	399.138	0,02
500.000	Jefferies Group / Jefferies Group Capital Fin FRN 2038-03-29	392.156	0,02
353.000	CNP Assurances FRN Perp	356.530	0,02
771.000	EFG International FRN Perp*	329.217	0,02
545.000	Lloyds Bank FRN 2034-04-25	312.654	0,01
394.009	HSBC France FRN Perp*	265.956	0,01
273.000	GS Finance FRN 2037-04-13	236.212	0,01
150.000	Co-operative Group Holdings 2011 7,5% Step 2026-07-08	190.566	0,01
200.000	Banco Santander FRN Perp	181.255	0,01
280.000	Lloyds Bank FRN 2033-10-25	174.628	0,01
296.000	Bank of Nova Scotia/The FRN 2034-05-29	163.492	0,01

* Level-3-Investitionen.

GAM Star Credit Opportunities (EUR)

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert EUR	Nettovermögen %
Unternehmensanleihen, Fortsetzung			
260.000	STRATS FRN 2034-02-15*	160.887	0,01
149.000	Nationwide Building Society FRN Perp	141.789	0,01
100.000	Bank Of Scotland 8,75% Perp*	119.088	0,01
55.000	Barclays Bank 9% Perp	73.316	0,00
40.000	Bank Of Scotland Perp*	43.785	0,00
20.000	Skipton Building Society 8,5% Perp	30.236	0,00
		1.764.045.333	83,02

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufs- währung	Kontraktgrösse Betrag	Fälligkeits- Termin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/Verlust EUR	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte							
EUR	306.663.896	GBP	-262.300.000	2020-08-14	State Street Bank	18.296.022	0,86
EUR	96.834.004	GBP	-83.000.000	2020-07-16	JP Morgan	5.543.058	0,26
GBP	80.000.000	EUR	-86.429.490	2020-07-16	State Street Bank	1.561.783	0,07
EUR	100.234.151	USD	-111.000.000	2020-08-14	JP Morgan	1.497.391	0,07
EUR	14.154.565	GBP	-12.000.000	2020-08-14	JP Morgan	961.983	0,04
EUR	13.136.226	GBP	-11.500.000	2020-10-15	JP Morgan	507.191	0,03
EUR	45.960.394	GBP	-41.500.000	2020-12-15	State Street Bank	439.134	0,02
EUR	15.068.736	GBP	-13.400.000	2020-10-15	State Street Bank	353.164	0,02
CHF	129.717.640	EUR	-121.667.726	2020-08-10	Bank of America	255.615	0,01
EUR	9.979.152	USD	-11.000.000	2020-10-15	JP Morgan	208.622	0,01
EUR	4.588.103	USD	-5.000.000	2020-10-15	State Street Bank	146.953	0,01
EUR	5.475.092	USD	-6.000.000	2020-08-14	State Street Bank	137.970	0,01
EUR	12.590.268	USD	-14.000.000	2020-07-16	JP Morgan	129.027	0,01
CHF	7.466.700	EUR	-6.942.086	2020-07-08	Bank of America	74.188	0,00
EUR	9.861.888	USD	-11.000.000	2020-07-16	State Street Bank	70.913	0,00
USD	1.400.000	EUR	-1.230.333	2020-10-15	State Street Bank	13.189	0,00
EUR	643.484	CHF	-681.500	2020-07-08	Bank of America	3.094	0,00
EUR	25.019	CHF	-26.600	2020-08-10	Bank of America	17	0,00
CHF	438.500	EUR	-412.259	2020-08-10	Bank of America	-107	-0,00
EUR	223.459	CHF	-238.600	2020-08-10	Bank of America	-806	-0,00
GBP	3.000.000	EUR	-3.342.782	2020-07-16	JP Morgan	-43.110	-0,00
GBP	5.500.000	EUR	-6.169.253	2020-10-15	State Street Bank	-129.279	-0,01
GBP	4.900.000	EUR	-5.521.482	2020-08-14	JP Morgan	-134.510	-0,01
EUR	131.691.860	CHF	-140.638.740	2020-07-08	Bank of America	-462.883	-0,02
CHF	133.853.540	EUR	-126.439.095	2020-07-08	Bank of America	-660.237	-0,03
USD	49.000.000	EUR	-45.111.398	2020-08-14	State Street Bank	-1.524.900	-0,07
EUR	118.963.582	USD	-136.000.000	2020-09-16	State Street Bank	-1.921.650	-0,09
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäfte						30.199.314	1,42
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäfte						-4.877.482	-0,23
						25.321.832	1,19

* Level-3-Investitionen.

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

	Marktwert EUR	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto	1.936.711.601	91,14
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)	188.188.084	8,86
Den Anteilshabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen	2.124.899.685	100,00
Analyse des Gesamtvermögens		%
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind		83,79
An einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere		3,12
Sonstige übertragbare Wertpapiere des Typs gemäss Vorschrift 68(1)(a), (b) und (c)		0,58
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente		1,38
Sonstige Vermögenswerte		11,13
		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 2020

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten EUR	Wichtige Verkäufe	Erlöse EUR
Stichting AK Rabobank Certificaten 6,5% Perp	89.916.198	Stichting AK Rabobank Certificaten 6,5% Perp	133.055.465
Banco Santander FRN Perp	88.574.000	Cooperatieve Rabobank UA FRN Perp	84.511.750
Barclays FRN Perp	71.374.689	Barclays FRN 2028-02-07	54.092.178
Dresdner Fndg Trust I 8,151% 2031-06-30	61.344.347	Groupama FRN Perp	53.603.100
Ageas FRN Perp	57.952.300	Barclays PLC 5,875% FRN Perp	52.755.291
La Mondiale SAM FRN Perp	56.034.200	HSBC Holdings FRN Perp	50.092.750
Barclays FRN 2028-02-07	50.094.761	Credit Suisse Group FRN 2025-07-17	45.962.240
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria FRN 2030-01-16	44.754.200	Aegon FRN Perp	45.666.700
Banco Santander FRN Perp	43.253.330	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria FRN 2030-01-16	42.469.500
Barclays 1,875% 2023-12-08	39.831.000	KBC Group FRN Perp	41.204.750
Barclays FRN 2025-11-11	38.207.451	Royal Bank of Scotland Group FRN 2023-03-08	40.578.452
BNP Paribas FRN 2025-07-15	37.874.830	Banco Santander FRN Perp	40.171.250
BNP Paribas 1,125% 2023-10-10	37.266.265	HT1 Funding GMBH FRN Perp	40.144.235
Credit Agricole SA/London .5% 2024-06-24	35.106.440	BNP Paribas FRN 2025-07-15	37.857.000
ING Groep FRN 2025-09-03	33.355.070	Dresdner Fndg Trust I 8,151% 2031-06-30	37.394.360
Royal Bank of Scotland Group 2,5% 2023-03-22	33.254.850	Banco Santander FRN Perp	37.223.000
Credit Suisse Group FRN 2025-07-17	32.795.518	Trafigura Funding 5% 2020-04-27	36.854.180
CNP Assurances FRN 2041-09-30	32.743.020	Lloyds Bank PLC FRN Perpetual	36.626.465
Royal Bank of Scotland Group FRN 2023-03-08	32.458.684	Banco Santander FRN Perp	36.411.250
ING Groep FRN 2030-11-13	30.906.600	UBS Group Funding Switzerland FRN 2025-04-17	34.060.955
Electricite de France FRN Perp	30.653.130	Credit Agricole SA/London .5% 2024-06-24	33.356.080
Societe Generale 1,25% 2024-02-15	28.931.490	ING Groep FRN 2025-09-03	33.152.414
Aviva 6,875% 2058-05-20	28.340.395	CNP Assurances FRN 2041-09-30	32.019.250
Lloyds Banking Group FRN 2026-04-01	27.386.500	Electricite de France FRN Perp	31.997.875
Lloyds Banking Group FRN 2024-01-15	25.952.550	UBS Group FRN Perp	31.929.800
JRP Group 9% 2026-10-26	25.536.729	ING Groep FRN 2030-11-13	31.249.600
UBS Group FRN Perp	25.457.785	BNP Paribas 1,125% 2023-10-10	30.471.508
Credit Suisse Group Funding Guernsey 1,25% 2022-04-14	25.188.200	Societe Generale 1,25% 2024-02-15	30.196.224
Commerzbank 4% 2026-03-23	24.144.415	BNP Paribas 1,5% 2025-11-17	29.835.370
Reassure Group 5,867% Perp	22.445.180	La Mondiale SAM FRN Perp	29.450.000
Credit Suisse Group FRN 2026-04-02	22.401.100		
Trafigura Group FRN 7,5% Perp	21.752.490		
Summe für das Berichtsjahr	1.255.287.717	Summe für das Berichtsjahr	1.294.392.992

30. Juni 2020

Kommentar (Ungeprüft)

Der Fonds fiel im Berichtsjahr zum 30. Juni 2020 um 0,5 % (thesaurierende GBP-Klasse) und blieb damit hinter seiner Benchmark, dem Barclays Sterling Aggregate Corporate Total Return Index, zurück, der ein Plus von 7,1 % in GBP verbuchte.

Im dritten Quartal 2019 fiel die Entwicklung der Märkte trotz hoher Gewinne durchwachsen aus. Verantwortlich dafür waren die ständigen politischen Schlagzeilen und makroökonomische Unsicherheiten. Die Stimmung verbesserte sich Ende August und September, als sowohl die Europäische Zentralbank (EZB) und die US-Notenbank (Fed) Zinssenkungen vornahmen. Der Fonds profitierte während des Quartals vor allem von den Erträgen sowie von weiteren Preisanstiegen der gehaltenen Wertpapiere. Die EZB kündigte darüber hinaus weitere Anlagenkäufe an. Das Volumen war mit 20 Milliarden EUR pro Monat zwar niedriger als erwartet, aber die Käufe sind unbefristet, was als positives Signal gewertet werden kann. Zudem verkündete die EZB eine neue Runde gezielter längerfristiger Refinanzierungsgeschäfte (GLRG) zu sehr günstigen Bedingungen und eine Staffelung der Einlagen, damit Banken für überschüssige Liquiditätsreserven zum Teil keine negativen Zinsen zahlen müssen. Aufgrund der gemässigten Haltung der Zentralbanken beendeten zehnjährige britische Staatsanleihen das Quartal mit einem Minus von 0,48 %. Dadurch sind die Erträge unseres Portfolios auf relativer Basis noch attraktiver, da wir von Spreads profitieren, die deutlich über 500 Bp. liegen. Ende September beobachteten wir bei seit längerem aufgelegten Titeln eine positive Entwicklung. Santander kündigte seine variabel verzinslichen Schuldverschreibungen Ende des Monats zum Nennwert. Vor der Kündigung zum Nennwert wurde die Anleihe mit 67 % gehandelt. Wir sehen aber dennoch ein deutliches Aufwärtspotenzial. Instrumente, die gemäss Basel II und Solvency I ausgegeben wurden, entsprechen nicht dem neuen regulatorischen Rahmen (sogenannte Legacy-/Grandfather-Anleihen). Im Laufe der Zeit werden diese Anleihen ineffizient. Deshalb ist das Potenzial gross, dass Emittenten in den nächsten Quartalen/Jahren so wie Santander für diese Anleihen Rückkaufangebote oder Kündigungen mit einem erheblichen Aufschlag gegenüber aktuellen Preisen vornehmen werden.

Das vierte Quartal 2019 war ein starkes Quartal für den Fonds, da sich die Handelskriege und die britischen Wahlen positiv entwickelten. Die Spreads nachrangiger Finanzschuldtitel verengten sich im Quartal und die Legacy-Anleihen verzeichneten ebenfalls eine starke Performance. Trotz der weiterhin gemässigten Haltung der Zentralbanken stieg die Rendite zehnjähriger deutscher Bundesanleihen im Quartalsverlauf. Unser Fonds entwickelte sich dennoch stark und stellte seine geringe Sensitivität gegenüber Zinsen unter Beweis. In dem derzeitigen Niedrigzinsumfeld ist der Fonds unserer Ansicht nach gut aufgestellt, um Spreads von mehr als 400 Bp. zu nutzen. Die im vierten Quartal von der Bank of England durchgeführten Stresstests waren positiv, da die Banken dank einer besseren Kapitalausstattung im Allgemeinen gut abschnitten. Darüber hinaus haben Banken die Risiken ihrer Geschäftsmodelle abgebaut, weshalb sie Verluste besser verkraften können und die potenziellen Verluste in einem Stressszenario geringer ausfallen. Zudem können unsere Emittenten mögliche Auswirkungen aktueller geopolitischer Probleme (z. B. Brexit) auch in Extremszenarien gut bewältigen. Es ist ziemlich klar, wie der Kapitalaufbau in den nächsten zehn Jahren ablaufen wird. Die Einführung des Standards Basel IV ist von 2022 bis 2027 geplant. Er wird erneut höhere Kapitalanforderungen enthalten, weshalb sich die Stärkung der Fundamentaldaten europäischer Finanzwerte fortsetzen wird. Trotz der Stärkung der Fundamentaldaten profitieren wir weiterhin von den äusserst hohen Spreads und den Renditen hochwertiger Emittenten in unserem Fonds. Die Spreads belaufen sich auf mehr als 400 Bp. in GBP.

Obwohl das erste Quartal 2020 mit einer starken Entwicklung begann, ging die Risikobereitschaft in der letzten Februarwoche deutlich zurück, da COVID-19 für negative Schlagzeilen sorgte. Im März gestaltete sich die Lage an den Märkten wegen der wirtschaftlichen Folgen des Ausbruchs von COVID-19 schwierig. Dies löste in der ersten Monatshälfte eine starke Verkaufswelle an den Märkten für nachrangige Schuldtitel und an den breiteren Anleihe- und Aktienmärkten aus. Die Stimmung verbesserte sich in der zweiten Monatshälfte, da Zentralbanken, Regierungen und Aufsichtsbehörden aussergewöhnliche Massnahmen ergriffen, um die Wirtschaft in dieser ungewissen Zeit zu stützen.

Im zweiten Quartal 2020 wiesen die Finanzmärkte teilweise eine positive Dynamik auf, da sich die Volkswirtschaften allmählich wieder öffneten und die EU einen Coronavirus-Wiederaufbauplan vereinbarte. Die Europäische Bankenaufsichtsbehörde und die Bank of England veröffentlichten Berichte über die Banken. Beide waren der Ansicht, dass die Banken mit einer ausgesprochen guten Kapitalausstattung in die Krise gingen und der Belastung standhalten dürften, da sie wahrscheinlich ausreichend Erträge erzielen werden, um zukünftige erwartete Kreditverluste zu kompensieren, und Überschusskapital aufgebaut haben. Dies entspricht unserer Einschätzung, dass die COVID-19-Krise im europäischen Finanzsektor die Aktien, aber nicht die Bilanzen bestimmen wird. Die Gewinne am Ende des ersten Quartals wiesen ihn eine ähnliche Richtung. Der Juni begann mit einer starken Entwicklung, da die makroökonomischen Nachrichten positiv ausfielen, die Zentralbanken Lockerungsmassnahmen umsetzten und die Volkswirtschaften sich weiter öffneten. Dies führte zu zahlreichen Neuemissionen von Anleihen und nachrangigen Finanzschuldtiteln. Die meisten Neuemissionen erfolgten auf attraktiven Niveaus. Da das umfassende neue Angebot allerdings auf weniger positive Nachrichten über COVID-19 traf, schlossen unsere Wertpapiere den Monat mit einem durchwachsenen Ergebnis. Angesichts der Sperrfristen für Neuemissionen vor den Zweitquartalsergebnissen sowie der attraktiven Spreads schätzen wir das Umfeld für die Bewertungen als günstig ein. Die Aufsichtsbehörden sind der Ansicht, dass Banken der Belastung durch COVID-19 standhalten dürften, da sie ausreichend Erträge erzielen werden, um erwartete Kreditverluste zu kompensieren, und Überschusskapital aufgebaut haben. Dies entspricht unserer Einschätzung, dass die COVID-19-Krise im europäischen Finanzsektor die Aktien, aber nicht die Bilanzen bestimmen wird. Wir gehen davon aus, dass sich die Preise in den nächsten sechs bis neun Monaten erholen werden, während die von COVID-19 verursachte Unsicherheit allmählich zurückgeht. Trotz der teilweisen Erholung halten wir die aktuellen Bewertungen nach wie vor für äusserst attraktiv, da wir Spreads von über 550 Bp. nutzen können. Darüber hinaus weisen viele nachrangige Finanzschuldtitel immer noch eine ewige Laufzeit auf – mit grossem Aufwärtspotenzial für Anleihegläubiger bei einer Neubewertung zur Kündigung. Zudem erzielt der Fonds hohe und vorhersehbare Erträge.

Wir gehen davon aus, dass sich die Preise in den nächsten sechs bis neun Monaten erholen werden, während die von COVID-19 verursachte Unsicherheit allmählich zurückgeht.

Juli 2020

GAM Star Credit Opportunities (GBP)

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2020 %	30. Juni 2019 %
Vereinigtes Königreich	61,51	67,06
Frankreich	9,51	6,07
Niederlande	7,78	7,19
Schweiz	3,04	1,55
Singapur	2,51	3,21
Irland	2,30	1,95
Deutschland	1,81	1,59
Belgien	0,64	0,66
Vereinigte Staaten	0,53	1,38
Spanien	0,38	0,46
Luxemburg	0,24	0,18
Hongkong	0,23	0,15
Südafrika	–	0,41
Australien	–	0,24
Devisentermingeschäfte	–0,88	–0,61
Nettoumlaufvermögen	10,40	8,51
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	30. Juni 2020 %	30. Juni 2019 %
Festzinsen	37,26	43,03
Banken	34,64	29,19
Versicherungen	12,15	11,82
Diversifizierte Finanzdienstleistungen	3,54	5,74
Versorger	1,80	1,48
Immobilien	0,86	0,62
Lebensmittel, Getränke und Tabak	0,23	0,17
Verbraucherdienste	–	0,05
Devisentermingeschäfte	–0,88	–0,61
Nettoumlaufvermögen	10,40	8,51
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2020 %	30. Juni 2019 %
Unternehmensanleihen	75,54	77,83
Vorzugsaktien	12,51	11,58
In Aktien wandelbare Anleihen	1,65	1,88
Sonstige Anleihen	0,78	0,81
Aktienoptionsscheine	0,00	–
Devisentermingeschäfte	–0,88	–0,61
Nettoumlaufvermögen	10,40	8,51
	100,00	100,00

Analyse der Kreditratings (S&P)	30. Juni 2020	30. Juni 2019
Wandelanleihen, Unternehmensanleihen und sonstige Anleihen	Von A bis BBB oder ggf. ohne Rating	Von A bis BBB oder ggf. ohne Rating

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert GBP	Nettovermögen %
Vorzugsaktien			
11.617.367	General Accident 8,875% Pfd Perp	16.380.488	2,34
7.708.950	Lloyds Banking Group Plc	10.541.989	1,51
6.925.100	National Westminster Bank 9% Pfd Perp	9.909.818	1,42
6.269.579	Santander UK Plc	9.764.869	1,40
7.615.161	RSA Insurance Group 7,375% Pfd Perp	9.176.269	1,31
5.914.830	General Accident 7,875% Pfd Perp	7.363.963	1,05
5.872.250	Standard Chartered 8,25% Pfd Perp	7.281.590	1,04
4.655.227	Standard Chartered Plc	5.269.717	0,75
3.776.165	Aviva Plc	5.211.108	0,75
2.714.000	Bristol & West Invest 8,125% Pfd Perp	3.283.940	0,47
2.438.100	REA Holdings 9% Pfd. Perp	1.493.336	0,21
1.027.000	Lloyds Banking Group Plc	1.478.880	0,21
226.750	Santander UK Plc	294.775	0,04
25.894	Royal Bank Scotland Grp Plc*	35.604	0,01
16.724	Royal Bank Scotland Grp Plc*	15.052	0,00
		87.501.398	12,51
Aktienoptionsscheine			
358.540	REA Holdings PLC Ord. GBP 25,00	–	0,00
		–	0,00
In Aktien wandelbare Anleihen			
391.026	JZ Capital Partners 6% Cnv 2021-07-30	3.616.990	0,52
2.970.000	APQ Global 3,5% Cnv 2024-09-30	2.717.550	0,39
1.546.000	Santander UK 10,0625% Perp	2.474.852	0,36
2.000.000	Ageasfinlux FRN Cnv Perp	1.120.713	0,16
1.175.000	Aberdeen Standard Asia Focus 2,25% Cv. 2025-05-31	1.113.313	0,16
264.000	National Westminster Bank 11,5% Perp	440.631	0,06
6.000	Santander UK 10,0625% Perp*	8.580	0,00
		11.492.629	1,65
Sonstige Anleihe			
3.157.000	National Westminster Bank 11,5% Perp	5.424.610	0,78
		5.424.610	0,78
Unternehmensanleihen			
34.700.000	HSBC Holdings FRN Perp	34.137.686	4,88
24.558.000	Stichting AK Rabobank Certificaten 6,5% Perp	23.792.528	3,40
20.102.000	Credit Agricole FRN Perp 2049-04-29	21.920.628	3,13
18.804.000	Lloyds Banking Group FRN Perp	19.259.621	2,75
24.215.000	Trafigura Group FRN Perp	17.552.535	2,51
8.185.000	Lloyds Bank PLC FRN Perpetual	14.039.198	2,01
14.000.000	Barclays FRN Perp	13.878.340	1,98
15.256.000	HSBC Holdings FRN Perp	13.832.900	1,98
13.700.000	Barclays FRN Perp	13.653.146	1,95
13.500.000	Aegon FRN Perp 5,63% 2049-12-29	13.289.844	1,90
13.318.000	Brit Insurance Holdings FRN 2030-12-09	12.991.443	1,86
12.520.000	Direct Line Insurance Group FRN Perp	11.477.585	1,64
10.900.000	Electricite de France FRN Perp	11.333.929	1,62

* Level-3-Investitionen.

GAM Star Credit Opportunities (GBP)

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert GBP	Nettovermögen %
Unternehmensanleihen, Fortsetzung			
11.050.000	Coventry Building Society FRN Perp	11.180.003	1,60
10.312.000	Barclays FRN Perp	10.376.502	1,48
10.201.000	Phoenix Group Holdings FRN Perp	9.421.338	1,35
8.525.000	Royal Bank of Scotland Group FRN 2030-08-14	8.736.931	1,25
8.539.000	Barclays FRN Perp	8.062.908	1,15
12.100.000	Standard Chartered 6,409% 2049-01-29	7.927.964	1,13
4.119.000	Bank of Ireland 13,375% Perp	7.712.827	1,10
7.000.000	Credit Suisse Group FRN 2026-04-02	7.058.407	1,01
6.911.000	Phoenix Life FRN Perp	6.964.871	1,00
6.000.000	Aldermore Group FRN 2026-10-28	6.525.090	0,93
8.200.000	SCOR SE FRN Perp	6.453.714	0,92
3.365.000	Coventry Bldg Society 12,125% Perp	6.393.500	0,91
7.000.000	Virgin Money UK FRN Perp	6.142.710	0,88
6.076.000	Aviva VRN 2049-11-29	6.095.686	0,87
6.000.000	Aroundtown FRN Perp	5.992.560	0,86
5.046.000	HDL Debenture 10,375% 2023-07-31	5.856.110	0,84
5.500.000	CYBG FRN 2028-12-14	5.838.690	0,84
6.000.000	Societe Generale 1,25% 2024-02-15	5.530.439	0,79
5.000.000	BNP Paribas 5,75% 2022-01-24	5.357.450	0,77
2.470.000	Cheltenham & Gloucester 11,75% Perp	4.865.900	0,70
5.000.000	Investec Bank FRN 2028-07-24	4.823.300	0,69
5.000.000	BNP Paribas 1,125% 2023-11-22	4.638.900	0,66
5.250.000	Credit Suisse Group FRN Perp	4.396.023	0,63
4.000.000	Phoenix Group Holdings 5,625% 2031-04-28	4.303.540	0,62
2.087.000	Skipton Building Society 12,875% Perp	4.069.650	0,58
3.520.000	PGH Capital 6,625% 2025-12-18	4.058.159	0,58
5.000.000	HSBC Holdings FRN Perp	4.038.097	0,58
4.000.000	BNP Paribas 1,5% 2025-11-17	3.797.165	0,54
4.000.000	HSBC Holdings FRN Perp	3.794.238	0,54
3.831.000	Aggregated Micro Power Infrastructure 2 8% 2036-10-17*	3.773.535	0,54
3.610.000	Pension Insurance FRN Perp	3.740.303	0,53
4.000.000	Credit Suisse Group FRN 2025-07-17	3.712.956	0,53
4.000.000	BNP Paribas 1,125% 2023-10-10	3.709.684	0,53
4.000.000	Leucadia National 6,625% 2043-10-23	3.706.975	0,53
4.000.000	Lendinvest Secured Income 5,375% 2023-10-06	3.643.600	0,52
1.830.000	Leeds Building Society 13,375% Perp	3.637.125	0,52
3.013.000	Barclays Bank 9% Perp	3.609.899	0,52
3.356.000	Quilter FRN 2028-02-28	3.360.145	0,48
3.500.000	CNP Assurances FRN Perp	3.324.253	0,48
3.800.000	KBC Group FRN Perp	3.320.542	0,47
4.095.000	EFG International Guernsey FRN 2027-04-05	3.289.802	0,47
3.221.000	Nationwide Building Society FRN Perp	3.285.420	0,47
4.000.000	AT Securities FRN Perp	3.242.666	0,46
3.780.000	International Personal Finance 5,75% 2021-04-07	2.992.469	0,43
3.415.000	HSBC Holdings FRN Perp	2.947.148	0,42
2.912.000	Natwest Markets PLC/The FRN Perp	2.817.360	0,40
3.000.000	Credit Suisse Group Funding Guernsey 1,25% 2022-04-14	2.775.255	0,40
3.400.000	Royal Bank of Scotland Group FRN Perp	2.537.478	0,36
3.000.000	Banco Santander FRN Perp	2.471.388	0,35
2.700.000	Societe Generale FRN Perp	2.442.164	0,35
2.000.000	AXA FRN Perp	2.379.620	0,34

* Level-3-Investitionen.

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert GBP	Nettovermögen %
Unternehmensanleihen, Fortsetzung			
1.900.000	Nationwide Building Society FRN Perp	2.311.014	0,33
1.150.000	Bank Of Scotland 13,625% Perp*	2.271.250	0,32
2.200.000	Nationwide Building Society FRN Perp	2.208.591	0,32
2.758.000	REA Finance 8,75% 2025-08-31*	2.206.400	0,32
2.000.000	JRP Group 9% 2026-10-26	2.067.690	0,30
2.000.000	Nationwide Building Society FRN Perp	2.020.740	0,29
1.374.000	Yorkshire Building Society 13,5% 2025-04-01	1.994.072	0,29
1.881.000	Natwest Markets PLC RBS 5 5/8 2049-06-29	1.975.718	0,28
2.200.000	OneSavings Bank FRN Perp	1.889.250	0,27
1.120.000	Ulster Bank Ireland DAC 11,75% Perp	1.857.094	0,27
2.025.000	Bruntwood Investments 6% 2025-02-25	1.848.339	0,26
1.800.000	Santander UK Group Holdings FRN Perp	1.845.225	0,26
2.000.000	Barclays 1,5% 2022-04-01	1.843.598	0,26
2.000.000	Societe Generale FRN Perp	1.703.568	0,24
2.400.000	REA Holdings 7,5% 2022-06-30*	1.612.171	0,23
1.582.000	Natwest Markets PLC/The FRN Perp	1.597.860	0,23
2.500.000	Hongkong & Shanghai Banking Ltd FRN Perp	1.585.120	0,23
1.500.000	CYBG FRN Perp	1.456.957	0,21
2.500.000	Rothschilds Continuation Finance FRN Perp*	1.392.036	0,20
1.400.000	Legal & General Group FRN Perp	1.386.238	0,20
1.200.000	Electricite de France FRN Perp	1.270.944	0,18
1.461.000	OneSavings Bank FRN Perp*	1.254.634	0,18
747.000	HBOS Sterling Finance Jersey FRN Perp	1.141.416	0,16
1.000.000	Direct Line Insurance Group 4% 2032-06-05	1.033.645	0,15
1.000.000	Just Group 8,125% 2029-10-26	1.021.400	0,15
1.000.000	BP Capital Markets FRN Perp	1.010.780	0,14
875.000	RSA Insurance Group FRN 2045-10-10	966.235	0,14
850.000	Bank Of Scotland 8,75% Perp*	920.125	0,13
1.000.000	Lloyds Banking Group FRN Perp GBP	916.675	0,13
827.000	Barclays Bank FRN Perp	900.285	0,13
1.056.000	National Westminster Bank FRN Perp	887.903	0,13
1.000.000	Nationwide Building Society FRN Perp	865.000	0,12
1.499.000	NIBC Bank FRN Perp	753.309	0,11
600.000	Co-operative Group Holdings 2011 7,5% Step 2025-12-18	692.892	0,10
438.000	Newcastle Building Society 10,75% Perp	690.945	0,10
528.031	Co-Operative Group 11% 2025-12-20	657.045	0,09
372.000	Bank Of Scotland 9,375% Perp	598.224	0,09
500.000	CNP Assurances 7,375% FRN 2041-09-30	533.426	0,08
421.000	National Westminster Bank FRN 7,125% Perp	472.305	0,07
700.000	AXA FRN Perp	455.380	0,07
350.000	Aviva FRN Perp	374.761	0,05
270.000	Skipton Building Society 8,5% Perp	371.033	0,05
203.000	Newcastle Building Society 12,625% Perp	352.300	0,05
187.000	Barclays Bank 9% Perp	226.588	0,03
154.000	Direct Line Insurance PL FRN 2042-04-27	174.588	0,03
200.000	HSBC Bank FRN Perp	126.282	0,02
150.000	Santander Financial Pref 7,005% Perpetual	110.250	0,02
100.000	BBVA Intl. Pref Unipersonal 7,093% Perp	67.288	0,01
40.000	Bank Of Scotland Perp*	39.800	0,01
20.000	Lloyds Bank FRN Perp*	19.600	0,00
		528.269.831	75,54

* Level-3-Investitionen.

GAM Star Credit Opportunities (GBP)

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Kontraktgrösse Betrag	Fälligkeits-Termin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/Verlust GBP	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte							
EUR	5.900.000	GBP	-5.241.778	2020-09-15	JP Morgan	127.833	0,02
EUR	6.700.000	GBP	-6.090.126	2020-09-15	State Street Bank	7.569	0,00
EUR	1.500.000	GBP	-1.356.195	2020-07-14	State Street Bank	7.535	0,00
GBP	488.413	USD	-600.000	2020-11-09	JP Morgan	3.206	0,00
USD	4.000.000	GBP	-3.239.698	2020-09-15	State Street Bank	-3.797	-0,00
USD	5.000.000	GBP	-4.051.257	2020-11-09	State Street Bank	-7.867	-0,00
GBP	793.834	USD	-1.000.000	2020-11-09	State Street Bank	-14.844	-0,00
GBP	2.061.361	EUR	-2.300.000	2020-11-09	JP Morgan	-34.018	-0,00
GBP	840.336	USD	-1.100.000	2020-08-11	State Street Bank	-49.697	-0,01
GBP	1.150.188	USD	-1.500.000	2020-07-15	State Street Bank	-63.698	-0,01
GBP	1.748.300	EUR	-2.000.000	2020-10-14	JP Morgan	-72.864	-0,01
GBP	2.445.688	EUR	-2.800.000	2020-10-16	JP Morgan	-104.040	-0,01
GBP	4.668.306	USD	-5.900.000	2020-09-15	State Street Bank	-104.648	-0,01
GBP	3.155.496	EUR	-3.600.000	2020-10-14	State Street Bank	-122.600	-0,02
GBP	1.422.774	EUR	-1.700.000	2020-08-11	State Street Bank	-123.470	-0,02
GBP	9.014.906	EUR	-10.100.000	2020-09-15	JP Morgan	-177.141	-0,03
GBP	17.418.460	EUR	-19.300.000	2020-12-17	State Street Bank	-177.279	-0,03
GBP	6.117.461	EUR	-7.000.000	2020-10-16	State Street Bank	-256.858	-0,04
GBP	39.375.952	USD	-49.080.000	2020-10-14	State Street Bank	-321.335	-0,05
GBP	12.833.912	EUR	-14.500.000	2020-11-09	State Street Bank	-376.088	-0,05
GBP	7.689.429	EUR	-9.000.000	2020-07-14	JP Morgan	-492.950	-0,07
GBP	21.554.677	USD	-28.000.000	2020-08-11	JP Morgan	-1.100.719	-0,16
GBP	18.761.908	EUR	-22.000.000	2020-08-11	JP Morgan	-1.248.310	-0,18
GBP	34.976.400	EUR	-40.000.000	2020-09-15	State Street Bank	-1.427.747	-0,20
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäfte						146.143	0,02
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäfte						-6.279.970	-0,90
						-6.133.827	-0,88
						Marktwert GBP	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto						626.554.641	89,60
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)						72.740.776	10,40
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen						699.295.417	100,00
Analyse des Gesamtvermögens							%
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind							87,71
Sonstige übertragbare Wertpapiere des Typs gemäss Vorschrift 68(1)(a), (b) und (c)							0,29
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente							0,02
Sonstige Vermögenswerte							11,98
							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 Geschäfte zum Jahresende zusammengefasst.

30. Juni 2020

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten GBP	Wichtige Verkäufe	Erlöse GBP
Barclays FRN Perp	9.088.702	Lloyds Bank PLC FRN Perpetual	22.273.718
Royal Bank of Scotland Group FRN 2030-08-14	8.633.555	PGH Capital 6,625% 2025-12-18	14.096.855
Credit Suisse Group FRN 2026-04-02	6.564.914	HSBC Holdings FRN Perp	13.144.200
Aviva VRN 2050-01-31	6.097.228	Trafigura Group FRN Perp	12.394.733
Societe Generale 1,25% 2024-02-15	5.387.427	HSBC Holdings FRN Perp	12.344.650
BNP Paribas 5,75% 2022-01-24	5.365.000	Burford Capital PLC 5,000% 2026-12-01	11.390.390
HSBC Holdings FRN Perp	4.587.291	Barclays PLC 5,875% FRN Perpetual	11.350.576
BNP Paribas 1,125% 2023-11-22	4.531.901	Coventry Building Society FRN Perp	8.517.550
Phoenix Group Holdings 5,625% 2031-04-28	3.953.760	Direct Line Insurance Group FRN Perp	7.713.675
Pension Insurance FRN Perp	3.898.550	Paragon Group FRN 2026-09-09	6.087.010
BNP Paribas 1,125% 2023-10-10	3.697.598	Stichting AK Rabobank Certificaten 6,5% Perp	6.042.402
BNP Paribas 1,5% 2025-11-17	3.516.084	HSBC FRN 2045-11-24	5.778.325
Credit Suisse Group FRN 2025-07-17	3.391.823	HSBC Holdings FRN Perp	5.757.048
HSBC Holdings FRN Perp	3.115.740	TP ICAP 5,25% 2026-05-29	5.237.500
Credit Suisse Group Funding Guernsey 1,25% 2022-04-14	2.620.135	Burford Capital Finance LLC 6,125% 2025-08-12	4.833.346
Nationwide Building Society FRN Perp	2.202.300	Paragon Banking Group PLC 6,125% 2022-01-30	4.456.008
Bruntwood Investments 6% 2025-02-25	2.046.400	Virgin Money Holdings UK FRN Perp	4.347.292
Nationwide Building Society FRN Perp	2.000.000	Deutsche Bank AG 7,125% FRN Perp	4.109.250
Barclays 1,5% 2022-04-01	1.735.651	Julius Baer Group Ltd 4,750% FRN Perp	4.087.180
Stichting AK Rabobank Certificaten 6,5% Perp	1.624.402	Lendinvest Secured Income PLC 5,25% 2022-08-10	4.050.000
Legal & General Group FRN Perp	1.395.000	SCOR SE FRN Perp	3.813.424
Reassure Group 5,867% 2029-06-13	1.014.830	Investec Bank FRN 2028-07-24	3.682.340
BP Capital Markets FRN Perp	1.007.500	Burford Capital PLC 6,125% 2024-10-26	3.550.560
Just Group 8,125% 2029-10-26	1.000.000	Louis Dreyfus Co BV 5,250% 2023-06-13	3.507.386
Lloyds Banking Group FRN Perp GBP	1.000.000	Barclays FRN Perp	3.285.000
Direct Line Insurance Group 4% 2032-06-05	996.040	Petra Diamonds US Treasury 7,25% 2022-05-01	3.280.319
Summe für das Berichtsjahr	90.471.831	Leucadia National 6,625% 2043-10-23	3.129.854
		Legal & General Group FRN 2045-10-27	2.963.208
		Santander UK 10,0625% Perp	2.925.000
		National Westminster Bank PLC 1,725% FRN Perp	2.881.828
		Prudential FRN 2051-10-20	2.773.400
		Deutsche Bank AG FRN Perp	2.712.414
		Santander UK	2.619.000
		Summe für das Berichtsjahr	209.135.441

GAM Star Credit Opportunites (USD)

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

30. Juni 2020

Kommentar (Ungeprüft)

Der Fonds legte im Berichtsjahr zum 30. Juni 2020 um 1,2 % zu (thesaurierende USD-Klasse) und blieb damit hinter seiner Benchmark, dem Barclays US Aggregate Corporate Total Return Index, zurück, der ein Plus von 9,5 % in USD verbuchte.

Im dritten Quartal 2019 fiel die Entwicklung der Märkte trotz hoher Gewinne durchwachsen aus. Verantwortlich dafür waren die ständigen politischen Schlagzeilen und makroökonomische Unsicherheiten. Die Stimmung verbesserte sich Ende August und September, als sowohl die Europäische Zentralbank (EZB) und die US-Notenbank (Fed) Zinssenkungen vornahmen. Der Fonds profitierte während des Quartals vor allem von den Erträgen sowie von weiteren Preisanstiegen der gehaltenen Wertpapiere. Die EZB kündigte darüber hinaus weitere Anlagenkäufe an. Das Volumen war mit 20 Milliarden EUR pro Monat zwar niedriger als erwartet, aber die Käufe sind unbefristet, was als positives Signal gewertet werden kann. Zudem verkündete die EZB eine neue Runde gezielter längerfristiger Refinanzierungsgeschäfte (GLRG) zu sehr günstigen Bedingungen und eine Staffelung der Einlagen, damit Banken für überschüssige Liquiditätsreserven zum Teil keine negativen Zinsen zahlen müssen. Aufgrund der gemässigten Haltung der Zentralbanken beendeten zehnjährige US-Staatsanleihen das Quartal mit einem Plus von 1,67 %. Dadurch sind die Erträge unseres Portfolios auf relativer Basis noch attraktiver, da wir von Spreads profitieren, die deutlich über 350 Bp. liegen. Ende September beobachteten wir bei seit Längerem aufgelegten Titeln eine positive Entwicklung. Santander kündigte seine variabel verzinslichen Schuldverschreibungen Ende des Monats zum Nennwert. Vor der Kündigung zum Nennwert wurde die Anleihe mit 67 % gehandelt. Wir sehen aber dennoch ein deutliches Aufwärtspotenzial. Instrumente, die gemäss Basel II und Solvency I ausgeben wurden, entsprechen nicht dem neuen regulatorischen Rahmen (sogenannte Legacy-/Grandfather-Anleihen). Im Laufe der Zeit werden diese Anleihen ineffizient. Deshalb ist das Potenzial gross, dass Emittenten in den nächsten Quartalen/Jahren so wie Santander für diese Anleihen Rückkaufangebote oder Kündigungen mit einem erheblichen Aufschlag gegenüber aktuellen Preisen vornehmen werden.

Das vierte Quartal 2019 war ein starkes Quartal für den Fonds, da sich die Handelskriege und die britischen Wahlen positiv entwickelten. Die Spreads nachrangiger Finanzschuldtitel verengten sich im Quartal und die Legacy-Anleihen verzeichneten ebenfalls eine starke Performance. Trotz der weiterhin gemässigten Haltung der Zentralbanken stieg die Rendite zehnjähriger deutscher Bundesanleihen im Quartalsverlauf. Unser Fonds entwickelte sich dennoch stark und stellte seine geringe Sensitivität gegenüber Zinsen unter Beweis. In dem derzeitigen Niedrigzinsumfeld ist der Fonds unserer Ansicht nach gut aufgestellt, um Spreads von mehr als 300 Bp. zu nutzen. Die im vierten Quartal von der Bank of England durchgeführten Stresstests waren positiv, da die Banken dank einer besseren Kapitalausstattung im Allgemeinen gut abschnitten. Darüber hinaus haben Banken die Risiken ihrer Geschäftsmodelle abgebaut, weshalb sie Verluste besser verkraften können und die potenziellen Verluste in einem Stressszenario geringer ausfallen. Zudem können unsere Emittenten mögliche Auswirkungen aktueller geopolitischer Probleme (z. B. Brexit) auch in Extremszenarien gut bewältigen. Es ist ziemlich klar, wie der Kapitalaufbau in den nächsten zehn Jahren ablaufen wird. Die Einführung des Standards Basel IV ist von 2022 bis 2027 geplant. Er wird erneut höhere Kapitalanforderungen enthalten, weshalb sich die Stärkung der Fundamentaldaten europäischer Finanzwerte fortsetzen wird. Trotz der Stärkung der Fundamentaldaten profitieren wir weiterhin von den äusserst hohen Spreads und den Renditen hochwertiger Emittenten in unserem Fonds. Die Spreads belaufen sich auf mehr als 300 Bp. in USD.

Obwohl das erste Quartal 2020 mit einer starken Entwicklung begann, ging die Risikobereitschaft in der letzten Februarwoche deutlich zurück, da COVID-19 für negative Schlagzeilen sorgte. Im März gestaltete sich die Lage an den Märkten wegen der wirtschaftlichen Folgen des Ausbruchs von COVID-19 schwierig. Dies löste in der ersten Monatshälfte eine starke Verkaufswelle an den Märkten für nachrangige Schuldtitel und an den breiteren Anleihe- und Aktienmärkten aus. Die Stimmung verbesserte sich in der zweiten Monatshälfte, da Zentralbanken, Regierungen und Aufsichtsbehörden aussergewöhnliche Massnahmen ergriffen, um die Wirtschaft in dieser ungewissen Zeit zu stützen.

Im zweiten Quartal 2020 wiesen die Finanzmärkte teilweise eine positive Dynamik auf, da sich die Volkswirtschaften allmählich wieder öffneten und die EU einen Coronavirus-Wiederaufbauplan vereinbarte. Die Europäische Bankenaufsichtsbehörde und die Bank of England veröffentlichten Berichte über die Banken. Beide waren der Ansicht, dass die Banken mit einer ausgesprochen guten Kapitalausstattung in die Krise gingen und der Belastung standhalten dürften, da sie wahrscheinlich ausreichend Erträge erzielen werden, um zukünftige erwartete Kreditverluste zu kompensieren, und Überschusskapital aufgebaut haben. Dies entspricht unserer Einschätzung, dass die COVID-19-Krise im europäischen Finanzsektor die Aktien, aber nicht die Bilanzen bestimmen wird. Die Gewinne am Ende des ersten Quartals wiesen ihn eine ähnliche Richtung. Der Juni begann mit einer starken Entwicklung, da die makroökonomischen Nachrichten positiv ausfielen, die Zentralbanken Lockerungsmassnahmen umsetzten und die Volkswirtschaften sich weiter öffneten. Dies führte zu zahlreichen Neuemissionen von Anleihen und nachrangigen Finanzschuldtiteln. Die meisten Neuemissionen erfolgten auf attraktiven Niveaus. Da das umfassende neue Angebot allerdings auf weniger positive Nachrichten über COVID-19 traf, schlossen unsere Wertpapiere den Monat mit einem durchwachsenen Ergebnis. Angesichts der Sperrfristen für Neuemissionen vor den Ergebnissen des zweiten Quartals sowie der attraktiven Spreads schätzen wir das Umfeld für die Bewertungen als günstig ein. Die Aufsichtsbehörden sind der Ansicht, dass Banken der Belastung durch COVID-19 standhalten dürften, da sie ausreichend Erträge erzielen werden, um erwartete Kreditverluste zu kompensieren, und Überschusskapital aufgebaut haben. Dies entspricht unserer Einschätzung, dass die COVID-19-Krise im europäischen Finanzsektor die Aktien, aber nicht die Bilanzen bestimmen wird. Wir gehen davon aus, dass sich die Preise in den nächsten sechs bis neun Monaten erholen werden, während die von COVID-19 verursachte Unsicherheit allmählich zurückgeht.

Juli 2020

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2020 %	30. Juni 2019 %
Vereinigtes Königreich	32,40	30,68
Schweiz	13,23	10,72
Frankreich	9,86	8,24
Niederlande	7,67	8,83
Spanien	4,39	2,81
Belgien	3,78	4,53
Luxemburg	3,21	2,90
Singapur	2,95	3,55
Vereinigte Staaten	2,88	3,47
Australien	2,63	4,86
Deutschland	2,20	1,72
Norwegen	1,07	1,09
Kanada	0,83	1,32
Irland	0,55	1,11
Brasilien	0,37	0,51
Hongkong	0,33	0,33
Italien	0,16	0,11
Jersey	0,06	0,04
Guernsey	0,03	0,02
Bermuda	0,01	-
Indien	0,00	1,01
Japan	-	0,13
Ukraine	-	1,38
Südafrika	-	0,67
Kasachstan	-	0,89
Mexiko	-	0,10
Weissrussland	-	0,33
Global	-	0,02
Argentinien	-	0,01
Devisentermingeschäfte	0,49	0,34
Nettoumlaufvermögen	10,90	8,28
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	30. Juni 2020 %	30. Juni 2019 %
Banken	40,06	32,28
Festzinsen	30,94	37,84
Diversifizierte Finanzdienstleistungen	9,50	9,74
Versicherungen	6,99	7,76
Nicht sektorspezifisch	0,45	0,39
Dauerhafte Konsumgüter und Bekleidung	0,25	0,17
Versorger	0,24	0,46
Lebensmittel, Getränke und Tabak	0,13	1,48
Telekommunikationsdienste	0,03	0,02
Transport	0,02	0,03
Grundstoffe	-	1,11
Investitionsgüter	-	0,10
Devisentermingeschäfte	0,49	0,34
Nettoumlaufvermögen	10,90	8,28
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2020 %	30. Juni 2019 %
Unternehmensanleihen	81,86	83,38
In Aktien wandelbare Anleihen	3,65	5,17
Vorzugsaktien	2,50	1,88
Sonstige Anleihen	0,60	0,95
In nicht notierte Aktien wandelbare Anleihen	0,00	0,00
Aktienoptionsscheine	0,00	-
Notierte Aktien	-	0,00
Devisentermingeschäfte	0,49	0,34
Nettoumlaufvermögen	10,90	8,28
	100,00	100,00

Analyse der Kreditratings (S&P)	30. Juni 2020	30. Juni 2019
In Aktien wandelbare Anleihen, in nicht notierte Aktien wandelbare Anleihen, Unternehmensanleihen, Staatsanleihen und sonstige Anleihen	Von A bis CCC- oder ggf. ohne Rating	Von AAA bis CCC+ oder ggf. ohne Rating

GAM Star Credit Opportunties (USD)

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert USD	Nettovermögen %
Vorzugsaktien			
12.392.951	Santander UK Plc	23.849.589	1,15
4.113.000	National Westminster Bank 9% Pfd Perp	7.272.378	0,35
2.998.000	General Accident 8,875% Pfd Perp	5.223.106	0,25
2.576.475	General Accident 7,875% Pfd Perp	3.963.450	0,19
2.650.000	RSA Insurance Group 7,375% Pfd Perp	3.945.582	0,19
1.750.000	Lloyds Banking Group Plc	2.956.947	0,14
138.156	Strats-Gs-2006-02	2.569.702	0,12
1.589.444	REA Holdings 9% Pfd. Perp	1.202.900	0,06
445.000	Bristol & West Invest 8,125% Pfd Perp	665.309	0,03
14.577	Citigroup Pfd Perp	384.978	0,02
		52.033.941	2,50
Aktienoptionsscheine			
362.050	REA Holdings PLC Ord. GBP 25,00	–	0,00
		–	0,00
In nicht notierte Aktien wandelbare Anleihen			
300.000	REI Agro 5,5% Cnv 2014-11-13*	3.000	0,00
		3.000	0,00
In Aktien wandelbare Anleihen			
64.000.000	BNP Paribas Fortis FRN Cnv Perp	51.094.880	2,45
11.500.000	Standard Chartered Plc StanIn 6,409 2049-01-29	9.310.055	0,45
12.500.000	Ageasfinlux FRN Cnv Perp	8.654.714	0,41
319.750	JZ Capital Partners 6% Cnv 2021-07-30	3.654.521	0,18
2.385.000	APQ Global 3,5% Cnv 2024-09-30	2.696.420	0,13
676.000	Shanta Gold 13,5% Cnv 2021-04-10*	662.480	0,03
		76.073.070	3,65
Sonstige Anleihen			
9.800.000	Bank of Nova Scotia FRN 2085-08-31	7.927.955	0,38
5.070.000	Den Norske Bank FRN Perp	3.623.478	0,17
1.200.000	HSBC Bank FRN Perp	941.088	0,05
		12.492.521	0,60
Unternehmensanleihen			
65.273.800	Stichting AK Rabobank Certificaten 6,5% Perp	78.138.417	3,75
69.324.000	HSBC Holdings FRN Perp	69.686.911	3,34
63.818.000	Credit Suisse Group FRN Perp	66.749.161	3,20
60.968.000	Societe Generale FRN Perp	64.166.686	3,08
59.800.000	Banco Santander FRN Perp	62.488.309	3,00
60.200.000	Royal Bank of Scotland Group FRN Perp	55.513.430	2,66
60.036.000	Trafigura Group FRN Perp	53.770.643	2,58
43.627.000	HSBC Holdings FRN Perp	43.608.022	2,09
34.650.000	Standard Chartered FRN Perp	38.735.581	1,86
34.333.000	Credit Agricole FRN Perp	35.634.564	1,71
31.697.000	UBS Group FRN Perp	33.385.341	1,60
30.750.000	La Mondiale SAM FRN 2048-01-18	30.952.489	1,48
27.300.000	Societe Generale FRN Perp	27.526.044	1,32

* Level-3-Investitionen.

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert USD	Nettovermögen %
Unternehmensanleihen, Fortsetzung			
25.000.000	Barclays FRN Perp	26.092.750	1,25
23.692.000	Demeter Investments for Swiss Re FRN 2052-08-15	25.922.128	1,24
23.948.000	Barclays Bank 10,179% 2021-06-12	25.882.040	1,24
25.000.000	Royal Bank of Scotland Group FRN 2029-11-01	25.881.500	1,24
24.995.000	Credit Suisse Group FRN Perp	25.860.202	1,24
24.066.000	HBOS Capital Funding LP 6,85% Perp	24.416.642	1,17
22.035.000	Lloyds Banking Group FRN Perp	22.961.021	1,10
21.465.000	Phoenix Group Holdings 5,375% 2027-07-06	22.715.980	1,09
16.338.000	Dresdner Fndg Trust I 8,151% 2031-06-30	22.639.567	1,09
21.500.000	Barclays FRN Perp	21.914.842	1,05
20.235.000	UBS Group Funding Switzerland FRN 2023-08-15	20.977.928	1,01
19.470.000	Beazley Re 5,875% 2026-11-04	20.588.844	0,99
20.000.000	Barclays FRN Perp	20.374.100	0,98
21.000.000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria FRN Perp	20.317.395	0,97
18.000.000	Ageas FRN Perp	19.144.205	0,92
8.996.000	Lloyds Bank PLC FRN Perpetual	19.065.631	0,91
17.400.000	Credit Suisse Group FRN Perp	18.747.891	0,90
16.693.000	Lloyds Banking Group FRN 2023-11-07	17.356.463	0,83
15.684.000	QBE Insurance Group FRN 2044-12-02	17.334.663	0,83
15.980.000	Standard Chartered 3,95% 2023-01-11	16.584.204	0,80
15.899.000	ING Groep 3,15% 2022-03-29	16.544.340	0,79
23.310.000	BNP Paribas FRN Perp	16.411.289	0,79
11.218.000	Royal Bank Scotland Grp FRN Perp	16.256.004	0,78
14.116.000	Commerzbank 8,125% 2023-09-19	16.125.765	0,77
14.956.000	QBE Insurance Group FRN 2046-06-17	15.960.894	0,77
15.726.000	EFG International Guernsey FRN 2027-04-05	15.610.335	0,75
13.720.000	La Mondiale SAM FRN 2047-01-26	14.830.908	0,71
14.000.000	UBS Group Funding Switzerland 3,491% 2023-05-23	14.648.900	0,70
14.166.000	Barclays 3,2% 2021-08-10	14.595.867	0,70
20.173.000	AXA FRN Perp	14.201.792	0,68
5.700.000	Cheltenham & Gloucester 11,75% Perp	13.874.559	0,67
17.960.000	Australia & New Zealand Banking Group FRN Perp	12.391.771	0,59
16.940.000	Den Norske Creditbank FRN Perp	12.105.663	0,58
11.600.000	ING Groep FRN Perp	11.894.350	0,57
14.600.000	Standard Chartered 6,409% Perp	11.819.722	0,57
11.500.000	Credit Suisse Group FRN Perp	11.678.883	0,56
10.335.000	BNP Paribas FRN Perp	11.376.768	0,55
10.000.000	Societe Generale 4,25% 2023-09-14	10.789.050	0,52
10.000.000	Credit Agricole SA/London 3,75% 2023-04-24	10.708.250	0,51
9.526.000	UBS Group FRN Perp	10.518.990	0,50
9.250.000	Direct Line Insurance Group FRN Perp	10.477.702	0,50
10.000.000	UBS Group Funding Switzerland FRN Perp	10.447.100	0,50
10.600.000	SCOR SE FRN Perp	10.308.129	0,49
9.500.000	AT Securities FRN Perp	9.515.770	0,46
13.050.000	Rothschilds Continuation Finance FRN Perp*	8.978.400	0,43
8.000.000	Royal Bank of Scotland Group 6% 2023-12-19	8.970.200	0,43
9.600.000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria FRN Perp	8.795.664	0,42
8.500.000	Credit Suisse Group Funding Guernsey 3,125% 2020-12-10	8.597.368	0,41
8.500.000	Phoenix Group Holdings FRN Perp	8.216.823	0,39
11.165.600	Aegon FRN Perp	8.157.978	0,39

* Level-3-Investitionen.

GAM Star Credit Opportunties (USD)

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert USD	Nettovermögen %
Unternehmensanleihen, Fortsetzung			
7.671.000	ABN AMRO Bank 3,4% 2021-08-27	7.931.239	0,38
7.000.000	Royal Bank Scotland Group 6,125% 2022-12-15	7.645.925	0,37
7.000.000	Credit Suisse Group FRN 2023-12-14	7.291.830	0,35
8.745.000	Hongkong & Shanghai Banking Ltd FRN Perp	6.851.095	0,33
7.000.000	Commerzbank FRN Perp	6.763.715	0,32
9.130.000	DNB Bank ASA FRN Perp	6.531.237	0,31
11.180.000	Gol Finance 7% 2025-01-31	6.418.214	0,31
5.765.000	Cooperatieve Rabobank UA 3,875% 2023-09-26	6.338.156	0,30
5.500.000	Leucadia National 6,625% 2043-10-23	6.297.968	0,30
5.933.000	Standard Life Aberdeen FRN 2028-06-30	6.036.323	0,29
6.800.000	Puma International Financing 5% 2026-01-24	5.756.302	0,28
4.146.000	Dresdner Fndg Trust I 8,151% Pdf. 2031-06-30	5.745.112	0,28
5.000.000	Lloyds Banking Group FRN Perp	5.645.950	0,27
5.000.000	ING Groep 4,1% 2023-10-02	5.484.400	0,26
6.730.000	HSBC Bank FRN Perp	5.250.544	0,25
5.000.000	BNP Paribas FRN 2025-11-19	5.235.925	0,25
5.210.000	Brookfield Residential Properties 6,375% 2025-05-15	5.205.077	0,25
5.000.000	Standard Chartered FRN 2023-01-20	5.191.325	0,25
5.000.000	BNP Paribas FRN Perp	5.102.575	0,24
5.000.000	Phoenix Group Holdings FRN 2031-09-04	5.048.625	0,24
4.745.000	ING Groep FRN Perp	4.874.610	0,23
7.429.000	NIBC Bank FRN Perp	4.612.963	0,22
4.260.000	Standard Chartered FRNs Perp	4.460.753	0,21
1.761.000	Coventry Bldg Society 12,125% Perp	4.134.196	0,20
4.584.000	BAC Capital Trust XIV FRN Perp	4.097.454	0,20
8.820.000	Gran Tierra Energy International Holdings 6,25% 2025-02-15	4.051.202	0,19
5.000.000	Jefferies Group / Jefferies Group Capital Fin FRN 2037-08-31	4.038.755	0,19
5.700.000	Westpac Banking FRN Perp	3.990.998	0,19
3.700.000	HSBC Holdings FRN Perp	3.692.212	0,18
3.256.000	BPCE 5,7% 2023-10-22	3.633.859	0,17
5.000.000	Jefferies Group / Jefferies Group Capital Fin FRN 2037-12-28	3.631.250	0,17
3.400.000	ABN AMRO Bank FRN 2028-03-27	3.541.236	0,17
2.500.000	HVB Funding Trust III 9% 2031-10-22	3.362.500	0,16
2.955.000	BNP Paribas 3,5% 2023-03-01	3.130.557	0,15
3.000.000	Credit Suisse Group FRN Perp	3.105.240	0,15
3.000.000	Lloyds Banking Group 3,1% 2021-07-06	3.071.625	0,15
3.000.000	BP Capital Markets FRN Perp	3.051.285	0,15
2.785.000	REA Finance 8,75% 2025-08-31*	2.752.918	0,13
1.100.000	Bank Of Scotland 13,625% Perp*	2.684.342	0,13
2.400.000	RWE FRN 2075-07-30	2.663.880	0,13
3.150.000	REA Holdings 7,5% 2022-06-30*	2.614.500	0,13
2.307.000	Royal Bank of Scotland Group 6,1% 2023-06-10	2.553.549	0,12
2.410.000	Lloyds Banking Group FRN Perp	2.516.787	0,12
2.330.000	Electricite de France FRN Perp	2.413.426	0,12
2.250.000	UBS Group Funding Jersey 3% 2021-04-15	2.294.190	0,11
2.156.000	OneSavings Bank FRN Perp	2.287.671	0,11
1.839.000	Lloyds Banking Group Plc 6,657% Perp	2.076.580	0,10
2.000.000	QBE Insurance Group FRN Perp	2.075.080	0,10
2.331.000	Puma International Financing 5,125% 2024-10-06	1.985.930	0,10
2.000.000	QBE Insurance Group FRN Perp	1.969.240	0,09

* Level-3-Investitionen.

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert USD	Nettovermögen %
Unternehmensanleihen, Fortsetzung			
1.600.000	Legal & General Group FRN Perp	1.957.527	0,09
1.740.000	Barclays 3,684% 2023-01-10	1.805.128	0,09
2.439.000	STRATS FRN 2034-02-15*	1.646.325	0,08
2.500.000	Jefferies Group / Jefferies Group Capital Fin FRN 2038-02-28	1.596.875	0,08
1.494.000	Standard Chartered 5,7% 2022-01-25	1.579.024	0,08
2.114.000	AXA FRN Perp	1.566.876	0,08
1.811.000	AXA FRN Perp	1.463.074	0,07
1.000.000	HDL Debenture 10,375% 2023-07-31	1.433.970	0,07
1.000.000	Co-operative Group Holdings 2011 7,5% Step 2026-07-08	1.426.896	0,07
1.500.000	Jefferies Group / Jefferies Group Capital Fin FRN 2037-10-31*	1.275.000	0,06
1.100.000	QBE Insurance Group FRN 2043-11-24	1.207.014	0,06
1.566.000	Investor Solutions FRN 2035-01-22*	1.151.010	0,06
1.056.000	National Westminster Bank FRN Perp	1.097.093	0,05
1.000.000	JPMorgan Chase & FRN 2034-07-03	861.330	0,04
919.737	GP Investments 10% Perp	826.526	0,04
1.000.000	Jefferies Group / Jefferies Group Capital Fin FRN 2038-01-31	737.998	0,04
680.000	OneSavings Bank FRN Perp*	721.529	0,03
296.000	Bank of Ireland 13,375% Perp	684.844	0,03
670.000	Demeter Investments for Swiss Re FRN Perp	671.102	0,03
500.000	Alcatel-Lucent USA 6,5% 2028-01-15	537.960	0,03
1.000.000	Gol Finance 8,75% Perp	500.455	0,02
700.000	NIBC Bank FRN Perp	490.423	0,02
725.000	Lloyds Bank FRN 2033-01-31	466.701	0,02
500.000	Jefferies Group / Jefferies Group Capital Fin FRN 2038-03-29	440.450	0,02
620.000	STRATS FRN 2034-02-15*	430.900	0,02
500.000	HSBC Bank FRN Perp	391.400	0,02
600.000	Lloyds Bank FRN 2034-04-25	386.595	0,02
582.000	Lloyds Bank FRN 2033-11-27	374.997	0,02
300.000	Standard Chartered FRN Perp	335.373	0,02
350.000	JPMorgan Chase & FRN 2035-08-31	308.823	0,02
395.000	Deutsche Bank AG/London FRN 2034-06-30	281.834	0,01
240.000	Traffigura Group FRN 7,5% Perp	257.554	0,01
175.000	AXA 8,6% 2030-12-15	254.158	0,01
296.000	Bank of Nova Scotia/The FRN 2034-05-29	183.627	0,01
213.000	Natixis US Medium-Term Note Program FRN 2033-10-31	182.496	0,01
161.000	Citigroup FRN 2030-11-19*	130.893	0,01
187.500	Noble Group Holdings Limited/Hamilton 2,5% Perp	115.336	0,01
142.000	Lloyds Bank FRN 2033-10-25	99.467	0,01
150.000	TILES-JPM FRN 2034-02-15	96.226	0,00
63.000	Natwest Markets PLC RBS 5 5/8 2049-06-29	81.763	0,00
100.000	Lloyds Bank FRN 2033-07-29*	69.400	0,00
50.000	Bank Of Scotland 8,75% Perp*	66.877	0,00
200.000	Virgolino de Oliveira Finance 10,5% 2018-01-28 DFLT*	4.000	0,00
400	Aegon FRN Perp	306	0,00
		1.707.280.308	81,86

* Level-3-Investitionen.

GAM Star Credit Opportunties (USD)

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufs- währung	Kontraktgrösse Betrag	Fälligkeits- Termin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/Verlust USD	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte							
USD	73.317.898	GBP	-56.400.000	2020-09-17	State Street Bank	3.599.285	0,17
USD	63.645.757	GBP	-49.000.000	2020-08-13	State Street Bank	3.085.647	0,15
AUD	82.063.600	USD	-53.469.927	2020-07-08	Bank of America	3.033.668	0,14
SGD	129.877.000	USD	-91.311.500	2020-07-08	Bank of America	1.788.096	0,09
GBP	17.000.000	USD	-19.958.000	2020-09-17	State Street Bank	1.056.475	0,05
USD	6.563.985	GBP	-5.000.000	2020-07-13	State Street Bank	385.564	0,02
USD	58.218.127	AUD	-84.060.400	2020-07-08	Bank of America	339.666	0,02
USD	26.201.324	EUR	-23.000.000	2020-09-17	State Street Bank	324.946	0,02
EUR	13.800.000	USD	-15.242.707	2020-09-17	JP Morgan	283.119	0,01
USD	95.511.977	SGD	-132.999.800	2020-07-08	Bank of America	173.865	0,01
ILS	22.741.800	USD	-6.453.376	2020-07-08	Bank of America	118.359	0,01
EUR	29.000.000	USD	-32.530.779	2020-09-17	State Street Bank	95.958	0,00
USD	11.006.476	EUR	-9.700.000	2020-11-12	State Street Bank	77.865	0,00
USD	8.917.221	GBP	-7.150.000	2020-10-16	State Street Bank	77.146	0,00
USD	6.781.534	ILS	-23.271.200	2020-07-08	Bank of America	56.818	0,00
USD	2.154.257	GBP	-1.700.000	2020-11-12	State Street Bank	52.016	0,00
GBP	7.150.000	USD	-8.820.597	2020-10-16	JP Morgan	19.478	0,00
USD	1.249.699	GBP	-1.000.000	2020-12-16	State Street Bank	12.786	0,00
USD	489.228	AUD	-709.200	2020-08-10	Bank of America	852	0,00
USD	42.113	SGD	-58.500	2020-08-11	Bank of America	176	0,00
USD	23.740	ILS	-81.500	2020-08-10	Bank of America	168	0,00
USD	88.270	ILS	-306.000	2020-08-10	Bank of America	-231	-0,00
ILS	941.500	USD	-273.040	2020-07-08	Bank of America	-973	-0,00
USD	1.230.563	SGD	-1.718.000	2020-08-11	Bank of America	-1.041	-0,00
USD	728.734	AUD	-1.060.000	2020-08-10	Bank of America	-1.212	-0,00
USD	117.565	ILS	-412.100	2020-07-08	Bank of America	-1.520	-0,00
USD	308.633	AUD	-455.400	2020-07-08	Bank of America	-4.925	-0,00
USD	649.188	SGD	-912.600	2020-07-08	Bank of America	-4.990	-0,00
EUR	1.800.000	USD	-2.030.706	2020-07-13	JP Morgan	-8.569	-0,00
USD	6.730.584	EUR	-6.000.000	2020-07-13	State Street Bank	-9.871	-0,00
SGD	4.035.400	USD	-2.904.107	2020-07-08	Bank of America	-11.416	-0,00
AUD	2.452.200	USD	-1.707.211	2020-07-08	Bank of America	-18.787	-0,00
GBP	750.000	USD	-956.816	2020-10-16	JP Morgan	-29.535	-0,00
EUR	2.700.000	USD	-3.075.098	2020-11-12	JP Morgan	-33.113	-0,00
ILS	23.383.100	USD	-6.820.545	2020-08-10	Bank of America	-57.747	-0,00
USD	3.828.643	EUR	-3.500.000	2020-10-16	JP Morgan	-111.878	-0,00
USD	4.802.208	EUR	-4.400.000	2020-09-17	State Street Bank	-148.055	-0,01
SGD	132.978.700	USD	-95.508.953	2020-08-11	Bank of America	-178.799	-0,01
USD	12.966.268	EUR	-11.700.000	2020-09-17	JP Morgan	-196.933	-0,01
AUD	82.721.900	USD	-57.295.918	2020-08-10	Bank of America	-331.285	-0,02
USD	17.358.736	EUR	-16.000.000	2020-11-12	State Street Bank	-667.838	-0,03
USD	24.312.255	EUR	-22.200.000	2020-10-16	State Street Bank	-681.907	-0,03
USD	115.118.928	EUR	-104.000.000	2020-08-13	State Street Bank	-1.795.437	-0,09
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäften						14.581.953	0,69
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäften						-4.296.062	-0,20
						10.285.891	0,49

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

	Marktwert USD	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto	1.858.168.731	89,10
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)	227.396.415	10,90
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen	2.085.565.146	100,00
Analyse des Gesamtvermögens		%
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind		84,56
An einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere		0,37
Sonstige übertragbare Wertpapiere des Typs gemäss Vorschrift 68(1)(a), (b) und (c)		2,36
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente		0,69
Sonstige Vermögenswerte		12,02
		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 Opportunties (USD)

30. Juni 2020

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten USD	Wichtige Verkäufe	Erlöse USD
Barclays Bank 10,179% 2021-06-12	26.387.771	HSBC Holdings FRN Perp	64.038.500
Royal Bank of Scotland Group FRN 2029-11-01	25.252.800	Stichting AK Rabobank Certificaten 6,5% Perp	61.508.682
Commerzbank 8,125% 2023-09-19	24.841.524	QBE Insurance Group FRN 2046-06-17	39.102.850
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria FRN Perp	22.367.500	UBS Group Funding Switzerland FRN Perp	36.834.625
Ageas FRN Perp	22.167.002	HSBC Holdings FRN Perp	36.528.125
Barclays FRN Perp	21.910.000	Barclays FRN Perp	34.190.000
Barclays FRN Perp	19.795.000	QBE Insurance Group FRN 2044-12-02	34.049.750
UBS Group Funding Switzerland 3,491% 2023-05-23	19.553.600	Ageasfinlux FRN Cnv Perp	32.592.551
Barclays 3,2% 2021-08-10	19.477.683	Phoenix Group Holdings 5,375% 2027-07-06	27.586.595
Royal Bank of Scotland Group 6% 2023-12-19	17.973.480	Royal Bank of Scotland Group FRN Perp	27.209.250
Lloyds Banking Group FRN 2023-11-07	16.901.557	BNP Paribas SA 6,75% FRN Perp	26.878.250
Standard Chartered 3,95% 2023-01-11	16.391.310	Lloyds Bank PLC FRN Perpetual	26.365.533
UBS Group Funding Switzerland FRN 2023-08-15	16.352.500	Glencore Canada 6,2% 2035-06-15	25.291.070
Royal Bank Scotland Group 6,125% 2022-12-15	14.994.764	BNP Paribas Fortis FRN Cnv Perp	24.931.914
HBOS Capital Funding LP 6,85% Perp	12.585.000	Societe Generale FRN Perp	23.466.250
Credit Suisse Group FRN Perp	11.547.250	MHP 7,75% 2024-05-10	23.239.900
Societe Generale 4,25% 2023-09-14	10.812.400	Standard Chartered FRN Perp	21.745.625
Credit Agricole SA/London 3,75% 2023-04-24	10.717.950	UBS Group Funding Switzerland FRN Perp	21.086.000
ING Groep 4,1% 2023-10-02	10.708.000	Standard Chartered 6,409% Perp	20.475.375
Phoenix Group Holdings FRN Perp	8.672.338	Groupama FRN Perp	19.578.593
Credit Suisse Group Funding Guernsey 3,125% 2020-12-10	8.605.145	Demeter Investments for Swiss Re FRN Perp	19.309.262
ABN AMRO Bank 3,4% 2021-08-27	7.941.434	Vedanta Resources 6,125% 2024-08-09	18.510.388
Credit Suisse Group FRN Perp	7.525.000	Deutsche Bank FRN Perp	18.031.500
Swiss Re Finance Luxembourg SA 4,25% FRN Perp	7.400.000	HSBC Holdings FRN Perp	17.580.750
Standard Chartered FRN 2030-02-12	7.002.090	Standard Chartered FRNs Perp	17.507.310
Commerzbank FRN Perp	7.000.000	HSBC USA 7,2% 2097-07-15	17.469.300
Royal Bank of Scotland Group 5,125% 2024-05-28	6.594.000	Credit Suisse Group FRN Perp	17.320.000
ING Groep 3,15% 2022-03-29	6.036.475	Puma International Financing 5% 2026-01-24	16.499.000
Beazley Insurance DAC 5,5% 2029-09-10	5.500.000	Barclays FRN Perp	16.201.603
La Mondiale SAM FRN 2048-01-18	5.266.250	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria FRN Perp	16.040.900
BNP Paribas FRN 2025-11-19	5.262.000	Trafigura Funding 5,25% 2023-03-19	15.944.500
Standard Chartered FRN 2023-01-20	5.142.000	Trafigura Group FRN Perp	15.869.750
Phoenix Group Holdings FRN 2031-09-04	5.000.000	Louis Dreyfus Co BV 5,250% 2023-06-13	14.509.874
Summe für das Berichtsjahr	433.683.823	Kernel Holding 8,75% 2022-01-31	14.039.950
		Nostrum Oil & Gas Finance 8% 2022-07-25	13.801.025
		Puma International Financing 5,125% 2024-10-06	13.770.135
		Burford Capital Finance LLC 6,125% 2025-08-12	13.516.376
		BNP Paribas FRN Perp	13.297.500
		Summe für das Berichtsjahr	915.918.561

30. Juni 2020

Kommentar (Ungeprüft)

Der Fonds legte im Berichtsjahr zum 30. Juni 2020 um 0,9 % zu (thesaurierende GBP-Klasse) und lag damit mit seinem Referenzindex, dem Lipper Global Mixed Asset GBP Conservative gleichauf, der ebenfalls ein Plus von 0,9 % in GBP erzielte.

Im dritten Quartal 2019 legten die Aktienmärkte gemessen am MSCI AC World Index in Lokalwährung um etwas mehr als 1 % zu. Auch wenn dieser Zugewinn nicht besonders beachtenswert erscheint, kaschierte er den deutlichen Rückgang Ende Juli, als der Handelskrieg zwischen den USA und China eskalierte und sich der Ausblick für das globale Wachstum und die Inflation entsprechend verdüsterte. Die Märkte gewannen das Vertrauen der Anleger schnell wieder zurück, da Zentralbanken die Zinsen senkten und in manchen Fällen wieder aussergewöhnliche Anreizmassnahmen setzten. Die Märkte für wesentliche Staatsanleihen verzeichneten Zugewinne, während die Renditen sanken. Wie konnten die Aktienmärkte den Handelskrieg so gelassen hinnehmen, während Anleihenmärkte eine Zukunft mit praktisch keinem Wachstum einpreisten? Unserer Ansicht nach ist dies teilweise darauf zurückzuführen, dass sich der Handelskrieg auf der ganzen Welt unterschiedlich auswirkt. Die US-Wirtschaft dürfte einen Angriff auf die Globalisierung gut überstehen, da sie stärker auf den Konsum als auf die exportorientierte Fertigung ausgerichtet ist. Letztere macht nun nur mehr 11 % des gesamten BIP der USA aus. Die Aktienallokationen blieben im Berichtszeitraum weitgehend konstant. Da wir der Ansicht waren, dass die US-Notenbank auf einen mit dem Handel verbundenen Abschwung reagieren muss, behielten wir eine angemessene Gewichtung des stabileren US-Markts bei. Unsere Erwartung wurde erfüllt, als die US-Notenbank vorbeugende Massnahmen setzte, obwohl die Wirtschaft noch in ziemlich gutem Zustand war. Angesichts der Unsicherheit rund um den Handelskrieg ist es wenig überraschend, dass sich die im Rahmen der Strategie gehaltene Goldposition gut entwickelte. Für auf den Asien-Pazifik-Raum ausgerichtete Aktienpositionen stellte der anhaltende Handelskrieg hingegen eine Belastung dar. Der Cadence Strategic Asia Fund verzeichnete einen niedrigen Verlust von 0,14 %.

Im vierten Quartal kletterten die globalen Indizes nach oben. Die US-Aktienmärkte verbuchten angesichts des zunehmenden Optimismus bezüglich einer globalen Reflation Rekordhochs. Zyklische Aktiensektoren wie Industrie und Finanzen schnitten besser ab als sicherere Anlagen wie Versorger oder Basiskonsumgüter, da Anleger davon ausgingen, dass die weltweit synchrone Wirtschaftslaute, die 2017 begonnen hatte, allmählich ein Ende fand. Diese positiven Effekte wurden dadurch verstärkt, dass manche Unsicherheiten, die die Märkte in jüngster Zeit geplagt hatten, nicht mehr eingepreist wurden. Es erschien zum Beispiel gewiss, dass das Vereinigte Königreich unter dem neuen Premierminister Boris Johnson aus der Europäischen Union austreten würde, und sein Wahlsieg im Dezember bestätigte dies. Gleichzeitig zeichnete sich nach monatelangen Verhandlungen ein Abschluss der „Phase 1“ eines umfassenden Handelsabkommens ab. Im Portfolio entwickelte sich der Polar Capital UK Value Opportunities Fund mit einem Plus von 14,13 % am besten. Der Schwerpunkt des Fonds liegt auf britischen Mid-Cap-Titeln, die seit der Volksabstimmung 2016 von der Unsicherheit rund um die britische Wirtschaft gebremst wurden. Dass sich die politische Situation angesichts des Wahlergebnisses klärte, entlastete den Sektor etwas. Allerdings wird sich erst im kommenden Jahr zeigen, welche Form der Brexit genau annimmt, und dies wird entscheidend für die Aussichten der britischen Konjunktur sein.

Das erste Quartal 2020 begann wegen des Optimismus bezüglich eines Handelsabkommens zwischen den USA und China recht positiv. Ab Mitte Februar verloren die globalen Aktienmärkte allerdings das Vertrauen der Anleger, da sich COVID-19 schnell auf der ganzen Welt ausbreitete. Es folgten grosse Verkaufswellen an allen Märkten und der MSCI AC World fiel im Quartalsverlauf um 15,87 % in GBP. Während die Anzahl der Lockdowns und Quarantänen stieg, wuchsen die Bedenken über die Dauer der Krise und ihre Folgen für die Weltwirtschaft. Anleger und Unternehmen trieben den Ausverkauf von Anlagen voran, um sich zu praktisch jedem Preis Liquidität zu beschaffen. Infolgedessen gerieten Mitte März auch jene Anlagen unter Druck, die normalerweise mehr Stabilität bieten, auch sichere Anlagen wie Staatsanleihen. Doch gegen Ende des Monats gab es Anzeichen für eine Rückkehr der Marktstabilität, da Regierungen auf der ganzen Welt die Wirtschaft mit riesigen Konjunkturpaketen unterstützten, die implizit durch die Erneuerung der quantitativen Lockerungsprogramme der Zentralbanken finanziert wurden.

Das erste Quartal 2020 war von Markteinbrüchen gekennzeichnet, während im zweiten Quartal eine fast gleich starke Erholung verbucht wurde. Der MSCI AC World Index legte von Ende März bis zum 30. Juni um fast 18 % in Lokalwährung zu. Die schnelle und umfassende Reaktion der politischen Entscheidungsträger erklärte die Erholung zum Teil. Weltweit senkten Zentralbanken die Zinsen auf (fast) Null. Regierungen gaben ihre Finanzdisziplin auf und versuchten, Arbeitnehmer bis zur erneuten Öffnung der Wirtschaft zu unterstützen. Besonders beachtenswerte Massnahmen waren der staatlich finanzierte Zwangsurlaub für mehr als neun Millionen Arbeitnehmer im Vereinigten Königreich und die Bereitschaft der US-Notenbank zum direkten Kauf von Unternehmensanleihen, der den Finanzierungsstrom in den privaten Sektor aufrechterhalten sollte. Trotz der umfangreichen Massnahmen wurde aber schnell klar, dass der langfristige wirtschaftliche Schaden schwerwiegend sein würde. Der Konsum brach ein, und viele bereits schwächelnde Unternehmen in den USA, dem Vereinigten Königreich und Europa stellten ihren Betrieb ein. Ende Juli senkte der Internationale Währungsfonds (IWF) seine Wachstumsprognose für die Weltwirtschaft 2020 auf -4,9 %, während sich die Bloomberg-Konsensschätzungen zum US-BIP-Wachstum für 2020 von fast 2,0 % Anfang des Jahres auf -5,6 % verringerten. Zyklische Titel mussten Verluste hinnehmen, während sich Bereiche mit einer vielversprechenden Zukunft, vor allem der Technologiesektor, so gut entwickelten, dass sie dem gesamten Markt Auftrieb gaben. Am Ende des Quartals notierte der von Technologietiteln dominierte Nasdaq 100 Index in den USA höher als zu Beginn des Jahres. Die Aktiengewichtungen der Strategie wurden leicht erhöht, weshalb sie erheblich von der Markterholung profitieren konnte, als Anleger thematisches, langfristiges Wachstum gegenüber ungewisser, kurzfristiger Konjunkturabhängigkeit bevorzugten. Die Konzentration auf den US-Aktienmarkt und die Bevorzugung von Wachstums- gegenüber Substanzwerten waren im Berichtszeitraum besonders hilfreich. Obwohl Substanzwerte an manchen Tagen gut abschnitten, wurde die Entwicklung allgemein von Wachstumswerten dominiert. Dieses Thema wurde in den Aktienportfolios mit anderen Quellen langfristigen Wachstums wie Schwellenmärkten und disruptiven Technologien kombiniert. Bei Staats- und Unternehmensanleihen verengten sich die Spreads der Unternehmensanleihen aus Industrieländern, nachdem die Angst vor massenhaften Zahlungsausfällen nachliess und die Zentralbanken Pläne zum direkten Eingriff in die Anleihenmärkte ankündigten. Dies war günstig für die Allokation in nachrangigen europäischen Schultiteln. Auch ein Schultitel aus den Schwellenmärkten, der im ersten Quartal ziemlich stark belastet war, fand im zweiten Quartal wieder zu seiner alten Stärke zurück. In den USA erholten sich die Nicht-Agency-Hypothekenverbriefungen beständig von ihrem Abverkauf im März.

Die drei grossen Beiträge zur Wertentwicklung leisteten iShare Physical Gold, Coupland Cardiff – CC Alpha Japan Fund und JPMorgan Fund – Japan Fund. Am abträglichsten für die Performance waren GAM Star MBS Total Return, Alken Continental Fund und Active Global High Income Bond Fund.

Juli 2020

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2020 %	30. Juni 2019 %
Global	39,74	40,47
Vereinigte Staaten	21,40	22,22
Vereinigtes Königreich	10,37	5,99
Japan	5,85	5,28
Europa ohne Vereinigtes Königreich	3,20	5,32
Asien-Pazifik ohne Japan	2,19	2,08
Devisentermingeschäfte	-0,03	0,12
Nettoumlaufvermögen	17,28	18,52
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2020 %	30. Juni 2019 %
Anleihenfonds	53,97	32,24
Aktiefonds	15,81	31,99
Börsengehandelte Fonds	8,74	4,18
Sonstige Fonds	4,23	6,88
Diversifizierte Fonds	-	6,07
Devisentermingeschäfte	-0,03	0,12
Nettoumlaufvermögen	17,28	18,52
	100,00	100,00

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert GBP	Nettovermögen %
Anleihe fonds*			
263.873	GAM Star Credit Opportunities GBP Z II Acc***	2.785.677	13,91
17.968	Active Global High Income Bond Fund Z2	1.892.252	9,45
19.227	Active Global High Income Bond Fund Z1	1.888.847	9,44
168.457	GAM Star MBS Total Return Inst GBP Acc***	1.872.199	9,35
123.648	GAM Star MBS Total Return W GBP Acc***	1.456.589	7,28
578.819	JPM Global Macro Opportunities Fund	908.746	4,54
		10.804.310	53,97
Aktienfonds*			
30.029	Coupland Cardiff Funds plc – CC Japan Alpha Fund	611.456	3,05
241.167	JPMorgan Fund ICVC – Japan Fund	559.026	2,79
41.299	Polar Capital Funds PLC – UK Value Opport Fund S GBP Acc	419.184	2,09
314.809	Ninety One Funds Series I – UK Alpha Fund	405.883	2,03
390.238	Premier Pan European Property C Acc	393.126	1,96
223.813	Hermes Europe ex-UK Equity Fund M GBP Acc	338.651	1,69
274	Veritas Asian C GBP	227.159	1,14
133	CompAM Fund – Cadence Strategic Asia GBP C Acc	212.020	1,06
		3.166.505	15,81
Börsengehandelte Fonds*			
28.107	Amundi Prime USA ETF	532.712	2,66
17.089	iShares Physical Gold ETC	480.201	2,40
84.440	iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF	411.856	2,06
17.500	Amundi Prime Eurozone ETF	324.643	1,62
		1.749.412	8,74
Sonstige Fonds*			
149.027	Loomis Sayles U.S. Equity Leaders Fund**	544.754	2,72
3.664	Alken Fund – Continental Europe SGB1 Cap GBP Acc	302.140	1,51
		846.894	4,23

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Kontraktgrösse Betrag	Fälligkeits-Termin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/Verlust GBP	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte							
EUR	3.662.200	GBP	-3.280.695	2020-07-08	Bank of America	48.501	0,25
USD	5.024.000	GBP	-4.026.835	2020-08-10	Bank of America	38.211	0,19
EUR	3.461.000	GBP	-3.133.242	2020-08-10	Bank of America	14.674	0,07
AUD	400.000	GBP	-214.186	2020-07-08	Bank of America	8.705	0,04
USD	119.100	GBP	-94.428	2020-07-08	Bank of America	1.959	0,01
AUD	123.800	GBP	-68.772	2020-08-10	Bank of America	208	0,00
CHF	17.250	GBP	-14.579	2020-07-08	Bank of America	156	0,00
GBP	21.403	USD	-26.300	2020-07-08	Bank of America	119	0,00
CHF	17.020	GBP	-14.475	2020-08-10	Bank of America	76	0,00
GBP	14.647	EUR	-16.100	2020-08-10	Bank of America	3	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.

** Nicht an einer amtlichen Börse notiert.

*** Investment in andere GAM Star Funds.

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Kontraktgrösse Betrag	Fälligkeits-Termin	Kontrahent	Nicht realisierter Verlust GBP	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte, Fortsetzung							
GBP	14.655	CHF	-17.250	2020-07-08	Bank of America	-81	0,00
GBP	218.051	AUD	-400.000	2020-07-08	Bank of America	-4.840	-0,02
GBP	3.312.178	EUR	-3.662.200	2020-07-08	Bank of America	-17.020	-0,09
GBP	4.052.593	USD	-5.055.700	2020-07-08	Bank of America	-38.958	-0,19
USD	4.962.900	GBP	-4.074.334	2020-07-08	Bank of America	-57.883	-0,29
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäfte						112.612	0,56
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäfte						-118.782	-0,59
						-6.170	-0,03
						Marktwert GBP	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto						16.560.951	82,72
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)						3.459.091	17,28
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen						20.020.042	100,00
Analyse des Gesamtvermögens							%
OGAWs							80,52
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente							0,54
Sonstige Vermögenswerte							18,94
							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 Geschäfte zum Jahresende zusammengefasst.

30. Juni 2020

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten GBP	Wichtige Verkäufe	Erlöse GBP
GAM Star Credit Opportunities GBP Z II Acc	912.443	GAM Star Credit Opportunities GBP Z II Acc	1.859.271
Amundi Prime Eurozone ETF	591.532	GAM Star MBS Total Return W GBP Acc	1.178.181
Amundi Prime USA ETF	569.366	Active Global High Income Bond Fund Z2	963.716
Active Global High Income Bond Fund Z1	539.698	Active Global High Income Bond Fund Z1	888.189
GAM Star MBS Total Return Inst GBP Acc	499.608	JPM Global Macro Opportunities Fund	880.244
Active Global High Income Bond Fund Z2	434.363	GAM Star MBS Total Return Inst GBP Acc	878.105
GAM Star MBS Total Return W GBP Acc	287.981	iShares Physical Gold ETC	331.888
iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF	218.978	JPMorgan Fund ICVC – Japan Fund	323.899
JPM Global Macro Opportunities Fund	184.517	Hermes Europe ex-UK Equity Fund M GBP Acc	306.642
Polar Capital Funds PLC – UK Value Opport Fund S GBP Acc	165.491	iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF	295.801
Loomis Sayles U.S. Equity Leaders Fund	160.521	GAM Star Continental European Eq GBP Z II	294.769
iShares Physical Gold ETC	119.702	Loomis Sayles U.S. Equity Leaders Fund	290.857
Premier Pan European Property C Acc	116.165	Coupland Cardiff Funds plc – CC Japan Alpha Fund	287.371
Ninety One Funds Series I – UK Alpha Fund	105.808	Polar Capital Funds PLC – UK Value Opport Fund S GBP Acc	211.199
Coupland Cardiff Funds plc – CC Japan Alpha Fund	103.055	Alken Fund – Continental Europe SGB1 Cap GBP Acc	210.278
JPMorgan Fund ICVC – Japan Fund	87.010	Amundi Prime Eurozone ETF	210.053
Hermes Europe ex-UK Equity Fund M GBP Acc	72.883	Ninety One Funds Series I – UK Alpha Fund	209.396
Alken Fund – Continental Europe SGB1 Cap GBP Acc	58.853	Premier Pan European Property C Acc	207.298
CompAM Fund – Cadence Strategic Asia GBP C Acc	46.923	Veritas Asian C GBP	130.748
Veritas Asian C GBP	38.595	Amundi Prime USA ETF	122.176
		CompAM Fund – Cadence Strategic Asia GBP C Acc	105.282
Summe für das Berichtsjahr	5.313.492	Summe für das Berichtsjahr	10.185.363

30. Juni 2020

Kommentar (Ungeprüft)

Der Fonds erwirtschaftete im Geschäftsjahr zum 30. Juni 2020 ein Plus von 3,9 % (thesaurierende institutionelle GBP-Klasse), während seine Benchmark, der Lipper Global Mixed Asset GBP Aggressive, ein Minus von 0,9 % in GBP verbuchte.

Im dritten Quartal 2019 legten die Aktienmärkte gemessen am MSCI AC World Index in Lokalwährung um etwas mehr als 1 % zu. Auch wenn dieser Zugewinn nicht besonders beachtenswert erscheint, kaschierte er den deutlichen Rückgang Ende Juli, als der Handelskrieg zwischen den USA und China eskalierte und sich der Ausblick für das globale Wachstum und die Inflation entsprechend verüsterte. Die Märkte gewannen das Vertrauen der Anleger schnell wieder zurück, da Zentralbanken die Zinsen senkten und in manchen Fällen wieder aussergewöhnliche Anreizmassnahmen setzten. Die Märkte für wesentliche Staatsanleihen verzeichneten Zugewinne, während die Renditen sanken. Wie konnten die Aktienmärkte den Handelskrieg so gelassen hinnehmen, während Anleihemärkte eine Zukunft mit praktisch keinem Wachstum einpreisten? Unserer Ansicht nach ist dies teilweise darauf zurückzuführen, dass sich der Handelskrieg auf der ganzen Welt unterschiedlich auswirkt. Die US-Wirtschaft dürfte einen Angriff auf die Globalisierung gut überstehen, da sie stärker auf den Konsum als auf die exportorientierte Fertigung ausgerichtet ist. Letztere macht nun nur mehr 11 % des gesamten BIP der USA aus. Die Aktienallokationen blieben im Berichtszeitraum weitgehend konstant. Da wir der Ansicht waren, dass die US-Notenbank auf einen mit dem Handel verbundenen Abschwung reagieren muss, behielten wir eine angemessene Gewichtung des stabileren US-Markts bei. Unsere Erwartung wurde erfüllt, als die US-Notenbank vorbeugende Massnahmen setzte, obwohl die Wirtschaft noch in ziemlich gutem Zustand war. Angesichts der Unsicherheit rund um den Handelskrieg ist es wenig überraschend, dass sich die im Rahmen der Strategie gehaltene Goldposition gut entwickelte. Für auf die Schwellenländer und den Asien-Pazifik-Raum ausgerichtete Aktienpositionen stellte der anhaltende Handelskrieg hingegen eine Belastung dar. Der Cadence Strategic Asia Fund verzeichnete einen niedrigen Verlust von 0,14 %.

Im letzten Quartal des Jahres kletterten die globalen Indizes nach oben. Die US-Aktienmärkte verbuchten angesichts des zunehmenden Optimismus bezüglich einer globalen Reflation Rekordhochs. Zyklische Aktiensektoren wie Industrie und Finanzen schnitten besser ab als sicherere Anlagen wie Versorger oder Basiskonsumgüter, da Anleger davon ausgingen, dass die weltweit synchrone Wirtschaftsflaute, die 2017 begonnen hatte, allmählich ein Ende fand. Diese positiven Effekte wurden dadurch verstärkt, dass manche Unsicherheiten, die die Märkte in jüngster Zeit geplagt hatten, nicht mehr eingepreist wurden. Es erschien zum Beispiel gewiss, dass das Vereinigte Königreich unter dem neuen Premierminister Boris Johnson aus der Europäischen Union austreten würde, und sein Wahlsieg im Dezember bestätigte dies. Gleichzeitig zeichnete sich nach monatelangen Verhandlungen ein Abschluss der „Phase 1“ eines umfassenden Handelsabkommens ab. Im Portfolio entwickelte sich der Polar Capital UK Value Opportunities Fund mit einem Plus von 14,13 % am besten. Der Schwerpunkt des Fonds liegt auf britischen Mid-Cap-Titeln, die seit der Volksabstimmung 2016 von der Unsicherheit rund um die britische Wirtschaft gebremst wurden. Dass sich die politische Situation angesichts des Wahlergebnisses klärte, entlastete den Sektor etwas. Allerdings wird sich erst im kommenden Jahr zeigen, welche Form der Brexit genau annimmt, und dies wird entscheidend für die Aussichten der britischen Konjunktur sein.

Das erste Quartal 2020 begann wegen des Optimismus bezüglich eines Handelsabkommens zwischen den USA und China recht positiv. Ab Mitte Februar verloren die globalen Aktienmärkte allerdings das Vertrauen der Anleger, da sich COVID-19 schnell auf der ganzen Welt ausbreitete. Es folgten grosse Verkaufswellen an allen Märkten und der MSCI AC World fiel im Quartalsverlauf um 15,87 % in GBP. Während die Anzahl der Lockdowns und Quarantänen stieg, wuchsen die Bedenken über die Dauer der Krise und ihre Folgen für die Weltwirtschaft. Anleger und Unternehmen trieben den Ausverkauf von Anlagen voran, um sich zu praktisch jedem Preis Liquidität zu beschaffen. Infolgedessen gerieten Mitte März auch jene Anlagen unter Druck, die normalerweise mehr Stabilität bieten, auch sichere Anlagen wie Staatsanleihen. Doch gegen Ende des Monats gab es Anzeichen für eine Rückkehr der Marktstabilität, da Regierungen auf der ganzen Welt die Wirtschaft mit riesigen Konjunkturpaketen unterstützten, die implizit durch die Erneuerung der quantitativen Lockerungsprogramme der Zentralbanken finanziert wurden.

Das erste Quartal 2020 war von Markteinbrüchen gekennzeichnet, während im zweiten Quartal eine fast gleich starke Erholung verbucht wurde. Der MSCI AC World Index legte von Ende März bis zum 30. Juni um fast 18 % in Lokalwährung zu. Die schnelle und umfassende Reaktion der politischen Entscheidungsträger erklärte die Erholung zum Teil. Weltweit senkten Zentralbanken die Zinsen auf (fast) Null. Regierungen gaben ihre Finanzdisziplin auf und versuchten, Arbeitnehmer bis zur erneuten Öffnung der Wirtschaft zu unterstützen. Besonders beachtenswerte Massnahmen waren der staatlich finanzierte Zwangsurlaub für mehr als neun Millionen Arbeitnehmer im Vereinigten Königreich und die Bereitschaft der US-Notenbank zum direkten Kauf von Unternehmensanleihen, der den Finanzierungsstrom in den privaten Sektor aufrechterhalten sollte. Die Aktiengewichtungen der Strategie wurden leicht erhöht, weshalb sie erheblich von der Markterholung profitieren konnte, als Anleger thematisches, langfristiges Wachstum gegenüber ungewisser, kurzfristiger Konjunkturabhängigkeit bevorzugten. Die Konzentration auf den US-Aktienmarkt und die Bevorzugung von Wachstums- gegenüber Substanzwerten waren im Berichtszeitraum besonders hilfreich. Obwohl Substanzwerte an manchen Tagen gut abschnitten, wurde die Entwicklung allgemein von Wachstumswerten dominiert. Dieses Thema wurde in den Aktienportfolios mit anderen Quellen langfristigen Wachstums wie Schwellenmärkten und disruptiven Technologien kombiniert. Bei Staats- und Unternehmensanleihen verengten sich die Spreads der Unternehmensanleihen aus Industrieländern, nachdem die Angst vor massenhaften Zahlungsausfällen nachliess und die Zentralbanken Pläne zum direkten Eingriff in die Anleihemärkte ankündigten. Auch ein Schuldittel aus den Schwellenmärkten, der im ersten Quartal ziemlich stark belastet war, fand im zweiten Quartal wieder zu seiner alten Stärke zurück.

Die drei grössten Beiträge zur Wertentwicklung leisteten GAM Star Disruptive Growth, Coupland Cardiff – CC Japan Alpha Fund und JPMorgan Fund – Japan Fund. Am schlechtesten schnitten GAM Multistock – GAM Emerging Markets, Polar Capital – UK Value Opportunities Fund und Alken – Continental Fund ab.

Juli 2020

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2020 %	30. Juni 2019 %
Vereinigtes Königreich	24,04	15,08
Global	19,01	15,40
Japan	14,30	13,81
Asien-Pazifik ohne Japan	12,50	10,44
Vereinigte Staaten	11,07	15,75
Schwellenmärkte global	8,61	12,28
Europa ohne Vereinigtes Königreich	8,11	15,94
Devisentermingeschäfte	0,05	0,04
Nettoumlaufvermögen	2,31	1,26
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2020 %	30. Juni 2019 %
Aktienfonds	56,50	66,70
Börsengehandelte Fonds	20,10	7,74
Sonstige Fonds	10,98	17,55
Anleihefonds	10,06	4,19
Diversifizierte Fonds	–	2,52
Devisentermingeschäfte	0,05	0,04
Nettoumlaufvermögen	2,31	1,26
	100,00	100,00

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert GBP	Nettovermögen %
Anleihefonds*			
1.345	RWC Funds – RWC Global Emerging Markets Fund B GBP Acc	253.401	4,47
1.629	Active Global High Income Bond Fund Z2	171.563	3,02
92.865	JPM Global Macro Opportunities Fund	145.798	2,57
		570.762	10,06
Aktienfonds*			
20.744	Coupland Cardiff Funds plc – CC Japan Alpha Fund	422.384	7,45
167.653	JPMorgan Fund ICVC – Japan Fund	388.621	6,85
12.471	GAM Star Disruptive Growth Z GBP Acc***	385.522	6,80
439	Veritas Asian C GBP	364.173	6,42
216	CompAM Fund – Cadence Strategic Asia GBP C Acc	344.998	6,08
33.107	Polar Capital Funds PLC – UK Value Opport Fund S GBP Acc	336.037	5,92
252.564	Ninety One Funds Series I – UK Alpha Fund	325.631	5,74
162.178	Hermes Europe ex-UK Equity Fund M GBP Acc	245.392	4,32
142	GAM Emerging Markets Equity S GBP	234.936	4,14
156.311	Premier Pan European Property C Acc	157.467	2,78
		3.205.161	56,50
Börsengehandelte Fonds*			
18.038	Amundi Prime USA ETF	341.874	6,03
60.929	Amundi Msci Emerging Markets ETF	221.294	3,90
45.159	iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF	220.263	3,88
10.919	Amundi Prime Eurozone ETF	202.558	3,57
5.484	iShares Physical Gold ETC	154.101	2,72
		1.140.090	20,10
Sonstige Fonds*			
111.570	Loomis Sayles U.S. Equity Leaders Fund**	407.832	7,19
2.613	Alken Fund – Continental Europe SGB1 Cap GBP Acc	214.840	3,79
		622.672	10,98

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Kontraktgrösse Betrag	Fälligkeits-Termin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/Verlust GBP	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte							
EUR	224.000	GBP	-200.785	2020-07-08	Bank of America	2.847	0,05
EUR	220.000	GBP	-199.166	2020-08-10	Bank of America	933	0,02
GBP	3.639	EUR	-4.000	2020-08-10	Bank of America	1	0,00
GBP	202.628	EUR	-224.000	2020-07-08	Bank of America	-1.005	-0,02
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäften						3.781	0,07
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäften						-1.005	-0,02
						2.776	0,05

* 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.

** Nicht an einer amtlichen Börse notiert.

*** Investment in andere GAM Star Funds.

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

	Marktwert GBP	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto	5.541.461	97,69
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)	131.167	2,31
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen	5.672.628	100,00
Analyse des Gesamtvermögens		%
OGAWs		94,90
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente		0,06
Sonstige Vermögenswerte		5,04
		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 2020

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten GBP	Wichtige Verkäufe	Erlöse GBP
GAM Emerging Markets Equity S GBP	2.430.029	GAM Emerging Markets Equity S GBP	2.336.270
Amundi Prime USA ETF	570.610	JPMorgan Fund ICVC – Japan Fund	376.990
Amundi Msci Emerging Markets ETF	381.558	GAM Star Continental European Eq GBP Z II	370.716
Amundi Prime Eurozone ETF	376.545	Coupland Cardiff Funds plc – CC Japan Alpha Fund	357.195
CompAM Fund – Cadence Strategic Asia GBP C Acc	263.190	GAM North American Growth GBP Inst Inc	350.588
Polar Capital Funds PLC – UK Value Opport Fund S GBP Acc	251.154	Ninety One Funds Series I – UK Alpha Fund	324.443
Loomis Sayles U.S. Equity Leaders Fund	247.678	River and Mercantile World Recovery Fund	323.150
Veritas Asian C GBP	242.289	Polar Capital Funds PLC – UK Value Opport Fund S GBP Acc	316.673
Coupland Cardiff Funds plc – CC Japan Alpha Fund	240.302	Veritas Asian C GBP	303.277
GAM Star Disruptive Growth Z GBP Acc	234.210	CompAM Fund – Cadence Strategic Asia GBP C Acc	282.459
JPMorgan Fund ICVC – Japan Fund	232.736	Loomis Sayles U.S. Equity Leaders Fund	281.486
Ninety One Funds Series I – UK Alpha Fund	214.743	iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF	272.866
iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF	166.943	Hermes Europe ex-UK Equity Fund M GBP Acc	265.822
RWC Global Emerging Markets Fund B GBP Acc	158.375	Ashmore SICAV EM Frontier Equity Fund Z2 GBP Inc	265.608
Alken Fund – Continental Europe SGB1 Cap GBP Acc	155.124	Alken Fund – Continental Europe SGB1 Cap GBP Acc	251.769
Active Global High Income Bond Fund Z2	154.868	Amundi Prime USA ETF	242.825
Hermes Europe ex-UK Equity Fund M GBP Acc	131.294	GAM Star Disruptive Growth Z GBP Acc	226.096
Premier Pan European Property C Acc	131.225	RWC Global Emerging Markets Fund B GBP Acc	198.092
JPM Global Macro Opportunities Fund	98.209	Amundi Msci Emerging Markets ETF	166.863
River and Mercantile World Recovery Fund	95.310	iShares Physical Gold ETC	156.833
iShares Physical Gold ETC	89.096	Amundi Prime Eurozone ETF	156.594
		Active Global High Income Bond Fund Z2	126.648
		JPM Global Macro Opportunities Fund	125.553
		Premier Pan European Property C Acc	101.142
Summe für das Berichtsjahr	6.865.488	Summe für das Berichtsjahr	8.179.958

30. Juni 2020

Kommentar (Ungeprüft)

Der Fonds gab im Berichtsjahr zum 30. Juni 2020 um 8,3% nach (thesaurierende USD-Klasse) und blieb damit hinter seiner Benchmark, dem MSCI Emerging Markets Index, zurück, der in USD ein Minus von 3,1% verzeichnete.

Im dritten Quartal 2019 wurden die Aktien der Schwellenmärkte erneut von einer Eskalation des Handelskriegs beeinträchtigt. Der MSCI EM Index schloss im September aber trotz der Sorge über einen globalen Abschwung und der Diskussion um eine Amtsenthebung von Präsident Trump mit einem Plus von 1,9%. Der Anstieg der Märkte lag teilweise in der Erwartung begründet, dass weitere Gespräche zwischen den USA und China folgen und die G3 ihre Geldpolitik lockern würden. Die grössten Beiträge zum MSCI EM Index leisteten Technologietitel, da sich die Preise von Speicherhalbleitern erholten und die Nachfrage nach iPhones und 5G zunahm. In Indien haben wir nach den Steuersenkungen ausgewählte Positionen aufgestockt, insbesondere Positionen in äusserst stark überverkauften Qualitätstiteln wie KEI Industries, HDFC Bank und Tata Consulting. Unsere Untergewichtung Saudi-Arabiens reduzierten wir, indem wir Positionen in Al Rajhi Bank, Samba Financial Group und Axa Cooperative Insurance erhöhten. Darüber hinaus reduzierten wir unsere Untergewichtung Russlands und bauten unsere Position in polnischen Nicht-Banken-Titeln und hochwertigen brasilianischen Industriewerten aus.

Aktien der Schwellenmärkte erzielten im vierten Quartal 2019 eine starke Performance. Nachdem wir unsere Positionen in Russland und Brasilien im Spätsommer aufgestockt hatten, nahmen wir im Dezember in Brasilien bei vorübergehend überkauften brasilianischen Banken Gewinne mit und investierten einen Teil davon in Südafrika (Multichoice und Impala Platinum), wo das Risiko-Rendite-Potenzial unseres Erachtens besser war. Südafrika hatte eine deutliche Korrektur durchlaufen und schien von einem besseren wirtschaftlichen und politischen Ausblick zu profitieren, da Präsident Cyril Ramaphosa in Schlüsselsektoren, zum Beispiel bei Strom- und sich in Staatsbesitz befindlichen Unternehmen, Reformen vorantrieb. Im Quartalsverkauf stockten wir zudem Positionen in Saudi-Arabien (AXA Saudi) und Polen (Kruk und Grupa Lotos) auf. Ausserdem haben wir unser Engagement in überverkauften Titeln in Vietnam (KBC, Hoa Phat und Vietnam Dairy) leicht erhöht, da dieser Markt unserer Ansicht nach wegen der besseren Top-down-Fundamentaldaten verspätete Wachstumschancen bietet.

Nach einer starken Rally Anfang Januar wurde die Performance der Aktien aus Schwellenmärkten gegen Monatsende vom Coronavirus-Ausbruch bestimmt, was zu einem Minus für den MSCI EM Index führte. Im Februar wurde Anlegern bewusst, dass der Coronavirus-Ausbruch nicht nur ein chinesisches Problem darstellte, sondern zu einer globalen Pandemie führen könnte. Aktien der Schwellenmärkte fielen um 5,3% und schnitten damit besser ab als die Aktien der Industrieländer, die ein Minus von 8,4% verbuchten. Der Abstand zwischen den Aktien der Industrie- und Schwellenländer verkleinerte sich, als ein globaler Nachfrageschock weiter in alle Aktien der Sektoren Industrie/Rohstoffe/Energie sowie Reisen/Luxus eingepreist wurde. Es war eine schwierige Zeit für den Fonds, der im Monatsverlauf etwas mehr Verluste einfuhr als die Benchmark. Für diese Underperformance des Index im bisherigen Jahresverlauf waren vor allem unsere Positionierung vor dem Coronavirus-Ausbruch und nicht ein, sondern zwei Extremereignisse verantwortlich. Wir sind jedoch immer noch voll und ganz von unserer Methodologie, unserem Prozess und unserem Team überzeugt und gehen davon aus, dass wir schnell wieder zu der Outperformance zurückkehren werden, die wir in der Vergangenheit auf lange Sicht erzielt haben. Der eskalierende Konflikt zwischen den OPEC+-Staaten im März stellte ganz klar eine enorme Belastung für unsere Positionen in Russland dar. Dazu kam die Sorge über einen umfassenden Wachstumsschock wegen der Ausbreitung der COVID-19-Pandemie. Die Folge war eine umfassende Störung verschiedener Anlagemärkte im letzten Monat des Quartals. Insbesondere Carry-Trade-Währungen und rohstoffgebundene Märkte wurden stark abgestraft, weshalb sich unsere Übergewichtung Brasiliens als äusserst abträglich für die Performance erwies.

Im zweiten Quartal 2020 entwickelten sich die Märkte so stark wie seit mehr als einem Jahrzehnt nicht mehr. Die Bedenken hinsichtlich eines erneuten Anstiegs der COVID-19-Infektionsraten wurden von den anhaltenden Liquiditätsanreizen (über Fiskal- und Geldpolitik sowie Bilanzen) und der über den Erwartungen liegenden wirtschaftlichen Erholung mehr als kompensiert. Das Portfolio profitierte von seiner prozyklischen Positionierung in China, Brasilien und Indien, vor allem in Sektoren wie IT, Energie, Industrie und Finanzen. Auf relativer Basis erzielte der Fonds dank der starken Titelauswahl in China, Brasilien, Indien, Mexiko und Kolumbien eine Outperformance, die von der Titelauswahl in Südkorea, Russland und Südafrika zum Teil zunichtegemacht wurde. Auch unsere Allokation in VARPS-Ländern leistete einen deutlichen Beitrag zur Outperformance. Das im historischen Vergleich aussergewöhnliche Ausmass der US-Anreize dürfte weiterhin dafür sorgen, dass sich Anleger Sorgen über die Inflation statt über eine Deflation machen. Die Märkte werden deshalb wahrscheinlich auch während der zweiten Jahreshälfte 2020 die so genannte „Wall of Worry“ („Wand der Sorgen“) erklimmen und einen positiven Zyklus bei gleichzeitig sinkender Volatilität stützen. Wenn es weitere Belege für eine weniger negative Änderungsrate – oder sogar für ein positives absolutes Wachstum – gibt, werden die Märkte weiterhin als Diskoninstrumente für eine stärkere Entwicklung des Gewinns je Aktie/BIP im Jahr 2021 dienen. Aktive Manager können den zunehmenden Unterschied zwischen dem ETF Index mit schwachen ESG-Titeln und günstigeren, weniger begehrten, aber höherwertigen indexfremden ESG-Nachzüglern nutzen.

Die drei Positionen, die am meisten zur Wertentwicklung beitrugen, waren Tencent, Alibaba und Taiwan Semiconductor. Am abträglichsten für die Performance waren Banco do Brasil, Banco Bradesco und Mini MSCI Emerging Markets Future.

Juli 2020

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2020 %	30. Juni 2019 %
China	27,53	24,90
Taiwan	10,95	5,23
Südkorea	10,91	10,22
Brasilien	7,72	11,45
Indien	7,37	8,68
Hongkong	6,23	5,79
Südafrika	5,96	4,57
Russische Föderation	5,25	7,09
Mexiko	2,45	2,27
Indonesien	2,05	1,74
Thailand	1,75	0,90
Philippinen	1,49	0,68
Kanada	1,14	0,94
Ungarn	1,07	0,54
Vereinigtes Königreich	0,78	1,69
Katar	0,67	0,43
Griechenland	0,64	0,19
Australien	0,50	0,18
Vereinigte Arabische Emirate	0,49	1,40
Portugal	0,47	–
Panama	0,45	–
Argentinien	0,44	0,72
Türkei	0,42	1,29
Schweiz	0,39	0,41
Saudi-Arabien	0,33	0,27
Malaysia	0,29	–
Peru	0,27	0,23
Rumänien	0,20	0,55
Chile	0,16	0,29
Polen	0,04	0,99
Bermuda	0,02	0,26
Zypern	–	0,12
Vereinigte Staaten	–	0,65
Optionen – Aktien	0,11	0,07
Devisentermingeschäfte	–0,02	0,00
Nettoumlaufvermögen	1,48	5,26
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	30. Juni 2020 %	30. Juni 2019 %
Banken	18,55	20,36
Einzelhandel	9,95	6,03
Halbleiter und Halbleiterbauelemente	9,18	3,05
Technologie, Hardware und Anlagen	7,47	6,91
Medien und Unterhaltung	6,97	7,37
Energie	5,78	7,22
Software und IT-Dienstleistungen	5,15	2,06
Grundstoffe	4,53	8,48
Investitionsgüter	4,08	3,74
Verbraucherdienste	3,90	1,66
Versicherungen	3,44	4,59
Dauerhafte Konsumgüter und Bekleidung	3,36	2,79
Diversifizierte Finanzdienstleistungen	2,99	2,30
Versorger	2,47	3,13
Autoteile und -zubehör	2,13	1,90
Immobilien	1,93	3,28
Lebensmittel- und Grundartikele Einzelhandel	1,64	0,50
Transport	1,13	2,41
Gewerbliche und fachliche Leistungen	1,06	–
Telekommunikationsdienste	0,99	1,67
Haushalts- und Pflegeprodukte	0,76	–
Pharma und Biotechnologie	0,50	0,28
Festzinsen	0,47	0,91
Lebensmittel, Getränke und Tabak	–	2,87
Nicht sektorspezifisch	–	0,72
Medizinische Geräte und Gesundheitsdienstleistungen	–	0,44
Optionen	0,11	0,07
Devisentermingeschäfte	–0,02	0,00
Nettoumlaufvermögen	1,48	5,26
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2020 %	30. Juni 2019 %
Notierte Aktien	95,09	84,08
Vorzugsaktien	2,54	6,86
Partizipationsanleihen – Aktien	0,33	2,91
Aktioptionscheine (nicht notiert)	0,28	–
Unternehmensanleihen	0,19	0,82
Optionen – Aktien	0,11	0,07
Devisentermingeschäfte	–0,02	0,00
Nettoumlaufvermögen	1,48	5,26
	100,00	100,00

Analyse der Kreditratings (S&P)	30. Juni 2020	30. Juni 2019
Unternehmensanleihe	Kein Rating	Kein Rating

GAM Star Emerging Equity

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert USD	Nettovermögen %
Notierte Aktien			
4.850	Alibaba Group Holding-Sp ADR	1.046.145	7,09
95.000	Taiwan Semiconductor Manufacturing Company	1.007.812	6,83
12.700	Tencent Holdings	817.013	5,54
16.260	Samsung Electronics	713.745	4,84
104.400	Sands China	409.494	2,77
1.590	Naspers	289.459	1,96
47.400	Banco do Brasil	277.539	1,88
5.900	Hong Kong Exchanges and Clearing	251.211	1,70
22.900	Ping An Insurance Group of China A (XSSC)	231.133	1,57
3.060	Lukoil Pjsc-Spon ADRs	227.236	1,54
296.000	Metropolitan Bank & Trust	219.809	1,49
7.640	Tata Consultancy Services	210.687	1,43
21.600	Infosys	210.539	1,43
39.000	Gazprom PJSC RUB 5,00	210.444	1,43
35.000	Delta Electronics	198.698	1,35
208.000	Xinyi Solar Holdings	196.985	1,33
5.960	KB Financial Group	168.219	1,14
14.000	Parex Resources	168.164	1,14
780.000	Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk	165.446	1,12
6.840	Shinhan Financial Group	163.487	1,11
102.000	Inmobiliaria Vesta SAB de	150.526	1,02
13.800	Lexinfintech Holdings L-ADRs	146.832	0,99
1.740	Polyus PJSC RUB 1,00	146.421	0,99
51.000	Infraestructura Energetica Nova SAB de CV NPV	146.398	0,99
208.000	Old Mutual	144.134	0,98
14.500	Techtronic Industries	141.811	0,96
23.000	Standard Bank Group	138.331	0,94
31.400	Hangzhou Robam Appliances A (XSEC)	138.089	0,94
87.000	Geely Automobile Holdings	136.947	0,93
2.460	LG Electronics	129.253	0,88
17.400	Yantai Eddie Precision Machinery A (XSSC)	128.887	0,87
28.000	China Merchants Bank	128.793	0,87
9.100	HDFC Bank	128.460	0,87
168.000	Guangzhou Automobile Group	121.170	0,82
140.000	Xinjiang Goldwind Science & Technology	119.941	0,81
5.160	Housing Development Finance	119.914	0,81
2.060	Rio Tinto	115.787	0,78
380	Samsung SDI	114.836	0,78
35.600	EDP – Energias do Brasil	112.944	0,76
19.000	MOL Hungarian Oil & Gas	111.865	0,76
14.800	HCL Technologies	109.152	0,74
32.200	Ultrapar Participacoes	107.787	0,73
138.000	Growthpoint Properties	106.032	0,72
1.540.000	Inter RAO UES PJSC	105.340	0,71
5.000	MediaTek	98.121	0,66
10.000	OPAP	94.850	0,64
2.660	Pagseguro Digital	94.004	0,64
28.000	Zhejiang Weiming Environment Protection A (XSSC)	91.828	0,62
10.691	Midea Group A (XSEC)	90.360	0,61
111.000	China Construction Bank	89.797	0,61

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert USD	Nettovermögen %
Notierte Aktien, Fortsetzung			
3.800	Asian Paints	84.927	0,58
254.000	Bank Negara Indonesia Persero Tbk	81.436	0,55
190	LG Chem	77.478	0,52
82.000	E.Sun Financial Holding Co Ltd TWD 10,00	77.263	0,52
530	POSCO	76.668	0,52
174	Netease Inc-ADRs	74.712	0,51
77.000	Ningbo Sanxing Medical Electric A (XSSC)	74.561	0,50
37.600	Airports Of Thailand Pcl-Nvdr	73.600	0,50
55.000	Lynas	73.274	0,50
108.000	Minor International Pcl-Nvdr	70.934	0,48
14.800	Qatar National Bank QPSC	70.687	0,48
7.000	President Chain Store	70.345	0,48
5.900	Siam Cement Pcl-Nvdr	70.248	0,48
5.800	Clicks Group	70.221	0,48
4.000	Jeronimo Martins SGPS	70.017	0,47
9.600	Natura & Holding	69.760	0,47
6.100	Sberbank Pjsc -Sponsored Adr	69.418	0,47
11.800	Nedbank Group	68.966	0,47
3.100	Meituan Dianping	68.756	0,47
9.600	Shenzhen Desay Battery Technology A (XSHE)	66.510	0,45
1.300	Copa Holdings	65.728	0,45
66	MercadoLibre	65.061	0,44
18.800	Grupo Financiero Banorte SAB de	64.861	0,44
12.750	A-Living Services	64.240	0,43
3.500	Wuxi Biologics Cayman	64.035	0,43
26.000	Turkcell Iletisim Hizmetleri	62.357	0,42
17.400	Beijing SuperMap Software A (XSEC)	61.935	0,42
7.600	Bharti Airtel	56.353	0,38
10.000	Sitronix Technology	52.195	0,35
52.000	Man Wah Holdings	49.716	0,34
2.740	Kotak Mahindra Bank	49.370	0,33
19.000	Emirates NBD PJSC	45.830	0,31
1.300	OTP Bank	45.396	0,31
9.600	KEI Industries	44.349	0,30
19.000	Kingdee International Software Group Company	44.175	0,30
27.000	Primax Electronics	43.834	0,30
14.400	Kasikornbank Pcl-Nvdr	43.446	0,29
4.300	B3	43.143	0,29
38	LG Household & Health Care	42.522	0,29
11.000	Public Bank Bhd	42.357	0,29
190	NAVER	42.175	0,29
300	Credicorp	40.101	0,27
5.600	MultiChoice Group	34.251	0,23
44	NCSOFT	32.593	0,22
500	Cie Financiere Richemont	31.893	0,22
13.000	Flytech Technology	31.239	0,21
2.400	Brasileira de Distribuicao	31.025	0,21
24.000	NIIT	30.038	0,20
1.400	Hankook Tire	28.690	0,19
5.600	NEPI ROCKCASTLE	28.608	0,19

GAM Star Emerging Equity

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert USD	Nettovermögen %
Notierte Aktien, Fortsetzung			
3.800	Localiza Rent a Car	28.312	0,19
13.000	WANDA FILM HLDG A	28.062	0,19
14.000	Bank Central Asia Tbk	27.907	0,19
82.000	Astra International Tbk	27.553	0,19
196.000	Idea Cellular	27.517	0,19
6.200	Qatar Fuel Company	27.433	0,19
50.000	Tabreed Common Stock AED 1,00	26.272	0,18
2.800	AIA Group	26.120	0,18
900	Quimica Y Minera Chil-Sp ADR's	23.463	0,16
2.709	Midea Group A (XSHE)	22.896	0,15
16.000	Cathay Financial Holding	22.695	0,15
140	Samsung Fire & Marine Insurance	20.485	0,14
40.000	Banca Transilvania	19.772	0,13
35.000	Welspun India	17.198	0,12
2.800	PIK Group PJSC	16.744	0,11
9.000	Fubon Financial Holding	13.391	0,09
3.800	BRD-Groupe Societe Generale	10.194	0,07
5.200	CSPC Pharmaceutical Group	9.822	0,07
7.600	Bank Millennium	5.806	0,04
		14.034.814	95,09
Aktioptionsscheine (nicht notiert)			
5.000	BOCI Financial Products SHANDONG 2020-11-09	40.995	0,28
		40.995	0,28
Vorzugsaktien			
59.000	Banco Bradesco	222.427	1,51
33.000	Itau Unibanco Holding	152.956	1,03
		375.383	2,54
Partizipationsanleihe – Aktien			
6.200	AXA Cooperative Co Insurance (P-Note) X	49.297	0,33
		49.297	0,33
Unternehmensanleihen			
1.100	Credit Suisse AG/Nassau 0% 2021-09-07 WTS	25.821	0,17
1.200.000	Renaissance Financial Holdings 0% 2022-05-16*	1.440	0,01
924.000	Renaissance Financial Holdings 0% 2022-05-16*	1.109	0,01
		28.370	0,19

* Level-3-Investitionen.

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Kontrahent	Marktwert USD	Nettovermögen %
Optionen – Aktien				
800	Alibaba Group Holding 210 Call September 2020	JP Morgan	13.672	0,09
40.000	Petroleo Brasileiro (PBR) 18 Call September 2020	JP Morgan	800	0,01
8.000	Petroleo Brasileiro (PBR) 14 Call September 2020	JP Morgan	640	0,01
8.400	Petroleo Brasileiro (PBR) 16 Call September 2020	JP Morgan	588	0,00
Nicht realisierter Gewinn aus Optionen – Aktien			15.700	0,11
			15.700	0,11

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Kontraktgrösse Betrag	Fälligkeits-termin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/Verlust USD	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte							
USD	333.774	ZAR	-5.750.148	2020-07-02	State Street Bank	2.830	0,01
HKD	9.283.824	USD	-1.197.761	2020-07-02	State Street Bank	83	0,00
USD	1.508.297	HKD	-11.690.781	2020-07-02	State Street Bank	-103	-0,00
ZAR	9.910.404	USD	-575.261	2020-07-02	State Street Bank	-4.879	-0,03
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäften						2.913	0,01
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäften						-4.982	-0,03
						-2.069	-0,02

	Marktwert USD	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto	14.542.490	98,52
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)	217.764	1,48
Den Anteilinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen	14.760.254	100,00

Analyse des Gesamtvermögens

	%
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind	71,86
Sonstige übertragbare Wertpapiere des Typs gemäss Vorschrift 68(1)(a), (b) und (c)	0,01
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente	0,09
Sonstige Vermögenswerte	28,04
	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 2020

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten USD	Wichtige Verkäufe	Erlöse USD
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company	1.055.471	Alibaba Group Holding-Sp ADR	1.356.593
Alibaba Group Holding-Sp ADR	1.034.400	Samsung Electronics	1.333.247
Samsung Electronics	922.073	Tencent Holdings	1.212.366
Alibaba Group Holding	862.087	Alibaba Group Holding	881.206
Banco do Brasil	528.020	Reliance Industries	780.359
Sands China	461.832	Taiwan Semiconductor Manufacturing Company	692.732
Petroleo Brasileiro-Spon Adr	459.021	Samsung Electronics	646.589
Reliance Industries	445.467	SK Hynix	601.644
Hong Kong Exchanges and Clearing	427.693	Petroleo Brasileiro-Spon Adr	572.662
Lukoil Pjsc-Spon ADRs	416.626	Ping An Insurance Group of China	518.286
Banco Bradesco	407.546	Lukoil Pjsc-Spon ADRs	465.005
KB Financial Group	403.399	Banco do Brasil	413.635
Xinyi Solar Holdings	383.657	Banco Bradesco	383.053
Samsung Electronics	357.644	CNOOC	375.969
SK Hynix	331.053	MMC Norilsk Nickel PJSC ADRs	345.108
Baozun Inc-Spn Adr	308.940	China Mobile ADRs	343.926
Ayala Land	293.729	Even Construtora e Incorporadora	338.727
Metropolitan Bank & Trust	291.396	HDFC Bank ADRs	332.337
Ping An Insurance Group of China A (XSSC)	277.170	Industrial & Commercial Bank of China	317.933
Tata Consultancy Services	268.283	Galaxy Entertainment Group	304.796
Summe für das Berichtsjahr	9.935.507	Summe für das Berichtsjahr	12.216.173

30. Juni 2020

Kommentar (Ungeprüft)

Der Fonds legte im Berichtsjahr zum 30. Juni 2020 um 9,6 % zu (thesaurierende USD-Klasse) und übertraf damit seine Benchmark, den 3-Monats-LIBOR in USD, der ein Plus von 1,7 % verbuchte.

Nachdem das dritte Quartal 2019 mit positiven Renditen gut begonnen hatte, fiel der JPMorgan GBI EM GD Index im August um 2,6 %. Die Eskalation des Handelskriegs zwischen den USA und China erhöhte die Risikoaversion. Infolgedessen sanken die weltweiten Anleiherenditen und der US-Dollar wertete auf, was eine Belastung für Schwellenmarktanlagen darstellte. Das unerwartete Ergebnis der Vorwahlen in Argentinien führte zu einem Einbruch des Peso, weshalb die Regierung eine Schuldenumstrukturierung vornehmen und Kapitalverkehrskontrollen einführen musste. Im September erholten sich die Schwellenmärkte wieder, und der JPMorgan GBI EM GD Index verzeichnete trotz der allgemeinen Stärke des US-Dollars angesichts der gemäßigten Haltung der Europäischen Zentralbank ein Plus von 1,0 %. Renditestarke Länder, allen voran die Türkei, erzielten eine Outperformance. Auch Mexiko und Russland entwickelten sich gut. Argentinien konnte sich allerdings nicht von dem Einbruch im August erholen, da Unsicherheit über die Wirtschaftspolitik – und die Pläne zur Schuldenumstrukturierung – von Alberto Fernández, dem Favoriten für die Präsidentschaftswahl, bestand. Auch mitteleuropäische Länder entwickelten sich unterdurchschnittlich, nachdem sie sowohl von der Schwäche des Euro als auch von den höheren Anleiherenditen der Industrieländer beeinträchtigt wurden.

Die Schwellenmärkte setzten ihre Zugewinne Anfang des vierten Quartals fort, verzeichneten im November jedoch ein Minus von 1,8 %. Die Kombination aus dem stärkeren US-Dollar und den eskalierenden politischen Spannungen in Lateinamerika belastete die Anlageklasse. Der JPMorgan GBI EM GD Index legte im Dezember um 4,1 % zu, da Anleger das „Phase-1-Handelsabkommen“ zwischen den USA und China begrüßten. Die renditeschwächeren europäischen und asiatischen Märkte hinkten hinterher. Allerdings war die Türkei das einzige grosse Land, das das Quartal im Minus schloss. Grund dafür waren Bedenken, dass der Fokus auf die Förderung des Wachstums (wegen der Unterstützung zu vieler Zinssenkungen) die Glaubwürdigkeit der Zentralbank erneut untergraben und die wirtschaftlichen Fundamentaldaten (durch eine Verschlechterung der Leistungsbilanz) aushöhlen könnte.

Im ersten Quartal 2020 breitete sich COVID-19 weltweit aus. Die Folge waren schwerwiegende Lockdowns und der plötzliche Stillstand eines Grossteils der Wirtschaftsaktivität. Zudem brachen die Ölpreise ein, da sich Russland und Saudi-Arabien nicht auf Förderungsquoten einigen konnten. Die Ungewissheit wurde dadurch verstärkt, dass sich die Handelsbedingungen deutlich verschlechterten. Die Anlageklasse verzeichnete Rekordabflüsse, während zum Quartalsende auch eine Anpassung an neue Arbeitsbedingungen erforderlich war. Der Geld-Brief-Spread erweiterte sich erheblich, und an manchen Märkten wurde nur mehr auf spezifische Aufträge hin der Geld- oder Briefkurs angegeben. Wie nicht anders zu erwarten, waren Länder mit schwachen Fundamentaldaten, wie Südafrika und Kolumbien, am stärksten beeinträchtigt. Doch die umfangreichen Anlegerpositionen belasteten auch Russland und Mexiko schwer. Die Türkei erwies sich als überraschend robust, obwohl die Devisenreserven deutlich zurückgingen, was das sehr geringe Interesse aus dem Ausland widerspiegelte. Die Strategie entwickelte sich im März ungewöhnlich stark und verbuchte trotz des sehr schwierigen Umfelds für Schwellenmärkte eine positive Performance. Eine Netto-Short-Position in Schwellenländerwährungen wirkte sich günstig aus. Die Short-Positionen in der indonesischen Rupiah, dem brasilianischen Real und der türkischen Lira leisteten alle einen positiven Beitrag, und die Devisenabsicherungen für südafrikanische Anleihen halfen ebenfalls mit, die Verluste abzumildern.

Im zweiten Quartal 2020 erholten sich die Schwellenmärkte. Der JPMorgan GBI EM Global Diversified Index verzeichnete ein Plus, obwohl die Bedenken über die wirtschaftlichen Folgen von COVID-19 anhielten und die Ölpreise von einer beispiellosen Volatilität betroffen waren. Lokalwährungsanleihen der Schwellenmärkte legten im Juni leicht zu, wobei der JPMorgan GBI EM Global Diversified Index um 0,47 % stieg. Dies war hauptsächlich dem Carry zu verdanken, während sich die etwas stärkeren Devisen und die schwächeren Anleiherenditen praktisch gegenseitig neutralisierten. Bemerkenswert war, dass sich die Indexkomponenten sehr unterschiedlich entwickelten. Lateinamerika enttäuschte im Allgemeinen. Die lateinamerikanischen Währungen gerieten unter Druck, aber Anleihen erwiesen sich als stabiler, da die Zentralbanken die Zinsen senkten und Anleihekaufprogramme umsetzten, um die fiskalpolitischen Initiativen zu unterstützen und das Wirtschaftswachstum anzukurbeln. In Europa und Asien profitierten die Währungserträge währenddessen von dem schwächeren US-Dollar, die Anleihen schnitten im Allgemeinen jedoch schlechter ab.

Wir finden die jüngsten Daten, die auf eine deutliche Erholung der Wirtschaftsaktivität hinweisen, ermutigend, möchten jedoch davor warnen, dass die mit COVID-19 verbundenen Risiken, wie zum Beispiel eine zweite Infektionswelle, nicht völlig vom Tisch sind (was der erneute Anstieg der Fälle in einigen US-Bundesstaaten verdeutlicht). Die Bewertungen der Schwellenländerwährungen erscheinen trotzdem immer noch günstig und wenn die erwartete wirtschaftliche Erholung anhält, könnte die Anlageklasse davon profitieren. Dank der Flexibilität des Mandats (das Anlageuniversum ist breit und es können Short- und Long-Positionen eröffnet werden) sollten wir Relative-Value-Chancen und eindeutige direktionale Gelegenheiten nutzen können. Deshalb sind wir unseres Erachtens gut aufgestellt, um dieses Jahr weiter auf der starken Performance der Strategie aufzubauen.

Juli 2020

GAM Star Emerging Market Rates

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2020 %	30. Juni 2019 %
Vereinigte Staaten	43,80	66,19
Global	8,69	7,81
Indonesien	7,73	–
Jordanien	3,33	–
Brasilien	1,90	12,10
Südafrika	0,91	2,42
Sri Lanka	0,79	–
Irland	–	2,07
Argentinien	–	2,82
Zins-Swaps	0,07	–0,58
Futures – Zinssätze	–	–0,06
Devisentermingeschäfte	0,72	0,35
Nettoumlaufvermögen	32,06	6,88
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	30. Juni 2020 %	30. Juni 2019 %
Festzinsen	67,15	93,41
Swaps	0,07	–0,58
Futures	–	–0,06
Devisentermingeschäfte	0,72	0,35
Nettoumlaufvermögen	32,06	6,88
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2020 %	30. Juni 2019 %
Staatsanleihen	56,56	85,60
Unternehmensanleihen	10,59	7,81
Zins-Swaps	0,07	–0,58
Futures – Zinssätze	–	–0,06
Devisentermingeschäfte	0,72	0,35
Nettoumlaufvermögen	32,06	6,88
	100,00	100,00

Analyse der Kreditratings (S&P)	30. Juni 2020	30. Juni 2019
Unternehmensanleihen und Staatsanleihen	Von AA+ bis B- oder ggf. ohne Rating	Von AAA bis B oder ggf. ohne Rating

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert USD	Nettovermögen %				
Staatsanleihen							
31.600.000	United States Treasury Bill 0% 2020-09-10	31.592.302	43,80				
51.870.000.000	Indonesia Treasury Bond 9% 2029-03-15	4.031.136	5,59				
2.400.000	Jordan Government International Bond 5,85% 2030-07-07	2.400.000	3,33				
21.980.000.000	Indonesia Treasury Bond 7% 2027-05-15	1.545.509	2,14				
13.740.000	South Africa Government Bond 9% 2040-01-31	653.886	0,91				
733.000	Sri Lanka Government International Bond 5,875% 2022-07-25	569.680	0,79				
		40.792.513	56,56				
Unternehmensanleihen							
92.990.000	European Investment Bank 0% 2032-10-18	2.239.948	3,11				
140.700.000	International Finance 0% 2038-02-22	1.865.202	2,59				
1.318.000	Petrobras Global Finance 5,299% 2025-01-27	1.373.409	1,90				
105.200.000	African Development Bank 0% 2046-04-05	993.966	1,38				
67.820.000	European Bank for Reconstruction & Developmen 30% 2021-01-25	829.692	1,15				
48.000.000	International Finance C 0% 2047-11-21	335.514	0,46				
		7.637.731	10,59				
Währung	Nennbetrag	Fonds zahlt	Fonds erhält	Ablauf- termin	Kontrahent	Marktwert USD	Nettovermögen %
Zins-Swaps							
MXN	30.830.000	MXN-TIIE-Banxico	6,42%	2030-04-17	JP Morgan	81.418	0,11
MXN	27.000.000	MXN-TIIE-Banxico	5,82%	2025-04-14	HSBC	52.017	0,07
MXN	10.714.000	MXN-TIIE-Banxico	6,87%	2029-11-07	Goldman Sachs	44.770	0,06
BRL	12.236.824	BRL-CDI	5,71%	2025-01-02	HSBC	18.708	0,03
ZAR	11.465.000	ZAR-JIBAR-SAFEX	7,32%	2030-06-11	Morgan Stanley	16.274	0,02
MXN	14.300.000	MXN-TIIE-Banxico	5,69%	2030-04-17	JP Morgan	2.437	0,01
BRL	11.192.406	BRL-CDI	5,49%	2025-01-02	HSBC	1.782	0,00
MXN	7.540.000	MXN-TIIE-Banxico	5,65%	2029-11-07	Goldman Sachs	1.541	0,00
MXN	13.250.000	MXN-TIIE-Banxico	4,85%	2025-04-14	HSBC	1.228	0,00
RUB	81.500.000	RUB-MOSPR	5,38%	2025-12-16	Goldman Sachs	1.147	0,00
CZK	24.000.000	0,49%	CZK-PRIBO	2025-06-23	Morgan Stanley	-587	-0,00
ZAR	5.000.000	ZAR-JIBAR-SAFEX	6,96%	2030-06-11	Morgan Stanley	-629	-0,00
ZAR	10.800.000	ZAR-JIBAR-SAFEX	6,98%	2030-06-25	Morgan Stanley	-940	-0,00
CZK	50.000.000	0,49%	CZK-PRIBO	2025-05-22	Morgan Stanley	-1.830	-0,00
CNY	7.500.000	CNY-CNRR	2,38%	2025-12-16	HSBC	-5.431	-0,01
RUB	158.860.000	RUB-MOSPR	5,29%	2025-12-16	Goldman Sachs	-5.582	-0,01
ZAR	23.393.000	ZAR-JIBAR-SAFEX	6,94%	2030-06-25	Morgan Stanley	-6.135	-0,01
CNY	13.570.000	CNY-CNRR	2,35%	2025-12-16	HSBC	-12.508	-0,02
CZK	47.500.000	0,64%	CZK-PRIBO	2025-06-23	Morgan Stanley	-16.347	-0,02
BRL	48.729.428	3,02%	BRL-CDI	2022-01-03	HSBC	-18.816	-0,02
PLN	4.060.000	1,08%	PLN-WIBOR-WIBR	2030-06-10	Morgan Stanley	-21.891	-0,03
PLN	8.000.000	1,37%	PLN-WIBOR-WIBR	2025-06-17	Morgan Stanley	-82.967	-0,11
Nicht realisierter Gewinn aus Zins-Swaps						221.322	0,30
Nicht realisierter Verlust aus Zins-Swaps						-173.663	-0,23
						47.659	0,07

GAM Star Emerging Market Rates

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufs- währung	Kontraktgrösse Betrag	Fälligkeits- termin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/Verlust USD	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte							
EUR	30.383.900	USD	-33.220.368	2020-07-08	Bank of America	909.475	1,26
TRY	30.372.400	USD	-4.000.000	2020-08-27	HSBC	366.592	0,51
USD	34.957.816	EUR	-30.950.000	2020-07-08	Bank of America	192.080	0,26
IDR	31.560.000.000	USD	-2.000.000	2020-08-27	HSBC	152.797	0,21
TRY	14.936.200	USD	-2.000.000	2020-08-21	HSBC	151.177	0,21
TRY	14.910.000	USD	-2.000.000	2020-08-18	HSBC	149.316	0,21
MXN	48.553.233	USD	-2.000.000	2020-08-18	HSBC	88.183	0,12
ZAR	45.086.000	USD	-2.500.000	2020-08-27	HSBC	79.633	0,11
RUB	148.752.000	USD	-2.000.000	2020-08-18	HSBC	76.787	0,11
CNY	28.840.000	USD	-4.000.000	2020-08-27	HSBC	69.400	0,10
IDR	15.313.000.000	USD	-1.000.000	2020-08-18	HSBC	46.578	0,06
KRW	2.447.520.000	USD	-2.000.000	2020-08-18	HSBC	41.007	0,06
RUB	74.293.700	USD	-1.000.000	2020-08-21	HSBC	36.865	0,05
EUR	20.413.000	USD	-22.909.939	2020-08-10	Bank of America	36.368	0,05
USD	1.888.630	GBP	-1.500.000	2020-08-27	HSBC	34.624	0,05
USD	2.000.000	MXN	-45.736.000	2020-08-14	HSBC	31.968	0,04
USD	1.000.000	PEN	-3.433.000	2020-08-21	HSBC	29.774	0,04
CZK	54.024.420	EUR	-2.000.000	2020-08-18	HSBC	29.601	0,04
USD	1.000.000	BRL	-5.342.000	2020-08-21	HSBC	29.061	0,04
GBP	1.614.921	USD	-1.966.826	2020-07-08	Bank of America	28.640	0,04
USD	1.250.000	BRL	-6.728.750	2020-08-27	HSBC	27.273	0,04
MXN	23.893.950	USD	-1.000.000	2020-08-21	HSBC	27.238	0,04
KRW	1.230.900.000	USD	-1.000.000	2020-08-21	HSBC	26.514	0,04
BRL	2.887.000	USD	-500.000	2020-08-21	HSBC	24.729	0,03
BRL	2.879.500	USD	-500.000	2020-08-18	HSBC	23.422	0,03
RUB	145.080.000	USD	-2.000.000	2020-08-27	HSBC	23.300	0,03
IDR	7.619.475.000	USD	-500.000	2020-08-19	HSBC	20.646	0,03
USD	2.046.011	GBP	-1.639.981	2020-07-08	Bank of America	19.578	0,03
THB	31.490.000	USD	-1.000.000	2020-08-18	HSBC	18.739	0,03
CZK	12.257.500	USD	-500.000	2020-08-21	HSBC	16.910	0,02
USD	1.500.000	ZAR	-25.918.170	2020-08-18	HSBC	15.741	0,02
USD	1.000.000	IDR	-14.438.000.000	2020-08-18	HSBC	13.225	0,02
INR	76.723.900	USD	-1.000.000	2020-08-21	HSBC	10.935	0,02
ZAR	8.874.250	USD	-500.000	2020-08-18	HSBC	8.203	0,01
PLN	2.009.809	USD	-500.000	2020-08-21	HSBC	8.169	0,01
USD	500.000	ZAR	-8.684.200	2020-08-21	HSBC	2.829	0,00
USD	1.000.000	COP	-3.751.000.000	2020-08-21	HSBC	1.295	0,00
USD	896.205	EUR	-796.200	2020-08-10	Bank of America	1.194	0,00
COP	3.758.000.000	USD	-1.000.000	2020-08-21	HSBC	569	0,00
USD	27.679	GBP	-22.370	2020-08-10	Bank of America	31	0,00
USD	30.843	GBP	-25.070	2020-07-08	Bank of America	-135	-0,00
CLP	819.700.000	USD	-1.000.000	2020-08-18	HSBC	-189	-0,00
USD	1.500.000	AUD	-2.178.662	2020-08-21	HSBC	-321	-0,00
USD	1.000.000	TRY	-6.932.000	2020-08-14	HSBC	-455	-0,00
GBP	50.130	USD	-62.778	2020-07-08	Bank of America	-837	-0,00
COP	3.751.000.000	USD	-1.000.000	2020-08-18	HSBC	-1.062	-0,00
CLP	818.800.000	USD	-1.000.000	2020-08-21	HSBC	-1.240	-0,00
USD	207.283	EUR	-186.700	2020-07-08	Bank of America	-2.434	-0,00
PLN	3.942.278	USD	-1.000.000	2020-08-18	HSBC	-3.227	-0,00

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

Kaufwahrung	Kontraktgrosse	Verkaufswahrung	Kontraktgrosse Betrag	Falligkeits-termin	Kontrahent	Nicht realisierter Verlust USD	Nettovermogen %
Offene Termingeschafte, Fortsetzung							
INR	113.550.000	USD	-1.500.000	2020-08-27	HSBC	-4.839	-0,01
MYR	4.267.500	USD	-1.000.000	2020-08-21	Morgan Stanley	-6.294	-0,01
EUR	752.800	USD	-852.448	2020-07-08	Bank of America	-6.837	-0,01
ZAR	8.536.000	USD	-500.000	2020-08-21	HSBC	-11.314	-0,02
USD	500.000	PHP	-25.515.000	2020-08-20	HSBC	-11.393	-0,02
ZAR	25.954.723	USD	-1.500.000	2020-08-18	HSBC	-13.648	-0,01
USD	1.000.000	EGP	-16.615.000	2020-08-21	HSBC	-18.267	-0,03
GBP	1.614.881	USD	-2.014.774	2020-08-10	Bank of America	-18.938	-0,03
MXN	46.002.740	USD	-2.000.000	2020-08-14	HSBC	-20.490	-0,03
BRL	5.372.500	USD	-1.000.000	2020-08-21	HSBC	-23.517	-0,04
CLP	1.620.200.000	USD	-2.000.000	2020-08-14	HSBC	-23.919	-0,03
USD	2.000.000	CNH	-14.352.000	2020-08-18	HSBC	-25.595	-0,04
COP	20.567.500.000	USD	-5.500.000	2020-08-27	HSBC	-26.442	-0,04
USD	2.000.000	PHP	-101.220.000	2020-08-18	HSBC	-28.965	-0,04
RUB	69.480.000	USD	-1.000.000	2020-08-18	HSBC	-29.962	-0,04
JPY	99.550.750	CAD	-1.300.000	2020-08-18	HSBC	-31.300	-0,04
USD	3.000.000	COP	-11.397.000.000	2020-08-27	HSBC	-33.044	-0,05
USD	1.000.000	RON	-4.479.469	2020-08-21	HSBC	-36.198	-0,05
USD	1.000.000	KRW	-1.243.800.000	2020-08-21	HSBC	-37.272	-0,05
USD	1.000.000	THB	-32.105.900	2020-08-18	HSBC	-38.665	-0,05
BRL	5.244.500	USD	-1.000.000	2020-08-18	HSBC	-46.680	-0,06
USD	4.000.000	CNY	-28.720.000	2020-08-27	HSBC	-52.468	-0,07
USD	1.000.000	AUD	-1.534.159	2020-08-18	HSBC	-56.482	-0,08
USD	1.750.000	BRL	-9.967.250	2020-08-27	HSBC	-61.216	-0,08
USD	4.000.000	CNY	-29.170.000	2021-05-27	HSBC	-61.535	-0,08
USD	1.000.000	ZAR	-18.577.500	2020-08-21	HSBC	-63.562	-0,09
USD	1.000.000	ZAR	-18.758.271	2020-08-18	HSBC	-74.232	-0,11
USD	2.000.000	IDR	-30.508.000.000	2020-08-27	HSBC	-81.037	-0,11
USD	2.500.000	ZAR	-45.130.000	2020-08-27	HSBC	-82.150	-0,11
USD	2.000.000	AUD	-3.038.401	2020-08-27	HSBC	-92.400	-0,13
USD	1.500.000	BRL	-8.787.500	2020-08-18	HSBC	-97.350	-0,13
EUR	30.935.800	USD	-34.971.206	2020-08-10	Bank of America	-196.192	-0,27
USD	3.000.000	TRY	-22.313.200	2020-08-18	HSBC	-216.507	-0,30
USD	3.000.000	TRY	-22.459.800	2020-08-21	HSBC	-234.758	-0,33
USD	6.000.000	TRY	-45.030.600	2020-08-27	HSBC	-473.979	-0,66
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäfte						2.870.466	3,97
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäfte						-2.347.347	-3,25
						523.119	0,72

GAM Star Emerging Market Rates

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

	Marktwert USD	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto	49.001.022	67,94
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)	23.117.968	32,06
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen	72.118.990	100,00
Analyse des Gesamtvermögens		%
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind		13,62
An einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere		44,97
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente		3,74
Sonstige Vermögenswerte		37,67
		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 2020

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten USD	Wichtige Verkäufe	Erlöse USD
United States Treasury Bill 0% 2020-03-05	62.980.945	United States Treasury Bill 0% 2020-03-05	24.912.465
United States Treasury Bill 0% 2020-09-10	46.250.085	United States Treasury Bill 0% 2020-09-10	14.785.406
United States Treasury Bill 0% 2019-09-12	8.974.912	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie B 6% I/L 2022-08-15	8.567.562
Indonesia Treasury Bond 9% 2029-03-15	3.818.013	Republic Of South Africa 8,875% 2035-02-28	2.890.061
South Africa Government Bond 8,875% 2035-02-28	2.941.199	European Bank for Reconstruction & Developmen 24% 2021-09-10	2.436.818
Jordan Government International Bond 5,85% 2030-07-07	2.400.000	Ukraine Government International Bond FRN 2040-05-31	1.780.000
Indonesia Treasury Bond 7% 2027-05-15	1.499.208	Argentina POM Politica Monetaria FRN 2020-06-21	1.671.965
Petrobras Global Finance 5,299% 2025-01-27	1.265.280	Biz Finance Plc 9,95% 2029-11-14	1.140.000
Ukreximbank Via Biz Finance FRN 2029-11-14	1.140.000	United States Treasury Bill 0% 2019-09-12	998.107
European Bank for Reconstruction & Developmen 30% 2021-01-25	976.442	South Africa Government Bond 10,5% 2026-12-21	980.943
Angolan Government International Bond 9,125% 2049-11-26	934.000	Republic Of Angola 9,125% 2049-11-26	956.182
African Development Bank 0% 2046-04-05	871.581	Republic Of Brazil 3,875% 2030-06-12	620.812
South Africa Government Bond 9% 2040-01-31	787.382	South Africa Government Bond 9% 2040-01-31	607.958
European Investment Bank 0% 2032-10-18	730.398		
Brazil Government Bond 3,875% 2030-06-12	638.402		
International Finance 0% 2038-02-22	620.261		
Sri Lanka Government International Bond 5,875% 2022-07-25	494.070		
		Summe für das Berichtsjahr	62.348.279
Summe für das Berichtsjahr	137.322.178		

Es gab im Geschäftsjahr keine weiteren Käufe oder Verkäufe.

30. Juni 2020

Kommentar (Ungeprüft)

Der Fonds stieg im Berichtsjahr zum 30. Juni 2020 um 5,4 % (thesaurierende EUR-Klasse) und übertraf damit seine Benchmark, den MSCI Europe Index Net in EUR ex-DEM, der ein Minus von 5,5 % in EUR verbuchte.

Europäische Aktienmärkte setzten ihren Aufwärtstrend im dritten Quartal 2019 fort. Nachdem sich der Fonds in einer Hausse im ersten Halbjahr stark entwickelt hatte, gab er die Zugewinne im Quartalsverlauf teilweise wieder ab. In einem Umfeld mit höherer Volatilität und Umschichtungsdruck blieb er hinter dem Markt zurück.

Die gesamte Underperformance erfolgte im September. Das ist für uns ziemlich enttäuschend, weil wir der Portfoliokonstruktion und insbesondere der Reduzierung von „Faktorisiken“ so viel Aufmerksamkeit widmen. Der September war jedoch ziemlich ungewöhnlich. Im Oktober wurde die Underperformance des Vormonats innerhalb der ersten vier Handelstage fast zur Gänze wieder wettgemacht, was die unberechenbare Entwicklung der Faktoren untermauert.

Ende 2018 waren wir der Ansicht, dass der allgemeine Markt und insbesondere zyklische Titel zu viel Pessimismus einpreisen. Eine ausgewogene Analyse der Wirtschaftsdaten bot keine Rechtfertigung für die damals so lauten, ja unüberhörbaren Warnungen vor einer unmittelbar bevorstehenden Rezession. Es war vor allem kein Rückgang des Konsumwachstums (d. h. ein negativer Konsumimpuls) zu beobachten, der immer mit einer spätzyklischen Konjunkturspitze verbunden ist. 2019 beschleunigte sich das Konsumwachstum sogar in den USA und Europa, selbst wenn die Industriedaten, denen die Medien übermäßig viel Aufmerksamkeit schenken, während des Grossteils des Berichtszeitraums schwach blieben. Doch auch die Industriedaten fielen gemischt aus. Frankreich schnitt zum Beispiel stets besser ab als Deutschland. Die positiven Wirtschaftsnachrichten und der Rückgang der extremen Verlustrisiken in Verbindung mit einem „ungeordneten Brexit“ und einer linksextremen britischen Regierung sorgten gegen Ende des Jahres für einen Anstieg am Markt. Der Fonds war unter anderem weiter auf eine Verbesserung des Geschäftsklimas in Europa, eine deutliche Erholung der sich auf niedrigem Niveau befindlichen Investitionen im Vereinigten Königreich und unsere zentralen langfristigen strukturellen Trends ausgerichtet.

Als sich das Coronavirus zuerst in China/Ostasien und dann in Europa und Nordamerika verbreitete, verloren Anleger schlagartig das Vertrauen. Sie gerieten in Panik und Staatsanleiherenditen und Aktien fielen deutlich. Wir möchten die Bedeutung der Ereignisse und ihrer möglichen Folgen für die Zukunft keinesfalls minimieren. Es ist ziemlich offensichtlich, dass die Massnahmen zur Risikominderung und Eindämmung des Virus, die Verbraucher auf individueller Ebene und Regierungen auf nationaler Ebene ergriffen, wirtschaftlichen Schaden anrichteten. Es ist sehr wahrscheinlich, dass in einigen Ländern ein Konjunkturabschwung und eine Rezession folgen werden. Dies wird das Gewinnwachstum senken und bei manchen

Unternehmen für einen Rückgang der absoluten Erträge sorgen. Die länderübergreifenden Daten zu COVID-19 bereiten Kopfzerbrechen, da es enorme Unterschiede zwischen den Ländern gibt. Es wird noch viele Jahre dauern und umfassende Datenanalysen erfordern, bis wir diese Unterschiede erklären können. Auf den ersten Blick können wir allerdings feststellen, dass die gesundheitlichen Folgen in fast allen asiatischen Ländern deutlich weniger schwerwiegend ausfielen als in den USA und insbesondere Europa, das sich in gesundheitlicher und wirtschaftlicher Hinsicht zum Epizentrum des Virus entwickelt hat. Selbst in Europa sind die Unterschiede zwischen grossen Ländern, vor allem zwischen Deutschland und dem Vereinigten Königreich, bemerkenswert. Es ist schwer zu sagen, was hinter den unterschiedlichen gesundheitlichen Folgen steckt. Mögliche Faktoren sind zum Beispiel die Qualität der Gesundheitssysteme, die Demografie, die Fettleibigkeitsrate, die Reaktionsschnelligkeit oder die Entscheidung für oder gegen Lockdowns (die Sterblichkeitsrate in Schweden ist etwa niedriger als im Vereinigten Königreich, obwohl kein allgemeiner Lockdown verhängt wurde). Wir sind jedoch fest davon überzeugt, dass die unterschiedlichen gesundheitlichen Auswirkungen letztendlich zu unterschiedlichen wirtschaftlichen Folgen führen werden. Asien (und die USA) dürften stärker aus der Krise hervorgehen als Europa, wobei Nordeuropa wahrscheinlich besser dastehen wird als das Vereinigte Königreich und europäische Länder im Mittelmeerraum. Der Mai lieferte starke Belege für die unterschiedlichen Auswirkungen in einzelnen Ländern und Regionen. In Teilen/Gebieten der so wichtigen chinesischen Volkswirtschaft gab es allerdings Anzeichen für eine V-förmige (oder fast V-förmige) Erholung. Dies verstärkte die Hoffnung, dass andere Länder einen ähnlichen Pfad wie China einschlagen werden, sobald sie ihre Wirtschaft wieder öffnen. In den jüngsten europäischen Umfragedaten deutet einiges darauf hin, weshalb Aktienmärkte (und Anleihemärkte) die derzeitige Krise vor allem als Ereignis betrachten, das sich auf die Gewinne 2020 auswirken wird. Wie zutreffend diese Einschätzung ist, hängt davon ab, wie schnell sich die Volkswirtschaften öffnen und ob es zu einer zweiten Infektionswelle kommt.

Wir bleiben relativ optimistisch, was die zukünftige Entwicklung der Märkte und Wirtschaft betrifft. Unserer Ansicht nach ist die derzeitige Wirtschaftskrise ein einmaliger Schock aufgrund einer „Gesundheitskrise“ (bzw. kritischer formuliert aufgrund der „Panik“ von Politikern, die die globalen Medien verstärkten), der relativ schnell abflauen wird. Wir gehen jedoch von einem gewissen wirtschaftlichen Schaden und einer umfassenden Belastung der Staatshaushalte aus. Wir möchten auch darauf hinweisen, dass sich die Märkte und unser Fonds fast vollständig von der extremen Verkaufswelle im März erholt haben.

Die drei grössten Beiträge zur Wertentwicklung leisteten LASML, Flutter Entertainment und Zalando. Am abträglichsten für die Performance waren Peugeot, Fresenius und Anheuser-Busch InBev.

Juli 2020

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2020 %	30. Juni 2019 %
Vereinigtes Königreich	23,41	19,36
Deutschland	17,04	12,27
Schweiz	13,03	14,52
Frankreich	7,85	14,66
Italien	7,52	7,92
Dänemark	6,96	3,52
Irland	6,96	8,98
Niederlande	6,56	2,64
Spanien	3,49	5,47
Vereinigte Staaten	2,62	5,73
China	1,77	–
Finnland	1,51	–
Schweden	1,06	3,55
Devisentermingeschäfte	–0,00	–
Nettoumlaufvermögen	0,22	1,38
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	30. Juni 2020 %	30. Juni 2019 %
Dauerhafte Konsumgüter und Bekleidung	10,10	8,29
Investitionsgüter	9,85	9,85
Software und IT-Dienstleistungen	8,18	8,01
Halbleiter und Halbleiterbauelemente	8,11	3,65
Lebensmittel, Getränke und Tabak	7,98	9,95
Einzelhandel	6,66	4,57
Diversifizierte Finanzdienstleistungen	6,25	5,69
Grundstoffe	6,20	6,76
Pharma und Biotechnologie	5,87	1,54
Autoteile und -zubehör	5,24	6,28
Medizinische Geräte und Gesundheitsdienstleistungen	4,40	7,24
Versorger	4,06	2,23
Banken	3,63	4,17
Gewerbliche und fachliche Leistungen	2,95	3,27
Verbraucherdienste	2,44	0,98
Transport	1,90	2,31
Versicherungen	1,78	3,10
Lebensmittel- und Grundartikeleinzelhandel	1,10	–
Immobilien	1,10	1,35
Technologie, Hardware und Anlagen	1,06	3,55
Telekommunikationsdienste	0,92	–
Energie	–	5,83
Devisentermingeschäfte	–0,00	–
Nettoumlaufvermögen	0,22	1,38
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2020 %	30. Juni 2019 %
Notierte Aktien	97,47	98,62
Vorzugsaktien	2,31	–
Devisentermingeschäfte	–0,00	–
Nettoumlaufvermögen	0,22	1,38
	100,00	100,00

GAM Star European Equity

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert EUR	Nettovermögen %
Notierte Aktien			
121.982	London Stock Exchange Group	11.216.012	4,10
28.433	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	11.103.086	4,06
33.939	ASML Holding	11.094.659	4,06
530.623	Infineon Technologies	11.076.755	4,05
219.544	Rio Tinto	10.986.968	4,02
402.137	Persimmon	10.113.247	3,70
825.786	FinecoBank Banca Fineco	9.921.819	3,63
88.167	Nestle	8.677.182	3,17
130.228	Zalando SE	8.175.714	2,99
392.639	RELX	8.077.471	2,96
122.596	Bayer	8.065.591	2,95
138.366	Novo Nordisk	7.971.693	2,92
138.733	Kingspan Group	7.907.781	2,89
149.886	Alcon	7.655.977	2,80
39.489	Microsoft	7.155.239	2,62
225.983	RWE	7.030.331	2,57
120.043	Netcompany Group	7.006.243	2,56
5.287	Adyen	6.849.308	2,51
57.286	Flutter Entertainment	6.677.130	2,44
47.267	Pernod Ricard	6.619.743	2,42
221.264	Diageo	6.527.230	2,39
34.760	Sika	5.955.876	2,18
816.265	Grafton Group	5.926.734	2,17
36.533	Deutsche Boerse	5.883.640	2,15
220.524	Industria de Diseno Textil	5.197.751	1,90
487.684	Ryanair Holdings	5.196.273	1,90
560.736	Hiscox	4.864.694	1,78
132.403	Stadler Rail	4.852.019	1,78
58.332	Prosus	4.826.390	1,77
5.702	Straumann Holding	4.361.257	1,60
27.985	Ferrari	4.249.522	1,55
67.392	Kone	4.125.738	1,51
19.607	Schindler Holding-Part Cert	4.108.432	1,50
39.524	Orsted	4.058.901	1,49
107.387	Faurecia	3.733.846	1,37
104.092	Moncler	3.543.292	1,30
1.198.298	Tesco	3.006.979	1,10
186.193	Aedas Homes SAU	3.005.155	1,10
55.729	Hexagon	2.897.227	1,06
384.145	Technogym	2.850.356	1,04
2.000.725	BT Group	2.510.285	0,92
29.068	Amadeus IT Group	1.348.174	0,49
		266.411.720	97,47
Vorzugsaktien			
46.953	Volkswagen	6.335.838	2,31
		6.335.838	2,31

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Kontraktgrösse Betrag	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/Verlust EUR	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte							
USD	293.566	EUR	-259.696	2020-08-10	Bank of America	1.461	0,00
USD	18.000	EUR	-15.967	2020-07-08	Bank of America	56	0,00
EUR	6.947	USD	-7.800	2020-08-10	Bank of America	8	0,00
EUR	267.531	USD	-302.166	2020-07-08	Bank of America	-1.470	-0,00
USD	284.166	EUR	-260.140	2020-07-08	Bank of America	-7.163	-0,00
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäften						1.525	0,00
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäften						-8.633	-0,00
						-7.108	-0,00
						Marktwert EUR	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto						272.740.450	99,78
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)						588.785	0,22
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen						273.329.235	100,00
Analyse des Gesamtvermögens							%
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind							99,18
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente							0,00
Sonstige Vermögenswerte							0,82
							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 2020

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten EUR	Wichtige Verkäufe	Erlöse EUR
Flutter Entertainment	9.738.938	Nestle	10.461.350
Ryanair Holdings	9.596.857	Fresenius SE & KGaA	9.028.816
London Stock Exchange Group	9.567.510	Flutter Entertainment	8.369.611
Persimmon	9.125.985	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	8.242.749
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	8.661.078	Ryanair Holdings	7.581.779
RELX	8.086.347	Total	7.022.349
Novo Nordisk	7.638.783	FinecoBank Banca Fineco	6.593.329
Pernod Ricard	7.359.161	Kingspan Group	6.401.320
Nestle	7.234.853	Deutsche Boerse	6.374.446
Grafton Group	6.981.245	Peugeot	5.815.021
Volkswagen	6.869.099	Visa	5.673.328
Infineon Technologies	6.049.380	RELX	5.299.575
FinecoBank Banca Fineco	5.983.844	London Stock Exchange Group	5.237.690
Alcon	5.950.381	Industria de Diseno Textil	5.093.377
RWE	5.861.983	Orsted	5.072.520
Faurecia	5.452.255	CaixaBank	4.982.732
Adyen	5.411.760	Hexagon	4.775.772
CaixaBank	5.245.045	Fresenius Medical Care & KGaA	4.604.838
Kingspan Group	5.230.470	Faurecia	4.018.501
Hiscox	4.906.503	Zurich Insurance Group	3.952.995
Prosus	4.762.926	ASML Holding	3.952.987
BNP Paribas	4.714.897	Pernod Ricard	3.576.477
ASML Holding	4.639.512	Microsoft	3.523.405
Rio Tinto	4.605.246	BNP Paribas	3.442.167
Diageo	4.568.456	Persimmon	3.363.431
Industria de Diseno Textil	4.228.053	Tenaris	3.305.523
Kone	4.079.268	Prudential	3.091.183
Straumann Holding	4.018.266	Infineon Technologies	2.678.016
Airbus Group SE	3.773.122	Zalando SE	2.522.784
Zurich Insurance Group	3.636.722	Airbus	2.486.371
Stadler Rail	3.522.361	Adyen	2.482.889
Moncler	3.374.603	Legal & General Group	2.374.566
Peugeot	3.312.074	Rio Tinto	2.304.037
Orsted	3.213.025	Cairn Homes	2.137.904
Anheuser-Busch InBev SA/NV	3.116.549	Schindler Holding-Part Cert	2.124.406
Microsoft	3.085.322	Stadler Rail	1.945.389
Tesco	3.017.630	Anheuser-Busch InBev SA/NV	1.936.214
Sika	2.861.215	Ferrari	1.921.082
Fresenius SE & KGaA	2.803.396		
Netcompany Group	2.763.793		
BT Group	2.517.247		
Technogym	2.472.113		
Summe für das Berichtsjahr	220.037.273	Summe für das Berichtsjahr	173.770.929

30. Juni 2020

Kommentar (Ungeprüft)

Der Fonds verzeichnete im Berichtsjahr zum 30. Juni 2020 ein Minus von 0,1 % (thesaurierende EUR-Klasse), während seine Benchmark, der Lipper Global Mixed Asset Flexible Index, ein Minus von 1,6 % in EUR verbuchte.

Nach einem schwierigen Sommer für Risikoanlagen, der vom Handelskonflikt zwischen den USA und China sowie Bedenken hinsichtlich des globalen Wachstums bestimmt war, kehrten Anleger optimistisch an den Markt zurück. Die Aktien legten im September zu, während die Zentralbanken den Markt weiterhin stützten. Die Renditen der Staatsanleihen gingen im dritten Quartal wegen der Lockerungsmassnahmen der Zentralbanken und der zunehmenden Sorge um das globale Wachstum deutlich zurück. Allerdings machten sie Anfang September einen Teil dieser Verluste wieder wett, da die USA und China eine Fortführung ihrer Gespräche Anfang Oktober ankündigten, was Anlass zu mehr Optimismus gab. Globale Hedgefonds (HFRI/HFRX Global Hedge Fund Index) legten im September um 0,4 % zu, und der Fonds schloss den Berichtszeitraum mit einem positiven Ergebnis.

Die geopolitischen Risiken, die die Märkte während des Grossteils des Jahres 2019 dominierten, liessen gegen Jahresende nach. Infolgedessen verzeichneten globale Aktien und Unternehmensanleihen eine Rally, während Staatsanleihen der Industrieländer angesichts des Anstiegs der Renditen einen Teil ihrer Zugewinne wieder abgaben. Die Unsicherheit rund um den Handel ging nach der Ankündigung eines Phase-1-Abkommens zwischen den USA und China zurück. Darüber hinaus erhoben die USA keine Zölle auf Autoexporte aus der Europäischen Union und die Wirtschaftsdaten verbesserten sich, was zur Unterstützung der Aktien beitrug. Im Rohstoffbereich zogen die Rohölpreise ebenfalls wegen der Bekanntgabe des Handelsabkommens zwischen den USA und China an.

Globale Aktien starteten nach der Unterzeichnung des Phase-1-Abkommens zwischen den USA und China gut in das neue Jahrzehnt, gaben dann jedoch wieder nach, als die Ausbreitung des Coronavirus die Risikobereitschaft der Anleger beeinträchtigte und die Volatilität gegen Ende des Monats stieg. Die Sorge über den Coronavirus-Ausbruch und seine potenziellen Auswirkungen auf das globale Wachstum ersetzte im Februar den Handel als Hauptfokus der Märkte. Die Verkaufswellen im März, von denen alle Märkte betroffen waren, nahmen ein ähnliches Ausmass an wie der Wall-Street-Crash 1929, der Aktienmarkt-Crash 1987, das Platzen der Dotcom-Blase 2001 und der Zusammenbruch von Lehman Brothers 2008. Der MSCI AC World Index brach am 31. März stark ein. Während die Anzahl der Lockdowns und Quarantänen stieg, wuchsen die Bedenken über die Dauer der Krise und ihre Folgen für die Weltwirtschaft. Anleger und Unternehmen trieben einen Ausverkauf von Anlagen voran, um sich zu praktisch jedem Preis Liquidität zu beschaffen. Infolgedessen gerieten Mitte März auch jene Anlagen unter Druck, die normalerweise mehr Stabilität bieten, auch sichere Anlagen wie Staatsanleihen und Gold. Doch gegen Ende des Monats gab es Anzeichen für eine Rückkehr der Marktstabilität, da Regierungen auf der ganzen Welt die Wirtschaft mit riesigen Konjunkturpaketen unterstützten, die implizit durch die Erneuerung der quantitativen Lockerungsprogramme der Zentralbanken finanziert wurden.

Im zweiten Quartal 2020 erholten sich die globalen Aktien, da sich die Märkte auf die Aufhebung der Lockdowns und weitere Unterstützungsmassnahmen konzentrierten. Vielen Marktbeobachtern fiel es schwer, den Konjunkturreinbruch und die prognostizierten starken Rückgänge der Unternehmensgewinne mit der starken Entwicklung des Aktienmarkts zu vereinbaren. Es ist also wenig überraschend, dass die Performance von manchen als „verhasste Rally“ bezeichnet wurde. Die schnelle und umfassende Reaktion der politischen Entscheidungsträger erklärte die Erholung zum Teil. Unabhängig von dem Schlagzeilen verursachenden Aufschwung an den Aktienmärkten bewerteten Anleger nüchtern, welche Anlagen in den kommenden Monaten und Jahren zu den Gewinnern oder Verlierern zählen würden. Zyklische Titel litten zu Recht unter der „grossen Umschichtung“, während sich Bereiche mit einer vielversprechenden Zukunft, vor allem der Technologiesektor, so gut entwickelten, dass sie dem gesamten Markt Auftrieb gaben. Als die COVID-19-Lockdowns aufgehoben wurden und es erste Anzeichen für eine wirtschaftliche Erholung gab, kehrte die Risikobereitschaft im Juni schnell wieder zurück, was sich günstig auf Aktien- und Anleihemärkte auswirkte. Der Markt verzeichnete eine Rally, weil fiskal- und geldpolitische Anreize gesetzt wurden, die Volkswirtschaften sich wieder öffneten und die Zentralbanken klarstellten, dass sie Liquidität zuführen und Kreditkosten niedrig halten wollten.

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2020 %	30. Juni 2019 %
Global	36,60	46,56
Vereinigte Staaten	34,88	30,38
Europa	12,39	2,14
Schwellenmärkte global	6,36	5,69
Europa ohne Vereinigtes Königreich	2,12	3,24
Japan	2,00	2,55
Vereinigtes Königreich	0,86	1,33
Devisentermingeschäfte	-1,33	-0,50
Nettoumlaufvermögen	6,12	8,61
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2020 %	30. Juni 2019 %
Börsengehandelte Fonds	36,47	23,87
Anleihefonds	33,42	28,28
Aktienfonds	15,33	18,08
Diversifizierte Fonds	9,99	21,66
Devisentermingeschäfte	-1,33	-0,50
Nettoumlaufvermögen	6,12	8,61
	100,00	100,00

GAM Star Flexible Global Portfolio

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert EUR	Nettovermögen %
Anleihefonds*			
913.766	PIMCO GIS Mortgage Opportunities Fund Inst EUR Hedged Acc	9.320.410	7,22
693.576	GAM Star MBS Total Return Institutional Hedged EUR Acc**	7.263.822	5,63
58.263	Legg Mason Western Asset Global Core Plus Bond Fund EUR PR Acc Hedged	6.612.914	5,12
448.295	GAM Star Credit Opportunities (EUR) Inst Acc**	6.589.809	5,11
488.870	GAM Star Cat Bond EUR Institutional Acc**	6.566.938	5,09
39.516	GAM Total Return-EUR C***	3.973.327	3,08
29.147	AB SICAV I – Short Duration High Yield Portfolio	2.794.048	2,17
		43.121.268	33,42
Diversifizierter Fonds*			
1.303	GAM Star Tactical Opportunities X EUR Acc**	12.896.200	9,99
		12.896.200	9,99
Aktienfonds*			
77.505	GAM Star (Lux) – Merger Arbitrage I EUR**	7.795.035	6,04
31.305	GAM Star (Lux) – European Alpha I EUR**	3.365.698	2,61
2.573	GAM Emerging Markets Equity EUR S***	3.305.256	2,56
141.737	GAM Star Continental European Equity Z EUR Acc**	2.732.708	2,12
284.894	GAM Star Japan Leaders Z JPY Acc**	2.578.345	2,00
		19.777.042	15,33
Börsengehandelte Fonds*			
37.498	iShares Core S&P 500 UCITS ETF	10.293.045	7,98
540.629	UBS ETF (IE) S&P 500 ESG UCITS ETF USD A-acc	9.901.383	7,68
93.642	iShares EUR Ultrashort Bond UCITS ETF	9.358.581	7,25
1.125.358	iShares MSCI EM ESG Enhanced UCITS ETF	4.904.623	3,80
18.822	Invesco EQQQ Nasdaq-100 UCITS ETF USD	4.131.740	3,20
4.022	iShares Edge MSCI USA Quality Factor UCITS ETF	4.090.218	3,17
59.347	Amundi Index MSCI Europe SRI UCITS ETF DR – EUR	3.264.144	2,53
167.151	iShares Core FTSE 100 UCITS ETF (Dist)	1.111.409	0,86
		47.055.143	36,47

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Kontraktgrösse Betrag	Fälligkeits-termin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn EUR	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte							
USD	52.313.695	EUR	-46.276.876	2020-08-10	Bank of America	261.305	0,20
EUR	25.846.164	GBP	-23.376.470	2020-07-08	Bank of America	131.472	0,10
CHF	10.128.446	EUR	-9.499.930	2020-08-10	Bank of America	19.931	0,02
USD	1.238.100	EUR	-1.096.757	2020-07-08	Bank of America	5.455	0,00
EUR	297.813	USD	-329.500	2020-07-08	Bank of America	4.478	0,00
CHF	347.300	EUR	-322.824	2020-07-08	Bank of America	3.526	0,00
EUR	541.036	CAD	-826.427	2020-07-08	Bank of America	842	0,00
SGD	290.078	EUR	-184.393	2020-08-11	Bank of America	597	0,00
EUR	667.460	USD	-749.800	2020-08-10	Bank of America	439	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.

** Investment in andere GAM Star Funds.

*** Investment in andere GAM Funds.

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Kontraktgrösse Betrag	Fälligkeits-termin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/Verlust EUR	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte, Fortsetzung							
EUR	277.433	GBP	-252.200	2020-08-10	Bank of America	151	0,00
EUR	154.968	CHF	-164.800	2020-08-10	Bank of America	71	0,00
SGD	6.700	EUR	-4.266	2020-07-08	Bank of America	10	0,00
EUR	2.998	SGD	-4.700	2020-08-11	Bank of America	1	0,00
EUR	8.684	CAD	-13.300	2020-08-10	Bank of America	-4	-0,00
EUR	9.331	CAD	-14.300	2020-07-08	Bank of America	-17	-0,00
EUR	44.206	CHF	-47.200	2020-08-10	Bank of America	-158	-0,00
EUR	33.905	GBP	-31.100	2020-08-10	Bank of America	-289	-0,00
CAD	840.727	EUR	-550.048	2020-07-08	Bank of America	-508	-0,00
EUR	187.895	SGD	-295.378	2020-07-08	Bank of America	-601	-0,00
CAD	825.727	EUR	-540.224	2020-08-10	Bank of America	-832	-0,00
SGD	288.678	EUR	-185.959	2020-07-08	Bank of America	-1.739	-0,00
EUR	9.718.055	CHF	-10.365.346	2020-07-08	Bank of America	-22.004	-0,02
CHF	10.018.046	EUR	-9.462.931	2020-07-08	Bank of America	-49.221	-0,04
GBP	22.653.570	EUR	-25.023.274	2020-08-10	Bank of America	-116.646	-0,09
EUR	46.894.823	USD	-52.965.395	2020-07-08	Bank of America	-257.318	-0,20
GBP	23.376.470	EUR	-26.084.556	2020-07-08	Bank of America	-369.866	-0,29
USD	52.056.795	EUR	-47.661.917	2020-07-08	Bank of America	-1.318.652	-1,01
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäfte						428.278	0,32
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäfte						-2.137.855	-1,65
						-1.709.577	-1,33
						Marktwert EUR	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto						121.140.076	93,88
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)						7.891.443	6,12
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen						129.031.519	100,00
Analyse des Gesamtvermögens							%
OGAWs							93,56
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente							0,32
Sonstige Vermögenswerte							6,12
							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 Geschäfte zum Jahresende zusammengefasst.

GAM Star Flexible Global Portfolio

30. Juni 2020

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten EUR	Wichtige Verkäufe	Erlöse EUR
GAM Star MBS Total Return Inst Hedged EUR Acc	9.509.000	GAM Star MBS Total Return USD Inst Acc	9.851.453
iShares EUR Ultrashort Bond UCITS ETF	6.373.194	Vanguard FTSE Emerging Markets UCITS USD ETF	6.213.921
iShares MSCI EM ESG Enhanced UCITS ETF	4.937.202	iShares Edge MSCI USA Quality Factor UCITS ETF	5.486.684
Legg Mason Western Asset Global Core Plus Bond Fund EUR PR Acc Hedged	4.239.000	Merian Global Equity Absolute Return Fund I EUR Acc	5.025.915
Invesco EQQQ Nasdaq-100 UCITS ETF USD	3.851.454	GAM Star Target Return X EUR Acc	4.844.206
UBS ETF (IE) S&P 500 ESG UCITS ETF USD A-acc	3.545.661	iShares Core S&P 500 UCITS ETF	3.965.632
GAM Star Tactical Opportunities X EUR Acc	3.541.770	GAM Star Tactical Opportunities EUR Inst Acc	3.638.700
Amundi Index MSCI Europe SRI UCITS ETF DR – EUR	3.520.040	iShares Fallen Angels High Yield Corp Bond UCITS ETF	3.473.328
AB SICAV I – Short Duration High Yield Portfolio	3.353.000	AB Short Duration High Yield Portfolio Class S1 USD	3.364.236
GAM Star Credit Opportunities (EUR) Inst Acc	2.686.268	GAM Star Tactical Opportunities X EUR Acc	3.145.000
Vanguard FTSE Emerging Markets UCITS USD ETF	1.793.946	GAM Star Continental European Equity Z EUR Acc	2.892.000
GAM Star Cat Bond EUR Institutional Acc	1.112.175	Legg Mason Western Asset Global Core Plus Bond Fund EUR PR Acc Hedged	2.600.120
PIMCO GIS Mortgage Opportunities Fund Inst EUR Hedged Acc	1.048.000	GAM Star Cat Bond EUR Institutional Acc	1.943.513
Summe für das Berichtsjahr	49.510.710	GAM Star (Lux) – Merger Arbitrage I EUR	1.790.000
		GAM Star MBS Total Return Inst Hedged EUR Acc	1.757.000
		GAM Star Japan Leaders Z JPY Acc	1.698.375
		GAM Emerging Markets Equity EUR S	1.574.900
		PIMCO GIS Mortgage Opportunities Fund Inst EUR Hedged Acc	1.494.000
		GAM Total Return-EUR C	1.402.100
		GAM Star Credit Opportunities (EUR) Inst Acc	1.317.000
		UBS ETF (IE) S&P 500 ESG UCITS ETF USD A-acc	1.017.327
		iShares EUR Ultrashort Bond UCITS ETF	791.288
		Summe für das Berichtsjahr	69.286.698

Es gab im Geschäftsjahr keine weiteren Käufe.

30. Juni 2020

Kommentar (Ungeprüft)

Der Fonds verzeichnete im Geschäftsjahr zum 30. Juni 2020 ein Minus von 0,8 % (thesaurierende institutionelle USD-Klasse) und schnitt damit besser ab als seine Benchmark, der 3-Monats-Libor in USD, der 5,5 % einbüsste.

Die meisten Zentralbanken der Welt senkten die Zinsen in diesem Jahr (bemerkenswerte Ausnahmen waren Norwegen und Schweden), aber sie konnten die Folgen der anhaltenden politischen Spannungen damit nicht wettmachen. Deshalb verschlechterten sich die globalen Wirtschaftsdaten nach wie vor. Im September nahmen die politischen Spannungen in den USA weiter zu und die Daten der neuesten Einkaufsmanagerindizes (EMI) fielen besonders enttäuschend aus. Obwohl sich die Wirtschaftsdaten verschlechterten, mangelte es im Allgemeinen weiterhin an Arbeitskräften, und das Lohnwachstum nahm zu. Infolgedessen gerieten die Unternehmensgewinne immer stärker unter Druck. Trotz der schwachen Wirtschaftsdaten gaben die Anleihemärkte nach einer sehr starken Performance im August einen Teil ihrer Zugewinne im September wieder ab.

Der Dezember entwickelte sich dank einiger Schlüsselereignisse zum besten Monat des Jahres 2019 für den Fonds. In Schweden erhöhte die Riksbank den offiziellen Leitzinssatz um 25 Bp auf null. Diese Entscheidung wurde dadurch gestützt, dass die Inflation im November nahe am Zielwert lag und höher ausfiel, als Konsensschätzungen vermuten liessen. Die positivere Risikolandschaft, die höheren Ölpreise und das günstige technische Umfeld waren auch für unsere Positionen in der norwegischen Krone zuträglich. Die Global-Rates-Strategie ist auf Investitionen in verschiedene spezifische Themen ausgelegt und kann sowohl bei geringer als auch bei hoher Risikobereitschaft Erträge erzielen. Nachdem wir während des Grossteils 2019 vor allem an den Devisenmärkten Risiken eingingen, war das Risiko Anfang 2020 relativ gleichmässig auf Zinsen und Devisen verteilt.

Im ersten Quartal 2020 führten die Sorge über eine globale Rezession wegen der Ausbreitung von COVID-19 und der Abbruch der OPEC-Gespräche zum schlechtesten Monat der Strategie seit ihrer Auflegung im Januar 2004. Auch wenn die Auswirkungen der Bedenken in Bezug auf COVID-19 nur schwer von den Auswirkungen des Ölpreisverfalls auf die Themen der Strategie getrennt werden können, stellte der Einbruch der Ölpreise wohl die grössere Belastung dar. Am stärksten betroffen waren unsere Long-Positionen in der US-Break-Even-Inflationsrate und der norwegischen Krone. Die Abfederung der direkten Folgen des Ölpreiseinbruchs gestaltete sich noch schwieriger, da die Nachricht über den Preiskrieg an einem Wochenende kam. Nachdem der Handel mit US-Break-Even-Inflations-Swaps am Montag begann, fielen sie sofort um 40 Bp. Nach diesem Rückgang erfolgten weitere Zwangsverkäufe. Devisen und Anleihen belasteten die Performance, wobei sich die Verluste relativ gleichmässig auf beide Anlageklassen verteilten.

Im zweiten Quartal 2020 profitierten die Risikomärkte weiterhin von den beispiellosen Liquiditätsspritzen, obwohl die Entwicklung der Weltwirtschaft einige Wochen lang durchwachsen war, da zwar mehr Volkswirtschaften wieder öffneten, aber die COVID-19-Fälle gelegentlich erneut zunahmen. Rohstoffe verzeichneten eine besonders starke Performance. Brent-Öl legte im Monatsverlauf um mehr als 16 % zu, Kupfer um fast 12 %. Auch die Aktienmärkte verbuchten starke Ergebnisse, und die Anleihemärkte der europäischen Peripherie entwickelten sich gut. Die Renditen zehnjähriger griechischer Anleihen sanken um rund 30 Bp., die Renditen zehnjähriger italienischer Anleihen um rund 22 Bp. Man hätte erwarten können, dass die Renditen der Industrieländeranleihen in diesem Umfeld steigen würden, aber da so viel Liquidität zugeführt wurde und die Extremrisiken immer noch vorhanden waren, schlossen die Renditen zehnjähriger Anleihen von den USA, Deutschland und dem Vereinigten Königreich alle mit einem Minus von 1 Bp. Im Juni entwickelten sich der Neuseeland-Dollar, der australische Dollar und der koreanische Won unter den grossen Devisenmärkten am besten. Gegenüber dem US-Dollar erzielten sie einen Anstieg von 2,6 %, 1,8 % bzw. 1,6 %. Am schlechtesten schnitten der mexikanische Peso (Minus von 3,8 % gegenüber dem US-Dollar), der brasilianische Real (Minus von 1,7 %) und der britische Pfund (Minus von 0,7 %) ab. In Brasilien und Mexiko bereitete der Anstieg der COVID-19-Infektionen Sorgen, und das Vereinigte Königreich wurde von der allem Anschein nach schwachen Reaktion auf COVID-19, der schlechten fiskalpolitischen und Leistungsbilanzdynamik sowie dem Pessimismus in Bezug auf ein Handelsabkommen mit der Europäischen Union (EU) beeinträchtigt. Für den US-Dollar war der Juni ein schlechter Monat, da der Dollar-Index um 1 % fiel und damit den dritten monatlichen Rückgang in Folge verzeichnete.

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2020 %	30. Juni 2019 %
Vereinigte Staaten	59,41	55,41
Mexiko	10,59	15,45
Zins-Swaps	-2,79	-2,09
Optionen – Währungen (nicht notiert)	-0,05	-
Futures – Zinssätze	-	-0,63
Devisentermingeschäfte	7,25	8,96
Nettoumlaufvermögen	25,59	22,90
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	30. Juni 2020 %	30. Juni 2019 %
Festzinsen	70,00	70,86
Swaps	-2,79	-2,09
Futures	-	-0,63
Optionen	-0,05	-
Devisentermingeschäfte	7,25	8,96
Nettoumlaufvermögen	25,59	22,90
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2020 %	30. Juni 2019 %
Staatsanleihen	70,00	70,86
Futures – Zinssätze	-	-0,63
Optionen – Währungen (nicht notiert)	-0,05	-
Zins-Swaps	-2,79	-2,09
Devisentermingeschäfte	7,25	8,96
Nettoumlaufvermögen	25,59	22,90
	100,00	100,00

Analyse der Kreditratings (S&P)	30. Juni 2020	30. Juni 2019
Staatsanleihen	Von AA+ bis BBB oder ggf. ohne Rating	Von AA+ bis BBB+ oder ggf. ohne Rating

Juli 2020

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert USD	Nettovermögen %
Staatsanleihen			
20.000.000	United States Treasury Bill 0% 2020-12-31	19.984.524	15,23
15.000.000	United States Treasury Bill 0% 2021-02-25	14.985.020	11,42
14.000.000	United States Treasury Bill 0% 2020-12-03 (5.637.000 als Sicherheit gehaltene Anteile)*	13.991.352	10,67
285.300.000	Mexican Bonos 8% 2047-11-07	13.893.790	10,59
12.000.000	United States Treasury Bill 0% 2021-04-22	11.985.353	9,14
10.000.000	United States Treasury Bill 0% 2021-03-25	9.988.502	7,61
4.000.000	United States Treasury Bill 0% 2020-11-05	3.997.886	3,05
3.000.000	United States Treasury Bill 0% 2020-09-10	2.999.269	2,29
		91.825.696	70,00
Optionen – Währungen (nicht notiert)			
25.000.000	EUR/USD (OTC) 1,16 Call European Vanilla September 2020 0,000% 2020-09-14	106.222	0,08
-25.000.000	EUR/USD (OTC) 1,108 Call European Vanilla September 2020 0,000% 2020-09-14	-177.767	-0,13
	Nicht realisierter Gewinn aus Optionen – Währungen (nicht notiert)	106.222	0,08
	Nicht realisierter Verlust aus Optionen – Währungen (nicht notiert)	-177.767	-0,13
		-71.545	-0,05

Währung	Nennbetrag	Fonds zahlt	Fonds erhält	Ablauf Termin	Kontrahent	Marktwert USD	Nettovermögen %
Zins-Swaps							
USD	43.862.200	USD-LIBOR-BBA	2,79%	2023-11-29	Morgan Stanley	3.816.194	2,91
USD	68.540.000	USD-LIBOR-BBA	1,79%	2022-11-14	Morgan Stanley	2.541.129	1,94
GBP	24.600.000	GBP-UKRPI	3,58%	2024-04-15	Morgan Stanley	1.389.320	1,06
MXN	397.400.000	MXN-TIIE-Banxico	7,46%	2027-08-26	HSBC	1.216.928	0,93
USD	12.347.000	USD-LIBOR-BBA	2,79%	2023-11-29	Morgan Stanley	1.074.240	0,82
GBP	19.900.000	GBP-UKRPI	3,43%	2024-03-15	Morgan Stanley	938.824	0,72
EUR	30.800.000	EUR-EURIBOR-Telerate	0,43%	2030-01-07	Morgan Stanley	854.891	0,65
GBP	14.900.000	GBP-UKRPI	3,41%	2024-02-15	Morgan Stanley	752.389	0,57
CAD	22.330.000	CAD-BA-CDOR	2,22%	2039-09-11	Morgan Stanley	680.494	0,52
EUR	15.500.000	EUR-EURIBOR-Telerate	0,20%	2029-09-13	Morgan Stanley	253.036	0,19
EUR	15.400.000	EUR-EURIBOR-Telerate	0,20%	2029-09-13	Morgan Stanley	251.403	0,19
MXN	488.200.000	MXN-TIIE-Banxico	6,95%	2030-01-24	Barclays Bank	225.279	0,17
USD	2.510.000	USD-LIBOR-BBA	2,79%	2023-11-29	Morgan Stanley	218.380	0,17
CAD	137.500.000	CAD-BA-CDOR	0,91%	2024-06-04	Morgan Stanley	134.659	0,10
EUR	1.400.000	EUR-EURIBOR-Telerate	1,45%	2028-12-06	Morgan Stanley	129.146	0,10
MXN	26.300.000	MXN-TIIE-Banxico	7,45%	2027-08-26	HSBC	80.537	0,06
GBP	1.410.000	GBP-UKRPI	3,39%	2024-02-15	Morgan Stanley	69.555	0,05
MXN	16.400.000	MXN-TIIE-Banxico	7,45%	2027-08-26	HSBC	50.220	0,04
MXN	16.400.000	MXN-TIIE-Banxico	7,45%	2027-08-26	HSBC	50.220	0,04
USD	3.500.000	1,71%	USD-USCPI	2050-06-15	Morgan Stanley	14.117	0,01
MXN	3.800.000	MXN-TIIE-Banxico	7,45%	2027-08-26	HSBC	11.636	0,01
USD	3.500.000	1,74%	USD-USCPI	2050-06-30	Morgan Stanley	-895	-0,00
USD	100.000	2,35%	USD-LIBOR-BBA	2027-09-08	Morgan Stanley	-8.775	-0,01
USD	700.000	2,35%	USD-LIBOR-BBA	2027-09-08	Morgan Stanley	-61.427	-0,05
USD	800.000	USD-LIBOR-BBA	2,35%	2027-09-08	Morgan Stanley	-70.202	-0,05
USD	800.000	2,35%	USD-LIBOR-BBA	2027-09-08	Morgan Stanley	-70.202	-0,05

* Als Sicherheit bei JP Morgan für OTC-Positionen.

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

Währung	Nennbetrag	Fonds zahlt	Fonds erhält	Ablauf termin	Kontrahent	Marktwert USD	Nettovermögen %
Zins-Swaps, Fortsetzung							
GBP	1.200.000	1,60%	GBP-LIBOR-BBA	2028-12-06	Morgan Stanley	-87.923	-0,07
USD	13.900.000	1,50%	USD-USCPI	2030-03-10	Morgan Stanley	-93.448	-0,07
NZD	155.200.000	0,42%	NZD-BBR-FRA	2024-06-08	Morgan Stanley	-159.694	-0,12
USD	2.510.000	2,79%	USD-LIBOR-BBA	2023-11-29	Credit Suisse	-218.780	-0,17
GBP	14.200.000	0,86%	GBP-LIBOR-BBA	2029-09-11	Morgan Stanley	-354.555	-0,27
GBP	15.700.000	0,86%	GBP-LIBOR-BBA	2029-09-11	Morgan Stanley	-392.009	-0,30
USD	14.650.000	1,71%	USD-USCPI	2030-02-28	Morgan Stanley	-428.886	-0,33
GBP	11.700.000	0,90%	GBP LIBOR-BBA	2039-09-11	Morgan Stanley	-511.190	-0,39
NZD	28.300.000	1,84%	NZD-BBR-FRA	2030-02-10	Morgan Stanley	-675.207	-0,51
USD	18.000.000	1,84%	USD-USCPI	2030-01-29	Morgan Stanley	-796.820	-0,61
USD	17.900.000	1,85%	USD-USCPI	2030-02-12	Morgan Stanley	-802.629	-0,61
USD	18.100.000	1,85%	USD-USCPI	2030-02-07	Morgan Stanley	-817.367	-0,62
USD	18.400.000	1,86%	USD-USCPI	2030-02-07	Morgan Stanley	-843.467	-0,64
GBP	27.200.000	1,06%	GBP-LIBOR-BBA	2030-01-03	Morgan Stanley	-990.360	-0,76
USD	12.347.000	2,79%	USD-LIBOR-BBA	2023-11-29	Credit Suisse	-1.076.207	-0,82
USD	30.100.000	1,85%	USD-USCPI	2030-02-12	Morgan Stanley	-1.346.252	-1,03
USD	16.250.000	2,35%	USD-LIBOR-BBA	2027-09-08	Morgan Stanley	-1.425.977	-1,09
USD	8.980.000	2,39%	USD-LIBOR-BBA	2047-11-14	Morgan Stanley	-3.350.112	-2,55
USD	43.862.200	2,79%	USD-LIBOR-BBA	2023-11-29	Credit Suisse	-3.828.070	-2,92
Nicht realisierter Gewinn aus Zins-Swaps						14.752.597	11,25
Nicht realisierter Verlust aus Zins-Swaps						-18.410.454	-14,04
						-3.657.857	-2,79

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Kontraktgrösse Betrag	Fälligkeits-termin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/Verlust USD	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte							
SEK	845.902.512	EUR	-78.000.000	2020-07-06	JP Morgan	3.185.550	2,43
NOK	615.524.454	EUR	-54.000.000	2020-07-06	JP Morgan	3.150.584	2,40
EUR	85.850.600	USD	-93.814.712	2020-07-08	Bank of America	2.620.166	2,00
NOK	322.668.816	CAD	-44.732.160	2020-07-06	JP Morgan	604.766	0,46
USD	95.679.059	EUR	-84.707.000	2020-07-08	Bank of America	528.773	0,40
EUR	10.000.000	NOK	-105.170.450	2020-07-06	JP Morgan	330.385	0,25
EUR	10.500.000	USD	-11.496.345	2020-07-06	JP Morgan	297.690	0,23
USD	11.920.660	EUR	-10.500.000	2020-07-06	JP Morgan	126.625	0,10
GBP	7.200.200	USD	-8.770.377	2020-07-08	Bank of America	126.503	0,10
CAD	24.732.160	NOK	-173.975.288	2020-07-06	JP Morgan	124.481	0,09
USD	9.132.006	GBP	-7.317.900	2020-07-08	Bank of America	89.690	0,07
CHF	2.929.700	USD	-3.020.517	2020-07-08	Bank of America	71.857	0,05
USD	10.000.000	CAD	-13.551.288	2020-07-06	JP Morgan	50.366	0,04
USD	11.245.400	EUR	-10.000.000	2020-07-02	JP Morgan	13.900	0,01
USD	3.026.168	CHF	-2.859.480	2020-07-08	Bank of America	7.914	0,01
USD	1.240.529	EUR	-1.100.300	2020-08-10	Bank of America	3.679	0,00
USD	13.775	GBP	-11.100	2020-08-10	Bank of America	57	0,00
USD	42.386	CHF	-40.110	2020-08-10	Bank of America	8	0,00
CHF	160	USD	-169	2020-08-10	Bank of America	-	0,00
USD	224	EUR	-200	2020-08-10	Bank of America	-1	-0,00
USD	98.450	GBP	-80.000	2020-08-10	Bank of America	-422	-0,00

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Kontraktgrösse Betrag	Fälligkeits-termin	Kontrahent	Nicht realisierter Verlust USD	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte, Fortsetzung							
USD	72.455	CHF	-70.220	2020-07-08	Bank of America	-1.664	-0,00
USD	257.327	GBP	-210.300	2020-07-08	Bank of America	-2.528	-0,00
CHF	2.829.310	USD	-2.997.383	2020-08-10	Bank of America	-8.050	-0,01
GBP	328.000	USD	-413.838	2020-07-08	Bank of America	-8.547	-0,01
EUR	1.510.000	USD	-1.708.867	2020-07-08	Bank of America	-12.703	-0,01
EUR	10.000.000	USD	-11.246.316	2020-07-06	JP Morgan	-13.902	-0,01
NZD	21.329.910	AUD	-20.000.000	2020-07-06	JP Morgan	-38.960	-0,03
USD	2.923.400	EUR	-2.653.600	2020-07-08	Bank of America	-57.356	-0,04
GBP	7.253.500	USD	-9.049.108	2020-08-10	Bank of America	-84.490	-0,06
CAD	20.000.000	NOK	-143.030.566	2020-07-06	JP Morgan	-142.220	-0,11
CAD	13.417.264	USD	-10.000.000	2020-07-06	JP Morgan	-148.769	-0,11
EUR	18.000.000	NOK	-198.160.791	2020-07-06	JP Morgan	-323.117	-0,26
USD	8.111.000	MXN	-198.045.622	2020-07-10	JP Morgan	-451.145	-0,34
EUR	83.318.100	USD	-94.183.288	2020-08-10	Bank of America	-525.195	-0,40
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäfte						11.332.994	8,64
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäfte						-1.819.069	-1,39
						9.513.925	7,25
						Marktwert USD	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto						97.610.219	74,41
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)						33.565.838	25,59
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen						131.176.057	100,00
Analyse des Gesamtvermögens							%
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind							8,69
An einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere							14,38
Sonstige übertragbare Wertpapiere des Typs gemäss Vorschrift 68(1)(a), (b) und (c)							34,37
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente							16,39
Sonstige Vermögenswerte							26,17
							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 Geschäfte zum Jahresende zusammengefasst.

30. Juni 2020

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten USD	Wichtige Verkäufe	Erlöse USD
United States Treasury Bill 0% 2020-05-21	25.578.728	Mexican Bonos 8% 2047-11-07	26.817.232
United States Treasury Bill 0% 2020-06-18	24.698.809	United States Treasury Bill 0% 2020-06-18	24.934.782
United States Treasury Bill 0% 2020-12-31	19.729.581	United States Treasury Bill 0% 2020-05-21	22.935.504
United States Treasury Bill 0% 2020-09-10	16.804.401	United States Treasury Bill 0% 2020-01-02	21.895.667
United States Treasury Bill 0% 2021-02-25	14.985.929	United States Treasury Bill 0% 2020-03-26	16.869.254
United States Treasury Bill 0% 2020-11-05	13.825.754	United States Treasury Bill 0% 2020-04-23	14.893.998
United States Treasury Bill 0% 2020-12-03	13.796.615	United States Treasury Bill 0% 2020-09-10	13.998.005
United States Treasury Bill 0% 2021-04-22	11.982.900	United States Treasury Bill 0% 2020-11-05	9.996.094
United States Treasury Bill 0% 2021-03-25	9.985.541	United States Treasury Bill 0% 2019-12-05	4.966.196
Summe für das Berichtsjahr	151.388.258	Summe für das Berichtsjahr	157.306.732

Es gab im Geschäftsjahr keine weiteren Käufe oder Verkäufe.

30. Juni 2020

Kommentar (Ungeprüft)

Der Fonds erwirtschaftete im Geschäftsjahr zum 30. Juni 2020 ein Plus von 4,0 % (thesaurierende institutionelle GBP-Klasse), während seine Benchmark, der Lipper Global Mixed Asset GBP Flexible, mit einer Rendite von 0,0 % in GBP seitwärts tendierte.

Im dritten Quartal 2019 legten die Aktienmärkte gemessen am MSCI AC World Index in Lokalwährung um etwas mehr als 1 % zu. Auch wenn dieser Zugewinn nicht besonders beachtenswert erscheint, kaschierte er den deutlichen Rückgang Ende Juli, als der Handelskrieg zwischen den USA und China eskalierte und sich der Ausblick für das globale Wachstum und die Inflation entsprechend verdüsterte. Die Märkte gewannen das Vertrauen der Anleger schnell wieder zurück, da Zentralbanken die Zinsen senkten und in manchen Fällen wieder aussergewöhnliche Anreizmassnahmen setzten. Die Märkte für wesentliche Staatsanleihen verzeichneten Zugewinne, während die Renditen sanken. Wie konnten die Aktienmärkte den Handelskrieg so gelassen hinnehmen, während Anleihemärkte eine Zukunft mit praktisch keinem Wachstum einpreisten? Unserer Ansicht nach ist dies teilweise darauf zurückzuführen, dass sich der Handelskrieg auf der ganzen Welt unterschiedlich auswirkt. Die US-Wirtschaft dürfte einen Angriff auf die Globalisierung gut überstehen, weil sie stärker auf den Konsum als auf die exportorientierte Fertigung ausgerichtet ist. Letztere macht nun nur mehr 11 % des gesamten BIP der USA aus. Die Aktienallokationen blieben im Berichtszeitraum weitgehend konstant. Da wir der Ansicht waren, dass die US-Notenbank auf einen mit dem Handel verbundenen Abschwung reagieren muss, behielten wir eine angemessene Gewichtung des stabileren US-Markts bei. Unsere Erwartung wurde erfüllt, als die US-Notenbank vorbeugende Massnahmen setzte, obwohl die Wirtschaft noch in ziemlich gutem Zustand war. Angesichts der Unsicherheit rund um den Handelskrieg ist es wenig überraschend, dass sich die im Rahmen der Strategie gehaltene Goldposition gut entwickelte. Für auf die Schwellenländer und den Asien-Pazifik-Raum ausgerichtete Aktienpositionen stellte der anhaltende Handelskrieg hingegen eine Belastung dar. Der Cadence Strategic Asia Fund verzeichnete einen niedrigen Verlust von 0,14 %.

Im letzten Quartal des Jahres kletterten die globalen Indizes nach oben. Die US-Aktienmärkte verbuchten angesichts des zunehmenden Optimismus bezüglich einer globalen Reflation Rekordhochs. Zyklische Aktiensektoren wie Industrie und Finanzen schnitten besser ab als sicherere Anlagen wie Versorger oder Basiskonsumgüter, da Anleger davon ausgingen, dass die weltweit synchrone Wirtschaftsflaute, die 2017 begonnen hatte, allmählich ein Ende fand. Diese positiven Effekte wurden dadurch verstärkt, dass manche Unsicherheiten, die die Märkte in jüngster Zeit geplagt hatten, nicht mehr eingepreist wurden. Es erschien zum Beispiel gewiss, dass das Vereinigte Königreich unter dem neuen Premierminister Boris Johnson aus der Europäischen Union austreten würde, und sein Wahlsieg im Dezember bestätigte dies. Gleichzeitig zeichnete sich nach monatelangen Verhandlungen ein Abschluss der „Phase 1“ eines umfassenden Handelsabkommens ab. Im Portfolio entwickelte sich der Polar Capital UK Value Opportunities Fund mit einem Plus von 14,13 % am besten. Der Schwerpunkt des Fonds liegt auf britischen Mid-Cap-Titeln, die seit der Volksabstimmung 2016 von der Unsicherheit rund um die britische Wirtschaft gebremst wurden. Dass sich die politische Situation angesichts des Wahlergebnisses klärte, entlastete den Sektor etwas. Allerdings wird sich erst im kommenden Jahr zeigen, welche Form der Brexit genau annimmt, und dies wird entscheidend für die Aussichten der britischen Konjunktur sein.

Das erste Quartal 2020 begann wegen des Optimismus bezüglich eines Handelsabkommens zwischen den USA und China ziemlich positiv. Ab Mitte Februar verloren die globalen Aktienmärkte allerdings das Vertrauen der Anleger, weil sich COVID-19 auf der ganzen Welt schnell ausbreitete. Es folgten grosse Verkaufswellen an allen Märkten und der MSCI AC World fiel im Quartalsverlauf um 15,87 % in GBP. Während die Anzahl der Lockdowns und Quarantänen stieg, wuchsen die Bedenken über die Dauer der Krise und ihre Folgen für die Weltwirtschaft. Anleger und Unternehmen trieben den Ausverkauf von Anlagen voran, um sich zu praktisch jedem Preis Liquidität zu beschaffen. Infolgedessen gerieten Mitte März auch jene Anlagen unter Druck, die normalerweise mehr Stabilität bieten, auch sichere Anlagen wie Staatsanleihen. Doch gegen Ende des Monats gab es Anzeichen für eine Rückkehr der Marktstabilität, da Regierungen auf der ganzen Welt die Wirtschaft mit riesigen Konjunkturpaketen unterstützten, die implizit durch die Erneuerung der quantitativen Lockerungsprogramme der Zentralbanken finanziert wurden. Aktienallokationen blieben von den Markteinbrüchen nicht

verschont. Manche Fonds wie der Polar Capital UK Value Opportunities Fund mussten Verluste von mehr als 30 % hinnehmen. Engagements im Technologiesektor entwickelten sich hingegen relativ stark und auch der GAM Star Disruptive Growth Fund verzeichnete ein Plus. Dies war teilweise auf die zunehmende Nachfrage nach Telearbeit und Entertainment-Lösungen für zu Hause zurückzuführen. Wichtig war, dass wir die allgemeine Aktienallokation vor der Stimmungsaufhellung gegen Monatsende nicht reduzierten. Der iShares Physical Gold ETC, der den Goldpreis nachbildet, erzielte wenig überraschend das beste Ergebnis im Portfolio. Er verzeichnete im Quartalsverlauf ein Plus von 12,81 %.

Das erste Quartal 2020 war von Markteinbrüchen gekennzeichnet, während im zweiten Quartal eine fast gleich starke Erholung verbucht wurde. Der MSCI AC World Index legte von Ende März bis zum 30. Juni um fast 18 % in Lokalwährung zu. Die schnelle und umfassende Reaktion der politischen Entscheidungsträger erklärte die Erholung zum Teil. Weltweit senkten Zentralbanken die Zinsen auf (fast) Null. Regierungen gaben ihre Finanzdisziplin auf und versuchten, Arbeitnehmer bis zur erneuten Öffnung der Wirtschaft zu unterstützen. Besonders beachtenswerte Massnahmen waren der staatlich finanzierte Zwangsurlaub für mehr als neun Millionen Arbeitnehmer im Vereinigten Königreich und die Bereitschaft der US-Notenbank zum direkten Kauf von Unternehmensanleihen, der den Finanzierungsstrom in den privaten Sektor aufrechterhalten sollte. Die Aktiengewichtungen der Strategie wurden leicht erhöht, weshalb sie erheblich von der Markterholung profitieren konnte, als Anleger thematisches, langfristiges Wachstum gegenüber ungewisser, kurzfristiger Konjunkturabhängigkeit bevorzugten. Die Konzentration auf den US-Aktienmarkt und die Bevorzugung von Wachstums- gegenüber Substanzwerten waren im Berichtszeitraum besonders hilfreich. Obwohl Substanzwerte an manchen Tagen gut abschnitten, wurde die Entwicklung allgemein von Wachstumswerten dominiert. Dieses Thema wurde in den Aktienportfolios mit anderen Quellen langfristigen Wachstums wie Schwellenmärkten und disruptiven Technologien kombiniert. Bei Staats- und Unternehmensanleihen verengten sich die Spreads der Unternehmensanleihen aus Industrieländern, nachdem die Angst vor massenhaften Zahlungsausfällen nachliess und die Zentralbanken Pläne zum direkten Eingriff in die Anleihemärkte ankündigten. Dies war günstig für die Allokation in nachrangigen europäischen Schuldtiteln. Auch ein Schultitel aus den Schwellenmärkten, der im ersten Quartal ziemlich stark belastet war, fand im zweiten Quartal wieder zu seiner alten Stärke zurück. In den USA erholten sich die Nicht-Agency-Hypothekenverbriefungen beständig von ihrem Abverkauf im März.

Die drei grössten Beiträge zur Wertentwicklung leisteten Coupland Cardiff – CC Japan Alpha Fund, GAM Star Disruptive Growth und Loomis Sayles U.S. Leaders Fund. Am schlechtesten schnitten Polar Capital UK Value Opportunities Fund, River and Mercantile World Recovery Fund und Alken Continental Europe Fund ab.

Juli 2020

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2020 %	30. Juni 2019 %
Global	24,90	21,96
Vereinigtes Königreich	21,50	12,73
Vereinigte Staaten	14,25	20,27
Japan	12,34	11,37
Asien-Pazifik ohne Japan	8,41	7,11
Schwellenmärkte global	7,54	8,94
Europa ohne Vereinigtes Königreich	6,13	12,49
Devisentermingeschäfte	-0,47	0,09
Nettoumlaufvermögen	5,40	5,04
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2020 %	30. Juni 2019 %
Aktienfonds	45,15	56,41
Anleihfonds	22,79	11,85
Börsengehandelte Fonds	17,94	7,60
Sonstige Fonds	9,19	15,06
Diversifizierte Fonds	-	3,95
Devisentermingeschäfte	-0,47	0,09
Nettoumlaufvermögen	5,40	5,04
	100,00	100,00

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert GBP	Nettovermögen %
Anleihefonds*			
42.033	RWC Funds – RWC Global Emerging Markets Fund B GBP Acc	7.919.943	4,45
644.376	GAM Star Credit Opportunities GBP Z II Acc***	6.802.614	3,83
3.957.696	JPM Global Macro Opportunities Fund	6.213.583	3,49
50.878	Active Global High Income Bond Fund Z2	5.358.006	3,01
54.448	Active Global High Income Bond Fund Z1	5.348.930	3,01
479.331	GAM Star MBS Total Return Inst GBP Acc***	5.327.184	3,00
301.453	GAM Star MBS Total Return W GBP Acc***	3.551.150	2,00
		40.521.410	22,79
Aktienfonds*			
561.216	Coupland Cardiff Funds plc – CC Japan Alpha Fund	11.427.472	6,43
4.534.919	JPMorgan Fund ICVC – Japan Fund	10.511.943	5,91
306.593	GAM Star Disruptive Growth Z GBP Acc***	9.478.022	5,33
882.231	Polar Capital Funds PLC – UK Value Opport Fund S GBP Acc	8.954.644	5,04
6.725.006	Ninety One Funds Series I – UK Alpha Fund	8.670.550	4,88
9.345	Veritas Asian C GBP	7.752.990	4,36
4.502	CompAM Fund – Cadence Strategic Asia GBP C Acc	7.190.051	4,04
3.801.792	Hermes Europe ex-UK Equity Fund M GBP Acc	5.752.491	3,24
3.328	GAM Emerging Markets Equity S GBP****	5.485.254	3,09
4.999.904	Premier Pan European Property C Acc	5.036.903	2,83
		80.260.320	45,15
Börsengehandelte Fonds*			
576.552	Amundi Prime USA ETF	10.927.390	6,15
204.484	iShares Physical Gold ETC	5.746.001	3,23
1.460.598	Amundi Msci Emerging Markets ETF	5.304.892	2,99
1.082.561	iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF	5.280.191	2,97
249.289	Amundi Prime Eurozone ETF	4.624.560	2,60
		31.883.034	17,94
Sonstige Fonds*			
3.056.620	Loomis Sayles U.S. Equity Leaders Fund**	11.173.168	6,29
62.613	Alken Fund – Continental Europe SGB1 Cap GBP Acc	5.148.661	2,90
		16.321.829	9,19

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Kontraktgrösse Betrag	Fälligkeits-termin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn GBP	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte							
USD	104.816.640	GBP	-84.012.640	2020-08-10	Bank of America	797.149	0,45
EUR	26.019.965	GBP	-23.320.823	2020-07-08	Bank of America	333.165	0,19
EUR	25.775.165	GBP	-23.334.244	2020-08-10	Bank of America	109.294	0,06
USD	6.043.800	GBP	-4.818.064	2020-07-08	Bank of America	73.154	0,04
AUD	1.491.950	GBP	-799.728	2020-07-08	Bank of America	31.626	0,02

* 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.

** Nicht an einer amtlichen Börse notiert.

*** Investment in andere GAM Star Funds.

**** Investment in andere GAM Funds.

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Kontraktgrösse Betrag	Fälligkeits-termin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/Verlust GBP	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte, Fortsetzung							
SGD	2.314.400	GBP	-1.334.929	2020-07-08	Bank of America	7.714	0,00
SGD	2.023.900	GBP	-1.167.085	2020-08-11	Bank of America	6.869	0,00
CHF	481.000	GBP	-406.435	2020-07-08	Bank of America	4.452	0,00
CHF	477.200	GBP	-405.828	2020-08-10	Bank of America	2.124	0,00
AUD	1.158.490	GBP	-643.548	2020-08-10	Bank of America	1.949	0,00
GBP	160.093	USD	-195.800	2020-07-08	Bank of America	1.633	0,00
GBP	60.336	USD	-74.300	2020-08-10	Bank of America	219	0,00
GBP	264.381	EUR	-290.600	2020-08-10	Bank of America	70	0,00
GBP	18.209	SGD	-31.400	2020-08-11	Bank of America	-4	0,00
USD	10.700	GBP	-8.720	2020-08-10	Bank of America	-62	0,00
EUR	166.900	GBP	-153.094	2020-08-10	Bank of America	-1.292	0,00
GBP	300.044	EUR	-331.700	2020-08-10	Bank of America	-1.651	0,00
GBP	408.628	CHF	-481.000	2020-07-08	Bank of America	-2.256	0,00
GBP	827.296	AUD	-1.491.950	2020-07-08	Bank of America	-4.058	0,00
GBP	2.127.681	USD	-2.638.700	2020-08-10	Bank of America	-7.358	0,00
GBP	1.335.237	SGD	-2.314.400	2020-07-08	Bank of America	-7.407	0,00
GBP	23.536.461	EUR	-26.019.965	2020-07-08	Bank of America	-117.525	-0,07
GBP	86.403.829	USD	-107.817.640	2020-07-08	Bank of America	-852.443	-0,48
USD	101.969.640	GBP	-83.724.470	2020-07-08	Bank of America	-1.200.961	-0,68
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäfte						1.369.418	0,76
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäfte						-2.195.017	-1,23
						-825.599	-0,47
						Marktwert GBP	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto						168.160.994	94,60
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)						9.595.632	5,40
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen						177.756.626	100,00
Analyse des Gesamtvermögens							%
OGAWs							93,23
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente							0,76
Sonstige Vermögenswerte							6,01
							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 Geschäfte zum Jahresende zusammengefasst.

30. Juni 2020

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten GBP	Wichtige Verkäufe	Erlöse GBP
Amundi Prime USA ETF	12.187.898	GAM North American Growth GBP Inst Inc	9.507.429
Amundi Msci Emerging Markets ETF	6.365.149	GAM Star Continental European Eq GBP Z II	8.944.195
Amundi Prime Eurozone ETF	6.268.070	Ashmore SICAV EM Frontier Equity Fund Z2 GBP Inc	5.928.192
RWC Global Emerging Markets Fund B GBP Acc	3.178.083	River and Mercantile World Recovery Fund	5.217.794
GAM Star Disruptive Growth Z GBP Acc	2.944.667	iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF	3.933.005
Polar Capital Funds PLC – UK Value Opport Fund S GBP Acc	2.204.631	JPMorgan Fund ICVC – Japan Fund	3.817.225
GAM Star Credit Opportunities GBP Z II Acc	1.843.653	Hermes Europe ex-UK Equity Fund M GBP Acc	3.747.413
Ninety One Funds Series I – UK Alpha Fund	1.739.525	Loomis Sayles U.S. Equity Leaders Fund	3.429.148
CompAM Fund – Cadence Strategic Asia GBP C Acc	1.579.624	Alken Fund – Continental Europe SGB1 Cap GBP Acc	3.415.710
Loomis Sayles U.S. Equity Leaders Fund	1.433.666	Ninety One Funds Series I – UK Alpha Fund	3.205.434
Alken Fund – Continental Europe SGB1 Cap GBP Acc	1.029.764	Coupland Cardiff Funds plc – CC Japan Alpha Fund	3.000.695
Veritas Asian C GBP	981.391	GAM Star MBS Total Return W GBP Acc	2.779.920
Active Global High Income Bond Fund Z1	802.324	JPM Global Macro Opportunities Fund	2.734.344
GAM Star MBS Total Return Inst GBP Acc	770.000	iShares Physical Gold ETC	2.624.740
GAM Emerging Markets Equity S GBP	757.918	Polar Capital Funds PLC – UK Value Opport Fund S GBP Acc	2.529.400
Premier Pan European Property C Acc	666.805	Veritas Asian C GBP	2.160.584
Coupland Cardiff Funds plc – CC Japan Alpha Fund	597.034	GAM Star Disruptive Growth Z GBP Acc	2.139.117
JPMorgan Fund ICVC – Japan Fund	567.104	CompAM Fund – Cadence Strategic Asia GBP C Acc	1.905.634
JPM Global Macro Opportunities Fund	552.066	Amundi Prime USA ETF	1.871.031
Active Global High Income Bond Fund Z2	422.897	RWC Global Emerging Markets Fund B GBP Acc	1.864.560
Summe für das Berichtsjahr	46.892.269	Active Global High Income Bond Fund Z2	1.465.718
		GAM Emerging Markets Equity S GBP	1.436.439
		Active Global High Income Bond Fund Z1	1.384.596
		GAM Star Credit Opportunities GBP Z II Acc	1.372.849
		Premier Pan European Property C Acc	1.366.037
		GAM Star MBS Total Return Inst GBP Acc	1.345.710
		Amundi Prime Eurozone ETF	1.149.449
		Amundi Msci Emerging Markets ETF	1.129.229
		Summe für das Berichtsjahr	85.405.597

30. Juni 2020

Kommentar (Ungeprüft)

Der Fonds legte im Geschäftsjahr zum 30. Juni 2020 um 5,6 % zu (nicht-britische RFS-Anteile der thesaurierenden USD-Klasse) und schnitt damit schlechter ab als seine Benchmark, der Barclays US Aggregate Corporate Total Return Index in USD, der um 9,5 % stieg.

Im dritten Quartal 2019 fiel die Entwicklung der Märkte trotz hoher Gewinne durchwachsen aus. Verantwortlich dafür waren die ständigen politischen Schlagzeilen und makroökonomische Unsicherheiten. Die Stimmung verbesserte sich Ende August und September, als sowohl die Europäische Zentralbank (EZB) als auch die US-Notenbank (Fed) Zinssenkungen vornahmen. Die EZB kündigte darüber hinaus weitere Anlagenkäufe an. Das Volumen war mit 20 Milliarden EUR pro Monat zwar niedriger als erwartet, aber die Käufe sind unbefristet, was als positives Signal gewertet werden kann. Zudem verkündete die EZB eine neue Runde gezielter längerfristiger Refinanzierungsgeschäfte (GLRG) zu sehr günstigen Bedingungen und eine Staffellung der Einlagen, damit Banken für überschüssige Liquiditätsreserven zum Teil keine negativen Zinsen zahlen müssen. Es gab zwei wichtige Renditequellen für den Fonds. Erstens den signifikanten und durchweg positiven Ertrag aus Basisanleihen. Zweitens die realisierten/nicht realisierten Kapitalzuwächse oder -verluste. Da der Fonds im Allgemeinen eine auf Fundamentaldaten basierende Kaufen- und Halten-Strategie verfolgt, geht diese Komponente vor allem auf den Anstieg bzw. Rückgang der Kurse zurück. Im Berichtszeitraum leistete der Kursanstieg einen positiven Beitrag.

Das vierte Quartal 2019 war ein starkes Quartal für den Fonds, weil sich die Handelskriege und die britischen Wahlen positiv entwickelten. Die Spreads nachrangiger Finanzschuldtitle verengten sich im Monatsverlauf, und Legacy-Anleihen verzeichneten ebenfalls eine starke Performance. Trotz der weiterhin gemässigten Haltung der Zentralbanken stieg die Rendite zehnjähriger US-Staatsanleihen im Monatsverlauf. Unser Fonds entwickelte sich dennoch stark und stellte seine geringe Sensitivität gegenüber Zinsen unter Beweis. In dem derzeitigen Niedrigzinsumfeld ist der Fonds unserer Ansicht nach gut aufgestellt, um Spreads von mehr als 300 Bp. zu nutzen. Bei Legacy-Titeln profitierten die Kurse nach wie vor von der positiven Entwicklung in Verbindung mit einigen Emittenten, die ihre seit Längerem aufgelegten Anleihen zurückkauften. Unseres Erachtens besteht noch deutlich mehr Aufwärtspotenzial bei Legacy-Titeln. Im Laufe der Zeit werden diese Anleihen ineffizient. Deshalb ist das Potenzial gross, dass Emittenten in den kommenden Quartalen/Jahren so wie Santander, Commerzbank und Ageas für diese Anleihen Rückkaufangebote oder Kündigungen mit einem erheblichen Aufschlag gegenüber aktuellen Preisen vornehmen werden. Die im vierten Quartal von der Bank of England durchgeführten Stresstests waren positiv, weil die Banken dank einer besseren Kapitalausstattung im Allgemeinen gut abschnitten. Darüber hinaus haben Banken die Risiken ihrer Geschäftsmodelle abgebaut, weshalb sie Verluste besser verkraften können und die potenziellen Verluste in einem Stressszenario geringer ausfallen. Zudem können unsere Emittenten mögliche Auswirkungen aktueller geopolitischer Probleme (z. B. Brexit) auch in Extremszenarien gut bewältigen. Es ist ziemlich klar, wie der Kapitalaufbau in den nächsten zehn Jahren ablaufen wird. Die Einführung des Standards Basel IV ist von 2022 bis 2027 geplant. Er wird erneut höhere Kapitalanforderungen enthalten, weshalb sich die Stärkung der Fundamentaldaten europäischer Finanzwerte fortsetzen wird. Trotz der Stärkung der Fundamentaldaten profitieren wir weiterhin von den äusserst hohen Spreads und Renditen hochwertiger Emittenten in unserem Fonds. Die Spreads belaufen sich auf mehr als 300 Bp. in USD.

Der Januar war ein starker Monat für den Fonds, auch wenn ihn die Märkte wegen Bedenken in Bezug auf das Coronavirus und seine Folgen für das globale Wachstum mit einem schwächeren Ergebnis beendeten. Obwohl der Februar stark begann, ging die Risikobereitschaft in der letzten Woche deutlich zurück, nachdem COVID-19 für negative Schlagzeilen sorgte. Der Fonds blieb davon nicht verschont, wie die negative Performance im Monatsverlauf zeigt. Im März gestaltete sich die Lage an den Märkten wegen der wirtschaftlichen Folgen des Ausbruchs von COVID-19 schwierig. Dies löste in der ersten Monatshälfte eine starke Verkaufswelle an den Märkten für nachrangige Schuldtitle und an den breiteren Anleihe- und Aktienmärkten aus. Die Stimmung verbesserte sich in der zweiten Monatshälfte, da Zentralbanken, Regierungen und Aufsichtsbehörden aussergewöhnliche Massnahmen ergriffen, um die Wirtschaft in dieser ungewissen Zeit zu stützen.

Im zweiten Quartal 2020 wiesen die Finanzmärkte teilweise eine positive Dynamik auf, weil sich die Volkswirtschaften allmählich wieder öffneten und die EU einen Coronavirus-Wiederaufbauplan vereinbarte. Dies führte zu zahlreichen Neuemissionen von Anleihen und nachrangigen Finanzschuldtitle. Die meisten Neuemissionen erfolgten auf attraktiven Niveaus. Da das umfassende neue Angebot allerdings auf weniger positive Nachrichten über COVID-19 traf, schlossen unsere Wertpapiere den Monat mit einem durchwachsenen Ergebnis. Angesichts der Sperrfristen für Neuemissionen vor den Ergebnissen des zweiten Quartals sowie der attraktiven Spreads schätzen wir das Umfeld für die Bewertungen günstig ein. Aufsichtsbehörden sind der Ansicht, dass Banken der Belastung durch COVID-19 standhalten dürften, weil sie genug Einkommen erzielen werden, um erwartete Kreditverluste zu kompensieren, und Überschusskapital aufgebaut haben. Dies entspricht unserer Einschätzung, dass die COVID-19-Krise im europäischen Finanzsektor die Aktien, aber nicht die Bilanzen bestimmen wird. Wir gehen davon aus, dass sich die Preise in den nächsten sechs bis neun Monaten erholen werden, während die von COVID-19 verursachte Unsicherheit allmählich zurückgeht. Trotz der teilweisen Erholung halten wir die aktuellen Bewertungen nach wie vor für äusserst attraktiv, da wir Spreads von über 550 Bp. nutzen können. Darüber hinaus weisen viele nachrangige Finanzschuldtitle immer noch eine ewige Laufzeit auf – mit grossem Aufwärtspotenzial für Anleihegläubiger bei einer Neubewertung zur Kündigung. Zudem erzielt der Fonds hohe und vorhersehbare Erträge.

Juli 2020

GAM Star Interest Trend

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2020 %	30. Juni 2019 %
Vereinigtes Königreich	24,70	24,75
Niederlande	15,15	16,38
Frankreich	13,24	13,91
Schweiz	10,28	9,11
Vereinigte Staaten	8,39	12,19
Spanien	4,20	0,81
Singapur	3,52	2,95
Australien	3,32	2,67
Luxemburg	2,02	1,69
Belgien	1,32	1,04
Deutschland	0,89	2,56
Dänemark	0,48	0,39
Hongkong	0,45	0,33
Japan	–	2,80
Devisentermingeschäfte	0,08	0,19
Nettoumlaufvermögen	11,96	8,23
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	30. Juni 2020 %	30. Juni 2019 %
Banken	38,89	35,30
Festzinsen	27,26	32,45
Versicherungen	10,51	10,27
Diversifizierte Finanzdienstleistungen	10,42	12,79
Lebensmittel- und Grundartikeleinzelhandel	0,88	0,77
Devisentermingeschäfte	0,08	0,19
Nettoumlaufvermögen	11,96	8,23
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2020 %	30. Juni 2019 %
Unternehmensanleihen	82,72	87,11
Vorzugsaktien	3,92	3,43
In Aktien wandelbare Anleihen	1,32	1,04
Aktienoptionsscheine	0,00	–
Devisentermingeschäfte	0,08	0,19
Nettoumlaufvermögen	11,96	8,23
	100,00	100,00

Analyse der Kreditratings (S&P)	30. Juni 2020	30. Juni 2019
Wandelanleihen, Unternehmensanleihen, Staatsanleihen und sonstige Anleihen	Von A bis CCC oder ggf. ohne Rating	Von A bis CCC+ oder ggf. ohne Rating

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert USD	Nettovermögen %
Vorzugsaktien			
750.000	General Accident 7,875% Pfd Perp	1.153.742	2,67
29.060	Strats-Gs-2006-02	540.516	1,25
		1.694.258	3,92
Aktioptionsscheine			
18.200	REA Holdings PLC Ord. GBP 25,00	–	0,00
		–	0,00
In Aktien wandelbare Anleihen			
500.000	BNP Paribas Fortis FRN Cnv Perp	399.179	0,92
250.000	Ageasfinlux FRN Cnv Perp	173.094	0,40
		572.273	1,32
Unternehmensanleihen			
3.269.000	AXA FRN Perp	2.301.376	5,32
2.200.000	HSBC Holdings FRN Perp	2.211.517	5,11
2.980.000	Rothschilds Continuation Finance FRN Perp*	2.050.240	4,74
2.013.000	HBOS Capital Funding LP 6,85% Perp	2.042.329	4,72
1.700.000	Trafigura Group FRN Perp	1.522.588	3,52
2.040.000	BNP Paribas FRN Perp	1.436.252	3,32
2.000.000	Westpac Banking FRN Perp	1.400.350	3,23
1.000.000	Stichting AK Rabobank Certificaten 6,5% Perp	1.197.087	2,76
1.100.000	UBS Group Funding Switzerland FRN Perp	1.149.181	2,65
1.430.000	Aegon FRN Perp	1.094.785	2,53
1.000.000	Credit Suisse Group FRN Perp	1.077.465	2,49
1.700.000	NIBC Bank FRN Perp	1.055.598	2,44
1.000.000	Credit Suisse Group FRN Perp	1.045.930	2,42
1.000.000	Banco Santander FRN Perp	1.044.955	2,41
1.000.000	Credit Agricole FRN Perp	1.037.910	2,40
1.000.000	Barclays FRN Perp	1.018.705	2,35
1.100.000	Citigroup FRN 2034-06-27	900.894	2,08
830.000	Societe Generale FRN Perp	873.546	2,02
800.000	HSBC Holdings FRN Perp	798.316	1,84
800.000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria FRN Perp	773.996	1,79
700.000	Lloyds Banking Group FRN Perp	729.417	1,68
700.000	Bank of America FRN 2026-09-15	667.212	1,54
500.000	Phoenix Group Holdings FRN Perp	570.582	1,32
550.000	Credit Suisse Group FRN Perp	566.742	1,31
500.000	Beazley Insurance DAC 5,5% 2029-09-10	524.265	1,21
765.000	STRATS FRN 2034-02-15*	516.375	1,19
500.000	ING Groep FRN Perp	513.657	1,19
700.000	Aegon FRN Perp	511.445	1,18
500.000	Credit Suisse Group FRN Perp	507.778	1,17
500.000	Societe Generale FRN Perp	504.140	1,16
600.000	HSBC Bank FRN Perp	469.680	1,08
500.000	Royal Bank of Scotland Group FRN Perp	461.075	1,06
500.000	Citigroup FRN 2034-01-29	413.790	0,96
400.000	Commerzbank FRN Perp	386.498	0,89
1.149.000	Casino Guichard Perrachon FRN Perp	380.542	0,88

* Level-3-Investitionen.

GAM Star Interest Trend

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert USD	Nettovermögen %
Unternehmensanleihen, Fortsetzung			
437.000	Jefferies Group Capital Fin FRN 2034-05-31	313.900	0,73
300.000	Standard Chartered 6,409% Perp	242.871	0,56
300.000	HSBC Bank FRN Perp	234.051	0,54
200.000	Barclays FRN Perp	208.742	0,48
237.000	Jyske Bank FRN Perp	206.964	0,48
250.000	Hongkong & Shanghai Banking Ltd FRN Perp	195.858	0,45
205.000	Citigroup FRN 2034-07-31	163.942	0,38
140.000	REA Finance 8,75% 2025-08-31*	138.387	0,32
164.000	STRATS FRN 2034-02-15*	113.980	0,26
215.000	EFG International FRN Perp*	103.111	0,24
100.000	AXA FRN Perp	74.119	0,17
50.000	Australia & New Zealand Banking Group FRN Perp	34.498	0,08
25.000	Lloyds Bank FRN 2033-10-25	17.512	0,04
11.000	Bank Of Scotland Perp*	13.524	0,03
		35.817.677	82,72

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Kontraktgrösse Betrag	Fälligkeits-termin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/Verlust USD	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte							
EUR	760.000	USD	-829.843	2020-09-11	State Street Bank	25.084	0,07
EUR	230.000	USD	-248.217	2020-07-16	JP Morgan	10.185	0,03
GBP	90.000	USD	-104.301	2020-09-11	State Street Bank	6.948	0,02
EUR	163.000	USD	-177.134	2020-07-16	State Street Bank	5.994	0,01
EUR	142.000	USD	-154.274	2020-10-13	State Street Bank	5.586	0,01
USD	1.387.226	EUR	-1.230.000	2020-09-11	State Street Bank	3.594	0,01
USD	39.420	GBP	-30.000	2020-07-16	JP Morgan	2.349	0,01
USD	39.145	GBP	-30.000	2020-07-16	State Street Bank	2.074	0,00
USD	131.730	GBP	-105.000	2020-10-13	JP Morgan	1.914	0,00
USD	50.778	GBP	-40.000	2020-11-13	JP Morgan	1.313	0,00
USD	130.442	EUR	-115.000	2020-10-13	JP Morgan	978	0,00
USD	229.315	GBP	-185.000	2020-09-11	JP Morgan	635	0,00
USD	87.097	GBP	-70.000	2020-10-13	State Street Bank	553	0,00
GBP	20.000	USD	-24.642	2020-07-16	JP Morgan	72	0,00
USD	78.992	EUR	-70.000	2020-12-18	State Street Bank	51	0,00
USD	37.053	GBP	-30.000	2020-11-13	State Street Bank	-46	-0,00
GBP	72.000	USD	-89.079	2020-10-13	State Street Bank	-62	-0,00
EUR	20.000	USD	-22.565	2020-07-16	JP Morgan	-95	-0,00
GBP	52.000	USD	-64.658	2020-10-13	JP Morgan	-368	-0,00
GBP	74.000	EUR	-81.647	2020-09-11	JP Morgan	-374	-0,00
GBP	30.000	USD	-37.817	2020-07-16	State Street Bank	-746	-0,00
USD	414.718	EUR	-372.063	2020-09-11	State Street Bank	-3.817	-0,01
USD	1.613.464	GBP	-1.308.000	2020-11-13	JP Morgan	-4.037	-0,02
USD	2.561.913	EUR	-2.286.300	2020-07-16	State Street Bank	-6.707	-0,02
USD	463.537	EUR	-425.000	2020-10-13	State Street Bank	-14.917	-0,03
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäften						67.330	0,16
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäften						-31.169	-0,08
						36.161	0,08

* Level-3-Investitionen.

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

	Marktwert USD	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto	38.120.369	88,04
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)	5.179.041	11,96
Den Anteilinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen	43.299.410	100,00
Analyse des Gesamtvermögens		%
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind		81,35
Sonstige übertragbare Wertpapiere des Typs gemäss Vorschrift 68(1)(a), (b) und (c)		5,66
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente		0,15
Sonstige Vermögenswerte		12,84
		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 Interest Trend

30. Juni 2020

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten USD	Wichtige Verkäufe	Erlöse USD
Stichting AK Rabobank Certificaten 6,5% Perp	1.376.238	Rothschilds Continuation Finance FRN Perp	2.888.250
Credit Agricole FRN Perp	1.060.850	KBC IFIMA FRN 2025-02-07	1.379.325
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria FRN Perp	820.500	Glencore Canada 6,2% 2035-06-15	1.337.150
Banco Santander FRN Perp	642.500	Nomura America Finance LLC 2034-07-29	1.189.300
Phoenix Group Holdings FRN Perp	613.482	UBS Group Funding Switzerland FRN Perp	990.625
ING Groep FRN Perp	523.125	NIBC Bank FRN Perp	967.500
Credit Suisse Group FRN Perp	503.250	AXA FRN Perp	961.000
Beazley Insurance DAC 5,5% 2029-09-10	500.000	HSBC Holdings FRN Perp	851.500
Royal Bank of Scotland Group FRN Perp	480.000	Citigroup Inc 2034-04-29	781.440
Commerzbank FRN Perp	410.700	Aegon FRN Perp	769.626
Standard Chartered 6,409% Perp	249.000	BNP Paribas SA	557.875
Barclays FRN Perp	209.200	Bank of America Corp 2031-07-14	520.260
EFG International FRN Perp	107.547	BNP Paribas FRN Perp	496.875
Summe für das Berichtsjahr	7.496.392	Nomura America Finance LLC 2034-05-03	409.500
		Citigroup FRN 2034-07-31	354.900
		Bank of America Corp 2031-06-27	348.840
		BNP Paribas SA 6,75% FRN Perp	318.750
		Citadel LP 5,375% 2023-01-17	316.500
		Societe Generale SA 2035-06-30	237.000
		REA Finance 8,75% 2020-08-31	219.054
		Barclays Bank PLC 2034-10-30	215.250
		HSBC Holdings FRN Perp	211.750
		Summe für das Berichtsjahr	16.322.270

Es gab im Geschäftsjahr keine weiteren Käufe.

30. Juni 2020

Kommentar (Ungeprüft)

Der Fonds stieg im Geschäftsjahr zum 30. Juni 2020 um 14,2 % (thesaurierende JPY-Klasse) und schnitt damit besser ab als seine Benchmark, der Tokyo Stock Exchange (TOPIX) 1st Section Index, der ein Plus von 3,1 % erzielte.

Der japanische Aktienmarkt war im dritten Quartal 2019 von Volatilität gekennzeichnet. Gegen Ende Juli fiel der Markt, nachdem sich die globalen Wirtschaftsdaten verschlechterten. Im September erholte sich der TOPIX Index jedoch wieder deutlich, als feststand, dass die USA und China ihre Handelsgespräche im Oktober fortsetzen würden, und die Geldpolitik in Nordamerika und Europa gelockert wurde. Im Quartalsverlauf schnitt der wachstumsorientierte Anlagestil besser ab als der wertorientierte, und Large-Cap-Titel übertrafen Small-Cap-Titel. Der grösste relative Beitrag zur Portfolioperformance kam im Quartalsverlauf von unseren Positionen in den Sektoren Gesundheit, Grundstoffe und Energie. Er wurde teilweise von den Rückgängen in den Sektoren Nicht-Basiskonsumgüter, Technologie und Immobilien zunichtegemacht. M3 meldete im Juli hohe Quartalsgewinne und bestätigte die Erholung im Segment der medizinischen Plattform, das einen zweistelligen Anstieg des Betriebsgewinns verzeichnete. Das Unternehmen untermauerte auch seine Prognose für das Gesamtjahr, die sogar zu niedrig sein könnte, wenn die operative Dynamik anhält. Darüber hinaus wurde das Unternehmen in den Aktienindex Nikkei 225 aufgenommen. Die Ergebnisse von Shin-Etsu waren im Allgemeinen solide und übertrafen die Markterwartungen, da alle Segmente im Quartalsvergleich ein zweistelliges Wachstum verbuchten. Für Suzuki war das Quartal volatil, da sich die Wirtschaftsaktivität und die Autverkäufe in Indien schnell verschlechterten. Der Aktienkurs erholte sich im September etwas, nachdem die indische Regierung eine Senkung der Körperschaftsteuer um 5 % verkündete. Dies verschaffte dem indischen Geschäft von Suzuki mehr Spielraum für die Bewältigung der aktuellen Krise der Automobilbranche. Makita litt unter dem niedrigeren Wirtschaftswachstum in Europa und der Sorge über die Auswirkungen der US-Zusatzzölle auf Waren chinesischen Ursprungs (Liste 4).

Im letzten Quartal erzielten japanische Aktien die beste Performance des Jahres 2019, und der TOPIX verbuchte ein Plus von 8,6 %. Die Aktien wurden von dem konstruktiveren Handelsdialog zwischen den USA und China unterstützt, der allem Anschein nach zur Unterzeichnung eines schriftlichen Teilhandelsabkommens im Januar führen würde. Dies trug neben anderen Faktoren dazu bei, dass Anleger die wirtschaftliche Erholung optimistischer einschätzten. Einige japanische Titel profitierten auch davon, dass die Regierung ein Konjunkturpaket ankündigte. Im vierten Quartal entwickelten sich Small-Cap-Titel besser als Large-Caps, und Wachstumswerte übertrafen Substanzwerte. Der Fonds schnitt im Quartalsverlauf und im Gesamtjahr besser ab als seine Benchmark. Der grösste relative Beitrag zur Portfolioperformance kam im Quartalverlauf von unseren Positionen in den Sektoren Kommunikationsdienstleistungen, Basiskonsumgüter und Finanzen.

Der TOPIX musste einen Verlust von 17 % hinnehmen und rutschte im ersten Quartal 2020 schnell in eine Baisse ab. Bis zum 21. Februar bewegten sich Aktien in einer engen Spanne. Der Markt verdaute die grossteils enttäuschenden Unternehmensgewinne, die von der Steuererhöhung Ende 2019 beeinträchtigt worden waren. Im März erlebten japanische Aktien schnell einen Rückgang, der allerdings nicht so stark ausfiel wie in anderen Regionen. In der letzten Märzwoche stabilisierten sie sich wieder etwas. Im Quartalsverlauf kam der grösste relative Beitrag zur Portfolioperformance von unseren Positionen in den Sektoren Industrie, IT und Gesundheit. Unsere Position in Suzuki Motor stellte hingegen die grösste Belastung für die Performance dar, da sich Anleger immer mehr Sorgen über die Ausbreitung von COVID-19 am für Suzuki wichtigen indischen Markt machten, die sein Kleinwagengeschäft in der Region negativ beeinträchtigen würde.

Im zweiten Quartal erholten sich japanische Aktien deutlich vom Einbruch des Aktienmarkts im ersten Quartal, der von der COVID-19-Pandemie ausgelöst worden war. Grund für die Erholung war die bessere Eindämmung der Gesundheitskrise, nachdem die meisten Regierungen den Notstand ausgerufen und Lockdown-Massnahmen eingeführt hatten. Sobald die Anzahl der COVID-19-Infektionen in den meisten Industrieländern wieder sank, lockerten die meisten Länder ihre Lockdown-Massnahmen, und die Wirtschaftstätigkeit konnte wieder aufgenommen werden. Der Aufschwung der Konjunktur und die umfassenden globalen fiskal- und geldpolitischen Anreize erhöhten den Optimismus der Anleger in Bezug auf die wirtschaftliche Erholung in der zweiten Jahreshälfte. Das zweite Quartal war in relativer Hinsicht das beste seit der Auflegung der Strategie 2008, da die Märkte stärker zwischen Unternehmen mit solide Geschäftsmodellen, die auch nach der Pandemie gute Erfolgchancen

haben, und solchen mit schwächeren Fundamentaldaten zu unterscheiden begannen. Unsere Positionen in den Sektoren Nicht-Basiskonsumgüter, Industrie und Kommunikationsdienstleistungen leisteten auf relativer Basis den grössten Beitrag zu den Portfoliorenditen, während Finanzen, Immobilien und Basiskonsumgüter das Schlusslicht bildeten. Unsere Position im Gesundheitsunternehmen M3 profitierte stark von der zunehmenden Nutzung seiner Online-Plattform, die darauf zurückging, dass medizinische Fachkräfte vermehrt online auf Informationen zugriffen. Unser Engagement in East Japan Railway litt hingegen unter dem Rückgang des Personenverkehrs, da die Bevölkerung Kontakte weiter reduzierte, um eine Ansteckung zu vermeiden. Infolgedessen meldete das Unternehmen für das Quartal bis Ende März einen Betriebsverlust. Gegen Ende des zweiten Quartals erfolgte die jährliche Neugewichtung der Strategie, um wieder eine Positionierung mit gleicher Gewichtung herzustellen.

Die drei Positionen, die am meisten zur Wertentwicklung beitrugen, waren M3, Z Holdings und Obic. Am abträglichsten für die Performance waren Suzuki, Daito Trust Construction und East Japan Railway.

Juli 2020

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2020 %	30. Juni 2019 %
Japan	98,91	99,57
Devisentermingeschäfte	0,51	0,04
Nettoumlaufvermögen	0,58	0,39
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Wirtschaftssector	30. Juni 2020 %	30. Juni 2019 %
Investitionsgüter	24,72	25,79
Medizinische Geräte und Gesundheitsdienstleistungen	12,83	11,84
Autoteile und -zubehör	11,40	12,25
Haushalts- und Pflegeprodukte	8,73	7,90
Medien und Unterhaltung	4,97	4,24
Einzelhandel	4,64	4,42
Software und IT-Dienstleistungen	4,42	3,86
Dauerhafte Konsumgüter und Bekleidung	4,39	3,98
Technologie, Hardware und Anlagen	4,26	4,38
Grundstoffe	4,16	4,47
Banken	3,75	4,13
Transport	3,57	4,03
Immobilien	3,54	4,05
Diversifizierte Finanzdienstleistungen	3,53	4,23
Devisentermingeschäfte	0,51	0,04
Nettoumlaufvermögen	0,58	0,39
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2020 %	30. Juni 2019 %
Notierte Aktien	98,91	99,57
Devisentermingeschäfte	0,51	0,04
Nettoumlaufvermögen	0,58	0,39
	100,00	100,00

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert JPY	Nettovermögen %
Notierte Aktien			
5.507.100	Z Holdings	2.896.734.600	4,97
618.900	Unicharm	2.735.538.000	4,70
128.000	Nitori Holdings	2.704.000.000	4,64
136.500	Obic	2.575.755.000	4,42
123.300	Shimano Inc NPV	2.558.475.000	4,39
147.000	Daikin Industries	2.548.245.000	4,37
548.800	M3	2.516.248.000	4,32
348.000	Nidec	2.504.208.000	4,30
815.500	Asahi Intecc	2.499.507.500	4,29
55.100	Keyence	2.481.153.000	4,26
298.900	Systemex	2.459.947.000	4,22
622.800	Makita Corp NPV	2.438.262.000	4,19
192.200	Shin-Etsu Chemical	2.420.759.000	4,16
43.300	SMC Corp/Japan NPV	2.389.294.000	4,10
275.000	Kao Corp NPV	2.348.500.000	4,03
118.100	Fanuc	2.274.606.000	3,90
653.900	Bridgestone	2.268.379.100	3,89
835.500	MISUMI Group	2.250.837.000	3,86
806.100	Honda Motor Company	2.221.208.550	3,81
723.090	Sumitomo Mitsui Trust Holdings	2.187.347.250	3,75
588.300	Suzuki Motor Corp NPV	2.151.413.100	3,69
278.300	East Japan Railway	2.080.014.200	3,57
208.400	Daito Trust Construction	2.065.035.600	3,55
1.546.100	ORIX	2.053.993.850	3,53
		57.629.460.750	98,91

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Kontraktgrösse Betrag	Fälligkeits-termin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/Verlust JPY	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte							
EUR	61.281.300	JPY	-7.187.120.274	2020-07-08	Bank of America	213.152.956	0,36
CHF	30.862.900	JPY	-3.417.018.280	2020-07-08	Bank of America	76.860.253	0,13
JPY	7.835.596.799	EUR	-64.771.500	2020-07-08	Bank of America	13.850.240	0,02
USD	15.818.151	JPY	-1.692.383.952	2020-08-11	Bank of America	11.820.439	0,02
USD	16.098.251	JPY	-1.729.631.585	2020-07-08	Bank of America	5.491.970	0,01
JPY	3.487.241.338	CHF	-30.778.700	2020-07-08	Bank of America	2.894.787	0,01
JPY	116.241.726	USD	-1.072.400	2020-07-08	Bank of America	654.851	0,00
JPY	130.795.907	EUR	-1.080.100	2020-08-11	Bank of America	324.670	0,00
JPY	87.978.223	CHF	-775.200	2020-08-11	Bank of America	171.697	0,00
CHF	26.400	JPY	-2.982.811	2020-08-11	Bank of America	7.503	0,00
JPY	3.571.238	EUR	-29.700	2020-08-11	Bank of America	-16.389	-0,00
JPY	45.879.882	CHF	-405.700	2020-08-11	Bank of America	-73.559	-0,00
CHF	1.276.000	JPY	-144.637.255	2020-07-08	Bank of America	-185.859	-0,00
JPY	59.079.935	EUR	-493.800	2020-07-08	Bank of America	-550.898	-0,00
JPY	153.311.798	CHF	-1.360.200	2020-07-08	Bank of America	-671.578	-0,00
USD	1.447.000	JPY	-157.672.014	2020-07-08	Bank of America	-1.709.493	-0,00
EUR	3.984.000	JPY	-483.001.881	2020-07-08	Bank of America	-1.897.718	-0,00
CHF	30.719.200	JPY	-3.482.651.064	2020-08-11	Bank of America	-3.102.271	-0,00

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Kontraktgrösse Betrag	Fälligkeits-termin	Kontrahent	Nicht realisierter Verlust JPY	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte, Fortsetzung							
EUR	56.828.800	JPY	-6.873.731.797	2020-08-11	Bank of America	-9.067.590	-0,02
JPY	1.763.633.982	USD	-16.472.851	2020-07-08	Bank of America	-11.865.220	-0,02
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäften						325.229.366	0,55
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäften						-29.140.575	-0,04
						296.088.791	0,51
						Marktwert JPY	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto						57.925.549.541	99,42
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)						339.572.808	0,58
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen						58.265.122.349	100,00
Analyse des Gesamtvermögens							%
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind							98,33
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente							0,55
Sonstige Vermögenswerte							1,12
							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 Geschafes zum Jahresende zusammengefasst.

30. Juni 2020

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten JPY	Wichtige Verkäufe	Erlöse JPY
Daito Trust Construction	1.982.558.681	M3	3.267.186.327
M3	1.975.368.005	SMC Corp/Japan NPV	1.656.747.593
Sumitomo Mitsui Trust Holdings	1.972.498.128	Z Holdings Corp	1.581.430.253
East Japan Railway	1.961.089.419	Nitori Holdings	1.524.501.795
Suzuki Motor Corp NPV	1.944.489.217	Keyence	1.447.802.138
Bridgestone	1.917.654.940	Shin-Etsu Chemical	1.397.615.734
ORIX	1.768.696.675	Obic	1.322.784.097
Nidec	1.748.490.682	Daikin Industries	888.995.925
Shin-Etsu Chemical	1.738.042.622	Asahi Intecc	879.691.334
SMC Corp/Japan NPV	1.712.786.806	Makita Corp NPV	850.955.985
Nitori Holdings	1.659.485.850	Shimano Inc NPV	849.783.516
Kao Corp NPV	1.619.354.317	ORIX	840.815.913
Z Holdings	1.591.307.155	Unicharm	836.913.592
Fanuc	1.590.684.696	Nidec	801.737.428
Asahi Intecc	1.578.234.771	Kao Corp NPV	799.640.251
Honda Motor Company	1.569.962.420	Honda Motor Company	797.633.904
Systemex	1.561.425.541	MISUMI Group	795.439.889
Keyence	1.553.393.032	Fanuc	782.821.415
MISUMI Group	1.476.303.711	Systemex	771.259.529
Unicharm	1.474.039.064	Sumitomo Mitsui Trust Holdings	755.592.463
Makita Corp NPV	1.460.964.762	East Japan Railway	728.280.324
Obic	1.450.385.984	Bridgestone Corp	726.698.243
Daikin Industries	1.434.315.110	Daito Trust Construction	714.593.560
Shimano Inc NPV	1.369.857.544	Suzuki Motor Corp	665.661.798
Summe für das Berichtsjahr	40.111.389.132	Summe für das Berichtsjahr	25.684.583.006

30. Juni 2020

Kommentar (Ungeprüft)

Der Fonds verzeichnete im Geschäftsjahr zum 30. Juni 2020 ein Minus von 2,0 % (gewöhnliche USD-Klasse) und schnitt damit schlechter ab als seine Benchmark, der Bank of America Merrill Lynch US Mortgage Backed Securities Index, der einen Gewinn von 5,8 % erwirtschaftete.

Im dritten Quartal 2019 stieg die Volatilität an den Finanzmärkten, und Staatsanleihen verzeichneten die stärkste Rally seit vielen Jahren. Die Rendite der zehnjährigen US-Staatsanleihen erreichte Anfang September einen Tiefstand von 1,46 % und belief sich zum Quartalsende auf 1,67 %. Der S&P 500 Index erzielte im Quartal eine Rendite von 1,7 %. Die meisten Aktien- und Anleihemärkte verbuchten positive Ergebnisse. Der Forward-LIBOR-Markt setzte seine Kehrtwende fort und die US-Notenbank senkte ihren Leitzinssatz während des Quartals zweimal um 25 Bp. Im Quartalsverlauf trugen die Zinserträge des Fonds am stärksten zur Performance bei. Belastet wurde der Fonds hingegen durch die schwachen Spreads in einem Sektor des Markts für tilgungsfreie Agency-CMBS-Papiere, der mit Mehrfamilienhäusern in Zusammenhang steht. In diesem Sektor ist die zugrunde liegende Bonität immer noch stark, da der Wert der Gebäude nach wie vor steigt und die zugrunde liegenden Cashflows eine hervorragende Schuldendeckung gewährleisten, die durch niedrige Leerstandsquoten und steigende Mieten unterstützt wird. Deshalb sind wir nach wie vor von unserer Allokation in diesem Sektor überzeugt.

Im vierten Quartal verbuchten Risikoanlagen starke Ergebnisse. Im Oktober erzielte der Case-Shiller National Home Price Index ein Plus von 3,3 % gegenüber dem Vorjahr. Die Preise änderten sich nicht auf allen Märkten in gleichem Ausmass. In manchen teureren Staaten mit hoher Besteuerung nahmen die Bewertungen nicht so stark zu, während viele günstigere Märkte (insbesondere in Staaten mit niedrigeren Steuersätzen) laut CoreLogic höhere Anstiege verzeichneten. Die Beschäftigungslage in den USA war nach wie vor stark. Laut der letzten offiziellen Schätzung im November lag die Arbeitslosenquote in den USA auf einem 50-Jahres-Tief von 3,5 %. Auf dem Wohnhypothekenmarkt favorisieren wir nach wie vor Non-Agency-Anleihen gegenüber staatlich garantierten Agency-Wertpapieren sowie Anleihen mit variablen Kupons. Im Gewerbeimmobiliensektor konzentrieren sich die Wertpapiere des Fonds auf Apartmentkomplexe und Darlehen für Gewerbeimmobilien mit kleiner Bilanz.

Das erste Quartal 2020 wurde von dem Schock dominiert, den die COVID-19-Pandemie, die wirtschaftlichen Folgen von Reise- und Arbeitsbeschränkungen und Unterbrechungen der Lieferketten auf der ganzen Welt auslösten. Die Preise praktisch aller Risikoanlagen brachen ein, da ein umfassender Konjunkturabschwung vorhergesagt wurde und der Abzug von Barmitteln zu einem Liquiditätsmangel führte. Dies veranlasste die US-Notenbank (Fed) und andere Zentralbanken zu dramatischen und beispiellosen Massnahmen. Den einzigen sicheren Hafen boten Staatsanleihemärkte. Zehnjährige US-Staatsanleihen legten in nur drei Monaten um 125 Bp. zu. Die US-Notenbank und der Kongress ergriffen in den USA noch nie dagewesene Massnahmen, um die Finanzmärkte und die Wirtschaft angesichts der Coronavirus-Pandemie zu stützen. Trotzdem weiteten sich die Spreads im Monatsverlauf deutlich aus. Aufgrund dieses erheblichen Schocks für die Finanzmärkte verzeichnete der Fonds im Quartal einen Netto-Verlust.

Nach dem verheerenden ersten Quartal, in dem die Märkte im März jäh abstürzten, war das zweite Quartal von Rallys an praktisch allen Risikomärkten gekennzeichnet. Die wichtigsten Renditetreiber waren die beispiellosen Liquiditätsspritzen der Regierungen und Zentralbanken auf der ganzen Welt, der Fokus auf Ausbreitung und Folgen von COVID-19 und die schrittweise erneute Öffnung bestimmter Volkswirtschaften. Das wieder eingeführte quantitative Lockerungsprogramm der US-Notenbank (Fed) nahm ein enormes Ausmass an und führte zum Kauf von mehr Staatsanleihen und Hypotheken pro Woche als nach der Finanzkrise 2008 pro Monat. Bis zum 3. Juli hatte sich die Bilanz der Fed auf 7,0 Billionen USD aufgebläht. Dies entspricht einer dramatischen Änderung gegenüber 2019, als die Bilanz zu einem Zeitpunkt ein Volumen von nur 3,8 Billionen USD aufwies. Der frühere Höchststand der Bilanz nach der Finanzkrise 2008 belief sich im Vergleich dazu auf 4,5 Billionen USD. Unseres Erachtens wird der MBS-Markt diese Krise relativ gut überstehen. Hypotheken dienen der Langzeitfinanzierung einer langfristigen Anlage, und die Bonität war sehr hoch, als wir in diese Rezession abrutschten. Unsere seit Langem bestehende Präferenz für vorrangige Anleihen am Nicht-Agency-Markt sollte uns auf einen Konjunkturabschwung oder eine Rezession vorbereiten. Nachdem dieses Szenario nun Realität geworden ist, bevorzugen wir vorrangige Anleihen mehr denn je. Wie viele von Ihnen wissen, bewältigten wir die Krise 2008 erfolgreich und erzielten positive Renditen für unsere Kunden. Wir sind nach wie vor vom relativen Wert unseres Portfolios überzeugt und arbeiten an der Optimierung der künftigen Renditen.

Juli 2020

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2020 %	30. Juni 2019 %
Vereinigte Staaten	85,31	89,38
Irland	3,30	0,23
Australien	–	3,87
Futures – Zinssätze	–0,04	–0,11
Devisentermingeschäfte	0,68	0,57
Nettoumlaufvermögen	10,75	6,06
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	30. Juni 2020 %	30. Juni 2019 %
Festzinsen	87,83	92,40
Versicherungen	0,78	1,00
Nicht sektorspezifisch	–	0,08
Futures	–0,04	–0,11
Devisentermingeschäfte	0,68	0,57
Nettoumlaufvermögen	10,75	6,06
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2020 %	30. Juni 2019 %
Hypothekenverbriefungen	63,68	65,75
ABS-Anleihen	23,47	26,54
Unternehmensanleihen	1,42	1,16
Hypothekenverbriefungen mit Durchlauf	0,04	0,03
Futures – Zinssätze	–0,04	–0,11
Devisentermingeschäfte	0,68	0,57
Nettoumlaufvermögen	10,75	6,06
	100,00	100,00

Analyse der Kreditratings (S&P)	30. Juni 2020	30. Juni 2019
ABS-Anleihen, Unternehmensanleihen, Hypothekenverbriefungen und Hypothekenverbriefungen mit Zinsdurchlauf (Mortgage Pass Thru Bonds)	Von AAA bis D oder ggf. ohne Rating	Von AAA bis D oder ggf. ohne Rating

GAM Star MBS Total Return

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert USD	Nettovermögen %
Hypothekenverbriefungen			
15.980.000	PNMSR 2018-GT1 A FRN 2023-02-25	15.781.412	1,66
14.338.000	CHMSR 2018-GT1 A FRN 2023-05-25	13.848.752	1,46
89.794.000	FHMS K-1515 X1 FRN 2035-02-25	13.707.943	1,45
230.544.960	GNR 2017-143 IO FRN 2059-01-16	12.162.388	1,28
13.000.000	NWSTR 2015-1RA CR FRN 2027-01-20	12.100.465	1,28
11.766.300	HMBT 2005-4 M2 FRN 2035-10-25	10.953.517	1,15
11.100.000	CERB 2017-1A B FRN 2027-04-15	10.925.246	1,15
139.422.784	FMMHR 2015-R1 XA1 FRN 2055-11-25	10.247.310	1,08
11.522.646	INDX 2007-AR21 10A1 FRN 2037-09-25	10.039.753	1,06
170.602.795	GNR 2017-108 IO FRN 2059-08-16	9.471.270	1,00
186.722.420	GNR 2017-185 IO FRN 2059-04-16	9.371.813	0,99
137.495.630	FMMHR 2015-R1 XA3 FRN 2052-11-25	8.627.026	0,91
9.474.573	BCAP 2007-AA3 2A1A FRN 2047-05-25	8.616.337	0,91
9.124.263	GSMPS 2005-RP2 1AF FRN 2035-03-25	8.195.197	0,86
9.039.761	BAYC 2007-4A A1 FRN 2037-09-25	8.166.811	0,86
8.020.763	BAYC 2008-2 A4A FRN 2038-04-25	7.941.459	0,84
7.771.000	LBSBC 2007-2A M1 FRN 2037-06-25	7.332.887	0,77
7.188.818	WFALT 2007-PA3 3A1 6,25% 2037-07-25	7.042.690	0,74
132.739.196	GNR 2017-92 IO FRN 2058-08-16	6.968.449	0,73
7.000.000	LBSBC 2007-3A M1 FRN 2037-10-25	6.807.179	0,72
7.572.948	MHL 2007-1 2A11 FRN 2047-06-25	6.777.698	0,71
123.707.677	GNR 2017-169 IO FRN 2060-01-16	6.734.374	0,71
7.825.214	CSMC 2006-3 3A1 6% 2036-04-25	6.703.883	0,71
110.841.079	GNR 2017-90 IO FRN 2059-01-16	6.307.423	0,66
6.500.000	PNMSR 2018-GT2 A FRN 2025-08-25	6.220.102	0,66
10.629.935	IMSA 2006-3 A2 FRN 2036-11-25	6.024.315	0,64
44.142.000	FHMS K110 X1 FRN 2030-04-25	5.983.611	0,63
7.605.476	RALI 2006-QS2 1A17 FRN 2036-02-25	5.814.844	0,61
6.138.094	BAYC 2007-3 A1 FRN 2037-07-25	5.495.391	0,58
4.450.000	RYZE 2018-1 A1 FRN 2038-06-25	5.177.099	0,55
5.849.829	BAYC 2006-3A A1 FRN 2036-10-25	5.132.666	0,54
5.000.000	LBSBC 2007-3A AJ FRN 2037-10-25	5.073.307	0,53
5.095.700	BAYC 2008-1 A4 FRN 2038-01-25	4.821.684	0,51
4.362.429	VOLT 2019-NPL9 A1A 3,3269% Step 2049-11-26	4.376.552	0,46
4.528.938	TMST 2007-5 3A1 FRN 2047-09-25	4.175.385	0,44
4.505.532	CWALT 2005-76 3A1 FRN 2046-01-25	3.987.343	0,42
4.318.609	INDX 2005-AR23 4A1 FRN 2035-11-25	3.940.345	0,42
23.860.000	FHMS K110 XAM FRN 2030-04-25	3.780.613	0,40
3.682.715	BAFC 2007-4 2A10 FRN 2037-06-25	3.683.987	0,39
3.500.975	DBALT 2005-3 4A6 5,25% 2035-06-25	3.607.182	0,38
3.594.988	BOAMS 2004-F 2A7 FRN 2034-07-25	3.464.694	0,37
52.111.033	GNR 2016-94 IO FRN 2057-12-16	3.269.342	0,34
3.511.123	GEBL 2007-1A A FRN 2035-04-15	3.251.411	0,34
3.534.307	BAYC 2005-2A A1 FRN 2035-08-25	3.225.375	0,34
90.196.250	GNR 2012-83 AI FRN 2053-12-16	3.180.933	0,34
3.471.009	BAYC 2007-2A A1 FRN 2037-07-25	3.091.257	0,33
2.722.723	GSMPS 2005-RP1 1A3 8% 2035-01-25	3.065.934	0,32
3.284.607	BAFC 2005-F 2A1 FRN 2035-09-20	3.052.779	0,32
59.084.870	GNR 2017-28 IO FRN 2057-02-16	3.027.479	0,32

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert USD	Nettovermögen %
Hypothekenverbriefungen, Fortsetzung			
3.197.243	BALTA 2004-12 1M1 FRN 2035-01-25	3.006.311	0,32
3.535.859	CMLTI 2006-AR9 2A FRN 2036-11-25	2.994.415	0,32
56.636.448	GNR 2016-169 IO FRN 2058-06-16	2.914.800	0,31
3.047.433	BALTA 2006-3 24A1 FRN 2036-05-25	2.904.112	0,31
2.563.574	DBALT 2005-5 1A4 FRN 2035-11-25	2.597.751	0,27
2.458.223	MALT 2004-12 6A3 5,5% 2034-12-25	2.521.851	0,27
2.689.986	BAYC 2006-SP2 A FRN 2037-01-25	2.512.663	0,26
2.964.550	BSARM 2005-12 11A1 FRN 2036-02-25	2.489.013	0,26
2.683.280	CMLTI 2005-8 1A1A FRN 2035-10-25	2.421.430	0,26
2.611.297	HMBT 2007-1 11A1 FRN 2047-04-25	2.405.898	0,25
44.333.986	GNR 2018-26 IO FRN 2060-03-16	2.366.954	0,25
316.074.078	OASI 2014-1A IO .21% 2028-02-27	2.265.840	0,24
2.313.972	MLCC 2005-3 1A FRN 2035-11-25	2.250.667	0,24
2.420.844	WFMB 2006-AR14 2A1 FRN 2036-10-25	2.209.388	0,23
2.226.428	LBSBC 2006-2A M2 FRN 2036-09-25	2.193.798	0,23
21.276.000	FHMS K059 X3 FRN 2044-11-25	2.178.895	0,23
2.198.630	BCAP 2014-RR3 1A1 FRN 2036-11-26	2.153.009	0,23
2.202.298	CMLTI 2006-AR7 1A4A FRN 2036-11-25	2.089.577	0,22
2.082.210	MSM 2006-8AR 6A1 FRN 2036-06-25	2.072.130	0,22
20.223.693	FHMS K060 X3 FRN 2044-12-25	2.054.212	0,22
2.643.615	RFMSI 2005-SA4 1A21 FRN 2035-09-25	2.032.821	0,21
2.362.202	LXS 2005-7N 3A1 FRN 2035-12-25	2.021.155	0,21
2.300.286	RALI 2006-QA6 A2 FRN 2036-07-25	2.018.323	0,21
2.054.779	STALT 2005-1F 1A3 5,75% 2035-12-25	1.991.119	0,21
36.008.609	GNR 2018-4 IO FRN 2059-10-16	1.976.563	0,21
36.086.613	GNR 2017-35 IO FRN 2059-05-16	1.955.571	0,21
2.255.059	CWHL 2005-25 A12 5,5% 2035-11-25	1.944.147	0,20
2.123.770	CWHL 2006-HYB5 3A1A FRN 2036-09-20	1.900.127	0,20
1.925.328	NAA 2004-R1 A2 7,5% 2034-03-25	1.889.473	0,20
2.259.187	CWHL 2006-18 2A7 6% 2036-12-25	1.887.533	0,20
1.800.928	CWHL 2005-R2 2A1 7% 2035-06-25	1.868.617	0,20
2.078.659	IMSA 2007-2 2A FRN 2037-04-25	1.816.262	0,19
1.922.584	SAMI 2005-AR6 1A1 FRN 2045-09-25	1.805.908	0,19
1.956.088	CWHL 2005-27 1A3 5,5% 2035-12-25	1.799.820	0,19
2.005.831	WMALT 2005-9 5A1 5,5% 2035-11-25	1.774.899	0,19
1.760.325	RBSGC 2005-RP1 2A FRN 2034-03-25	1.749.002	0,18
1.866.517	CWHL 2005-7 2A1 FRN 2035-03-25	1.727.251	0,18
1.729.590	BOAMS 2005-J 3A1 FRN 2035-11-25	1.726.512	0,18
1.738.322	VCC 2018-1 M1 3,91% 2048-04-25	1.723.483	0,18
1.830.967	BAYC 2007-1 A1 FRN 2037-03-25	1.712.636	0,18
1.941.525	INDX 2005-AR13 2A1 FRN 2035-08-25	1.695.131	0,18
15.530.000	FHMS K057 X3 FRN 2044-08-25	1.687.494	0,18
3.338.368	RALI 2005-QA11 3A1 FRN 2035-10-25	1.684.241	0,18
1.699.388	MASTR 2006-3 1A8 6% 2036-10-25	1.682.462	0,18
2.969.005	INDX 2007-AR7 1A1 FRN 2037-06-25	1.655.329	0,17
1.436.476	GSMPS 2005-RP1 1A4 8,5% 2035-01-25	1.648.844	0,17
29.140.643	GNR 2017-138 IO FRN 2059-10-16	1.630.718	0,17
2.047.367	ARMT 2005-4 1A1 FRN 2035-08-25	1.626.401	0,17
1.992.947	CMLTI 2005-9 1A1 FRN 2035-11-25	1.594.513	0,17
2.255.812	MLMI 2005-A4 1A FRN 2035-07-25	1.593.721	0,17

GAM Star MBS Total Return

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert USD	Nettovermögen %
Hypothekenverbriefungen, Fortsetzung			
48.468.000	FHMS K067 XAM FRN 2027-08-25	1.566.500	0,17
1.676.102	GMACM 2005-AR2 4A FRN 2035-05-25	1.566.379	0,17
1.629.626	BSARM 2007-4 21A1 FRN 2047-06-25	1.549.813	0,16
1.527.000	MSRR 2015-R2 2A2 FRN 2046-12-27	1.527.000	0,16
1.417.570	GSMP5 2004-4 1A2 7,5% 2034-06-25	1.523.295	0,16
18.562.500	FHMS K055 X3 FRN 2044-04-25	1.517.999	0,16
1.500.362	DMSI 2004-4 2MR1 FRN 2034-06-25	1.507.805	0,16
1.500.000	BAYC 2006-SP1 M4 FRN 2036-04-25	1.493.968	0,16
1.515.381	LBSBC 2006-1A M3 FRN 2031-04-25	1.489.191	0,16
1.648.926	WAMU 2007-HY4 4A1 FRN 2036-09-25	1.474.821	0,16
1.542.573	BAFC 2007-5 1A1 5,5% 2037-07-25	1.472.544	0,16
1.558.452	INDX 2006-AR33 2A21 FRN 2037-01-25	1.471.329	0,16
1.640.000	CSMC 2011-4R 1A2 FRN 2037-09-27	1.456.636	0,15
1.628.597	HVMLT 2006-12 2A2A FRN 2038-01-19	1.443.712	0,15
1.970.935	FHAMS 2005-AA3 2A1 FRN 2035-05-25	1.437.283	0,15
1.404.442	CSFB 2005-5 7A1 6% 2035-07-25	1.429.026	0,15
1.597.866	FHAMS 2006-AA2 2A1 FRN 2036-05-25	1.427.402	0,15
1.513.183	NYMT 2005-2 A FRN 2035-08-25	1.419.393	0,15
1.440.942	CWHL 2005-HYB8 3A1 FRN 2035-12-20	1.404.709	0,15
1.440.126	VCC 2017-2 M2 FRN 2047-11-25	1.399.032	0,15
1.795.255	BCAP 2007-AA2 2A5 6% 2037-04-25	1.392.991	0,15
1.468.420	CMLTI 2010-7 2A2 FRN 2035-02-25	1.390.801	0,15
1.545.509	STARM 2007-4 3A1 FRN 2037-10-25	1.384.843	0,15
1.640.000	GSR 2004-9 5A8 FRN 2034-08-25	1.380.047	0,15
1.290.613	MALT 2004-6 9A1 5,75% 2034-07-25	1.362.491	0,14
1.556.252	BCAP 2006-AA1 A1 FRN 2036-10-25	1.351.745	0,14
1.417.897	MLMI 2005-A9 2A1E FRN 2035-12-25	1.330.308	0,14
1.304.767	SAMI 2005-AR3 2A1 FRN 2035-08-25	1.311.966	0,14
1.300.000	OPMAC 2005-1 M7 FRN 2035-02-25	1.310.475	0,14
1.621.141	CWHL 2005-29 A1 5,75% 2035-12-25	1.297.840	0,14
1.451.848	CWALT 2005-61 1A1 FRN 2035-12-25	1.296.652	0,14
1.427.677	BAFC 2015-R3 6A2 FRN 2036-05-27	1.293.371	0,14
1.194.275	BAFC 2004-1 1A1 6% 2034-02-25	1.285.077	0,14
1.316.037	BAFC 2006-F 1A1 FRN 2036-07-20	1.270.143	0,13
1.273.720	HVMLT 2004-8 3A1 FRN 2034-11-19	1.266.472	0,13
1.261.151	NWSB 2016-1A A FRN 2042-02-25	1.259.874	0,13
1.390.360	GEBL 2007-1A B FRN 2035-04-16	1.256.399	0,13
1.669.827	RALI 2006-QS17 A3 FRN 2036-12-25	1.255.482	0,13
1.293.174	STALT 2005-1F 1A7 5,75% 2035-12-25	1.253.109	0,13
1.382.589	ARMT 2005-10 1A21 FRN 2036-01-25	1.249.600	0,13
1.588.380	WMALT 2006-AR6 1A FRN 2046-07-25	1.228.587	0,13
1.244.986	BAFC 2006-6 3A4 6% 2036-08-25	1.213.892	0,13
1.221.022	CMLTI 2013-A B1 FRN 2042-05-25	1.205.117	0,13
1.367.910	CHASE 2007-A2 7A1 FRN 2037-07-25	1.192.568	0,13
1.618.072	CSMC 2006-3 2A9 5,75% 2036-04-25	1.179.677	0,12
17.419.384	FNR 2012-84 WI 4% 2027-08-25	1.178.043	0,12
1.732.087	GSR 2006-8F 4A2 FRN 2036-09-25	1.177.762	0,12
1.254.023	IMM 2005-8 2M1 FRN 2036-02-25	1.173.697	0,12
1.279.937	INDX 2004-AR15 1A1 FRN 2035-02-25	1.171.074	0,12

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert USD	Nettovermögen %
Hypothekenverbriefungen, Fortsetzung			
1.214.645	IMM 2004-8 3A FRN 2034-08-25	1.166.458	0,12
1.209.468	BOAMS 2004-L 3A1 FRN 2035-01-25	1.166.302	0,12
1.265.319	INDA 2007-AR3 1A1 FRN 2037-07-25	1.131.932	0,12
1.251.732	SASC 2005-RF2 A FRN 2035-04-25	1.128.269	0,12
1.128.667	CHASE 2007-A1 7A1 FRN 2037-02-25	1.098.488	0,12
1.009.955	GSMPS 2006-RP1 1A4 8,5% 2036-01-25	1.087.894	0,11
1.159.397	CMLTI 2006-AR7 2A1A FRN 2036-11-25	1.083.273	0,11
24.766.646	GNR 2017-174 FRN 2043-01-20	1.080.534	0,11
1.170.110	SARM 2005-21 4A1 FRN 2035-11-25	1.077.234	0,11
927.855	BOAA 2005-5 1CB2 FRN 2035-06-25	1.056.693	0,11
44.752.789	GNR 2012-107 IO FRN 2053-12-16	1.045.844	0,11
1.181.646	BAYC 2006-1A A2 FRN 2036-04-25	1.043.350	0,11
1.231.099	RALI 2005-QA2 A1II FRN 2035-02-25	1.037.600	0,11
981.073	GSMPS 2006-RP1 1A3 8% 2036-01-25	1.031.880	0,11
1.068.661	CHASE 2007-A1 12M3 FRN 2037-03-25	1.013.149	0,11
1.061.580	MSM 2005-7 7A1 5,5% 2035-11-25	1.012.011	0,11
1.208.599	CWALT 2005-J3 2A1 FRN 2035-05-25	1.011.148	0,11
993.546	WMALT 2005-9 2A2 5,5% 2035-11-25	1.001.178	0,11
935.793	BOAA 2005-12 4A3 5,75% 2036-01-25	985.422	0,10
982.548	RAST 2003-A9 A2 4% 2033-08-25	985.101	0,10
1.165.303	RFMSI 2006-SA1 2A1 FRN 2036-02-25	981.288	0,10
11.617.591	GNR 2017-162 GI FRN 2044-02-20	971.692	0,10
1.029.436	LBSBC 2007-1A 1A FRN 2037-03-25	964.337	0,10
871.844	BAFC 2004-1 2A1 6% 2034-02-25	956.145	0,10
1.728.409	CWALT 2005-J11 1A8 FRN 2035-11-25	949.038	0,10
983.461	BAYC 2004-2 A FRN 2034-08-25	943.731	0,10
932.158	BOAA 2007-2 2A1 6% 2037-06-25	925.402	0,10
1.275.692	BSABS 2005-AC7 A1 FRN 2035-10-25	922.081	0,10
1.001.749	MLCC 2005-1 1A FRN 2035-04-25	920.468	0,10
972.699	BOAMS 2006-B 4A2 FRN 2046-11-20	919.999	0,10
985.496	BAFC 2004-C 3A1 FRN 2034-12-20	918.620	0,10
1.003.652	BOAMS 2006-A 4A1 FRN 2036-02-25	915.373	0,10
948.697	SARM 2004-20 1A1 FRN 2035-01-25	911.901	0,10
8.238.636	FHMS K056 X3 FRN 2044-06-25	895.116	0,09
41.864.175	GNR 2012-100 IO FRN 2052-08-16	886.558	0,09
922.314	SASC 2006-RF4 3A1 FRN 2036-10-25	878.788	0,09
883.343	BAYC 2004-3 M2 FRN 2035-01-25	877.174	0,09
955.984	SARM 2004-13 A4 FRN 2034-09-25	873.341	0,09
659.855	FNR 2006-44 SX FRN 2036-06-25	871.612	0,09
951.378	HVMLT 2006-6 4A1A FRN 2036-08-19	866.252	0,09
1.069.613	MASTR 2007-2 A3 6,25% 2038-01-25	852.773	0,09
32.036.698	GNR 2013-15 IO FRN 2051-08-16	840.848	0,09
810.208	BAFC 2006-5 3A2 5,75% 2036-09-25	830.476	0,09
846.650	CWHL 2005-10 A2 5,5% 2035-05-25	815.867	0,09
844.811	MLCC 2005-3 3A FRN 2035-11-25	813.980	0,09
1.000.940	GSR 2007-AR1 1A1 FRN 2037-03-25	806.293	0,08
773.200	GSMPS 2006-RP1 1A2 7,5% 2036-01-25	806.103	0,08
874.959	ARMT 2005-10 6A21 FRN 2036-01-25	802.816	0,08
853.080	RALI 2004-QA6 NB4 FRN 2034-12-26	787.454	0,08
821.155	MLCC 2005-A A1 FRN 2030-03-25	785.073	0,08

GAM Star MBS Total Return

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert USD	Nettovermögen %
Hypothekenverbriefungen, Fortsetzung			
733.417	BOAMS 2004-2 2A5 5,5% 2034-03-25	774.478	0,08
862.571	NAA 2005-AR3 1A1 FRN 2035-07-25	773.412	0,08
897.606	BAYC 2005-1X A2 FRN 2035-04-25	757.556	0,08
795.612	IMSA 2006-1 2M1 FRN 2036-05-25	731.272	0,08
685.545	MSSTR 2004-2 A1 FRN 2032-08-25	706.733	0,07
795.362	BAYC 2006-1A A1 FRN 2036-04-25	705.446	0,07
8.515.940	CMLTI 2005-9 1IOP FRN 2035-11-25	693.223	0,07
751.880	SEMT 2007-2 1A1 FRN 2036-06-20	686.901	0,07
615.357	DBALT 2005-5 1A3 FRN 2035-11-25	677.901	0,07
772.077	JPMMT 2007-A4 1A1 FRN 2037-06-25	676.371	0,07
876.970	NAA 2004-R1 0% 2034-03-25	673.434	0,07
686.424	DMSI 2004-3 2MR1 FRN 2034-05-25	671.218	0,07
835.525	JPALT 2006-S1 1A16 6% 2036-03-25	657.112	0,07
535.771	CSFB 2005-5 3A1 FRN 2035-07-25	655.555	0,07
655.319	BAYC 2007-5A A3 FRN 2037-10-25	652.545	0,07
651.816	BSARM 2005-11 2A1 FRN 2035-12-25	650.788	0,07
668.889	MLCC 2007-2 2A1 FRN 2037-06-25	649.277	0,07
679.122	BSARM 2004-8 11A2 FRN 2034-11-25	629.733	0,07
484.303	FNR 2003-45 SG FRN 2033-06-25	621.821	0,07
681.702	CWHL 2006-HYB2 3A1 FRN 2036-04-20	606.852	0,06
622.636	WAMU 2004-AR8 A1 FRN 2044-06-25	606.369	0,06
677.370	CWHL 2004-R2 1AF1 FRN 2034-11-25	605.927	0,06
610.000	IMSA 2006-2 2M1 FRN 2036-08-25	599.241	0,06
587.702	MALT 2004-4 11A1 6% 2034-03-25	598.188	0,06
592.668	CCMLT 2016-1A AFL FRN 2049-03-25	597.031	0,06
635.861	HVMLT 2004-8 2A1 FRN 2034-11-19	593.076	0,06
761.334	GSR 2005-AR4 2A1 FRN 2035-07-25	587.534	0,06
699.300	CWHL 2005-15 A7 5,5% 2035-08-25	583.985	0,06
611.700	RALI 2005-QA7 A22 FRN 2035-07-25	579.175	0,06
629.860	SARM 2005-11 3A FRN 2035-05-25	572.438	0,06
629.365	GMACM 2005-AR6 3A1 FRN 2035-11-19	570.331	0,06
563.098	CWHL 2004-HYB5 3A1 FRN 2035-04-20	558.441	0,06
595.646	INDX 2005-AR3 2A1 FRN 2035-04-25	557.231	0,06
566.647	TMST 2003-3 A2 FRN 2043-06-25	556.372	0,06
579.172	HVMLT 2006-6 5A1A FRN 2036-08-19	550.590	0,06
500.277	GSMP5 2005-RP1 1A2 7,5% 2035-01-25	548.924	0,06
6.188.959	FHR 4553 KI 3% 2031-02-15	544.441	0,06
564.284	RFMSI 2005-SA2 4A FRN 2035-06-25	544.365	0,06
573.969	BSARM 2004-10 22A1 FRN 2035-01-25	536.761	0,06
661.305	CWALT 2006-OC2 2A3 FRN 2036-02-25	533.479	0,06
545.782	RALI 2005-QS5 A5 5,75% 2035-04-25	520.802	0,05
545.441	HVMLT 2005-4 1A FRN 2035-07-19	519.100	0,05
521.533	BALTA 2005-4 23A1 FRN 2035-05-25	507.847	0,05
529.411	IMM 2005-8 2M3 FRN 2036-02-25	506.459	0,05
529.883	CMLTI 2004-UST1 A4 FRN 2034-08-25	502.174	0,05
518.034	CMLTI 2004-HYB4 AA FRN 2034-12-25	500.567	0,05
528.114	GSR 2004-12 1A1 FRN 2034-12-25	499.142	0,05
500.000	VCC 2016-2 M2 FRN 2046-10-25	493.953	0,05
2.711.862	GNR 2013-66 IO 4,5% 2041-05-16	493.111	0,05
525.873	SARM 2004-7 A3 FRN 2034-06-25	482.905	0,05

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert USD	Nettovermögen %
Hypothekenverbriefungen, Fortsetzung			
494.228	INDX 2004-AR15 3A1 FRN 2035-02-25	479.561	0,05
504.105	WMALT 2005-11 A2 5,75% 2036-01-25	467.653	0,05
492.639	PRIME 2004-CL1 1A2 FRN 2034-02-25	467.102	0,05
462.786	BAYC 2004-3 A2 FRN 2035-01-25	459.565	0,05
473.025	WAMU 2005-AR13 A1B3 FRN 2045-10-25	454.911	0,05
669.600	FHASI 2007-AR2 1A1 FRN 2037-08-25	453.745	0,05
560.560	FHAMS 2005-AA2 1A1 FRN 2035-03-25	442.024	0,05
520.332	CWHL 2004-15 3A FRN 2034-10-20	440.358	0,05
256.249	GNR 2004-35 FRN 2034-03-20	439.636	0,05
456.649	RALI 2005-QA7 A21 FRN 2035-07-25	434.520	0,05
528.174	NAA 2006-AR1 3A FRN 2036-02-25	432.252	0,05
433.148	CMLTI 2005-11 A1A FRN 2035-05-25	427.166	0,05
284.684	FHR 2571 SY FRN 2032-12-15	426.946	0,04
468.623	SARM 2005-2 A2 FRN 2035-02-25	425.185	0,04
451.899	INDX 2005-AR3 4A1 FRN 2035-04-25	415.618	0,04
400.958	MALT 2003-7 2A1 5,5% 2033-10-25	412.848	0,04
449.304	CWHL 2005-R1 1AF1 FRN 2035-03-25	409.933	0,04
358.287	FHR 2835 AJ FRN 2034-07-15	408.872	0,04
408.457	MLCC 2007-2 1A FRN 2037-06-25	388.096	0,04
410.813	MARM 2005-1 3A1 FRN 2035-02-25	375.767	0,04
2.826.985	FNR 2013-31 AI 3,5% 2033-04-25	373.731	0,04
393.425	CWHL 2004-HYB4 2A1 FRN 2034-09-20	372.988	0,04
384.386	JPMMT 2005-A2 9A1 FRN 2035-04-25	372.480	0,04
372.014	WFMB5 2005-AR14 A6 FRN 2035-08-25	369.916	0,04
1.840.756	GNR 2005-28 FRN 2035-03-20	367.480	0,04
3.492.354	FNR 2015-36 WI 3,5% 2030-06-25	367.476	0,04
548.240	RALI 2005-QA6 NB23 FRN 2035-05-25	364.732	0,04
401.121	CNL 2003-1A A1 FRN 2031-05-15	363.234	0,04
367.077	MSDWC 2003-HYB1 A1 FRN 2033-03-25	349.498	0,04
1.737.221	GNR 2013-109 SM FRN 2043-07-16	347.059	0,04
1.591.059	FHR 3510 DI FRN 2035-12-15	339.493	0,04
8.208.250	GNR 2016-37 FRN 2043-11-20	329.770	0,03
312.640	BOAA 2004-6 3A3 6% 2034-07-25	323.055	0,03
322.456	ARMT 2005-1 2A1 FRN 2035-05-25	320.941	0,03
310.385	BOAMS 2004-E 3A1 FRN 2034-06-25	314.861	0,03
314.219	MARM 2004-15 7A1 FRN 2034-11-25	307.412	0,03
320.495	BAYC 2005-3A A2 FRN 2035-11-25	300.777	0,03
4.332.002	FNR 2013-59 DI 3% 2028-06-25	298.356	0,03
290.337	GSR 2005-AR2 3A1 FRN 2035-04-25	295.170	0,03
311.352	SARM 2004-18 1A2 FRN 2034-12-25	293.913	0,03
288.575	ARMT 2005-1 1A1 FRN 2035-05-25	290.784	0,03
315.954	MSM 2005-3AR 2A1 FRN 2035-07-25	279.602	0,03
285.844	GMACM 2005-AA1 2A1 FRN 2035-05-18	262.718	0,03
266.565	FHAMS 2004-AA2 2A1 FRN 2034-08-25	257.911	0,03
168.128	FNR 2005-66 SG FRN 2035-07-25	256.365	0,03
254.771	CWHL 2004-R1 3A 7,5% 2034-11-25	254.364	0,03
1.327.929	GNR 2009-94 KI 5,5% 2039-10-16	253.807	0,03
263.454	CWHL 2004-HYB1 2A FRN 2034-05-20	253.449	0,03
254.474	GMSI 2003-1 A1 FRN 2033-10-25	249.221	0,03
257.252	SASC 2003-24A 2A FRN 2033-07-25	247.785	0,03

GAM Star MBS Total Return

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert USD	Nettovermögen %
Hypothekenverbriefungen, Fortsetzung			
246.885	MARM 2004-15 9A1 FRN 2034-10-25	245.171	0,03
6.748.467	GNR 2016-117 FRN 2043-07-20	230.611	0,02
241.323	ARMT 2005-4 2A1 FRN 2035-08-25	229.935	0,02
1.279.911	GNR 2007-58 SC FRN 2037-10-20	228.971	0,02
182.540	FNR 2003-79 FRN 2033-08-25	228.650	0,02
2.960.209	GNR 2014-25 BI 4,5% 2026-09-16	220.984	0,02
234.712	SASC 2002-21A 1A1 FRN 2032-11-25	218.940	0,02
244.379	CWHL 2005-HYB8 2A1 FRN 2035-12-20	218.184	0,02
209.719	BOAA 2003-8 1CB1 5,5% 2033-10-25	211.282	0,02
2.609.783	GNR 2014-21 BI 4% 2026-03-20	209.663	0,02
2.322.780	FHR 4354 HI 3,5% 2041-07-15	207.757	0,02
218.270	IMM 2005-8 2M2 FRN 2036-02-25	203.662	0,02
208.725	RFMSI 2005-SA2 2A2 FRN 2035-06-25	201.790	0,02
209.846	BOAMS 2005-I 3A1 FRN 2035-10-25	194.540	0,02
221.561	BOAMS 2005-F 3A1 FRN 2035-07-25	188.797	0,02
194.881	GSR 2005-9F 1A1 5,5% 2035-12-25	187.324	0,02
190.041	MARM 2006-2 4A1 FRN 2036-02-25	187.311	0,02
1.139.852	FNR 2003-71 IL 5,5% 2033-08-25	181.904	0,02
627.960	GNR 2008-51 FRN 2038-06-20	172.953	0,02
164.891	BOAMS 2004-2 1A8 5,5% 2034-03-25	168.900	0,02
169.142	ARMT 2005-7 7A22 FRN 2035-10-25	167.667	0,02
1.029.572	GNR 2012-102 NI 4,5% 2039-11-20	158.600	0,02
87.285	FHR 2896 SM FRN 2034-06-15	156.038	0,02
2.636.927	FNR 2012-93 CI 3% 2027-09-25	155.371	0,02
913.348	FNR 2013-118 QI 5% 2043-09-25	152.391	0,02
157.770	MLCC 2007-3 1A1 FRN 2037-09-25	149.301	0,02
197.844	RFMSI 2005-SA5 1A FRN 2035-11-25	145.956	0,02
595.147	FNS 384 30 6,5% 2037-08-25	141.265	0,01
144.759	MARM 2005-1 9A1 FRN 2035-01-25	136.892	0,01
136.366	CMLTI 2004-UST1 A6 FRN 2034-08-25	126.949	0,01
683.984	GNR 2013-152 GI 5% 2043-09-16	125.160	0,01
586.452	FHR 3128 JI FRN 2036-03-15	125.137	0,01
135.242	BSARM 2004-3 1A1 FRN 2034-07-25	121.810	0,01
523.122	FNS 383 41 6% 2038-04-25	118.262	0,01
3.312.857	GNR 2015-20 IL 2,5% 2040-08-16	114.868	0,01
114.740	CWALT 2005-7CB 1A4 5,5% 2020-02-25	114.671	0,01
936.033	FHS 300 IO 4% 2043-01-15	114.628	0,01
548.671	FNS 343 19 6% 2033-10-25	109.057	0,01
106.064	BOAMS 2004-L 4A1 FRN 2035-01-25	100.147	0,01
1.039.601	GNR 2011-151 TE FRN 2041-04-20	94.223	0,01
561.940	FNR 2007-76 SE FRN 2037-08-25	93.396	0,01
69.999	FNR 2008-27 SK FRN 2038-04-25	92.173	0,01
93.664	GMACM 2004-AR2 4A FRN 2034-08-19	88.184	0,01
394.959	FNS 385 21 6,5% 2037-08-25	86.513	0,01
335.069	FHS 243 13 FRN 2032-02-15	84.533	0,01
352.764	FNS 385 20 6,5% 2037-08-25	83.294	0,01
479.842	GNR 2008-4 PY FRN 2038-01-20	72.147	0,01
386.140	FNS 381 5 5,5% 2035-12-25	71.096	0,01
56.025	FHR 1673 SD FRN 2024-02-15	67.022	0,01
1.097.057	GNR 2011-118 NI 4,5% 2040-11-16	66.789	0,01

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert USD	Nettovermögen %
Hypothekenverbriefungen, Fortsetzung			
67.429	LBSBC 2005-1A A FRN 2030-02-25	66.592	0,01
42.880	GNR 2004-105 NS FRN 2034-02-20	64.975	0,01
1.110.034	FNR 2012-151 YI 2,5% 2028-01-25	64.536	0,01
47.570	FHR 3115 FRN 2026-02-15	59.840	0,01
519.800	GNR 2011-151 TC FRN 2041-04-20	59.452	0,01
306.902	FNS 385 15 6% 2037-07-25	59.073	0,01
313.806	FNS 385 10 5,5% 2037-09-25	58.925	0,01
979.073	FHR 4183 LI 2,5% 2028-03-15	58.920	0,01
2.234.809	FNR 2010-28 ID FRN 2038-10-25	57.266	0,01
35.845	FHR 3287 PS FRN 2037-01-15	52.841	0,01
376.264	GNR 2009-103 DI 5,5% 2039-09-16	51.520	0,01
219.915	FNS 385 24 7% 2037-07-25	49.933	0,01
358.003	FHR 3658 IU 5,5% 2030-04-15	48.736	0,01
39.830	GMACM 2004-J2 A8 5,75% 2034-06-25	40.453	0,00
927.884	FNR 2010-126 IP 4% 2025-11-25	39.189	0,00
696.162	FHR 2601 DI 5,5% 2023-04-15	38.321	0,00
248.133	FHS 177 IO 7% 2026-07-01	33.676	0,00
10.860	BAFC 2004-C 2A1 FRN 2034-12-20	10.095	0,00
243.520	FNR 2010-126 AI 4% 2025-09-25	4.170	0,00
189.969	GNR 2011-51 CI 5% 2038-09-16	555	0,00
		604.041.631	63,68
Hypothekenverbriefungen mit Durchlauf			
376.249	MLCC 2005-3 5A FRN 2035-11-25	350.512	0,04
		350.512	0,04
ABS-Anleihen			
20.728.450	ERLS 2019-NPL1 A FRN 2054-07-24	21.272.287	2,24
14.500.000	GRMML 2019-1A A1TS FRN 2031-07-20	14.055.416	1,48
13.438.000	PNMSR 2018-FT1 A FRN 2023-04-25	12.963.230	1,37
12.224.000	THMSR 2019-FT1 A FRN 2024-06-25*	9.840.320	1,04
8.627.150	VOLT 2020-NPL3 A1A 2,9814% Step 2050-02-25	8.590.844	0,91
9.548.909	RAMC 2005-3 AV3 FRN 2035-11-25	8.540.923	0,90
7.495.621	ERLS 2019-NPL2 A FRN 2058-02-24	7.674.927	0,81
7.447.896	NZES 2018-PLS1 D 4,374% 2023-01-25*	7.051.668	0,74
5.347.000	SLMA 2003-A A3 FRN 2032-06-15	5.120.586	0,54
5.107.595	VOLT 2019-NPL7 A1A 3,1789% Step 2049-10-25	5.083.984	0,54
5.000.000	NZES 2020-FNT1 A 5,437% 2025-06-25	4.999.881	0,53
5.000.000	FCBSL 2018-1A B1R FRN 2031-07-23	4.790.750	0,50
4.772.000	B2R 2015-1 C 4,272% 2048-05-15	4.629.321	0,49
5.730.000	LDMSR 2018-GT1 A FRN 2023-10-16*	4.492.320	0,47
5.000.000	TMTS 2006-5 1A2C FRN 2037-07-25	4.386.792	0,46
4.232.000	MSAC 2005-HE5 M3 FRN 2035-09-25	3.780.243	0,40
3.750.000	HEF 2004-1 A14 FRN 2044-01-01	3.261.226	0,34
3.210.996	VOLT 2020-NPL1 A1A 3,2282% Step 2050-01-25	3.195.058	0,34
3.000.000	B2R 2015-2 C FRN 2048-11-15	3.097.905	0,33
2.886.761	FFMER 2007-H1 2A1 FRN 2037-10-25	2.834.628	0,30
2.869.678	ELAT 2007-2 A2F FRN 2037-05-25	2.801.483	0,30
2.761.000	CRMSI 2007-1 A5 5,25% Step 2037-03-25	2.776.208	0,29

* Level-3-Investitionen.

GAM Star MBS Total Return

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert USD	Nettovermögen %
ABS-Anleihen, Fortsetzung			
2.818.761	BSABS 2004-FR3 M2 FRN 2034-09-25	2.765.182	0,29
2.703.590	NZES 2018-PLS2 D 4,593% 2023-02-25*	2.703.590	0,28
2.904.319	MASD 2006-3 A FRN 2046-06-25	2.561.507	0,27
2.653.450	RASC 2004-KS10 M3 FRN 2034-11-25	2.543.054	0,27
3.033.811	BLX 2007-AA A FRN 2040-10-20	2.468.987	0,26
2.550.000	SLMA 2003-A A4 FRN 2032-06-15	2.441.513	0,26
2.197.388	GCS 2 A FRN 2058-12-24	2.348.912	0,25
2.500.000	HEF 2004-1 A12 FRN 2044-01-01	2.274.490	0,24
2.307.243	FHLT 2004-3 M2 FRN 2034-11-25	2.251.388	0,24
2.450.000	HEF 2004-1 A10 FRN 2044-01-01	2.243.997	0,24
2.264.000	MABS 2004-HE1 M5 FRN 2034-09-25	2.219.287	0,23
2.200.000	B2R 2015-1 D FRN 2048-05-15	2.153.620	0,23
2.250.000	WFHET 2005-3 M7 FRN 2035-11-25	2.128.395	0,22
2.000.000	RASC 2005-KS7 M5 FRN 2035-08-25	1.977.775	0,21
1.824.264	NWSB 2018-1 A FRN 2044-02-25	1.780.463	0,19
1.787.172	SASC 2007-BC3 1A3 FRN 2047-05-25	1.690.956	0,18
1.550.000	CAFL 2017-2 M 5,6219% 2027-12-25	1.514.630	0,16
1.489.350	ACCR 2006-2 A4 FRN 2036-09-25	1.432.757	0,15
1.400.000	CAFL 2017-1 C 3,756% 2049-10-15	1.409.599	0,15
1.417.300	VCC 2017-1 M2 FRN 2047-05-25	1.408.173	0,15
1.356.158	BSABS 2007-SD2 1A2A 6% 2046-09-25	1.337.432	0,14
1.400.000	PCHLT 2005-4 1A3 FRN 2035-12-25	1.297.696	0,14
1.362.372	BSABS 2004-HE7 M1 FRN 2034-08-25	1.296.043	0,14
1.500.000	WFHET 2007-1 A3 FRN 2037-03-25	1.279.743	0,13
1.338.724	AABST 2004-6 M2 FRN 2035-03-25	1.278.930	0,13
1.119.395	PPSI 2005-WCW2 M2 FRN 2035-07-25	1.094.945	0,12
1.162.924	CBASS 2006-CB3 AV4 FRN 2036-03-25	1.078.406	0,11
1.179.224	AAA 2005-1A 1A3A FRN 2035-02-27	1.069.696	0,11
1.081.247	AMSI 2002-C M1 FRN 2032-11-25	1.060.524	0,11
1.087.955	ACE 2003-HE1 M1 FRN 2033-11-25	1.060.120	0,11
1.049.121	HEAT 2004-7 M1 FRN 2035-01-25	1.043.577	0,11
1.141.489	BSABS 2007-HE6 2A FRN 2037-08-25	1.009.098	0,11
1.052.889	SABR 2004-OP1 M1 FRN 2034-02-25	1.008.668	0,11
1.000.000	GSAMP 2007-HS1 M2 FRN 2047-02-25	1.001.154	0,11
1.000.000	NHEL 2005-1 M5 FRN 2035-06-25	973.760	0,10
1.017.033	FHLT 2004-D M1 FRN 2034-11-25	930.695	0,10
1.000.000	HEF 2004-1 A6 FRN 2044-01-01	919.517	0,10
937.359	CSFB 2005-AGE1 M6 FRN 2032-02-25	911.682	0,10
975.850	FNGT 2004-T5 AB2 FRN 2035-05-28	903.919	0,09
905.024	VOLT 2020-NPL2 A1A 2,9814% Step 2050-02-25	898.825	0,09
901.524	NHEL 2003-1 A1 FRN 2033-05-25	892.001	0,09
1.018.503	TMTS 2007-QHLW A1 FRN 2038-10-25	869.897	0,09
762.907	TMTS 2005-4HE M3 FRN 2035-03-25	750.812	0,08
753.847	ACE 2003-NC1 M1 FRN 2033-07-25	746.099	0,08
711.302	ARSI 2003-W3 M2 FRN 2033-09-25	700.495	0,07
756.348	FFML 2002-FF4 2A2 FRN 2033-02-25	686.938	0,07
642.691	SNMLT 2005-2A A3 FRN 2036-02-25	673.866	0,07
705.168	BAYV 2006-C 2A4 FRN 2036-11-28	647.684	0,07
615.713	CWL 2005-4 AF5B 5,147% Step 2035-10-25	633.866	0,07
611.634	SAIL 2004-7 M1 FRN 2034-08-25	607.994	0,06

* Level-3-Investitionen.

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert USD	Nettovermögen %
ABS-Anleihen, Fortsetzung			
500.000	CBASS 2007-SP1 M1 5,19% Step 2037-12-25	557.999	0,06
560.583	ACCR 2004-1 A2 FRN 2034-04-25	540.978	0,06
528.951	MSAC 2004-HE9 M2 FRN 2034-11-25	522.580	0,05
490.786	SURF 2005-BC2 M3 FRN 2035-12-25	484.435	0,05
427.908	ACCR 2003-3 A1 5,21% Step 2034-01-25	453.555	0,05
424.865	CSMC 2007-NC1 2A1 FRN 2037-09-25	413.152	0,04
400.477	HANA 2016-1A A FRN 2042-08-25	400.933	0,04
415.215	TMTS 2004-19HE A1 FRN 2034-10-25	398.597	0,04
384.541	TMTS 2004-13AL 1A2 FRN 2034-08-25	379.294	0,04
412.942	CFAB 2003-6 2A2 FRN 2034-11-25	375.445	0,04
378.092	ACE 2003-TC1 M2 FRN 2033-06-25	371.839	0,04
340.475	CRMSI 2006-2 A5 5,28% Step 2036-09-25	340.475	0,04
313.964	SAIL 2003-BC11 M1 FRN 2033-10-25	312.542	0,03
324.067	BLX 2005-1A A FRN 2033-06-27	297.110	0,03
270.700	MLMI 2002-AFC1 MF2 5,94% Step 2032-09-25	274.553	0,03
176.429	QUEST 2004-X2 M2 FRN 2034-06-25	176.779	0,02
116.965	CWL 2004-13 AF5B 5,103% Step 2035-05-25	118.450	0,01
		222.641.073	23,47

Unternehmensanleihen

5.887.577	Finance of America Structured NT 20691125 SECD 14	6.035.294	0,64
4.038.251	Finance of America Structured Securities Trust JR2 2019-JR3	4.202.248	0,44
2.989.725	Finance of America Structured Securities Trust FASST 2019-JR2	3.201.831	0,34
		13.439.373	1,42

Bestand	Beschreibung	Kontrahent	Marktwert USD	Nettovermögen %
Futures – Zinssätze				
-476	US 5Yr Note Futures (CBT) 2020-09-30	Morgan Stanley	-133.899	-0,01
-523	US 10Yr Note Futures (CBT) 2020-09-21	Morgan Stanley	-257.414	-0,03
Nicht realisierter Verlust aus Futures – Zinssätze			-391.313	-0,04
			-391.313	-0,04

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Kontraktgrösse Betrag	Fälligkeits-termin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn USD	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte							
EUR	168.222.300	USD	-184.026.871	2020-07-08	Bank of America	4.935.078	0,52
GBP	67.220.000	USD	-81.871.360	2020-07-08	Bank of America	1.188.595	0,13
SEK	308.056.100	USD	-31.894.979	2020-07-08	Bank of America	1.172.144	0,12
USD	195.253.687	EUR	-172.865.400	2020-07-08	Bank of America	1.076.202	0,11
USD	88.342.611	GBP	-70.809.400	2020-07-08	Bank of America	847.436	0,10
CHF	2.213.710	USD	-2.283.434	2020-07-08	Bank of America	53.193	0,01
USD	30.668.330	SEK	-285.276.300	2020-07-08	Bank of America	46.419	0,00
USD	5.264.718	JPY	-563.594.300	2020-07-08	Bank of America	40.364	0,00
USD	2.356.630	CHF	-2.226.780	2020-07-08	Bank of America	6.208	0,00

GAM Star MBS Total Return

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Kontraktgrösse Betrag	Fälligkeits-termin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/Verlust USD	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte, Fortsetzung							
USD	1.660.233	EUR	-1.472.100	2020-08-10	Bank of America	5.441	0,00
USD	495.494	GBP	-398.500	2020-08-10	Bank of America	2.987	0,00
EUR	1.403.100	USD	-1.574.762	2020-08-10	Bank of America	2.468	0,00
JPY	14.005.000	USD	-129.138	2020-07-08	Bank of America	684	0,00
SEK	3.160.000	USD	-339.238	2020-08-10	Bank of America	100	0,00
GBP	6.900	USD	-8.501	2020-08-10	Bank of America	27	0,00
CHF	13.700	USD	-14.455	2020-08-10	Bank of America	19	0,00
USD	4.192	CHF	-4.030	2020-07-08	Bank of America	-61	-0,00
CHF	17.100	USD	-18.220	2020-07-08	Bank of America	-170	-0,00
USD	414.107	EUR	-369.000	2020-08-10	Bank of America	-687	-0,00
USD	112.521	GBP	-91.700	2020-08-10	Bank of America	-811	-0,00
USD	427.777	GBP	-349.600	2020-07-08	Bank of America	-4.203	-0,00
CHF	2.226.780	USD	-2.359.127	2020-08-10	Bank of America	-6.403	-0,00
JPY	549.589.300	USD	-5.115.883	2020-07-08	Bank of America	-21.351	-0,00
SEK	36.942.900	USD	-3.994.161	2020-07-08	Bank of America	-28.664	-0,00
JPY	562.737.300	USD	-5.259.719	2020-08-11	Bank of America	-41.076	-0,00
SEK	284.003.100	USD	-30.543.650	2020-08-10	Bank of America	-45.811	-0,00
GBP	3.939.000	USD	-4.955.284	2020-07-08	Bank of America	-88.086	-0,01
EUR	13.536.300	USD	-15.324.329	2020-07-08	Bank of America	-119.178	-0,01
USD	9.847.349	EUR	-8.893.200	2020-07-08	Bank of America	-142.271	-0,01
USD	6.206.288	SEK	-59.722.700	2020-07-08	Bank of America	-204.419	-0,02
USD	34.811.706	EUR	-31.200.000	2020-10-09	State Street Bank	-308.779	-0,03
GBP	70.622.400	USD	-88.105.375	2020-08-10	Bank of America	-822.966	-0,10
EUR	173.462.500	USD	-196.085.341	2020-08-10	Bank of America	-1.095.691	-0,13
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäfte						9.377.365	0,99
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäfte						-2.930.627	-0,31
						6.446.738	0,68
						Marktwert USD	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto						846.528.014	89,25
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)						101.953.624	10,75
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen						948.481.638	100,00
Analyse des Gesamtvermögens							%
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind							4,08
An einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere							43,52
Sonstige übertragbare Wertpapiere des Typs gemäss Vorschrift 68(1)(a), (b) und (c)							38,89
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente							0,97
Sonstige Vermögenswerte							12,54
							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 Geschäfte zum Jahresende zusammengefasst.

30. Juni 2020

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten USD	Wichtige Verkäufe	Erlöse USD
ERLS 2019-NPL1 A FRN 2054-07-24	24.570.701	LTFC 2018-1 A1L FRN 2049-07-11	23.274.828
VOLT 2020-NPL3 A1A 2,9814% Step 2050-02-25	17.833.876	PNMSR 2018-FT1 A FRN 2023-04-25	19.817.500
CERB 2017-1A B FRN 2027-04-15	15.160.400	FCO 2017-9A A1T FRN 2029-11-15	16.598.000
GRMML 2019-1A A1TS FRN 2031-07-20	14.500.000	VOLT 2017-NPL9 A1 3,125% Step 2047-09-25	14.840.835
FHMS K-1515 X1 FRN 2035-02-25	13.394.571	GOCAP 2015-24A AR FRN 2029-11-05	12.558.200
FMMHR 2015-R1 XA1 FRN 2055-11-25	11.265.581	CERB 2019-1A A1S FRN 2031-04-15	11.999.400
NWSTR 2015-1RA CR FRN 2027-01-20	10.506.563	SLMA 2003-C A3 FRN 2032-09-15	10.682.182
FMMHR 2015-R1 XA3 FRN 2052-11-25	9.542.932	MCFCL 2017-3A A FRN 2029-10-20	9.891.250
ERLS 2019-NPL2 A FRN 2058-02-24	8.714.068	VOLT 2020-NPL3 A1A 2,9814% Step 2050-02-25	9.544.409
VOLT 2020-NPL2 A1A 2,9814% Step 2050-02-25	7.599.728	GNR 2017-50 IO FRN 2057-01-16	9.401.530
VOLT 2019-NPL7 A1A 3,1789% Step 2049-10-25	7.500.000	Finance of America Structured Securities Trust FASST 2019-JR2	8.990.142
LBSBC 2007-3A M1 FRN 2037-10-25	7.329.453	CERB 2017-3A A FRN 2029-10-15	8.694.000
GNR 2016-119 IO FRN 2058-04-16	6.927.984	SLMA 2003-B A3 FRN 2033-03-15	8.349.908
Finance of America Structured NT 20691125 SECD 14	6.048.912	SLMA 2003-A A3 FRN 2032-06-15	7.225.400
FHMS K110 X1 FRN 2030-04-25	5.803.923	GNR 2017-28 IO FRN 2057-02-16	7.030.015
SLMA 2003-A A3 FRN 2032-06-15	5.497.962	GNR 2017-106 IO FRN 2056-12-16	6.859.437
VOLT 2019-NPL9 A1A 3,3269% Step 2049-11-26	5.331.162	VOLT 2020-NPL2 A1A 2,9814% Step 2050-02-25	6.752.373
LBSBC 2007-3A AJ FRN 2037-10-25	5.156.250	GNR 2017-169 IO FRN 2060-01-16	6.410.629
NZES 2020-FNT1 A 5,437% 2025-06-25	4.999.881	VOLT 2018-NPL1 A1 3,75% Step 2048-04-25	6.271.535
GNR 2016-94 IO FRN 2057-12-16	4.959.149	GNR 2017-90 IO FRN 2059-01-16	6.041.155
Finance of America Structured Securities Trust JR2 2019-JR3	4.149.969	PEPAU 20X A2 FRN 2059-09-16	5.743.502
FHMS K110 XAM FRN 2030-04-25	3.857.923	FCBSL 2018-1A B1R FRN 2031-07-23	4.886.500
BAYC 2008-2 A4A FRN 2038-04-25	3.777.607	GNR 2016-119 IO FRN 2058-04-16	4.729.098
BOAMS 2004-F 2A7 FRN 2034-07-25	3.584.162	SLMA 2003-C A5 FRN 2032-09-15	3.947.625
VOLT 2020-NPL1 A1A 3,2282% Step 2050-01-25	3.500.000	SLMA 2003-B A4 FRN 2033-03-15	3.839.632
Summe für das Berichtsjahr	211.512.757	LDMSR 2018-GT1 A FRN 2023-10-16	3.750.000
		CHMSR 2018-GT1 A FRN 2023-05-25	3.750.000
		PNMSR 2018-GT1 A FRN 2023-02-25	3.487.500
		CERB 2017-1A B FRN 2027-04-15	3.410.000
		Summe für das Berichtsjahr	248.776.585

GAM Systematic Alternative Risk Premia

Fondsmanager: GAM ARP Investment Team

30. Juni 2020

Kommentar (Ungeprüft)

Der Fonds gab während des Geschäftsjahres zum 30. Juni 2020 um 2,6 % nach (institutionelle USD-Klasse), während seine Benchmark, der 3-Monats-Libor in USD, einen Anstieg von 1,7 % verzeichnete.

Der Fonds entwickelte sich im Juli und August positiv, während das diversifizierte Gesamtportfolio alternativer Risikoprämien im September geringe Verluste hinnehmen musste. Zwei der drei Anlageansätze leisteten einen positiven Beitrag zur Performance. Value erzielte stärkere Zugewinne als Carry, Momentum stellte hingegen die grösste Belastung dar. Das höchste Plus verbuchte die Allokation in globalen Substanzwerten, da klassische Substanzwerte besser abschnitten als der breitere Markt. Der marktneutrale, auf die Minimierung von Abweichungen ausgelegte Ansatz für die Titelauswahl verzeichnete einen Seitwärtstrend, während die Fusionsarbitrage nach unternehmensspezifischen Neuigkeiten einen positiven Beitrag leistete. Die wertorientierte Währungsallokation stellte hingegen eine Belastung dar, die vor allem auf das Long-Engagement im japanischen Yen und Euro zurückzuführen war, da beide Währungen im Vergleich zum US-Dollar abwerteten.

Das diversifizierte Portfolio alternativer Risikoprämien erzielte während des Grossteils des vierten Quartals 2019 positive Ergebnisse, schloss den Dezember allerdings mit einem Minus. Trotzdem war das Ergebnis für das Gesamtjahr 2019 eindeutig positiv. Der Carry-Anlageansatz führte im letzten Monat des Jahres zu Zugewinnen, während der Value- und der Momentum-Anlageansatz für die Performance abträglich waren.

Das diversifizierte Portfolio alternativer Risikoprämien startete mit einem guten Monat ins neue Jahr, wobei alle Anlageansätze einen positiven Beitrag leisteten. Während des anhaltenden Rückgangs der Risikobereitschaft bis Ende Februar verbuchte die Strategie alternativer Risikoprämien Verluste. Unter den Anlageansätzen stellte Value im Februar die grösste Belastung dar, gefolgt vom Carry. Der Momentum-Ansatz war hingegen leicht zuträglich für die Performance. Das Portfolio alternativer Risikoprämien blieb vom breiten, ausgeprägten Risikoabbau in allen Anlageklassen nicht völlig verschont und beendete das Quartal mit einem Minus.

Klassische Risikoprämien verzeichneten zu Beginn des zweiten Quartals eine Rally und einen Rückgang. Das galt auch für das diversifizierte Risikoprämien-Portfolio des Fonds. Alle Anlageansätze leisteten im April einen positiven Beitrag. Im Mai erfolgte eine korrelierte Rally klassischer Risikoprämien, die zu hohen Renditen führte, während das Portfolio alternativer Risikoprämien ein negatives Ergebnis verbuchte, das auf eine konservativere Positionierung und spezifische Kehrtwenden in verschiedenen Anlageklassen zurückzuführen war. Das alternative Risikoprämien-Portfolio des Fonds erzielte im Juni ein leichtes Plus. Bei den Anlageansätzen war gegen Ende des zweiten Quartals zwar eine Diversifizierung vorhanden, aber die Unterschiede zwischen den Ansätzen waren im Juli ungewöhnlich gering. Value und Momentum verbuchten geringe Verluste, Carry leistete hingegen einen positiven Beitrag.

Juli 2020

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2020 %	30. Juni 2019 %
Vereinigte Staaten	30,82	11,39
Global	21,29	12,99
Finnland	11,76	–
Deutschland	7,04	14,82
Kanada	3,71	10,30
Schweden	–	9,51
Norwegen	–	3,80
Österreich	–	3,61
Futures – Zinssätze	0,20	0,61
Futures – Aktienindizes	0,16	–0,30
Aktien-swaps	0,14	0,02
Total-Return-Swaps	0,10	–1,27
Credit-Default-Swaps	0,02	1,00
Devisentermingeschäfte	1,90	1,05
Nettoumlaufvermögen	22,86	32,47
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	30. Juni 2020 %	30. Juni 2019 %
Festzinsen	74,62	66,42
Futures	0,36	0,31
Swaps	0,26	–0,25
Devisentermingeschäfte	1,90	1,05
Nettoumlaufvermögen	22,86	32,47
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2020 %	30. Juni 2019 %
Staatsanleihen	46,29	38,42
Unternehmensanleihen	28,33	28,00
Futures – Zinssätze	0,20	0,61
Futures – Aktienindizes	0,16	–0,30
Aktien-swaps	0,14	0,02
Total-Return-Swaps	0,10	–1,27
Credit-Default-Swaps	0,02	1,00
Devisentermingeschäfte	1,90	1,05
Nettoumlaufvermögen	22,86	32,47
	100,00	100,00

Analyse der Kreditratings (S&P)	30. Juni 2020	30. Juni 2019
Unternehmensanleihen und Staatsanleihen	Von AAA bis AA+ oder ggf. ohne Rating	Von AAA bis AA- oder ggf. ohne Rating

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung		Marktwert USD	Nettovermögen %
Staatsanleihen				
6.955.000	Municipality Finance 1,875% 2020-09-18		6.977.291	11,76
5.400.000	United States Treasury Bill 0% 2020-10-15		5.397.751	9,09
5.000.000	United States Treasury Bill 0% 2020-10-01		4.998.274	8,42
4.000.000	United States Treasury Bill 0% 2020-12-03		3.997.529	6,74
3.900.000	United States Treasury Bill 0% 2020-12-10		3.897.449	6,57
2.185.000	Export Development Canada 2% 2020-11-30		2.200.448	3,71
			27.468.742	46,29
Unternehmensanleihen				
12.602.000	International Bank for Reconstruction & Devel 1,625% 2020-09-04		12.632.182	21,29
4.161.000	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2,75% 2020-09-08		4.180.245	7,04
			16.812.427	28,33
Bestand	Beschreibung	Kontrahent	Marktwert USD	Nettovermögen %
Futures – Zinssätze				
41	Euro-Bund Futures (EUR) 2020-09-08	Morgan Stanley	84.270	0,14
50	US 10Yr Note Futures (XCBT) 2020-09-21	Morgan Stanley	19.055	0,03
65	Australian 10Yr Bond Futures (XSFE) 2020-09-15	Morgan Stanley	13.483	0,02
-8	JPN 10Yr Bond Futures (OSE) (XOSE) 2020-09-14	Morgan Stanley	13.348	0,02
39	US 5Yr Note Futures (CBT) (XCBT) 2020-09-30	Morgan Stanley	11.652	0,02
5	US Long Bond Futures (CBT) (XCBT) 2020-09-21	Morgan Stanley	2.031	0,01
30	US 2Yr Note Futures (CBT) (XCBT) 2020-09-30	Morgan Stanley	1.149	0,00
5	Canadian 10Yr Bond Futures (XMOD) 2020-09-21	Morgan Stanley	1.101	0,00
-1	Long Gilt Futures (IFLL) 2020-09-28	Morgan Stanley	-840	-0,00
-66	Euro-Schatz Futures (XEUR) 2020-09-08	Morgan Stanley	-6.301	-0,01
-23	Euro-Bobl Futures (XEUR) 2020-09-08	Morgan Stanley	-16.533	-0,03
	Nicht realisierter Gewinn aus Futures – Zinssätze		146.089	0,24
	Nicht realisierter Verlust aus Futures – Zinssätze		-23.674	-0,04
			122.415	0,20
Futures – Aktienindizes				
-16	Topix Index Futures (XOSE) 2020-09-10	Morgan Stanley	101.605	0,17
-27	FTSE 100 Index Futures (IFLL) 2020-09-18	Morgan Stanley	22.753	0,04
-95	Euro Stoxx 50 (XEUR) 2020-09-18	Morgan Stanley	14.364	0,02
1	Nasdaq 100 E-Mini Futures (XCME) 2020-09-18	Morgan Stanley	7.111	0,01
7	MSCI Taiwan Index Futures (XSIM) 2020-07-30	Morgan Stanley	-1.185	-0,00
4	Swiss Market Index Futures (XEUR) 2020-09-18	Morgan Stanley	-5.555	-0,01
-32	S&P500 Emini Futures (XCME) 2020-09-18	Morgan Stanley	-44.917	-0,07
	Nicht realisierter Gewinn aus Futures – Aktienindizes		145.833	0,24
	Nicht realisierter Verlust aus Futures – Aktienindizes		-51.657	-0,08
			94.176	0,16

GAM Systematic Alternative Risk Premia

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Kontrahent	Marktwert USD	Nettovermögen %			
Credit-Default-Swaps							
480.000	CDS ITRX EUR XOVER S33 5Y ICEE JPM 2025-06-20 AG80658	Morgan Stanley	28.180	0,05			
1.620.000	CDS CDX NA HY S34 5Y V2 MS ICEE 500 BPS 2025-06-20 AG80700	Morgan Stanley	-16.335	-0,03			
Nicht realisierter Gewinn aus Credit-Default-Swaps			28.180	0,05			
Nicht realisierter Verlust aus Credit-Default-Swaps			-16.335	-0,03			
			11.845	0,02			
Aktienwaps							
4.900	S&P500 Index	JP Morgan	42.032	0,07			
6.200	S&P500 Index	Citigroup	34.309	0,06			
4.400	S&P500 Index	Citigroup	9.239	0,01			
Nicht realisierter Gewinn aus Aktienwaps			85.580	0,14			
			85.580	0,14			
Währung	Nennbetrag	Fonds zahlt	Fonds erhält	Ablauf- termin	Kontrahent	Marktwert USD	Nettovermögen %
Total-Return-Swaps							
USD	30.142	12 Month LIBOR	Macquarie Investor Product 598E	2099-12-31	Macquarie Bank	208.893	0,35
EUR	37.023	12 Month LIBOR	JP Morgan Basket	2099-12-31	JP Morgan	98.134	0,17
GBP	24.282	12 Month LIBOR	JP Morgan Basket	2099-12-31	JP Morgan	75.907	0,13
USD	37.760	12 Month LIBOR	Citi Custom Basket	2099-12-31	Citigroup	39.837	0,07
USD	35.148	12 Month LIBOR	Macquarie Index Product 536E	2099-12-31	Macquarie Bank	26.403	0,04
EUR	8.112	12 Month LIBOR	JP Morgan Basket	2099-12-31	JP Morgan	16.673	0,03
JPY	3.654.712	12 Month LIBOR	Citi Custom Basket	2099-12-31	Citigroup	8.129	0,01
USD	58.651	12 Month LIBOR	Citi Custom Basket	2099-12-31	Citigroup	5.279	0,01
JPY	495.006	12 Month LIBOR	Citi Custom Basket	2099-12-31	Citigroup	-345	0,00
USD	29.467	12 Month LIBOR	Citi Custom Basket	2099-12-31	Citigroup	-38.443	-0,06
USD	68.381	12 Month LIBOR	JP Morgan Basket	2021-02-08	JP Morgan	-383.185	-0,65
Nicht realisierter Gewinn aus Total-Return-Swaps						479.255	0,81
Nicht realisierter Verlust aus Total-Return-Swaps						-421.973	-0,71
						57.282	0,10

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Kontraktgrösse Betrag	Fälligkeits-termin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/Verlust USD	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte							
EUR	26.397.900	USD	-28.822.688	2020-07-08	Bank of America	829.734	1,40
USD	3.790.700	NOK	-34.977.809	2020-07-15	HSBC	164.758	0,28
USD	29.543.647	EUR	-26.154.800	2020-07-08	Bank of America	164.296	0,28
CHF	7.028.000	USD	-7.255.535	2020-07-08	Bank of America	162.697	0,28
USD	955.100	BRL	-4.663.778	2020-07-15	HSBC	106.176	0,18
USD	4.210.500	AUD	-6.014.570	2020-07-15	HSBC	69.118	0,11
USD	7.167.264	JPY	-767.311.700	2020-07-08	Bank of America	54.510	0,09
USD	852.500	MXN	-18.713.283	2020-07-15	HSBC	44.020	0,07
USD	852.500	ZAR	-14.179.315	2020-07-15	HSBC	37.622	0,06
USD	2.517.000	EUR	-2.214.852	2020-07-15	HSBC	28.706	0,04
USD	919.600	GBP	-720.993	2020-07-15	HSBC	28.668	0,05
USD	852.500	RUB	-58.845.711	2020-07-15	HSBC	27.724	0,05
USD	6.874.199	CHF	-6.495.100	2020-07-08	Bank of America	18.458	0,03
USD	1.102.500	CAD	-1.476.973	2020-07-15	HSBC	18.050	0,03
USD	852.500	NZD	-1.301.976	2020-07-15	HSBC	14.311	0,02
USD	806.700	SEK	-7.394.828	2020-07-15	HSBC	12.861	0,02
USD	2.100.200	JPY	-225.279.004	2020-07-15	HSBC	11.747	0,02
USD	5.591.900	CHF	-5.288.064	2020-07-15	HSBC	9.059	0,02
USD	205.200	HUF	-62.070.230	2020-07-15	HSBC	8.539	0,01
GBP	200.100	USD	-243.694	2020-07-08	Bank of America	3.559	0,01
USD	811.600	ILS	-2.797.946	2020-07-15	HSBC	2.933	0,01
USD	205.200	CZK	-4.798.754	2020-07-15	HSBC	2.890	0,01
EUR	731.869	USD	-820.000	2020-07-15	HSBC	2.225	0,00
INR	91.877.790	USD	-1.212.700	2020-07-15	HSBC	2.181	0,00
USD	161.936	GBP	-129.800	2020-07-08	Bank of America	1.549	0,00
USD	102.600	PLN	-401.254	2020-07-15	HSBC	1.157	0,00
USD	38.464	EUR	-34.100	2020-08-10	Bank of America	131	0,00
EUR	16.800	USD	-18.841	2020-08-10	Bank of America	45	0,00
CHF	200	USD	-210	2020-08-10	Bank of America	1	0,00
USD	317	CHF	-300	2020-08-10	Bank of America	-	0,00
USD	12.234	CHF	-11.600	2020-08-10	Bank of America	-22	-0,00
USD	11.219	EUR	-10.000	2020-08-10	Bank of America	-22	-0,00
USD	85.890	GBP	-70.300	2020-07-08	Bank of America	-976	-0,00
EUR	120.800	USD	-137.066	2020-07-08	Bank of America	-1.374	-0,00
CHF	844.006	USD	-892.500	2020-07-15	HSBC	-1.446	-0,00
GBP	129.400	USD	-161.443	2020-08-10	Bank of America	-1.517	-0,00
USD	404.801	EUR	-363.900	2020-07-08	Bank of America	-3.964	-0,01
USD	558.089	CHF	-532.900	2020-07-08	Bank of America	-4.400	-0,00
NOK	1.161.713	USD	-125.900	2020-07-15	HSBC	-5.472	-0,01
MXN	6.758.733	USD	-307.900	2020-07-15	HSBC	-15.899	-0,03
CHF	6.419.300	USD	-6.800.826	2020-08-10	Bank of America	-18.457	-0,03
AUD	2.107.278	USD	-1.475.200	2020-07-15	HSBC	-24.217	-0,04
JPY	767.311.700	USD	-7.142.035	2020-07-08	Bank of America	-29.280	-0,05
SEK	19.357.453	USD	-2.111.700	2020-07-15	HSBC	-33.666	-0,05
CAD	2.811.542	USD	-2.098.700	2020-07-15	HSBC	-34.360	-0,06
NZD	3.219.432	USD	-2.108.000	2020-07-15	HSBC	-35.386	-0,06
ZAR	13.342.694	USD	-802.200	2020-07-15	HSBC	-35.402	-0,06
RUB	90.791.512	USD	-1.315.300	2020-07-15	HSBC	-42.775	-0,07
JPY	759.611.700	USD	-7.099.838	2020-08-11	Bank of America	-55.446	-0,09

GAM Systematic Alternative Risk Premia

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

Kaufwahrung	Kontraktgrosse	Verkaufswahrung	Kontraktgrösse Betrag	Fälligkeits-termin	Kontrahent	Nicht realisierter Verlust USD	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte, Fortsetzung							
EUR	5.172.357	USD	-5.880.400	2020-07-15	HSBC	-69.470	-0,12
GBP	3.253.079	USD	-4.143.600	2020-07-15	HSBC	-123.768	-0,21
EUR	25.899.700	USD	-29.278.283	2020-08-10	Bank of America	-164.362	-0,28
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäfte						1.827.725	3,07
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäfte						-701.681	-1,17
						1.126.044	1,90
						Marktwert USD	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto						45.778.511	77,14
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)						13.567.343	22,86
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen						59.345.854	100,00
Analyse des Gesamtvermögens							%
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind							42,13
Sonstige übertragbare Wertpapiere des Typs gemäss Vorschrift 68(1)(a), (b) und (c)							29,65
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente							3,92
An einem geregelten Markt gehandelte Finanzderivate							0,47
Sonstige Vermögenswerte							23,83
							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 Geschäfte zum Jahresende zusammengefasst.

30. Juni 2020

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten USD	Wichtige Verkäufe	Erlöse USD
European Stability Mechanism 3% 2020-10-23	43.207.980	European Stability Mechanism 3% 2020-10-23	43.238.448
Council Of Europe Development Bank 1,75% 2019-11-14	25.319.278	Oesterreichische Kontrollbank 1,5% 2020-10-21	20.070.053
Council Of Europe Development Bank 1,875% 2020-01-27	23.310.758	United States Treasury Bill 0% 2020-05-21	19.982.895
International Bank for Reconstruction & Devel 1,625% 2020-09-04	21.977.120	United States Treasury Bill 0% 2020-04-30	19.946.003
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2,75% 2020-09-08	20.173.260	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2,75% 2020-09-08	15.970.971
Oesterreichische Kontrollbank 1,5% 2020-10-21	19.941.000	CPPIB Capital 2,375% 2021-01-29	11.114.038
United States Treasury Bill 0% 2020-04-30	19.842.772	Municipality Finance 1,875% 2020-09-18	9.552.250
United States Treasury Bill 0% 2020-05-21	19.840.222	International Bank for Reconstruction & Devel 1,625% 2020-09-04	9.422.106
International Bank for Reconstruction & Devel 1,25% 2019-07-26	18.847.939	United States Treasury Notes 2,625% 2020-08-15	9.061.836
Municipality Finance 1,875% 2020-09-18	16.456.646	International Bank for Reconstruction & Devel 1,25% 2019-07-26	8.176.000
Kreditanst Fur Wie 1,25% 2019-09-30	14.964.600	Export Development Canada 2% 2020-11-30	5.858.612
Kommunalbanken 1,625% 2020-01-15	14.862.005	United States Treasury Bill 0% 2020-04-23	4.999.957
CDP Financial 4,4% 2019-11-25	13.589.737	United States Treasury Notes 1,625% 2020-06-30	2.006.797
Cse D'Amort Dette 1,75% 2019-09-24	12.483.250	United States Treasury Notes 1,5% 2020-05-31	2.004.609
CPPIB Capital 2,375% 2021-01-29	11.052.367	CDP Financial 4,4% 2019-11-25	1.135.289
United States Treasury Bill 0% 2020-04-23	10.065.822	Council of Europe Development Bank 1,75% 2019-11-14	637.575
United States Treasury Notes 2,625% 2020-08-15	9.062.031		
United States Treasury Bill 0% 2020-02-27	8.166.349	Summe für das Berichtsjahr	183.177.439
Export Development Canada 2% 2020-11-30	8.021.520		
BNG Bank 2,5% 2020-02-28	6.951.104		
United States Treasury Bill 0% 2020-10-15	5.395.086		
United States Treasury Notes 1,625% 2020-06-30	5.000.977		
United States Treasury Notes 1,5% 2020-05-31	4.998.438		
United States Treasury Bill 0% 2020-10-01	4.995.927		
United States Treasury Bill 0% 2020-12-03	3.996.581		
United States Treasury Bill 0% 2020-12-10	3.896.988		
Summe für das Berichtsjahr	366.419.757		

Es gab im Geschäftsjahr keine weiteren Verkäufe.

30. Juni 2020

Kommentar (Ungeprüft)

Der Fonds gab im Geschäftsjahr zum 30. Juni 2020 6,7 % ab (thesaurierende institutionelle USD-Klasse) und schnitt damit schlechter ab als seine Benchmark, der 3-Monats-Libor in USD, der um 1,7 % zulegte.

Globale Aktien verzeichneten in der ersten Septemberhälfte eine Rally und Anleihen einen Rückgang, da es Anzeichen dafür gab, dass die geopolitischen Risiken abflauten. China und die USA einigten sich darauf, ihre Gespräche im Oktober fortzuführen, und die politischen Spannungen in Hongkong und Italien liessen nach. Die Wirtschaftsdaten deuteten darauf hin, dass sich das globale Wachstum besser entwickelte, als manche erwartet hatten. Mitte des Monats senkte die Europäische Zentralbank (EZB) die negativen Zinsen noch weiter und kündigte Pläne für eine unbefristete quantitative Lockerung an. Auch die US-Notenbank nahm eine Zinssenkung vor. Dies entsprach zwar den Erwartungen der Anleger, wirkte sich aber trotzdem leicht negativ auf Anleiherenditen aus. Der US-Dollar wertete in der zweiten Monatshälfte auf, weshalb Edelmetalle unter Abwärtsdruck gerieten. Der Ölpreis stieg nach einem Drohnenangriff auf Ölanlagen von Saudi Aramco sprunghaft um fast 20 %, sank dann aber erneut auf das vorherige Niveau, als die Produktion wieder aufgenommen wurde. Agrarkontrakte legten zu. Am besten entwickelte sich Kakao, da sich Anleger Sorgen über das niedrigere Angebot und Lagerbestände machten. Die Maispreise stiegen um mehr als 5 %, da befürchtet wurde, dass die starken Regenfälle die Ernte verlangsamen würden.

Der Fonds entwickelte sich 2019 sehr gut. US-Aktien erreichten neue Höchststände und beendeten das Jahr mit einem Plus von mehr als 30 %. Staatsanleihen blieben im Monatsverlauf hingegen relativ unverändert. Die Ankündigung eines vorläufigen Handelsabkommens zwischen den USA und China, das eine geplante Zollerhöhung verhinderte, wirkte sich günstig auf die Märkte aus. Die Rohstoffe verzeichneten eine Rally, wobei der GSCI im Dezember um mehr als 8 % zulegte. Insbesondere Rohöl legte zu, nachdem beim Treffen der OPEC+-Staaten zu Monatsbeginn eine noch grössere Kürzung der Produktion bekannt gegeben wurde als ursprünglich vorgeschlagen. Unter den Rohstoffen schnitten ausserdem jene Agrarprodukte besonders gut ab, die von der Nachfrage aus China abhängig sind. Dazu zählen unter anderem Magerschwein, Sojaöl und Sojabohnen. Das Portfolio setzte seine Umschichtung aus sicheren Anlagen fort, wobei vor allem Risikoanlagen durch Aktien ersetzt wurden.

In der ersten Januarhälfte hielt der Boom vom letzten Quartal 2019 an. Darauf folgten eine starke Berichtssaison in den USA sowie die Unterzeichnung des Phase-1-Handelsabkommens zwischen den USA und China. Die zweite Monatshälfte wurde von dem Ausbruch des neuen Coronavirus in China dominiert, der globale Aktien belastete. Aus diesem Grund schloss der Hang Seng den Monat mit einem Minus von fast 7 %. Die Märkte wurden auch während des restlichen Quartals von COVID-19 und seinen wachsenden Auswirkungen sowie vom Ölkonflikt zwischen Russland und Saudi-Arabien bestimmt. Der Dow Jones Industrial Average gab ab Januar um mehr als 23 % ab und verbuchte sein schlechtestes Quartal seit 1987. Die Aktien entwickelten sich ziemlich unterschiedlich. Die beste Performance im Index erzielte Microsoft, das im Quartal seitwärts tendierte. Am schlechtesten schnitten Luftfahrttitel und Ölkonzerne ab. Der US-Dollar blieb in gewissem Umfang ein sicherer Hafen.

Nach der von COVID-19 ausgelösten Krise im Februar und März erholten sich die globalen Aktien im April. Der Optimismus der Anleger stieg nämlich, da sich der Anstieg der Neuinfektionszahlen in den USA und Europa verlangsamte und mehrere klinische Studien leichte Hoffnung weckten. Trotz der schwachen Gewinne und Wirtschaftsdaten konzentrierten sich Marktteilnehmer hauptsächlich auf die Aufhebung der Lockdowns und die erneute Öffnung der Volkswirtschaften. Die Neuigkeiten über die Wiedereröffnung von Volkswirtschaften und Meldungen über Fortschritte bei der Entwicklung eines potenziellen COVID-19-Impfstoffs förderten im Mai die positive Marktstimmung. Die Erholung der Aktien setzte sich fort. Einige Indizes wie der NASDAQ lagen im Jahresverlauf im Plus. Angesichts der Erholung der Aktienmärkte und des neuen Anleiheangebots wurden Bundesanleihen abverkauft. Obwohl das Quartalsende wegen der starken Beschäftigungsdaten positiv begann, geriet die Erholung im Juni ins Stocken. Die schwachen Wirtschaftsdaten aus China sowie die wachsende Sorge um eine zweite Welle von COVID-19 drückten auf die Marktstimmung. Anfang Juli waren Anleihen nach wie vor der grösste Risikofaktor im Portfolio. Wir haben durchweg ein Long-Engagement in Anleihe-Terminkontrakten, wobei britische und deutsche Staatsanleihen den grössten Beitrag zu den Risiken leisten. Dicht dahinter folgt die Allokation in Aktienindex-Termingeschäften, die sich im Vergleich zum letzten Monat erhöht hat.

Juli 2020

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2020 %	30. Juni 2019 %
Vereinigte Staaten	32,04	67,48
Irland	8,35	14,86
Futures – Zinssätze	0,39	1,39
Futures – Aktienindizes	0,23	0,33
Devisen – Futures	–	–0,00
Devisentermingeschäfte	–0,14	0,86
Nettoumlaufvermögen	59,13	15,08
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	30. Juni 2020 %	30. Juni 2019 %
Staatsanleihen	32,04	67,48
Privatplatzierungen	4,35	4,90
Börsengehandelte Fonds	4,00	9,96
Futures – Zinssätze	0,39	1,39
Futures – Aktienindizes	0,23	0,33
Futures – Devisen	–	–0,00
Devisentermingeschäfte	–0,14	0,86
Nettoumlaufvermögen	59,13	15,08
	100,00	100,00

Analyse der Kreditratings (S&P)	30. Juni 2020	30. Juni 2019
Staatsanleihen	AA+ oder ggf. ohne Rating	AA+ oder ggf. ohne Rating

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung		Marktwert USD	Nettovermögen %
Börsengehandelte Fonds				
392.643	State Street USD Liquidity LVNAV Fund		392.643	4,00
			392.643	4,00
Staatsanleihen				
800.000	United States Treasury Bill 0% 2020-07-16		799.958	8,14
600.000	United States Treasury Bill 0% 2020-07-02		599.997	6,10
500.000	United States Treasury Bill 0% 2020-07-23		499.962	5,09
500.000	United States Treasury Bill 0% 2020-07-30		499.950	5,09
500.000	United States Treasury Bill 0% 2020-09-10		499.878	5,08
250.000	United States Treasury Bill 0% 2020-08-20		249.957	2,54
			3.149.702	32,04
Privatplatzierungen				
5.319.860	Star Compass 0% 2021-10-01		427.717	4,35
			427.717	4,35

Bestand	Beschreibung	Kontrahent	Marktwert USD	Nettovermögen %
Futures – Zinssätze				
24	Euro-Bund Futures (EUR) 2020-09-08	Goldman Sachs	9.962	0,10
6	Euro-BTP Futures (EUR) 2020-09-08	Goldman Sachs	9.008	0,09
31	US 10Yr Note Futures (CBT) 2020-09-21	Goldman Sachs	6.719	0,07
33	Long Gilt Futures (FLL) 2020-09-28	Goldman Sachs	4.411	0,05
6	Euro-OAT Futures (EUR) 2020-09-08	Goldman Sachs	3.830	0,04
29	US 5Yr Note Futures (CBT) (XCBT) 2020-09-30	Goldman Sachs	3.766	0,04
19	Euro-Bobl Futures (EUR) 2020-09-08	Goldman Sachs	1.999	0,02
33	90 Day Euro Futures (CME) 2022-06-13	Goldman Sachs	1.100	0,01
2	90 Day Euro Futures (CME) 2022-09-19	Goldman Sachs	1.100	0,01
1	90 Day Euro Futures (CME) 2022-12-19	Goldman Sachs	438	0,01
2	90 Day Sterling Futures (FLL) 2022-12-21	Goldman Sachs	417	0,01
1	90 Day Euro Futures (CME) 2023-03-13	Goldman Sachs	313	0,00
3	90 Day Sterling Futures (FLL) 2022-09-21	Goldman Sachs	270	0,00
3	Australian 10Yr Bond Futures (SFE) 2020-09-15	Goldman Sachs	249	0,00
10	Euro-Schatz Futures (EUR) 2020-09-08	Goldman Sachs	219	0,00
3	90 Day Sterling Futures (FLL) 2022-03-16	Goldman Sachs	216	0,00
2	90 Day Sterling Futures (FLL) 2021-12-15	Goldman Sachs	185	0,00
1	90 Day Euro Futures (CME) 2023-06-19	Goldman Sachs	163	0,00
2	90 Day Sterling Futures (FLL) 2021-09-15	Goldman Sachs	162	0,00
2	3Mo Euro Euribor Futures (FLL) 2021-12-13	Goldman Sachs	154	0,00
3	90 Day Sterling Futures (FLL) 2022-06-15	Goldman Sachs	147	0,00
1	90 Day Euro Futures (CME) 2022-03-14	Goldman Sachs	138	0,00
2	3Mo Euro Euribor Futures (FLL) 2022-06-13	Goldman Sachs	112	0,00
2	3Mo Euro Euribor Futures (FLL) 2022-09-19	Goldman Sachs	112	0,00
1	90 Day Sterling Futures (FLL) 2021-06-16	Goldman Sachs	100	0,00
1	3Mo Euro Euribor Futures (FLL) 2022-12-19	Goldman Sachs	98	0,00
2	3Mo Euro Euribor Futures (FLL) 2022-03-14	Goldman Sachs	84	0,00
1	90 Day Euro Futures (CME) 2020-09-14	Goldman Sachs	75	0,00
2	3Mo Euro Euribor Futures (FLL) 2021-09-13	Goldman Sachs	42	0,00

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Kontrahent	Marktwert USD	Nettovermögen %
Futures – Zinssätze, Fortsetzung				
2	3Mo Euro Euribor Futures (FLL) 2021-06-14	Goldman Sachs	28	0,00
1	90 Day Euro Futures (CME) 2021-09-13	Goldman Sachs	25	0,00
1	90 Day Bank Bill Futures (SFE) 2020-12-10	Goldman Sachs	17	0,00
1	3Mo Euro Euribor Futures (FLL) 2023-03-13	Goldman Sachs	14	0,00
1	90 Day Sterling Futures (FLL) 2021-03-17	Goldman Sachs	8	0,00
-1	90 Day Sterling Futures (FLL) 2020-12-16	Goldman Sachs	-8	-0,00
1	Australian 3Yr Bond Futures (SFE) 2020-09-15	Goldman Sachs	-11	-0,00
1	90 Day Euro Futures (CME) 2021-06-14	Goldman Sachs	-13	-0,00
1	90 Day Bank Bill Futures (SFE) 2021-03-11	Goldman Sachs	-17	-0,00
-1	90 Day Euro Futures (CME) 2020-12-14	Goldman Sachs	-25	-0,00
1	90 Day Euro Futures (CME) 2021-12-13	Goldman Sachs	-25	-0,00
-1	Euro CHF 3Mo Ice Futures (FLL) 2021-03-15	Goldman Sachs	-26	-0,00
1	90 Day Euro Futures (CME) 2023-09-18	Goldman Sachs	-37	-0,00
1	90 Day Euro Futures (CME) 2023-12-18	Goldman Sachs	-50	-0,00
8	CAN 10YR Bond Futures (MOD) 2020-09-21	Goldman Sachs	-551	-0,00
1	Euro Buxl 30Yr Bond Futures (EUR) 2020-09-08	Goldman Sachs	-764	-0,01
4	US Long Bond Futures (CBT) 2020-09-21	Goldman Sachs	-1.156	-0,01
1	US Ultra Bond Futures (CBT) 2020-09-21	Goldman Sachs	-1.281	-0,01
-31	US 2Yr Note Futures (CBT) 2020-09-30	Goldman Sachs	-1.492	-0,01
1	JPN 10Yr Bond Futures (OSE) 2020-09-14	Goldman Sachs	-1.947	-0,02
Nicht realisierter Gewinn aus Futures – Zinssätze			45.681	0,45
Nicht realisierter Verlust aus Futures – Zinssätze			-7.403	-0,06
			38.278	0,39
Futures – Aktienindizes				
3	Nasdaq 100 E-Mini Futures (CME) 2020-09-18	Goldman Sachs	16.135	0,16
2	S&P 500 Emini Futures (CME) 2020-09-18	Goldman Sachs	5.173	0,05
1	DAX Index Futures (EUR) 2020-09-18	Goldman Sachs	2.331	0,02
1	E-Mini Russell 2000 Futures (CME) 2020-09-18	Goldman Sachs	2.285	0,02
1	Djia Mini E-CBOT Futures (CBT) 2020-09-18	Goldman Sachs	1.660	0,02
1	S&P/TSX 60 IX Futures (MOD) 2020-09-17	Goldman Sachs	1.101	0,01
1	HSCEI Futures (HKF) 2020-07-30	Goldman Sachs	232	0,00
1	MSCI Taiwan Index Futures (SIM) 2020-07-30	Goldman Sachs	-35	-0,00
7	Euro Stoxx 50 (EUR) 2020-09-18	Goldman Sachs	-81	-0,00
2	OMXS30 Index Futures (STO) 2020-07-17	Goldman Sachs	-204	-0,00
1	Amsterdam Index Futures (EUE) 2020-07-17	Goldman Sachs	-562	-0,00
4	CAC40 10 Euro Futures (PAR) 2020-07-17	Goldman Sachs	-1.050	-0,01
11	Nikkei 225 Mini Futures (OSE) 2020-09-10	Goldman Sachs	-1.933	-0,02
3	FTSE 100 IDX Futures (FLL) 2020-09-18	Goldman Sachs	-1.940	-0,02
Nicht realisierter Gewinn aus Futures – Aktienindizes			28.917	0,28
Nicht realisierter Verlust aus Futures – Aktienindizes			-5.805	-0,05
			23.112	0,23

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufs- währung	Kontraktgrösse Betrag	Fälligkeits- termin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/Verlust USD	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte							
GBP	2.145.300	USD	-2.612.680	2020-07-08	Bank of America	38.146	0,40
USD	2.698.218	GBP	-2.162.300	2020-07-08	Bank of America	26.386	0,28
EUR	818.700	USD	-894.111	2020-07-08	Bank of America	25.525	0,27
USD	942.449	GBP	-756.900	2020-09-16	UBS	6.817	0,07
USD	920.173	EUR	-814.700	2020-07-08	Bank of America	5.032	0,05
USD	101.602	BRL	-544.593	2020-09-16	UBS	2.713	0,03
USD	814.279	EUR	-721.563	2020-09-16	UBS	2.497	0,03
USD	125.538	MXN	-2.876.643	2020-09-17	UBS	2.297	0,02
INR	83.245.356	USD	-1.092.014	2020-09-16	UBS	1.758	0,02
USD	213.786	JPY	-22.910.858	2020-07-01	UBS	1.408	0,01
USD	585.193	CAD	-795.128	2020-09-16	UBS	1.311	0,01
USD	64.118	HUF	-19.872.061	2020-09-16	UBS	1.177	0,01
GBP	113.960	USD	-139.660	2020-07-01	UBS	1.149	0,01
AUD	372.057	USD	-255.026	2020-07-02	UBS	1.135	0,01
USD	430.682	JPY	-46.307.296	2020-09-16	UBS	1.025	0,01
NZD	270.901	USD	-173.488	2020-07-02	UBS	905	0,01
SEK	2.435.469	USD	-260.533	2020-07-02	UBS	879	0,01
USD	262.213	SEK	-2.435.470	2020-07-02	UBS	802	0,01
USD	256.913	AUD	-372.057	2020-07-02	UBS	752	0,01
PLN	381.366	USD	-95.889	2020-09-16	UBS	546	0,01
USD	89.329	AUD	-128.966	2020-09-16	UBS	514	0,01
USD	174.864	NZD	-270.901	2020-07-02	UBS	471	0,00
MXN	3.578.859	USD	-152.939	2020-09-17	UBS	388	0,00
NOK	611.485	USD	-63.016	2020-07-01	UBS	370	0,00
USD	33.169	SEK	-305.886	2020-09-16	UBS	306	0,00
KRW	81.423.172	USD	-67.666	2020-09-16	UBS	260	0,00
USD	4.936	CLP	-3.832.493	2020-09-16	UBS	259	0,00
USD	58.623	NOK	-562.959	2020-09-16	UBS	251	0,00
USD	133.573	JPY	-14.384.160	2020-07-02	UBS	245	0,00
TWD	470.505	USD	-15.936	2020-09-16	UBS	225	0,00
USD	62.310	NZD	-96.587	2020-09-16	UBS	135	0,00
USD	140.939	GBP	-113.961	2020-07-01	UBS	130	0,00
EUR	117.551	USD	-132.130	2020-09-16	UBS	119	0,00
USD	23.553	ZAR	-410.479	2020-09-16	UBS	112	0,00
SEK	191.800	USD	-20.503	2020-09-16	UBS	103	0,00
AUD	60.183	USD	-41.346	2020-09-16	UBS	100	0,00
USD	50.115	EUR	-44.537	2020-07-01	UBS	94	0,00
USD	98.749	SGD	-137.649	2020-09-16	UBS	60	0,00
USD	36.871	GBP	-29.800	2020-08-10	Bank of America	42	0,00
SEK	237.475	USD	-25.467	2020-07-01	UBS	22	0,00
USD	14.631	EUR	-13.000	2020-08-10	Bank of America	18	0,00
USD	24.315	PLN	-96.101	2020-09-16	UBS	14	0,00
USD	25.491	SEK	-237.475	2020-07-01	UBS	2	0,00
USD	491	GBP	-400	2020-08-10	Bank of America	-4	-0,00
USD	37.455	SGD	-52.287	2020-09-16	UBS	-32	-0,00
JPY	14.384.161	USD	-133.366	2020-07-02	UBS	-37	-0,00
USD	9.847	GBP	-8.000	2020-07-08	Bank of America	-38	-0,00
USD	4.437	EUR	-4.000	2020-07-08	Bank of America	-56	-0,00
SGD	94.371	USD	-67.748	2020-09-16	UBS	-90	-0,00

GAM Systematic Core Macro

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Kontraktgrösse Betrag	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Nicht realisierter Verlust USD	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte, Fortsetzung							
USD	40.912	PLN	-162.214	2020-09-16	UBS	-107	-0,00
USD	60.594	EUR	-54.056	2020-07-02	UBS	-115	-0,00
EUR	44.535	USD	-50.144	2020-07-01	UBS	-125	-0,00
EUR	54.054	USD	-60.837	2020-07-02	UBS	-126	-0,00
CAD	215.255	USD	-158.188	2020-07-02	UBS	-145	-0,00
USD	54.960	NZD	-85.683	2020-09-16	UBS	-195	-0,00
USD	69.580	ZAR	-1.222.044	2020-09-16	UBS	-206	-0,00
KRW	28.713.087	USD	-24.171	2020-09-16	UBS	-218	-0,00
USD	100.939	EUR	-89.931	2020-09-16	UBS	-237	-0,00
USD	63.122	NOK	-611.484	2020-07-01	UBS	-265	-0,00
JPY	22.910.866	USD	-212.675	2020-07-01	UBS	-311	-0,00
USD	132.528	KRW	-159.274.220	2020-09-16	UBS	-345	-0,00
GBP	25.000	USD	-31.339	2020-07-08	Bank of America	-447	-0,00
USD	83.490	NOK	-810.517	2020-09-16	UBS	-551	-0,01
USD	100.535	SEK	-941.497	2020-09-16	UBS	-613	-0,01
USD	137.527	AUD	-200.612	2020-09-16	UBS	-628	-0,01
USD	154.988	INR	-11.844.584	2020-09-16	UBS	-639	-0,01
GBP	324.834	USD	-402.008	2020-07-02	UBS	-643	-0,01
USD	163.251	HUF	-51.755.170	2020-09-16	UBS	-671	-0,01
USD	157.286	CAD	-215.255	2020-07-02	UBS	-754	-0,01
PLN	687.992	USD	-175.183	2020-09-16	UBS	-1.202	-0,01
USD	249.923	GBP	-203.319	2020-09-16	UBS	-1.409	-0,01
USD	247.494	CAD	-338.965	2020-09-16	UBS	-1.417	-0,01
BRL	175.878	USD	-34.069	2020-09-16	UBS	-2.133	-0,02
USD	398.543	GBP	-324.837	2020-07-02	UBS	-2.821	-0,03
ZAR	5.955.984	USD	-343.052	2020-09-16	UBS	-2.929	-0,03
NZD	747.996	USD	-485.567	2020-09-16	UBS	-4.066	-0,04
NOK	1.278.665	USD	-137.202	2020-09-16	UBS	-4.619	-0,05
SEK	5.446.365	USD	-590.090	2020-09-16	UBS	-4.962	-0,05
EUR	805.700	USD	-910.779	2020-08-10	Bank of America	-5.090	-0,05
EUR	653.455	USD	-742.030	2020-09-16	UBS	-6.884	-0,07
HUF	56.687.071	USD	-186.447	2020-09-16	UBS	-6.897	-0,07
AUD	1.064.506	USD	-741.306	2020-09-16	UBS	-8.229	-0,08
USD	1.047.156	JPY	-113.907.696	2020-09-16	UBS	-9.718	-0,10
CAD	943.530	USD	-702.687	2020-09-16	UBS	-9.831	-0,10
GBP	408.683	USD	-516.306	2020-09-16	UBS	-11.114	-0,11
JPY	149.522.483	USD	-1.398.689	2020-09-16	UBS	-11.357	-0,12
MXN	6.022.497	USD	-271.529	2020-09-17	UBS	-13.508	-0,15
GBP	2.117.600	USD	-2.641.996	2020-08-10	Bank of America	-24.849	-0,26
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäften						126.500	1,29
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäften						-140.633	-1,43
						-14.133	-0,14

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

	Marktwert USD	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto	4.017.319	40,87
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)	5.811.845	59,13
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen	9.829.164	100,00
Analyse des Gesamtvermögens		%
An einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere		28,02
Sonstige übertragbare Wertpapiere des Typs gemäss Vorschrift 68(1)(a), (b) und (c)		11,32
An einem geregelten Markt gehandelte Finanzderivate		0,74
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente		1,25
Sonstige Vermögenswerte		58,67
		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 2020

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten USD	Wichtige Verkäufe	Erlöse USD
United States Treasury Bill 0% 2020-02-20	8.932.196	United States Treasury Bill 0% 2019-12-12	5.995.813
United States Treasury Bill 0% 2019-12-12	7.455.375	United States Treasury Bill 0% 2020-02-20	5.982.950
United States Treasury Bill 0% 2020-05-21	5.472.911	United States Treasury Bill 0% 2020-05-21	5.241.721
United States Treasury Bill 0% 2020-01-23	5.462.714	State Street USD Liquidity LVNAV Fund	5.095.022
United States Treasury Bill 0% 2020-03-26	1.991.250	United States Treasury Bill 0% 2019-09-26	4.975.096
United States Treasury Bill 0% 2020-04-23	1.492.125	United States Treasury Bill 0% 2019-09-12	3.984.391
United States Treasury Bill 0% 2020-03-12	993.610	Star Compass 0% 2021-10-01	1.675.000
United States Treasury Bill 0% 2019-12-19	990.676	United States Treasury Bill 0% 2020-03-26	1.199.994
United States Treasury Bill 0% 2020-07-16	800.100	United States Treasury Bill 0% 2020-04-23	649.984
United States Treasury Bill 0% 2020-07-02	599.953		
United States Treasury Bill 0% 2020-09-10	499.810	Summe für das Berichtsjahr	34.799.971
United States Treasury Bill 0% 2020-07-30	499.319		
United States Treasury Bill 0% 2020-06-11	497.655		
United States Treasury Bill 0% 2020-07-23	496.792		
United States Treasury Bill 0% 2020-08-20	249.937		
Star Compass 0% 2021-10-01	75.000		
State Street USD Liquidity LVNAV Fund	50.567		
Summe für das Berichtsjahr	36.559.990		

Es gab im Geschäftsjahr keine weiteren Käufe oder Verkäufe.

30. Juni 2020

Kommentar (Ungeprüft)

Der Fonds verzeichnete im Berichtsjahr zum 30. Juni 2020 ein Plus von 0,8 % (thesaurierende institutionelle USD-Klasse) und schnitt damit schlechter ab als seine Benchmark, der 3-Monats-Libor in USD, der um 1,7 % zulegen.

Der Fonds lieferte in sechs der zwölf Monate der Berichtsperiode eine positive Rendite und entwickelte sich vor allem im zweiten Quartal 2020 dank seiner Engagements in US-amerikanischen und faktor anfälligen Qualitätsaktien sowie T-Bills mit kurzer Laufzeit gut. Die Verluste waren in den schlechten Monaten auf durchschnittlich 0,36 % begrenzt.

Juli 2020

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2020 %	30. Juni 2019 %
Vereinigte Staaten	90,90	45,58
Deutschland	–	22,40
Total-Return-Swaps	0,55	0,40
Futures – Aktienindizes	–0,05	–0,11
Futures – Zinssätze	–	–0,08
Devisentermingeschäfte	1,79	0,46
Nettoumlaufvermögen	6,81	31,35
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	30. Juni 2020 %	30. Juni 2019 %
Festzinsen	90,90	67,98
Swaps	0,55	0,40
Futures	–0,05	–0,19
Devisentermingeschäfte	1,79	0,46
Nettoumlaufvermögen	6,81	31,35
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2020 %	30. Juni 2019 %
Staatsanleihen	90,90	67,98
Total-Return-Swaps	0,55	0,40
Futures – Zinssätze	–	–0,08
Futures – Aktienindizes	–0,05	–0,11
Devisentermingeschäfte	1,79	0,46
Nettoumlaufvermögen	6,81	31,35
	100,00	100,00

Analyse der Kreditratings (S&P)	30. Juni 2020	30. Juni 2019
Staatsanleihen	AA+	AA+

GAM Star Tactical Opportunities

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert USD	Nettovermögen %
Staatsanleihen			
12.000.000	United States Treasury Note/Bond 2% 2021-01-15	12.120.469	30,10
9.000.000	United States Treasury Note/Bond 2,125% 2020-08-31	9.030.410	22,42
7.900.000	United States Treasury Note/Bond 1,375% 2020-09-15	7.921.293	19,67
7.500.000	United States Treasury Note/Bond 2% 2020-09-30	7.535.742	18,71
		36.607.914	90,90

Bestand	Beschreibung	Kontrahent	Marktwert USD	Nettovermögen %
Futures – Aktienindizes				
30	S&P 500 Emini Futures (XCME) 2020-09-18	UBS	99.600	0,25
-56	MSCI World Index (XEUR) 2020-09-18	UBS	-119.840	-0,30
	Nicht realisierter Gewinn aus Futures – Aktienindizes		99.600	0,25
	Nicht realisierter Verlust aus Futures – Aktienindizes		-119.840	-0,30
			-20.240	-0,05

Währung	Nennbetrag	Fonds zahlt	Fonds erhält	Ablauf- termin	Kontrahent	Marktwert USD	Nettovermögen %
Total-Return-Swaps							
USD	3.055	12 Month LIBOR	TRS World Sec Neutral QLT USD M1WONQ	2020-08-19	Goldman Sachs	222.625	0,55
						222.625	0,55
						222.625	0,55

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufs- währung	Kontraktgrösse Betrag	Fälligkeits- termin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/Verlust USD	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte							
EUR	20.637.200	USD	-22.532.087	2020-07-08	Bank of America	649.415	1,61
USD	23.093.192	EUR	-20.445.500	2020-07-08	Bank of America	127.024	0,32
GBP	4.016.350	USD	-4.891.352	2020-07-08	Bank of America	71.424	0,17
USD	5.033.275	GBP	-4.033.750	2020-07-08	Bank of America	48.997	0,12
CHF	136.300	USD	-140.433	2020-07-08	Bank of America	3.435	0,01
USD	142.872	CHF	-135.000	2020-07-08	Bank of America	376	0,00
USD	16.188	GBP	-13.000	2020-08-10	Bank of America	121	0,00
USD	1.353	CHF	-1.300	2020-07-08	Bank of America	-20	-0,00
USD	46.354	GBP	-37.700	2020-07-08	Bank of America	-229	-0,00
CHF	135.000	USD	-143.024	2020-08-10	Bank of America	-388	-0,00
GBP	55.100	USD	-69.348	2020-07-08	Bank of America	-1.263	-0,00
USD	212.825	EUR	-191.700	2020-07-08	Bank of America	-2.509	-0,00
GBP	3.901.050	USD	-4.867.067	2020-08-10	Bank of America	-45.749	-0,12
EUR	20.445.500	USD	-23.112.615	2020-08-10	Bank of America	-129.775	-0,32

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Kontraktgrösse Betrag	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/Verlust USD	Nettovermögen %
						900.792	2,23
						-179.933	-0,44
						720.859	1,79
						Marktwert USD	Nettovermögen %
						37.531.158	93,19
						2.742.922	6,81
						40.274.080	100,00
							%
							89,69
							2,75
							0,25
							7,31
							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 2020

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten USD	Wichtige Verkäufe	Erlöse USD
United States Treasury Note/Bond 2% 2021-01-15	12.139.219	United States Treasury Note/Bond 1,125% 2020-04-30	2.001.562
United States Treasury Note/Bond 1,375% 2020-05-31	11.985.000		
United States Treasury Note/Bond 1,125% 2020-04-30	10.753.172	Summe für das Berichtsjahr	2.001.562
United States Treasury Note/Bond 3,625% 2020-02-15	9.592.402		
United States Treasury Note/Bond 2,125% 2020-08-31	9.027.422		
United States Treasury Note/Bond 2,25% 2020-02-29	8.015.938		
United States Treasury Note/Bond 1,375% 2020-09-15	7.941.660		
United States Treasury Note/Bond 2% 2020-09-30	7.541.016		
Summe für das Berichtsjahr	76.995.829		

Es gab im Geschäftsjahr keine weiteren Käufe oder Verkäufe.

30. Juni 2020

Kommentar (Ungeprüft)

Der Fonds verzeichnete im Geschäftsjahr zum 30. Juni 2020 ein Plus von 25,7% (thesaurierende USD-Klasse) und erzielte damit eine Outperformance gegenüber seiner Benchmark, dem MSCI World Information Technology Index, der um 17,9 % in USD stieg.

Auf den ersten Blick erschien das dritte Quartal 2019 nicht besonders ereignisreich, da der S&P um 1,7 % zulegte und der Nasdaq 100 um 1,3 %. Bei näherer Betrachtung wird jedoch deutlich, dass die Volatilität hoch war und die Märkte im August grosse Verluste verzeichneten, die sie im September wieder wettmachten. Für die Volatilität waren vor allem Berichte über die Handelsgespräche zwischen den USA und China verantwortlich. Die Rhetorik fiel im August eindeutig negativ aus, und im Monatsverlauf verzeichnete der S&P an drei Tagen ein Minus von 2 %. Im Gegensatz dazu waren die Nachrichten im September positiver, da beide Parteien ein Treffen für Anfang Oktober vereinbarten und Tweets von Präsident Trump darauf hindeuteten, dass vor der Wahl 2020 eine Einigung erzielt werden würde. (Die Stimmung schien sich allerdings nach dem dritten Quartal wieder zu verschlechtern.) Die US-Wirtschaftsdaten im Quartal waren durchwachsen. Obwohl die Inflation ihren höchsten Stand seit September 2008 erreichte, wurden weiterhin Zinssenkungen der US-Notenbank erwartet. Es wurde nämlich nach wie vor befürchtet, dass der Handelskrieg zwischen den USA und China das Wachstum beeinträchtigen würde. Auch wenn der Handelskrieg zwischen den USA und China auch in Zukunft eine Rolle spielen wird, erwarteten wir nach wie vor ein starkes Wachstum von den Unternehmen im Fonds. Wir wurden davon ermutigt, dass die Portfoliounternehmen im zweiten Quartal ein starkes Gewinnwachstum aufwiesen, und gingen davon aus, dass die Gewinndynamik auch im dritten Quartal und bis zum Ende des Jahres anhalten würde.

Im Oktober entwickelten sich die Märkte wegen des Optimismus in Bezug auf ein Brexit-Abkommen und ein Handelsabkommen zwischen den USA und China gut. Die US-Notenbank stützte die Märkte ebenfalls, da sie sich zum Kauf von Staatsanleihen im Wert von 60 Milliarden USD pro Monat verpflichtete und im weiteren Monatsverlauf die dritte Zinssenkung des Jahres vornahm. Die Meldung der Gewinne aus dem dritten Quartal sorgte für einen positiven Start in den Oktober, da die Gewinne bei den meisten Unternehmen überraschend positiv ausfielen. Allerdings gab es deutliche Unterschiede zwischen industrieller/zyklischer Abhängigkeit und disruptivem langfristigem Wachstum. Nach einem starken Oktober entwickelten sich die Märkte auch im weiteren Verlauf des Quartals gut. Im November erreichte der S&P mit einem Plus von 3,6 % neue Höchststände, und der Nasdaq legte um 4,1 % zu. Auch wenn die Unsicherheit rund um den Handelskonflikt zwischen den USA und China, die Wahlen 2020 und Brexit anhielt, sahen Anleger darüber hinweg und trugen zum Anstieg der Märkte bei. Das Gewinnwachstum setzte sich Anfang November fort und fiel im Allgemeinen gut aus. Die Wirtschaftsdaten während des Quartals waren stark. Der US-EMI verbesserte sich, der US-Einzelhandelsumsatz war solide und die Anzahl der Wohnungsbaubeginne nahm leicht zu. Dies war ein günstiges Umfeld für Aktien.

Anfang Januar war die Performance stark, da das Phase-1-Handelsabkommen zwischen den USA und China unterzeichnet wurde und scheinbar endlich Fortschritte beim Brexit gemacht wurden. Die Wirtschaftsdaten erschienen im Grossen und Ganzen robust, und auch die Berichtssaison begann gut. Als das chinesische Neujahrsfest näher rückte, wurden die Schlagzeilen allerdings allmählich vom Coronavirus und seinen schwerwiegenden Folgen dominiert. In Wuhan, dem Epizentrum der Pandemie, wurde eine Ausgangssperre verhängt. Die Reaktion an den Märkten war deutlich, und sie gaben die Zugewinne von Anfang 2020 wieder ab. Ende März konzentrierten sich die Märkte nur mehr auf das Coronavirus und seine verheerenden Folgen für Gesundheit und Wirtschaft. Während sich die Nachrichten im Quartal verschlechterten, arbeiteten politische Entscheidungsträger fieberhaft an Massnahmenpaketen. Die bis zum Ende des Quartals weltweit ergriffenen politischen Massnahmen zur Bewältigung der Krise waren beispiellos. Zentralbanken kündigten dramatische Zinssenkungen und riesige quantitative Lockerungsprogramme an, und Regierungen legten enorme Konjunkturprogramme auf. Darüber hinaus befand sich mehr als ein Drittel der Weltbevölkerung im Lockdown, unter anderem der Grossteil Europas, einige Regionen der USA sowie Kanada, Indien und Teile Asiens. Diese Krise beschleunigt bereits vorhandene Trends. Disruptive Unternehmen gewinnen Marktanteile und werden unseres Erachtens wahrscheinlich mit einem höheren Wachstum als je zuvor aus der Krise hervorgehen, auch wenn sie kurzfristige Schäden erleiden. Der Fonds ist gut aufgestellt, um von dieser Disruption zu profitieren, und hält weiterhin Ausschau nach Chancen, um sein Engagement in hochwertigen Unternehmen bei niedrigen Bewertungen aufzustocken.

Der April war ein sehr ungewöhnlicher Monat. Einerseits waren die Wirtschaftsdaten so schlecht wie seit vielen Jahren nicht mehr, andererseits verzeichnete der S&P die stärkste einmonatige Rallye seit Januar 1987. Fiskal- und geldpolitische Anreize von Regierungen auf der ganzen Welt, der Rückgang der Coronavirus-Neuinfektionen sowie über den Erwartungen liegende Gewinnmeldungen waren förderlich für den Markt. Der S&P lag Ende April nur 14 % unter seinem Allzeithoch (das Mitte Februar erreicht worden war) und 30 % über den Tiefständen von März. Hierzu kam es, obwohl die Arbeitslosenquote in den USA so hoch war wie seit dem Zweiten Weltkrieg nicht mehr. Nach der starken Performance des Markts im April (trotz verheerender Wirtschaftsdaten) legten die Indizes in der ersten Maihälfte eine Pause ein. Die Wirtschaftsdaten, die zu Beginn des Monats veröffentlicht wurden, verschlechterten sich weiter. Die Arbeitslosigkeit in den USA erreichte einen seit der Weltwirtschaftskrise 1932 nicht mehr erlebten Rekordstand. Anleger schenkten der realen Wirtschaft allerdings erneut wenig Beachtung und konzentrierten sich stattdessen auf Stellungnahmen der US-Notenbank (Fed), die darauf hinwies, dass ihr die Munition noch lange nicht ausgehen würde. Die beispiellose Geldpolitik, die fiskalpolitischen Massnahmen und der Optimismus in Bezug auf die erneute Öffnung der Volkswirtschaften verliehen den Märkten in der zweiten Monathälfte Auftrieb. Anleger stürzten sich nach wie vor auf die Aktienmärkte, da risikolose Anlagen keine Renditen mehr lieferten. Darüber hinaus stieg die Anzahl der Kleinanleger, da viele Menschen gelangweilt zu Hause sass und gerade Geld von der Regierung erhalten hatten. Statt dieses Geld in der realen Wirtschaft auszugeben, handelten diese neuen Anleger mit Aktien und achteten nur wenig – oder überhaupt nicht – auf die Fundamentaldaten. 2020 hatte vielversprechend begonnen. Es bestand Hoffnung auf ein Handelsabkommen zwischen den USA und China, das Vereinigte Königreich machte endlich Fortschritte beim Brexit, in den USA begann ein neuer Wahlzyklus, und die Aussichten für das Gewinnwachstum waren gut. Mitte Februar spielte dies jedoch alles keine Rolle mehr und die Märkte konzentrierten sich ausschliesslich auf die weltweite Ausbreitung des tödlichen Coronavirus. Bis Mitte März hatte der S&P ein Minus von 35 % eingefahren, und sein schlechtestes Quartal seit dem Höhepunkt der globalen Finanzkrise verbucht. Zu Beginn des zweiten Quartals befand sich der Grossteil der Welt im Lockdown, und es wurden viele verheerende Wirtschaftsdaten veröffentlicht. Trotzdem verzeichnete der S&P seine beste Rendite seit dem vierten Quartal 1998 und blieb nur ein paar Prozent hinter seinem Allzeithoch zurück. Der Nasdaq erzielte seine beste Rendite seit dem vierten Quartal 2001. Demnächst wird sich der Fokus auf die Gewinne des zweiten Quartals richten. Im Allgemeinen werden enttäuschende Ergebnisse erwartet, da sich die meisten Länder während eines Grossteils des Quartals im Lockdown befanden. Hohe Erwartungen werden jedoch an Unternehmen gestellt, die von der Telearbeit und den Lockdown-Massnahmen profitierten. Wenn sie diese nicht erfüllen, werden Anleger sie abstrafen. So wie in der Berichtssaison zum ersten Quartal wird der Schwerpunkt stärker auf aktuellen Momentaufnahmen und Zukunftsprognosen liegen als auf rückblickenden Ergebnissen. Auch wenn viele Länder ihre Lockdown-Massnahmen nun aufheben und versuchen, zum „Leben vor COVID-19“ zurückzukehren, bleibt die Angst vor einer zweiten Welle, aber auch die Hoffnung auf einen Impfstoff. Es ist klar, dass wir nicht zur Normalität des Jahres 2019 zurückkehren werden. Um in dieser neuen Realität erfolgreich zu sein, müssen sich Unternehmen anpassen und die Digitalisierung vorantreiben. Die Digitalisierung des Kerngeschäfts ist nicht mehr nur eine Option, sondern ein Muss. Der Fonds ist gut positioniert, um weiterhin von diesem Trend zu profitieren, weil er offensichtlich immer noch in seinen Kinderschuhen steckt.

Den grössten Beitrag zur Performance leisteten Microsoft, Plus500 und Amazon. Am abträglichsten für die Wertentwicklung waren Afniti, GoPro und Dropbox.

Juli 2020

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2020 %	30. Juni 2019 %
Vereinigte Staaten	63,18	78,40
China	7,49	3,77
Vereinigtes Königreich	5,15	2,00
Israel	4,91	2,09
Japan	3,04	1,25
Deutschland	1,85	2,25
Australien	1,48	1,63
Norwegen	0,39	–
Niederlande	–	2,15
Dänemark	–	2,11
Devisentermingeschäfte	0,01	0,00
Nettoumlaufvermögen	12,50	4,35
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	30. Juni 2020 %	30. Juni 2019 %
Software und IT-Dienstleistungen	30,49	45,54
Einzelhandel	11,78	6,07
Medien und Unterhaltung	9,82	6,24
Halbleiter und Halbleiterbauelemente	6,94	11,95
Medizinische Geräte und Gesundheitsdienstleistungen	5,64	3,79
Diversifizierte Finanzdienstleistungen	4,33	1,26
Dauerhafte Konsumgüter und Bekleidung	4,20	7,20
Technologie, Hardware und Anlagen	4,07	9,26
Telekommunikationsdienste	3,44	–
Investitionsgüter	3,04	1,25
Verbraucherdienste	2,25	–
Lebensmittel- und Grundartikeleinzelhandel	1,49	3,09
Devisentermingeschäfte	0,01	0,00
Nettoumlaufvermögen	12,50	4,35
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2020 %	30. Juni 2019 %
Notierte Aktien	83,52	90,74
Nicht notierte Aktien	3,41	5,20
Differenzkontrakte	0,56	–0,29
Vorzugsaktien	0,07	–
Devisentermingeschäfte	0,01	0,00
Nettoumlaufvermögen	12,50	4,35
	100,00	100,00

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert USD	Nettovermögen %
Notierte Aktien			
79.391	Microsoft	16.156.862	5,59
4.956	Amazon.Com	13.672.712	4,73
61.972	Alibaba Group Holding-Sp ADR	13.367.360	4,62
769.984	Plus500	12.515.571	4,33
49.264	Facebook	11.186.376	3,87
103.164	Akamai Technologies	11.047.833	3,82
7.069.012	BT Group	9.961.669	3,44
171.348	Micron Technology	8.827.849	3,05
49.200	Fanuc	8.783.353	3,04
14.850	Intuitive Surgical	8.461.976	2,93
111.150	Omniceil	7.849.413	2,71
152.293	Seagate Technology	7.372.504	2,55
113.635	Jd.Com ADRs	6.838.554	2,36
13.948	Netflix	6.346.898	2,19
53.929	Guidewire Software	5.978.030	2,07
168.184	Marvell Technology Group	5.896.531	2,04
72.581	PTC	5.646.076	1,95
52.569	Siltronic	5.359.912	1,85
69.197	New Relic	4.767.673	1,65
193.974	SVMK	4.566.148	1,58
253.388	Pure Storage	4.391.214	1,52
14.228	Costco Wholesale	4.314.072	1,49
102.088	Afterpay	4.286.839	1,48
40.113	Pegasystems	4.058.232	1,40
19.816	Visa	3.827.857	1,32
8.906	ServiceNow	3.607.464	1,25
13.168	EPAM Systems	3.318.468	1,15
7.407	Adobe Inc	3.224.341	1,11
10.605	Mastercard	3.135.899	1,08
143.510	Dropbox	3.124.213	1,08
140.152	Pinterest	3.107.170	1,07
42.711	Chegg	2.872.742	0,99
299.676	Kainos Group	2.773.396	0,96
23.917	Walt Disney Co	2.666.985	0,92
70.443	Cloudflare	2.532.426	0,88
20.080	Roku	2.339.922	0,81
39.483	Peloton Interactive	2.280.933	0,79
29.488	Starbucks	2.170.022	0,75
350.396	SDL	2.164.748	0,75
6.579	Wix.com	1.685.671	0,58
40.815	2U†	1.549.337	0,54
21.594	Tal Education Group- Adr	1.476.598	0,51
342.573	Kahoot!	1.136.347	0,39
58.452	Zuora	745.263	0,26
		241.393.459	83,45
Vorzugsaktien			
10.347	Overstock.Com Inc	196.593	0,07
		196.593	0,07

† Teilbetrag des verliehenen Wertpapiers zum 30. Juni 2020. Weitere Informationen über Wertpapierleihgeschäfte finden Sie in Anmerkung 5.

GAM Star Disruptive Growth

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert USD	Nettovermögen %
Nicht notierte Aktien*			
1.618.760	Afiniti International Class C Pref.**	5.285.252	1,83
49.739	Afiniti International Class D Pref.**	4.574.993	1,58
		9.860.245	3,41

Bestand	Beschreibung	Kontrahent	Marktwert USD	Nettovermögen %
Differenzkontrakte				
6.370	Alphabet CFDs	JP Morgan	1.625.178	0,56
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten			1.625.178	0,56
			1.625.178	0,56

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Kontraktgrösse Betrag	Fälligkeits-termin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/Verlust USD	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte							
GBP	427.600	USD	-520.757	2020-07-08	Bank of America	7.604	0,01
USD	573.409	GBP	-459.600	2020-07-08	Bank of America	5.507	0,00
EUR	33.000	USD	-36.051	2020-07-08	Bank of America	1.017	0,00
USD	39.300	EUR	-34.800	2020-07-08	Bank of America	210	0,00
USD	8.690	GBP	-7.000	2020-08-10	Bank of America	39	0,00
USD	563	EUR	-500	2020-08-10	Bank of America	1	0,00
USD	562	EUR	-500	2020-08-10	Bank of America	-	-0,00
USD	333	EUR	-300	2020-07-08	Bank of America	-4	-0,00
EUR	2.100	USD	-2.368	2020-07-08	Bank of America	-8	-0,00
USD	4.923	GBP	-4.000	2020-07-08	Bank of America	-20	-0,00
USD	6.143	GBP	-5.000	2020-08-10	Bank of America	-36	-0,00
EUR	34.000	USD	-38.437	2020-08-10	Bank of America	-218	-0,00
GBP	36.000	USD	-45.301	2020-07-08	Bank of America	-818	-0,00
GBP	452.600	USD	-564.719	2020-08-10	Bank of America	-5.350	-0,00
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäften						14.378	0,01
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäften						-6.454	-0,00
						7.924	0,01

* Level-3-Investitionen.

** Unter Anwendung des Marktbewertungsansatzes.

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

	Marktwert USD	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto	253.083.399	87,50
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)	36.157.786	12,50
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen	289.241.185	100,00
Analyse des Gesamtvermögens		%
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind		82,45
Sonstige übertragbare Wertpapiere des Typs gemäss Vorschrift 68(1)(a), (b) und (c)		3,37
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente		0,56
Sonstige Vermögenswerte		13,62
		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 2020

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten USD	Wichtige Verkäufe	Erlöse USD
Micron Technology	21.080.732	Micron Technology	22.582.479
BT Group	13.809.508	Microsoft	21.892.722
Akamai Technologies	12.838.997	Seagate Technology	15.364.336
Facebook	12.331.890	Visa	14.317.023
Netflix	11.400.554	Mastercard	13.382.268
Nortonlifelock	11.173.383	Cisco Systems	13.139.322
Amazon.Com	11.042.099	Nortonlifelock	12.253.952
Infineon Technologies	10.054.650	Facebook	10.909.241
Alibaba Group Holding-Sp ADR	9.552.745	Dada Nexus	10.702.166
Dada Nexus	9.402.563	Infineon Technologies	10.315.319
Seagate Technology	9.181.349	ASML Holding	10.253.554
Microsoft	8.602.850	DocuSign	10.052.013
Zillow Group	8.044.454	Xilinx	10.033.132
Cisco Systems	7.550.515	Netcompany Group	9.664.171
Zalando SE	7.546.209	Walt Disney Co	9.578.831
Mastercard	6.967.696	Zalando SE	8.254.639
Blue Prism Group	6.350.386	Amazon.Com	8.239.929
Omniceil	5.737.073	Zillow Group	7.332.364
Guidewire Software	5.699.294	Blue Prism Group	7.139.579
Jd.Com ADRs	5.642.232	Afterpay	6.596.848
PTC	5.576.353	Netflix	6.057.612
Marvell Technology Group	5.516.403	Siltronic	5.944.513
Intuitive Surgical	5.409.438	PayPal Holdings	5.930.999
Fanuc	5.392.016	Meituan Dianping	5.207.769
Xilinx	5.031.503	Pegasystems	5.178.797
New Relic	4.989.502	Accenture	4.990.212
Tencent Holdings	4.861.622	Monolithic Power Systems	4.810.271
Pinterest	4.699.983	Tencent Holdings	4.647.584
Visa	4.542.061	Wix.com	4.449.343
Plus500	4.304.476	Alibaba Group Holding-Sp ADR	4.381.227
Walt Disney Co	4.234.693	Costco Wholesale	4.119.032
Netcompany Group	4.080.621	Intuitive Surgical	4.053.492
Siltronic	4.033.256	Dropbox	3.797.191
ASML Holding	3.838.532	Adobe Inc	3.721.533
Summe für das Berichtsjahr	260.519.638	Proofpoint	3.656.413
		Roku	3.519.366
		Summe für das Berichtsjahr	306.469.242

30. Juni 2020

Kommentar (Ungeprüft)

Der Fonds rentierte im Geschäftsjahr zum 30. Juni 2020 mit 6,1 % (thesaurierende USD-Klasse), während seine Benchmark, der S&P 500 in USD, ein Plus von 7,5 % erzielte.

Im Juli wurde viel über den „Zyklus“ diskutiert. Am letzten Tag des Monats senkte die US-Notenbank den Tagesgeldsatz zum ersten Mal seit der Finanzkrise um 25 Bp. und bezeichnete diesen Schritt als „Anpassung mitten im Zyklus“. Anschliessend diskutierten Beobachter der Finanzmärkte über die Bedeutung dieser scheinbar unverfänglichen Aussage. Der August war ein ereignisreicher Monat für die Märkte, wobei erneut die Handelskonflikte in den Fokus rückten. Die Rhetorik aus Washington und Peking war zumeist nicht hilfreich und der chinesische Yuan wertete gegenüber dem US-Dollar ab. Dies gab Anlass zur Sorge, dass China einen Währungskrieg startete, indem es seine Währung abwertete, um die Auswirkungen der US-Zölle zu kompensieren. Der September war ein spannender Monat für US-Aktien, selbst wenn man die ungewöhnlichen Ereignisse in den letzten paar Jahren berücksichtigt. Auf makroökonomischer Ebene kehrten die zwei wichtigsten Zentralbanken der Welt – die US-Notenbank (Fed) und die Europäische Zentralbank (EZB) – erneut zur unkonventionellen Geldpolitik zurück. Die EZB hatte die Zinsen überhaupt nicht erhöht, senkte den Tagesgeldsatz aber weiter und kündigte eine Wiederaufnahme der quantitativen Lockerung in potenziell unbegrenztem Ausmass an. Aus dem Kleingedruckten der entsprechenden Stellungnahme ging hervor, dass die EZB auch einen Staffelnzins einführt, um die Banken der Eurozone teilweise von der Zahlung negativer Einlagezinsen zu befreien. Auch die US-Notenbank senkte die Zinsen, obwohl in den USA Vollbeschäftigung herrschte. Gründe dafür waren womöglich die bereits ein Jahr dauernde Rezession des verarbeitenden Gewerbes und die zunehmend deutliche Belastung durch den Handelskrieg mit China.

Unter den Sektoren erzielte Energie im September trotz der Kehrtwende des Rohölpreises die grösste positive relative Rendite für den Fonds.

Insgesamt war das vierte Quartal 2019 positiv, und der Dezember verzeichnete zum Ende des Kalenderjahres starke Ergebnisse. Auf relativer Basis leisteten unsere Positionen in Grundstoffen, Energie und Basiskonsumgütern positive Beiträge. Im Monatsverlauf verkauften wir BlackRock und eröffneten eine neue Position in Trip.com. Analysten schätzen, dass die Anzahl internationaler Reisender jedes Jahr um 12 Millionen zunehmen wird, was zu einer Verdopplung internationaler Reisen innerhalb der nächsten fünf Jahre führen wird. Trip.com ist gut aufgestellt, um Marktanteile zu gewinnen, da der Grossteil der zusätzlichen Nachfrage auf Online-Reisebüros entfallen wird. Dies dürfte auch die Margen erhöhen. Der Aktienkurs hatte sich in den vorhergehenden Quartalen verhalten entwickelt, da die Lage in Hongkong das Wachstum dämpfte und Bedenken darüber aufkamen, dass sich der Konkurrenzkampf am inländischen Hotelmarkt intensivieren könnte. Deshalb konnten wir Aktien zu einem KGV auf Basis der Gewinnprognosen von weniger als 20 erwerben, was deutlich unter dem langfristigen Durchschnitt von über 30 lag.

Im Januar wurden die Diskussionen von verschiedenen Ereignissen bestimmt. In politischer Hinsicht schlossen die USA und China die erste Phase ihrer Handelsgespräche ab und das Vereinigte Königreich leitete seinen Austritt aus der Europäischen Union ein. Ein wichtiges militärisches Ereignis war die Tötung von General Soleimani durch die USA, und ein gesundheitsbezogenes Ereignis war der Ausbruch des Coronavirus in Wuhan und seine zunehmende Ausbreitung auf der ganzen Welt. Der Februar war zweifellos ein dramatischer Monat für US-Aktien. Am 19. Februar, bis zu dem der S&P 500 Index seit Jahresanfang ein Plus von rund 4 % verzeichnet hatte, begann die Reaktion der Märkte auf die möglichen finanziellen Folgen des Coronavirus. Der März 2020 wird uns noch lange in Erinnerung bleiben. Wie allseits bekannt ist, breiteten sich das Coronavirus und die damit verbundenen COVID-19-Fälle auf der ganzen Welt aus. Insbesondere die Reaktion der USA kam etwas verzögert, weshalb sich das Land möglicherweise in einer früheren Phase der Krise befindet als Länder im Osten. Deshalb konzentrieren wir uns in diesem monatlichen Bericht darauf, welche Auswirkungen dies auf unsere Portfoliounternehmen hatte und wie sie in dem sich rapide ändernden Umfeld zurecht kommen. Zudem werden wir erläutern, welche Änderungen wir vornahmen, als sich entsprechende Gelegenheiten eröffneten.

Der April war ein starker Monat für US-Aktien, da einige historische Markt Ereignisse weiterhin zum Tragen kamen. Nachdem die Aktienmärkte Mitte Februar zu Beginn der COVID-19-Krise schnell in eine Baisse abrutschten, erfolgte anschliessend eine Korrektur, die fast das gleiche Ausmass erreichte. Ökonomen und Marktstrategen diskutierten viel darüber, welche Form die Erholung annehmen würde, während die Welt versuchte, die nächsten Phasen des „Lockdown“ zu bewältigen. Wenn wir die globalen Aktienkurse als Indikator heranziehen, dann kennen wir die Antwort darauf schon. Auf einen einmonatigen Rückgang im Februar und März dieses Jahres folgte eine schwindelerregende Erholung vom Tiefstand. Der S&P 500 Index verzeichnete ein Plus. Auch der Fonds stieg, blieb aber hinter seiner Benchmark zurück. Im Juni setzten US-Aktien ihre Erholung von den Tiefständen im März fort. Der S&P 500 Index legte zu, und der Fonds übertraf ihn leicht. Für die anhaltende Rally gibt es unseres Erachtens zwei Hauptgründe. Erstens verpflichteten sich die globalen Zentralbanken dazu, sowohl der realen Wirtschaft als auch den Finanzmärkten Liquidität zuzuführen. Insbesondere die Massnahmen der US-Notenbank (Fed) wurden von vielen Anleiheinvestoren als ein Signal dafür ausgelegt, dass die Fed ein Auffangnetz aufspannen wird. Diese – möglicherweise zu stark vereinfachende – Einschätzung betrifft Aktien zwar nicht direkt, führt aber dennoch zu einem risikobereiten Umfeld. Zweitens steigt der Optimismus in Bezug auf eine künftige wirtschaftliche Erholung. Einige Regionen der USA kämpfen zwar nach wie vor mit der Eindämmung weiterer Coronavirus-Ausbrüche, aber bei wirtschaftlichen Statistiken wie den Beschäftigungszahlen gibt es erste Anzeichen für über den Erwartungen liegende Ergebnisse. Unabhängig von den kurzfristigen wirtschaftlichen Daten sind wir auf lange Sicht davon überzeugt, dass das Gewinnwachstum der Portfoliounternehmen ausschlaggebend für die Renditen sein wird. Deshalb legen wir unseren Schwerpunkt darauf. Auf Indexebene sind die Bewertungen der Aktien nun in Bezug auf praktisch jede Kennzahl ziemlich ausgereizt. Die einzige Ausnahme stellt der Vergleich mit den sehr niedrigen langfristigen Zinsen dar. Deshalb sollten Anleger darauf achten, Unternehmen von geringer Qualität oder Titel mit übermässig hohen Multiplikatoren zu vermeiden. Wir fokussieren uns nach wie vor auf Unternehmen, die unserer Ansicht nach auch in diesem schwierigen wirtschaftlichen Umfeld wachsen werden.

Die drei Positionen, die am meisten zur Wertentwicklung beitrugen, waren Microsoft, Amazon und Alibaba. Am abträglichsten für die Performance waren CF Industries, Nutrien und Booking Holdings.

Juli 2020

GAM Star US All Cap Equity

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2020 %	30. Juni 2019 %
Vereinigte Staaten	86,47	88,72
China	8,57	1,53
Kanada	–	3,50
Belgien	–	2,83
Devisentermingeschäfte	0,01	0,00
Nettoumlaufvermögen	4,95	3,42
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	30. Juni 2020 %	30. Juni 2019 %
Software und IT-Dienstleistungen	27,59	16,85
Medizinische Geräte und Gesundheitsdienstleistungen	15,92	9,98
Einzelhandel	14,98	8,39
Medien und Unterhaltung	10,10	5,13
Lebensmittel, Getränke und Tabak	10,05	10,62
Pharma und Biotechnologie	5,77	5,30
Haushalts- und Pflegeprodukte	4,24	1,79
Dauerhafte Konsumgüter und Bekleidung	3,63	5,05
Gewerbliche und fachliche Leistungen	1,25	1,02
Transport	1,25	4,50
Investitionsgüter	0,26	1,82
Grundstoffe	–	13,74
Energie	–	10,44
Diversifizierte Finanzdienstleistungen	–	1,95
Devisentermingeschäfte	0,01	0,00
Nettoumlaufvermögen	4,95	3,42
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2020 %	30. Juni 2019 %
Notierte Aktien	95,04	96,58
Devisentermingeschäfte	0,01	0,00
Nettoumlaufvermögen	4,95	3,42
	100,00	100,00

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert USD	Nettovermögen %
Notierte Aktien			
31.970	Microsoft	6.506.215	9,64
26.744	Visa	5.166.138	7,65
21.606	Alibaba Group Holding-Sp ADR	4.660.414	6,90
2.691	Alphabet Inc Com. A	3.815.973	5,65
14.721	Becton Dickinson	3.522.294	5,22
1.204	Amazon.Com	3.321.619	4,92
47.507	CVS Health	3.086.530	4,57
39.030	Colgate-Palmolive	2.859.338	4,24
49.282	Mondelez International	2.519.789	3,73
8.129	Mastercard	2.403.745	3,56
17.925	PepsiCo	2.370.760	3,51
10.183	Facebook	2.312.254	3,43
22.962	Fiserv	2.241.550	3,32
6.024	Thermo Fisher Scientific	2.182.736	3,23
23.275	Medtronic	2.134.318	3,16
42.391	Coca-Cola Co	1.894.030	2,81
12.202	Johnson & Johnson	1.715.967	2,54
5.186	Intuit	1.536.041	2,28
15.377	NIKE	1.507.715	2,23
37.764	Boston Scientific	1.325.894	1,96
18.672	Jd.Com ADRs	1.123.681	1,66
894	AutoZone	1.008.539	1,49
15.331	Lennar A	944.696	1,40
4.909	Equifax	843.759	1,25
7.588	United Parcel Service B	843.634	1,25
1.778	Adobe Inc	773.981	1,15
5.209	Electronic Arts	687.848	1,02
1.191	Intuitive Surgical	678.668	1,01
3.653	Cubic	175.454	0,26
		64.163.580	95,04

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Kontraktgrösse Betrag	Fälligkeits-termin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/Verlust USD	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte							
EUR	136.400	USD	-149.006	2020-07-08	Bank of America	4.211	0,01
USD	163.070	EUR	-144.400	2020-07-08	Bank of America	867	0,00
USD	2.251	EUR	-2.000	2020-08-10	Bank of America	3	0,00
USD	3.368	EUR	-3.000	2020-08-10	Bank of America	-4	-0,00
USD	1.114	EUR	-1.000	2020-07-08	Bank of America	-10	-0,00
EUR	9.000	USD	-10.153	2020-07-08	Bank of America	-44	-0,00
EUR	139.400	USD	-157.582	2020-08-10	Bank of America	-882	-0,00
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäften						5.081	0,01
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäften						-940	-0,00
						4.141	0,01

GAM Star US All Cap Equity

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

	Marktwert USD	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto	64.167.721	95,05
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)	3.342.668	4,95
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen	67.510.389	100,00
Analyse des Gesamtvermögens		%
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind		93,77
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente		0,01
Sonstige Vermögenswerte		6,22
		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.

30. Juni 2020

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten USD	Wichtige Verkäufe	Erlöse USD
Alibaba Group Holding-Sp ADR	2.779.082	Lennar A	3.451.730
Medtronic	2.725.278	Euronav	2.976.311
Facebook	2.360.143	Apache Corp	2.453.645
Fiserv	2.120.823	Halliburton	2.298.969
Colgate-Palmolive	1.609.348	FedEx	2.061.784
Trip.Com Group Ltd-Adr	1.530.160	Bristol-Myers Squibb	1.716.686
Boston Scientific	1.503.277	Trip.Com Group Ltd-Adr	1.615.852
NIKE	1.500.313	BlackRock	1.607.844
Intuit	1.165.814	Cubic	1.597.224
AutoZone	906.055	Nutrien	1.560.329
Dada Nexus	855.547	Microsoft	1.560.124
Jd.Com ADRs	811.140	Freeport-McMoRan	1.553.913
Nutrien	788.199	Booking Holdings	1.458.521
Johnson & Johnson	780.102	Sealed Air	1.414.158
United Parcel Service B	776.079	Axalta Coating Systems	1.355.126
Cubic	582.954	Southern Copper	1.230.208
Mondelez International	565.934	Golar LNG	1.192.064
Amazon.Com	499.151	AutoZone	1.177.975
CVS Health	482.968	Bunge	1.153.095
PepsiCo	473.119	United Parcel Service B	1.121.051
Euronav	439.510	Intuitive Surgical	1.098.340
Intuitive Surgical	419.305	CF Industries Holdings	1.038.076
Visa	373.094	Dada Nexus	887.921
Mastercard	370.829	West Fraser Timber	798.724
		Electronic Arts	605.125
		Mastercard	602.192
		Becton Dickinson	566.313
		Adobe Inc	499.390
Summe für das Berichtsjahr	26.418.224	Summe für das Berichtsjahr	40.652.690

30. Juni 2020

Kommentar (Ungeprüft)

Der Fonds stieg im Geschäftsjahr zum 30. Juni 2020 um 0,4 % (thesaurierende USD-Klasse), während seine Benchmark, der MSCI World Index in USD, ein Plus von 3,4 % erzielte.

Im Juli wurde viel über den „Zyklus“ diskutiert. Am letzten Tag des Monats senkte die US-Notenbank den Tagesgeldsatz zum ersten Mal seit der Finanzkrise um 25 Bp. und bezeichnete diesen Schritt als „Anpassung mitten im Zyklus“. Anschliessend diskutierten Beobachter der Finanzmärkte über die Bedeutung dieser scheinbar unverfänglichen Aussage. Der August war ein ereignisreicher Monat für die Märkte, wobei erneut die Handelskonflikte in den Fokus rückten. Die Rhetorik aus Washington und Peking war zumeist nicht hilfreich und der chinesische Yuan wertete gegenüber dem US-Dollar ab. Dies gab Anlass zur Sorge, dass China einen Währungskrieg startete, indem es seine Währung abwertete, um die Auswirkungen der US-Zölle zu kompensieren. Der September war ein spannender Monat für US-Aktien, selbst wenn man die ungewöhnlichen Ereignisse in den letzten paar Jahren berücksichtigt. Auf makroökonomischer Ebene kehrten die zwei wichtigsten Zentralbanken der Welt – die US-Notenbank (Fed) und die Europäische Zentralbank (EZB) – erneut zur unkonventionellen Geldpolitik zurück. Die EZB hatte die Zinsen überhaupt nicht erhöht, senkte den Tagesgeldsatz aber weiter und kündigte eine Wiederaufnahme der quantitativen Lockerung in potenziell unbegrenztem Ausmass an. Aus dem Kleingedruckten der entsprechenden Stellungnahme ging hervor, dass die EZB auch einen Staffelszins einführt, um die Banken der Eurozone teilweise von der Zahlung negativer Einlagezinsen zu befreien. Auch die US-Notenbank senkte die Zinsen, obwohl in den USA Vollbeschäftigung herrschte. Gründe dafür waren womöglich die bereits ein Jahr dauernde Rezession des verarbeitenden Gewerbes und die zunehmend deutliche Belastung durch den Handelskrieg mit China.

Insgesamt war das vierte Quartal 2019 positiv und der Dezember verzeichnete zum Ende des Kalenderjahres starke Ergebnisse. Die bessere Stimmung zwischen den USA und China war ein Grund dafür. Der wichtigste Faktor war jedoch möglicherweise, dass der Dezember einen starken Abschluss eines beachtenswert positiven Jahres für globale Aktien darstellte. Auf relativer Basis leisteten unsere Positionen in den chinesischen E-Commerce-Unternehmen Alibaba und Tencent einen positiven Beitrag. Auch der Öltankereigentümer Euronav, der Ölkonzern Apache und die neue Position in Trainline im Vereinigten Königreich wirkten sich günstig auf die Wertentwicklung aus. Letztere profitierte wahrscheinlich von der Niederlage der Labour-Partei bei den britischen Parlamentswahlen im Dezember. Lennar, Unilever und UPS belasteten die relative Performance am stärksten. Wir bewerteten diese drei Positionen aber weiterhin positiv und haben unser Engagement in Lennar und Unilever im Monatsverlauf aufgestockt, um die Schwäche zu nutzen. Unsere Position in Heidelberg lösten wir im Dezember hingegen auf. Zudem reduzierten wir unser Engagement in CRH und Euronav nach einer starken Performance. Wir tätigten ausserdem drei neue Investitionen in Reliance Industries, Trip.com und Trainline.

Im Januar wurden die Diskussionen von verschiedenen Ereignissen bestimmt. In politischer Hinsicht schlossen die USA und China die erste Phase ihrer Handelsgespräche ab und das Vereinigte Königreich leitete seinen Austritt aus der Europäischen Union ein. Ein wichtiges militärisches Ereignis war die Tötung von General Soleimani durch die USA und ein gesundheitsbezogenes Ereignis war der Ausbruch des Coronavirus in Wuhan und seine zunehmende Ausbreitung auf der ganzen Welt. Der Februar war zweifellos ein dramatischer Monat für US-Aktien. Am 19. Februar, bis zu dem der S&P 500 Index seit Jahresanfang ein Plus von rund 4 % verzeichnet hatte, begann die Reaktion der Märkte auf die möglichen finanziellen Folgen des Coronavirus. Der März 2020 wird uns noch lange in Erinnerung bleiben. Wie allseits bekannt ist, breiteten sich das Coronavirus und die damit verbundenen COVID-19-Fälle auf der ganzen Welt aus. Insbesondere die Reaktion der USA kam etwas verzögert, weshalb sich das Land möglicherweise in einer früheren Phase der Krise befindet als Länder im Osten. Deshalb konzentrieren wir uns in diesem monatlichen Bericht darauf, welche Auswirkungen dies auf unsere Portfoliounternehmen hatte und wie sie in dem sich rapide ändernden Umfeld zurechtkommen. Zudem werden wir erläutern, welche Änderungen wir vornahmen, als sich entsprechende Gelegenheiten eröffneten.

Der April war ein starker Monat für US-Aktien, da einige historische Marktereignisse weiterhin zum Tragen kamen. Nachdem die Aktienmärkte Mitte Februar zu Beginn der COVID-19-Krise schnell in eine Baisse abrutschten, erfolgte anschliessend eine Korrektur, die fast das gleiche Ausmass erreichte. Ökonomen und Marktstrategen diskutierten viel darüber, welche Form die Erholung annehmen würde, während die Welt versuchte, die nächsten Phasen des „Lockdown“ zu bewältigen. Wenn wir die globalen Aktienkurse als Indikator heranziehen, dann kennen wir die Antwort darauf schon. Auf einen einmonatigen Rückgang im Februar und März dieses Jahres folgte eine schwindelerregende Erholung vom Tiefstand. Der S&P 500 Index verzeichnete ein Plus. Auch der Fonds stieg, blieb aber hinter seiner Benchmark zurück. Im Juni legten globale Aktien weiter zu. Für die anhaltende Rally gibt es unseres Erachtens zwei Hauptgründe. Erstens verpflichteten sich die globalen Zentralbanken dazu, sowohl der realen Wirtschaft als auch den Finanzmärkten Liquidität zuzuführen. Insbesondere die Massnahmen der US-Notenbank (Fed) wurden von vielen Anleiheinvestoren als ein Signal dafür ausgelegt, dass die Fed ein Auffangnetz aufspannen wird. Diese – möglicherweise zu stark vereinfachende – Einschätzung betrifft Aktien zwar nicht direkt, führt aber dennoch zu einem risikobereiten Umfeld. Zweitens scheinen sich die wieder geöffneten Volkswirtschaften weltweit besser zu entwickeln, als viele erwartet hatten. Auf lange Sicht sind wir davon überzeugt, dass das Gewinnwachstum der Portfoliounternehmen für die Renditen ausschlaggebend sein wird. Deshalb legen wir unseren Schwerpunkt darauf. Auf Indexebene sind die Bewertungen der Aktien nun in Bezug auf praktisch jede Kennzahl ziemlich ausgereizt. Die einzige Ausnahme stellt der Vergleich mit den sehr niedrigen langfristigen Zinsen dar. Deshalb sollten Anleger darauf achten, Unternehmen von geringer Qualität oder Titel mit übermässig hohen Multiplikatoren zu vermeiden. Wir fokussieren uns nach wie vor auf Unternehmen, die unserer Ansicht nach auch in diesem schwierigen wirtschaftlichen Umfeld wachsen werden.

Die drei Positionen, die am meisten zur Wertentwicklung beitrugen, waren Microsoft, Afterpay und Alibaba. Am schlechtesten schnitten Nutrien, ING Groep und Dalata Hotel ab.

Juli 2020

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2020 %	30. Juni 2019 %
Vereinigte Staaten	44,07	35,13
Vereinigtes Königreich	18,04	4,56
China	12,97	5,41
Indien	6,07	1,47
Deutschland	5,15	9,20
Irland	4,02	4,04
Schweiz	2,83	3,35
Australien	1,73	1,84
Japan	–	2,18
Frankreich	–	6,19
Kanada	–	6,65
Niederlande	–	3,33
Italien	–	4,01
Belgien	–	5,03
Schweden	–	1,84
Norwegen	–	1,19
Devisentermingeschäfte	0,03	–
Nettoumlaufvermögen	5,09	4,58
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2020 %	30. Juni 2019 %
Notierte Aktien	94,88	95,42
Devisentermingeschäfte	0,03	–
Nettoumlaufvermögen	5,09	4,58
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	30. Juni 2020 %	30. Juni 2019 %
Software und IT-Dienstleistungen	17,44	5,23
Haushalts- und Pflegeprodukte	14,61	4,86
Einzelhandel	10,70	1,55
Medizinische Geräte und Gesundheitsdienstleistungen	10,45	6,65
Medien und Unterhaltung	9,63	7,26
Lebensmittel, Getränke und Tabak	7,11	7,30
Investitionsgüter	4,30	2,43
Dauerhafte Konsumgüter und Bekleidung	4,17	8,24
Energie	3,81	12,36
Immobilien	3,78	3,81
Banken	2,26	11,27
Grundstoffe	2,05	12,43
Verbraucherdienste	1,97	–
Diversifizierte Finanzdienstleistungen	1,37	1,42
Transport	1,23	6,33
Telekommunikationsdienste	–	2,00
Versicherungen	–	1,47
Halbleiter und Halbleiterbauelemente	–	0,81
Devisentermingeschäfte	0,03	–
Nettoumlaufvermögen	5,09	4,58
	100,00	100,00

GAM Star Worldwide Equity

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert USD	Nettovermögen %
Notierte Aktien			
23.270	Microsoft	4.735.678	7,92
148.800	Alibaba Group Holding	4.024.086	6,73
35.927	Reckitt Benckiser Group	3.299.171	5,52
56.555	Unilever Plc	3.043.248	5,09
96.050	Bunzl	2.570.597	4,30
1.780	Alphabet Inc Com. A	2.524.129	4,22
37.823	CVS Health	2.457.360	4,11
32.627	Colgate-Palmolive	2.390.254	4,00
45.046	Mondelez International	2.303.202	3,85
49.277	Reliance Inds-Spons Gdr 144a	2.276.597	3,81
114.133	Deutsche Konsum REIT-AG	2.262.527	3,79
32.900	Tencent Holdings	2.116.514	3,54
8.558	Becton Dickinson	2.047.673	3,43
20.360	Fiserv	1.987.543	3,32
14.740	PepsiCo	1.949.512	3,26
19.000	Medtronic	1.742.300	2,91
26.487	Cie Financiere Richemont	1.689.488	2,83
95.830	HDFC Bank	1.352.786	2,26
6.937	Visa	1.340.020	2,24
4.477	Intuit	1.326.043	2,22
35.843	CRH	1.227.840	2,05
367.274	Dalata Hotel Group	1.175.636	1,97
171.514	Auto Trader Group	1.115.562	1,87
24.614	Afterpay	1.033.581	1,73
16.848	Jd.Com ADRs	1.013.913	1,70
14.133	Creditshelf	817.484	1,37
13.026	Lennar A	802.662	1,34
140.555	Trainline	754.422	1,26
6.629	United Parcel Service B	737.012	1,23
20.100	JD.com HKD	601.150	1,01
		56.717.990	94,88

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Kontraktgrösse Betrag	Fälligkeits-termin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/Verlust USD	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte							
EUR	622.200	USD	-679.714	2020-07-08	Bank of America	19.196	0,03
USD	740.757	EUR	-656.100	2020-07-08	Bank of America	3.768	0,00
GBP	78.500	USD	-95.609	2020-07-08	Bank of America	1.388	0,00
USD	105.805	GBP	-84.800	2020-07-08	Bank of America	1.023	0,00
USD	2.110	GBP	-1.700	2020-08-10	Bank of America	9	0,00
USD	1.233	GBP	-1.000	2020-08-10	Bank of America	-3	-0,00
USD	18.866	EUR	-16.800	2020-08-10	Bank of America	-19	-0,00
USD	1.463	GBP	-1.200	2020-07-08	Bank of America	-19	-0,00
GBP	7.500	USD	-9.435	2020-07-08	Bank of America	-167	-0,00
EUR	43.300	USD	-48.814	2020-07-08	Bank of America	-176	-0,00
USD	10.249	EUR	-9.400	2020-07-08	Bank of America	-309	-0,00

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Kontraktgrösse Betrag	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Nicht realisierter Verlust USD	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte, Fortsetzung							
GBP	82.900	USD	-103.425	2020-08-10	Bank of America	-969	-0,00
EUR	513.500	USD	-580.471	2020-08-10	Bank of America	-3.245	-0,00
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäften						25.384	0,03
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäften						-4.907	-0,00
						20.477	0,03
						Marktwert USD	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto						56.738.467	94,91
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)						3.040.074	5,09
Den Anteilshabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen						59.778.541	100,00
Analyse des Gesamtvermögens							%
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind							94,23
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente							0,04
Sonstige Vermögenswerte							5,73
							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. Juni 2020

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten USD	Wichtige Verkäufe	Erlöse USD
Alibaba Group Holding	4.141.807	Alibaba Group Holding-Sp ADR	4.685.344
Reckitt Benckiser Group	3.178.625	Lennar A	3.321.900
Bunzl	2.993.591	BNP Paribas	3.320.610
Alibaba Group Holding-Sp ADR	2.403.883	Euronav	3.295.662
Alphabet Inc Com. A	2.328.494	Nutrien	2.513.350
Medtronic	2.271.942	CRH	2.226.552
Reliance Inds-Spons Gdr 144a	2.134.748	ING Groep	2.210.199
Dalata Hotel Group	2.031.529	Apache Corp	2.193.502
Fiserv	1.837.234	Halliburton	2.180.750
Unilever Plc	1.419.426	Tencent Holdings	1.842.252
Colgate-Palmolive	1.376.806	Compagnie De Saint Gobain	1.831.516
Trip.Com Group	1.359.418	Afterpay	1.816.122
Visa	1.256.615	UniCredit	1.754.870
HDFC Bank	1.166.403	Nordic Entertainment Group	1.717.308
BNP Paribas	1.021.532	United Parcel Service B	1.623.278
Intuit	958.540	Telecom Italia	1.609.313
Microsoft	957.826	Sumitomo Mitsui Financial	1.523.783
Trainline	882.647	Trip.Com Group	1.447.893
CVS Health	766.020	FedEx	1.315.303
Dada Nexus	760.610	Heidelbergcement	1.190.644
Jd.Com ADRs	697.237	Golar LNG	1.133.177
UniCredit	695.939	Ion Beam Applications	1.101.383
ING Groep	694.088	Deutsche Post	1.086.564
JD.com HKD	599.101	ICICI Prudential Life Insurance	1.060.928
Summe für das Berichtsjahr	37.934.061	Dada Nexus	789.357
		Flex	786.469
		Bunge	770.551
		Deutsche Konsum REIT-AG	720.452
		Infineon Technologies	673.708
		Microsoft	653.245
		Bunzl	587.147
		Summe für das Berichtsjahr	52.983.132

30. Juni 2020

Kommentar (Ungeprüft)

Der Fonds verzeichnete im Geschäftsjahr zum 30. Juni 2020 ein Minus von 4,2 % (thesaurierende EUR-Klasse) und schnitt damit schlechter ab als seine Benchmark, der 3-Monats-Libor in USD, der 0,6 % einbüsste.

Der Juli war ein relativ ruhiger Monat für die Anleihemärkte, während sich der August als wechselhaft erwies. Im September entwickelten sich die Anleihemärkte der USA, Europas und der Schwellenmärkte regional sehr unterschiedlich. Trotzdem bewegten sie sich während des Monats innerhalb einer relativ engen Spanne. Die Spreads des CDX High Yield (HY) und des iTraxx Europe Crossover gingen zuerst leicht zurück, wobei sie sich in Europa weniger verengten als in den USA. In der zweiten Monathälfte weiteten sich die Spreads wieder aus, und die regionalen Unterschiede vergrösserten sich. Europäische Spreads legten deutlich zu, während die Spreads von US-Hochzinsanleihen am Ende des Monats niedriger ausfielen als Ende August.

Im vierten Quartal 2019 endete das erste volle Geschäftsjahr des GAM Systematic Dynamic Credit. Es war ein gutes Quartal für die Anleihemärkte, in dem sich die Spreads von Unternehmensanleihen aller Rating-Stufen vor allem in den USA verengten. Das Portfolio beendete das Jahr im Dezember mit einer starken Performance und erzielte im ersten Jahr seit seiner Auflegung eine Gesamttrendite von 5,2 % seit Jahresbeginn.

Nachdem die Anleihemärkte im ersten Quartal 2020 Ende Januar Verluste hinnehmen mussten, erholten sie sich im Februar wieder. Die Spreads von Unternehmensanleihen verengten sich schrittweise in den ersten drei Wochen. Ein Grund dafür waren die über den Erwartungen liegenden Arbeitsmarktdaten aus den USA. Im März trat wieder eine starke Baisse an den globalen Anleihemärkten ein. Die steigende Anzahl der gemeldeten COVID-19-Fälle in den USA und Europa schürte die Ängste vor einer globalen Pandemie und löste einen starken Abverkauf von Anleihen aus.

Die Stimmung an den Anleihemärkten wurde auch im zweiten Quartal 2020 von der globalen Wirtschaftskrise infolge von COVID-19 bestimmt. Sie besserte sich im Laufe des Quartals, da sowohl die USA als auch grosse europäische Länder mit der Aufhebung der Lockdown-Massnahmen begannen. Trotz des positiven Starts, der von den starken Beschäftigungsdaten gefördert wurde, geriet die Erholung im Juni ins Stocken. Die schwachen Wirtschaftsdaten aus China sowie die wachsende Sorge um eine zweite Welle von COVID-19 drückten auf die Marktstimmung.

Juli 2020

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2020 %	30. Juni 2019 %
Vereinigte Staaten	61,83	62,29
Credit-Default-Swaps	0,52	4,76
Futures – Zinssätze	0,05	0,08
Devisentermingeschäfte	1,52	0,78
Nettoumlaufvermögen	36,08	32,09
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	30. Juni 2020 %	30. Juni 2019 %
Staatsanleihen	61,83	62,29
Credit-Default-Swaps	0,52	4,76
Futures – Zinssätze	0,05	0,08
Devisentermingeschäfte	1,52	0,78
Nettoumlaufvermögen	36,08	32,09
	100,00	100,00

Analyse der Kreditratings (S&P)	30. Juni 2020	30. Juni 2019
Staatsanleihen	AA+	AA+

GAM Systematic Dynamic Credit

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung		Marktwert USD	Nettovermögen %
Staatsanleihen				
2.000.000	United States Treasury Bill 0% 2020-07-30		1.999.799	18,46
1.400.000	United States Treasury Bill 0% 2020-07-23		1.399.894	12,92
1.400.000	United States Treasury Bill 0% 2020-09-24		1.399.574	12,92
1.300.000	United States Treasury Bill 0% 2020-07-16		1.299.932	12,00
500.000	United States Treasury Bill 0% 2020-08-20		499.914	4,61
100.000	United States Treasury Bill 0% 2020-07-02		100.000	0,92
			6.699.113	61,83
Futures – Zinssätze				
12	US 10Yr Note Futures (CBT) 2020-09-21	Morgan Stanley	3.578	0,03
2	Euro-Bund Futures (EUR) 2020-09-08	Morgan Stanley	1.629	0,02
Nicht realisierter Gewinn aus Futures – Zinssätze			5.207	0,05
			5.207	0,05
Credit-Default-Swaps				
2.771.000	CDS Index ITRAXX	Morgan Stanley	160.712	1,48
110.000	CDS Company Anglo American Plc	Morgan Stanley	22.654	0,21
620.000	CDS Index ITRAXX	Morgan Stanley	11.591	0,11
641.000	CDS Index CDX	Morgan Stanley	7.602	0,07
56.000	CDS Company Thyssenkrupp AG	Morgan Stanley	6.785	0,06
55.000	CDS Company Centurylink Inc.	Morgan Stanley	6.446	0,06
53.000	CDS Company Freeport-Mcmoran Inc.	Morgan Stanley	4.188	0,04
179.000	CDS Index ITRAXX	Morgan Stanley	2.044	0,02
36.000	CDS Company Airbus SE	Morgan Stanley	294	0,00
108.000	CDS Company British Telecommunications Plc	Morgan Stanley	50	0,00
2.000	CDS Company Vodafone Group Plc	Morgan Stanley	35	0,00
2.000	CDS Company AT&T Inc.	Morgan Stanley	16	0,00
129.000	CDS Company Enbridge Inc.	Morgan Stanley	12	0,00
13.000	CDS Company Daimler AG	Morgan Stanley	10	0,00
1.000	CDS Company Imperial Brands Plc	Morgan Stanley	7	0,00
2.000	CDS Company Canadian Natural Resources Limited	Morgan Stanley	3	0,00
7.000	CDS Company Ryder	Morgan Stanley	-49	-0,00
32.000	CDS Company Telefonica S.A.	Morgan Stanley	-201	-0,00
98.000	CDS Company Repsol S.A.	Morgan Stanley	-232	-0,00
44.000	CDS Company BP Plc	Morgan Stanley	-274	-0,00
20.000	CDS Company Verizon Communications Inc.	Morgan Stanley	-289	-0,00
12.000	CDS Company Arrow Electronics Inc.	Morgan Stanley	-290	-0,00
24.000	CDS Company Anheuser-Busch Inbev	Morgan Stanley	-309	-0,00
22.000	CDS Company Domtar Corporation	Morgan Stanley	-390	-0,00
22.000	CDS Company Avnet Inc.	Morgan Stanley	-414	-0,00
34.000	CDS Company Volkswagen AG	Morgan Stanley	-458	-0,00
12.000	CDS Company Target Corporation	Morgan Stanley	-471	-0,00
31.000	CDS Company Devon Energy Corporation	Morgan Stanley	-904	-0,01
25.000	CDS Company Johnson & Johnson	Morgan Stanley	-945	-0,01
69.000	CDS Company Royal Dutch Shell Plc	Morgan Stanley	-1.246	-0,01

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Kontrahent	Marktwert USD	Nettovermögen %
Credit-Default-Swaps, Fortsetzung				
133.000	CDS Company Tesco Plc	Morgan Stanley	-1.293	-0,01
53.000	CDS Company General Electric Company	Morgan Stanley	-1.983	-0,02
106.000	CDS Company Enel S.P.A.	Morgan Stanley	-2.107	-0,02
13.000	CDS Company Teck Resources Limited	Morgan Stanley	-2.187	-0,02
43.000	CDS Company Telecom Italia SpA	Morgan Stanley	-2.536	-0,02
63.000	CDS Company Dell Inc.	Morgan Stanley	-3.041	-0,03
98.000	CDS Company Deutsche Telekom AG	Morgan Stanley	-3.359	-0,03
111.000	CDS Company Conagra Brands Inc.	Morgan Stanley	-3.416	-0,03
31.000	CDS Company Kohl's Corporation	Morgan Stanley	-3.607	-0,03
98.000	CDS Company Firstenergy Corp.	Morgan Stanley	-3.774	-0,04
98.000	CDS Company Exelon Corporation	Morgan Stanley	-3.864	-0,04
31.000	CDS Company The Aes Corporation	Morgan Stanley	-3.902	-0,04
173.000	CDS Company Electricite De France	Morgan Stanley	-3.943	-0,04
33.000	CDS Company Arcelormittal	Morgan Stanley	-3.958	-0,04
31.000	CDS Company Virgin Media Finance Plc	Morgan Stanley	-4.020	-0,04
171.000	CDS Company Naturgy Energy Group SA	Morgan Stanley	-4.052	-0,04
98.000	CDS Index CDX	Morgan Stanley	-4.369	-0,04
31.000	CDS Company Nordstrom Inc.	Morgan Stanley	-5.346	-0,05
54.000	CDS Company The Gap Inc.	Morgan Stanley	-6.112	-0,06
60.000	CDS Company Deutsche Lufthansa AG	Morgan Stanley	-6.237	-0,06
63.000	CDS Company Xerox Corporation	Morgan Stanley	-6.987	-0,07
55.000	CDS Company General Motors Company	Morgan Stanley	-7.468	-0,07
63.000	CDS Company Rolls-Royce Plc	Morgan Stanley	-9.929	-0,09
62.000	CDS Company Glencore International AG	Morgan Stanley	-10.422	-0,10
55.000	CDS Company Cnh Industrial N.V.	Morgan Stanley	-10.495	-0,10
1.768.000	CDS Index CDX	Morgan Stanley	-12.152	-0,11
136.000	CDS Company Heidelbergcement AG	Morgan Stanley	-28.527	-0,26
Nicht realisierter Gewinn aus Credit-Default-Swaps			222.449	2,05
Nicht realisierter Verlust aus Credit-Default-Swaps			-165.558	-1,53
			56.891	0,52

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Kontraktgrösse Betrag	Fälligkeits-termin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/Verlust USD	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte							
EUR	4.468.700	USD	-4.880.391	2020-07-08	Bank of America	139.243	1,29
GBP	1.605.400	USD	-1.955.152	2020-07-08	Bank of America	28.550	0,26
USD	4.955.333	EUR	-4.387.500	2020-07-08	Bank of America	26.912	0,25
USD	2.014.072	GBP	-1.614.400	2020-07-08	Bank of America	19.249	0,17
CHF	9.800	USD	-10.102	2020-07-08	Bank of America	243	0,00
USD	64.939	EUR	-57.700	2020-08-10	Bank of America	78	0,00
USD	9.980	CHF	-9.430	2020-07-08	Bank of America	26	0,00
USD	22.271	GBP	-18.000	2020-08-10	Bank of America	25	0,00
USD	106	CHF	-100	2020-08-10	Bank of America	-	0,00
USD	137	CHF	-130	2020-08-10	Bank of America	-	0,00
USD	386	CHF	-370	2020-07-08	Bank of America	-5	-0,00
USD	51.347	EUR	-45.700	2020-08-10	Bank of America	-24	-0,00
EUR	52.200	USD	-58.660	2020-07-08	Bank of America	-25	-0,00

GAM Systematic Dynamic Credit

30. Juni 2020

Portfolioaufstellung

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Kontraktgrösse Betrag	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Nicht realisierter Verlust USD	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte, Fortsetzung							
CHF	9.430	USD	-9.990	2020-08-10	Bank of America	-27	-0,00
USD	23.450	GBP	-19.000	2020-08-10	Bank of America	-32	-0,00
USD	35.695	GBP	-29.000	2020-07-08	Bank of America	-139	-0,00
GBP	38.000	USD	-47.652	2020-07-08	Bank of America	-698	-0,00
USD	147.095	EUR	-133.400	2020-07-08	Bank of America	-2.752	-0,03
GBP	1.586.400	USD	-1.979.240	2020-08-10	Bank of America	-18.604	-0,17
EUR	4.312.100	USD	-4.874.613	2020-08-10	Bank of America	-27.371	-0,25
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäften						214.326	1,97
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäften						-49.677	-0,45
						164.649	1,52
						Marktwert USD	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto						6.925.860	63,92
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)						3.909.779	36,08
Den Anteilinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen						10.835.639	100,00
Analyse des Gesamtvermögens							%
An einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere							37,93
Sonstige übertragbare Wertpapiere des Typs gemäss Vorschrift 68(1)(a), (b) und (c)							22,57
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente							3,94
An einem geregelten Markt gehandelte Finanzderivate							0,05
Sonstige Vermögenswerte							35,51
							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 2020

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten USD	Wichtige Verkäufe	Erlöse USD
United States Treasury Bill 0% 2020-02-06	2.986.262	United States Treasury Bill 0% 2020-06-25	1.296.926
United States Treasury Bill 0% 2020-06-25	2.684.302	United States Treasury Bill 0% 2020-02-20	1.199.544
United States Treasury Bill 0% 2020-02-20	2.580.412	United States Treasury Bill 0% 2020-03-05	999.572
United States Treasury Bill 0% 2019-12-19	2.575.757	United States Treasury Bill 0% 2020-05-21	699.958
United States Treasury Bill 0% 2020-04-23	2.287.925	United States Treasury Bill 0% 2020-04-23	300.000
United States Treasury Bill 0% 2020-07-30	1.999.619		
United States Treasury Bill 0% 2020-01-23	1.887.119	Summe für das Berichtsjahr	4.496.000
United States Treasury Bill 0% 2020-03-05	1.791.572		
United States Treasury Bill 0% 2019-10-24	1.791.537		
United States Treasury Bill 0% 2019-09-26	1.596.150		
United States Treasury Bill 0% 2019-11-14	1.589.873		
United States Treasury Bill 0% 2020-03-26	1.493.438		
United States Treasury Bill 0% 2020-05-21	1.492.612		
United States Treasury Bill 0% 2019-12-12	1.491.075		
United States Treasury Bill 0% 2020-09-24	1.399.593		
United States Treasury Bill 0% 2020-07-23	1.391.017		
United States Treasury Bill 0% 2020-07-16	1.300.162		
United States Treasury Bill 0% 2019-09-12	1.196.038		
United States Treasury Bill 0% 2020-08-20	499.886		
United States Treasury Bill 0% 2020-07-02	99.782		
Summe für das Berichtsjahr	34.134.131		

Es gab im Geschäftsjahr keine weiteren Verkäufe.

Bilanz

Zum 30. Juni 2020

Anmerkungen	GAM Star Fund p.l.c. USD	GAM Star Absolute Return Macro* EUR	GAM Star Alpha Spectrum EUR	GAM Star Alpha Technology USD	GAM Star Asian Equity USD	GAM Star Asia-Pacific Equity* USD	GAM Star Global Balanced** GBP	GAM Star Capital Appreciation US Equity USD	GAM Star Cat Bond USD	
Umlaufvermögen										
Barbestand und Bankguthaben	14	296.760.974	–	2.547.523	1.001.461	597.543	–	22.415.761	2.472.977	1.149.632
Marginguthaben	14	631.186.444	–	–	1.879.379	1.131	–	54	28.724	309.097
Forderungen aus Zeichnungen		64.824.959	–	–	–	–	–	455.273	3.363	8.460.030
Forderungen gegenüber Brokern für Wertpapierverkäufe		26.677.808	–	–	–	113.662	–	1.539.480	204.191	475.000
Zinsforderungen		69.308.143	–	–	–	–	–	–	–	14.068.365
Dividendenforderungen		6.724.816	–	–	49.057	66.084	–	–	75.363	–
Sonstige Forderungen		109.440	–	–	–	–	–	–	109.440	–
Finanzielle Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert	4	10.776.309.236	–	56.966.534	30.765.770	28.946.614	–	325.034.993	85.268.723	1.750.705.945
Gesamtumlaufvermögen		11.871.901.820	–	59.514.057	33.695.667	29.725.034	–	349.445.561	88.162.781	1.775.168.069
Kurzfristige Verbindlichkeiten										
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen		–84.783.528	–	–	–14.826	–5.031	–	–1.797.612	–79.605	–1.908.960
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe		–28.852.451	–	–	–	–	–	–	–170.734	–
Antizipative Passive		–23.321.271	–	–73.323	–254.208	–101.157	–	–847.772	–161.964	–5.779.372
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	4	–67.657.027	–	–72.088	–2.377.115	–	–	–3.489.158	–	–7.598.127
Überziehungskredite	14	–1.947.746	–	–	–12	–11	–	–4.806	–	–7.530
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	14	–30.102.489	–	–1	–	–	–	–	–	–19.619
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile		–31.397.569	–	–	–	–	–	–6.086	–206	–5.732.533
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	–	–6.145.434	–412.509	–21.046.141
Nettovermögen, das 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

Daniel O'Donovan
Verwaltungsratsmitglied:
27. Oktober 2020

Andrew Bates
Verwaltungsratsmitglied:

* Fonds wurde im Verlauf des Geschäftsjahres geschlossen.

* Die Überkreuzbestände in anderen GAM Star Fonds, die in den finanziellen Vermögenswerten zum beizulegenden Zeitwert mit USD 266.350.952 ausgewiesen sind, wurden in der Summe der Gesellschaft eliminiert. Die beiliegenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Bilanz

Zum 30. Juni 2020, Fortsetzung

Anmerkungen	GAM Star Global Cautious*** GBP	GAM Star China Equity USD	GAM Star Composite Global Equity USD	GAM Star Continental European Equity EUR	GAM Star Credit Opportunities (EUR) EUR	GAM Star Credit Opportunities (GBP) GBP	GAM Star Credit Opportunities (USD) USD	GAM Star Global Defensive** GBP	GAM Star Dynamic Global Bond* USD	
Umlaufvermögen										
Barbestand und Bankguthaben	14	16.723.444	7.816.307	6.158.120	9.620.958	48.292.724	18.004.993	38.658.289	593.426	–
Marginguthaben	14	65.584	–	17.974.351	7.005	161.810.004	58.577.968	187.449.932	3.021.693	–
Forderungen aus Zeichnungen		3.799	653.879	–	626.955	11.182.005	1.185.643	6.392.271	220.566	–
Forderungen gegenüber Brokern für Wertpapierverkäufe		619.191	5.925.312	–	4.146.304	4.117.967	–	500.000	60.422	–
Zinsforderungen		–	–	–	–	17.226.731	7.857.915	21.267.395	–	–
Dividendenforderungen		–	1.146.469	55.788	1.697.817	574.830	515.088	164.380	–	–
Sonstige Forderungen		–	–	–	–	–	–	–	–	–
Finanzielle Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert	4	153.711.335	243.235.879	108.667.702	491.313.690	1.941.589.083	632.834.611	1.862.464.793	16.679.733	–
Gesamtumlaufvermögen		171.123.353	258.777.846	132.855.961	507.412.729	2.184.793.344	718.976.218	2.116.897.060	20.575.840	–
Kurzfristige Verbindlichkeiten										
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen		–906.169	–1.761.631	–	–12.794.660	–28.440.626	–5.062.510	–11.529.280	–351.990	–
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe		–	–	–	–1.280.960	–	–	–6.284.999	–	–
Antizipative Passiva		–373.319	–620.497	–109.184	–605.565	–3.639.022	–1.183.950	–2.934.973	–84.987	–
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	4	–1.499.812	–31.660	–	–130.736	–4.877.482	–6.279.970	–4.296.062	–118.782	–
Überziehungskredite	14	–1.587	–1.614	–	–74	–86.385	–	–960.293	–39	–
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	14	–	–	–	–	–14.509.225	–1.371.000	–	–	–
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile		–22.763	–25.931	–	–453.583	–8.340.919	–5.783.371	–5.326.307	–	–
Zinsverbindlichkeiten		–	–	–	–	–	–	–	–	–
Kapitalertragsteuer	2(k)	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Summe der Verbindlichkeiten (ohne Nettovermögen, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist)		–2.803.650	–2.441.333	–109.184	–15.265.578	–59.893.659	–19.680.801	–31.331.914	–555.798	–
Nettovermögen, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist		168.319.703	256.336.513	132.746.777	492.147.151	2.124.899.685	699.295.417	2.085.565.146	20.020.042	–

* Ehemals GAM Star Technology.

** Ehemals GAM Star Balanced.

*** Ehemals GAM Star Cautious.

Die beiliegenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Bilanz

Zum 30. Juni 2020, Fortsetzung

Anmerkungen	GAM Star Global Dynamic Growth*** GBP	GAM Star Emerging Equity USD	GAM Star Emerging Market Rates USD	GAM Star European Equity EUR	GAM Star Flexible Global Portfolio EUR	GAM Star Global Rates USD	GAM Star Global Selector* USD	GAM Star Global Growth** GBP	GAM Star Interest Trend USD	
Umlaufvermögen										
Barbestand und Bankguthaben	14	173.630	999.541	2.816.214	417.145	1.248.295	15.264.236	–	10.344.791	4.312.929
Marginguthaben	14	–	5.055	4.355.247	106	6.762.813	26.187.789	–	2	1.007.035
Forderungen aus Zeichnungen		–	–	23.019.048	19.051	–	93	–	205.697	–
Forderungen gegenüber Brokern für Wertpapierverkäufe		120.260	4.634.347	643.876	1.387.890	–	–	–	344.029	–
Zinsforderungen		–	–	303.636	75.846	–	383.918	–	–	299.051
Dividendenforderungen		–	28.965	–	366.282	–	–	235.147	–	–
Sonstige Forderungen		–	–	–	–	–	–	–	–	–
Finanzielle Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert	4	5.542.466	14.547.472	51.522.032	272.749.083	123.277.931	118.017.509	–	170.356.011	38.151.538
Gesamtumlaufvermögen		5.836.356	20.215.380	82.660.053	275.015.403	131.289.039	159.853.545	235.147	181.250.530	43.770.553
Kurzfristige Verbindlichkeiten										
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen		–142.605	–	–3.781	–359.901	–34.586	–65.545	–	–807.914	–332.958
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe		–	–4.760.977	–6.648.601	–793.199	–	–522.300	–	–	–
Antizipative Passive		–20.118	–67.730	–350.433	–523.099	–84.792	–281.142	–235.147	–489.624	–107.016
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	4	–1.005	–4.982	–2.521.010	–8.633	–2.137.855	–20.407.290	–	–2.195.017	–31.169
Überziehungskredite	14	–	–621.437	–36	–	–287	–	–	–1.349	–
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	14	–	–	–975.615	–	–	–7.120.001	–	–	–
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile		–	–	–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)		–163.728	–5.455.126	–10.541.063	–1.686.168	–2.257.520	–28.677.488	–235.147	–3.493.904	–471.143
Nettovermögen, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist		5.672.628	14.760.254	72.118.990	273.329.235	129.031.519	131.176.057	–	177.756.626	43.299.410

* Fonds wurde im Verlauf des Geschäftsjahres geschlossen.

** Ehemals GAM Star Defensive.

*** Ehemals GAM Star Dynamic Growth.

Die beiliegenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Bilanz

Zum 30. Juni 2020, Fortsetzung

Anmerkungen	GAM Star Japan Leaders JPY	GAM Star MBS Total Return USD	GAM Systematic Alternative Risk Premia USD	GAM Systematic Core Macro USD	GAM Systematic Global Equity Market Neutral* USD	GAM Star Tactical Opportunities USD	GAM Star Target Return* USD	GAM Star Target Return Plus* USD	GAM Star Disruptive Growth* USD
Umlaufvermögen									
Barbestand und Bankguthaben	14	393.063.050	26.621.152	5.868.612	200.795	55.815	1.683.023	–	14.801.698
Marginguthaben	14	–	88.612.036	8.660.971	895.320	851	1.057.699	–	24.266.370
Forderungen aus Zeichnungen		177.631.358	3.447.091	27.179	4.896.735	–	–	–	432.151
Forderungen gegenüber Brokern für Wertpapierverkäufe		–	–	–	2.759	–	–	–	–
Zinsforderungen		–	3.208.910	146.244	–	–	244.276	–	–
Dividendenforderungen		83.342.295	–	–	78	–	–	–	418.077
Sonstige Forderungen		–	–	–	–	–	–	–	–
Finanzielle Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert	4	57.954.690.116	849.849.954	46.993.831	4.171.160	–	37.830.931	–	253.089.853
Gesamtumlaufvermögen		58.608.726.819	971.739.143	61.696.837	10.166.847	56.666	40.815.929	–	293.008.149
Kurzfristige Verbindlichkeiten									
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen		–229.899.402	–8.324.044	–40.316	–418	–2.197	–76	–	–564.380
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe		–	–7.392.478	–	–75.000	–	–	–	–
Antizipative Passive		–78.741.825	–1.078.103	–115.293	–108.414	–54.469	–72.000	–	–573.874
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	4	–29.140.575	–3.321.940	–1.215.320	–153.841	–	–299.773	–	–6.454
Überziehungskredite	14	–350.487	–9.523	–54	–10	–	–	–	–1.245
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	14	–	–	–980.000	–	–	–170.000	–	–2.617.208
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile		–5.472.181	–3.131.417	–	–	–	–	–	–
Zinsverbindlichkeiten		–	–	–	–	–	–	–	–3.803
Kapitalertragsteuer	2(k)	–	–	–	–	–	–	–	–
Summe der Verbindlichkeiten (ohne Nettovermögen, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist)		–343.604.470	–23.257.505	–2.350.983	–337.683	–56.666	–541.849	–	–3.766.964
Nettovermögen, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist		58.265.122.349	948.481.638	59.345.854	9.829.164	–	40.274.080	–	289.241.185

* Fonds wurde im Verlauf des Geschäftsjahres geschlossen.

** Ehemals GAM Star Growth.

Die beiliegenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Bilanz

Zum 30. Juni 2020, Fortsetzung

Anmerkungen	GAM Star US All Cap Equity USD	GAM Star Worldwide Equity USD	GAM Systematic Dynamic Credit USD
Umlaufvermögen			
Barbestand und Bankguthaben	14 4.202.889	3.135.869	1.182.554
Margin Guthaben	14 5.241	5.794	2.720.186
Forderungen aus Zeichnungen	478	1.169	–
Forderungen gegenüber Brokern für Wertpapierverkäufe	–	–	22.248
Zinsforderungen	–	237.013	6.700
Dividendenforderungen	43.883	67.977	–
Sonstige Forderungen	–	–	–
Finanzielle Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert	4 64.168.661	56.743.374	7.141.095
Gesamtumlaufvermögen	68.421.152	60.191.196	11.072.783
Kurzfristige Verbindlichkeiten			
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	–50.249	–5.490	–
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe	–660.233	–	–7.537
Antizipative Passive	–199.239	–369.852	–13.344
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	4 –940	–4.907	–215.235
Überziehungskredite	14 –102	–	–
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	14 –	–	–
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile	–	–1.944	–
Zinsverbindlichkeiten	–	–	–1.028
Kapitalertragsteuer	2(k) –	–30.462	–
Summe der Verbindlichkeiten (ohne Nettovermögen, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist)	–910.763	–412.655	–237.144
Nettovermögen, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	67.510.389	59.778.541	10.835.639

* Fonds wurde im Verlauf des Geschäftsjahres geschlossen.

Bilanz

Zum 30. Juni 2019

Anmerkungen	GAM Star Fund p.l.c. USD	GAM Star Absolute Return Macro EUR	GAM Star Alpha Spectrum EUR	GAM Star Alpha Technology USD	GAM Star Asian Equity USD	GAM Star Asia-Pacific Equity USD	GAM Star Global Balanced GBP	GAM Star Capital Appreciation US Equity USD	GAM Star Cat Bond USD	
Umlaufvermögen										
Barbestand und Bankguthaben	14	381.962.454	1.690.833	1.068.084	1.907.863	96.433	292.921	27.111.722	1.348.020	20.774.266
Marginguthaben	14	1.062.117.487	80.095	–	303.137	2.294	32	120.179	11.010	241.680
Forderungen aus Zeichnungen		321.574.693	–	–	16.555	6.489	34	405.655	–	32.043.461
Forderungen gegenüber Brokern für Wertpapierverkäufe		76.923.069	–	–	–	997	–	2.652.039	61.628	–
Zinsforderungen		117.359.421	293.425	–	12.262	51	52	–	–	16.031.922
Dividendenforderungen		8.970.671	–	–	18.287	62.278	48.044	–	38.809	–
Sonstige Forderungen		144.000	–	–	–	–	–	–	144.000	–
Finanzielle Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert	4	14.550.372.693	9.343.871	75.519.608	18.021.424	15.566.896	18.553.896	412.877.564	58.768.387	1.661.110.292
Gesamtumlaufvermögen		16.519.424.488	11.408.224	76.587.692	20.279.528	15.735.438	18.894.979	443.167.159	60.371.854	1.730.201.621
Kurzfristige Verbindlichkeiten										
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen		–249.555.840	–	–	–3.433	–	–24.132	–6.998.295	–23.540	–4.576.404
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe		–111.801.196	–	–	–	–	–	–	–2.057	–
Antizipative Passive		–24.013.730	–82.509	–141.499	–236.963	–73.637	–70.827	–970.828	–142.945	–1.832.134
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	4	–86.313.470	–226.435	–9.911	–364.839	–	–	–1.181.542	–	–9.431.197
Überziehungskredite	14	–3.156.181	–18.907	–	–186.666	–39	–53	–133	–	–60
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	14	–49.006.247	–64.929	–	–	–	–	–	–	–19.619
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile		–52.340.137	–29.453	–	–	–1.284	–55.674	–3.255	–	–7.504.303
Zinsverbindlichkeiten		–1.071.801	–	–	–25.196	–	–	–	–	–
Kapitalertragsteuer	2(k)	–96.273	–	–	–	–	–	–	–	–
Summe der Verbindlichkeiten (ohne Nettovermögen, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist)		–577.354.875	–422.233	–151.410	–817.097	–74.960	–150.686	–9.154.053	–168.542	–23.363.717
Nettovermögen, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist		15.942.069.613	10.985.991	76.436.282	19.462.431	15.660.478	18.744.293	434.013.106	60.203.312	1.706.837.904

Die Überkreuzbestände in anderen GAM Star Fonds, die in den finanziellen Vermögenswerten zum beizulegenden Zeitwert mit USD 300.159.748 ausgewiesen sind, wurden in der Summe der Gesellschaft eliminiert.

Die beiliegenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Bilanz

Zum 30. Juni 2019, Fortsetzung

Anmerkungen	GAM Star Global Cautious GBP	GAM Star China Equity USD	GAM Star Composite Global Equity USD	GAM Star Continental European Equity EUR	GAM Star Credit Opportunities (EUR) EUR	GAM Star Credit Opportunities (GBP) GBP	GAM Star Credit Opportunities (USD) USD	GAM Star Global Defensive GBP	GAM Star Discretionary FX* USD	
Umlaufvermögen										
Barbestand und Bankguthaben	14	18.876.548	6.979.006	4.393.438	2.779.823	63.249.297	28.818.973	17.962.082	1.813.832	14.346
Marginguthaben	14	65.362	–	14.319.694	168.995	444.837.665	50.251.883	241.356.897	3.011.470	25
Forderungen aus Zeichnungen		123.287	498.901	–	313.078	237.604.427	2.261.781	6.298.965	9.748	–
Forderungen gegenüber Brokern für Wertpapierverkäufe		1.104.674	3.795.358	–	14.481.758	2.051.722	7.463.999	25.080.236	155.420	–
Zinsforderungen		–	–	–	14	32.873.587	11.847.051	40.834.572	–	–
Dividendenforderungen		5.938	1.215.607	102.662	2.857.316	740.718	734.626	264.682	–	–
Sonstige Forderungen		–	–	–	–	–	–	–	–	–
Finanzielle Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert	4	189.585.672	364.063.303	82.745.964	853.100.646	3.034.508.087	867.548.613	2.883.085.626	21.162.054	–
Gesamtumlaufvermögen		209.761.481	376.552.175	101.561.758	873.701.630	3.815.865.503	968.926.926	3.214.883.060	26.152.524	14.371
Kurzfristige Verbindlichkeiten										
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen		–4.436.088	–2.179.348	–	–7.468.323	–112.641.599	–6.907.442	–43.852.950	–120.077	–
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe		–	–7.408.439	–	–7.577.627	–60.977.348	–4.706.933	–10.674.653	–	–
Antizipative Passive		–407.795	–714.310	–99.012	–1.085.211	–4.599.259	–1.078.702	–4.038.617	–71.719	–14.371
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	4	–476.588	–54.015	–	–197.071	–2.895.400	–5.898.314	–2.693.142	–49.964	–
Überziehungskredite	14	–3	–302	–	–3.946	–31.174	–19.365	–992.299	–38	–
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	14	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile		–38.308	–135.374	–7.196	–1.806.881	–14.901.253	–8.550.335	–12.101.639	–	–
Zinsverbindlichkeiten		–	–	–	–	–	–	–	–	–
Kapitalertragsteuer	2(k)	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Summe der Verbindlichkeiten (ohne Nettovermögen, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist)		–5.358.782	–10.491.788	–106.208	–18.139.059	–196.046.033	–27.161.091	–74.353.300	–241.798	–14.371
Nettovermögen, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist		204.402.699	366.060.387	101.455.550	855.562.571	3.619.819.470	941.765.835	3.140.529.760	25.910.726	–

Die beiliegenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Bilanz

Zum 30. Juni 2019, Fortsetzung

Anmerkungen	GAM Star Dynamic Global Bond USD	GAM Star Global Dynamic Growth GBP	GAM Star Emerging Equity USD	GAM Star Emerging Market Rates USD	GAM Star European Equity EUR	GAM Star Flexible Global Portfolio EUR	GAM Star GAMCO US Equity* USD	GAM Star Global Quality** USD	GAM Star Global Rates USD	
Umlaufvermögen										
Barbestand und Bankguthaben	14	3.293.734	326.610	1.502.618	8.631.112	4.282.890	1.809.287	38.345	37.383	13.175.761
Marginguthaben	14	662.700	–	4.879	3.648.054	9.033	1.331.598	–	–	90.393.214
Forderungen aus Zeichnungen		–	11.031	9.762	688.912	2.988	–	–	–	–
Forderungen gegenüber Brokern für Wertpapierverkäufe		–	147.328	247.104	–	624.629	–	–	–	217.838
Zinsforderungen		–	–	–	459.382	–	–	–	–	1.058.185
Dividendenforderungen		–	484	115.597	–	597.316	7.836	–	–	–
Sonstige Forderungen		–	–	–	–	–	–	–	–	–
Finanzielle Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert	4	10.047.247	6.647.951	24.128.725	67.337.640	188.939.587	33.399.644	–	–	236.640.568
Gesamtumlaufvermögen		14.003.681	7.133.404	26.008.685	80.765.100	194.456.443	36.548.365	38.345	37.383	341.485.566
Kurzfristige Verbindlichkeiten										
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen		–	–399.147	–144.995	–6.859.951	–404.083	–	–	–	–1.276.157
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe		–	–	–150.351	–618.764	–2.306.096	–	–	–	–217.648
Antizipative Passive		–77.256	–1.711	–93.983	–175.752	–134.855	–35.493	–38.345	–37.383	–412.026
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	4	–85.328	–518	–1	–2.754.122	–	–358.009	–	–	–36.109.433
Überziehungskredite	14	–	–	–3	–3.245	–868	–	–	–	–10.861
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	14	–260.000	–	–	–970.000	–	–	–	–	–42.415.007
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile		–	–	–54.219	–30.024	–31.216	–	–	–	–
Zinsverbindlichkeiten		–	–	–	–1.317	–	–	–	–	–968.866
Kapitalertragsteuer	2(k)	–	–	–96.273	–	–	–	–	–	–
Summe der Verbindlichkeiten (ohne Nettovermögen, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist)		–422.584	–401.376	–539.825	–11.413.175	–2.877.118	–393.502	–38.345	–37.383	–81.409.998
Nettovermögen, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist		13.581.097	6.732.028	25.468.860	69.351.925	191.579.325	36.154.863	–	–	260.075.568

* Fonds wurde im Verlauf des Geschäftsjahres geschlossen.

Die beiliegenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Bilanz

Zum 30. Juni 2019, Fortsetzung

Anmerkungen	GAM Star Global Selector USD	GAM Star Global Growth GBP	GAM Star India Equity** USD	GAM Star Interest Trend USD	GAM Star Japan Leaders*** JPY	GAM Star Keynes Quantitative Strategies** USD	GAM Star MBS Total Return USD	GAM Systematic Alternative Risk Premia USD	GAM Systematic Core Macro USD	
Umlaufvermögen										
Barbestand und Bankguthaben	14	171.675	11.472.418	–	4.057.880	353.591.398	–	31.346.326	38.897.546	10.955.796
Marginguthaben	14	732	2.554	–	–	–	–	47.890.398	49.330.953	15.746.246
Forderungen aus Zeichnungen		13.189	142.808	–	–	19.497.946	–	5.856.395	271.948	32.893
Forderungen gegenüber Brokern für Wertpapierverkäufe		48.703	1.383.607	–	–	–	–	–	–	44.707
Zinsforderungen		–	–	–	441.316	29	–	4.482.752	888.407	–
Dividendenforderungen		242.725	–	–	–	63.130.337	–	–	–	10.246
Sonstige Forderungen		–	–	–	–	–	–	–	–	–
Finanzielle Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert	4	4.814.138	198.209.268	–	48.570.658	36.502.604.828	–	1.171.724.714	187.043.433	48.369.516
Gesamtumlaufvermögen		5.291.162	211.210.655	–	53.069.854	36.938.824.538	–	1.261.300.585	276.432.287	75.159.404
Kurzfristige Verbindlichkeiten										
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen		–16.980	–2.010.027	–	–	–227.675.197	–	–4.707.378	–138.620	–18.088.468
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe		–	–	–	–	–	–	–5.048.665	–	–
Antizipative Passive		–37.372	–497.868	–	–141.132	–49.000.986	–	–2.364.184	–237.280	–448.559
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	4	–18.074	–658.815	–	–4.238	–68.861.465	–	–4.931.067	–9.584.803	–2.006.281
Überziehungskredite	14	–120	–484	–	–	–108.355	–	–3.922	–9.343	–18.046
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	14	–	–	–	–	–	–	–	–3.687.571	–
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile		–	–	–	–	–15.099.100	–	–2.195.383	–	–
Zinsverbindlichkeiten		–	–	–	–	–	–	–	–	–
Kapitalertragsteuer	2(k)	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Summe der Verbindlichkeiten (ohne Nettovermögen, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist)		–72.546	–3.167.194	–	–145.370	–360.745.103	–	–19.250.599	–13.657.617	–20.561.354
Nettovermögen, das 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

* Der Fonds wurde im Jahresverlauf mit dem GAM Star Capital Appreciation US Equity verschmolzen.

** Fonds wurde im Verlauf des Geschäftsjahres geschlossen.

*** Ehemals GAM Star Japan Equity

Die beiliegenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Bilanz

Zum 30. Juni 2019, Fortsetzung

Anmerkungen	GAM Systematic Global Equity Market Neutral USD	GAM Star Tactical Opportunities USD	GAM Star Target Return USD	GAM Star Target Return Plus USD	GAM Star Disruptive Growth USD	GAM Star US All Cap Equity USD	GAM Star Worldwide Equity USD	GAM Systematic Dynamic Credit** USD	
Umlaufvermögen									
Barbestand und Bankguthaben	14	1.254.443	1.132.459	1.440.048	494.031	1.945.263	1.372.995	2.144.698	3.346.188
Marginguthaben	14	437.016	5.841.878	1.579.999	1.068.842	10.361.968	528.525	1.312	1.966.643
Forderungen aus Zeichnungen		–	–	–	–	950.867	660	784	–
Forderungen gegenüber Brokern für Wertpapierverkäufe		–	8.000.000	–	700.000	–	1.003.210	1.706.180	50.620
Zinsforderungen		–	154.960	109.400	22.476	–	–	–	15.317
Dividendenforderungen		2.293	–	–	–	376.675	57.326	99.767	–
Sonstige Forderungen		–	–	–	–	–	–	–	–
Finanzielle Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert	4	19.138.319	32.733.379	28.698.517	6.925.020	233.507.639	77.245.623	73.003.729	9.675.941
Gesamtumlaufvermögen		20.832.071	47.862.676	31.827.964	9.210.369	247.142.412	80.208.339	76.956.470	15.054.709
Kurzfristige Verbindlichkeiten									
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen		–	–34.646	–	–	–1.480.336	–11.723	–219.567	–
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe		–	–	–	–	–	–	–	–993.488
Antizipative Passiva		–58.025	–77.524	–53.396	–26.143	–337.697	–216.168	–143.723	–13.362
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	4	–956.334	–323.910	–325.263	–148.888	–721.506	–1.388	–	–442.127
Überziehungskredite	14	–1.831.741	–16	–	–	–1.589	–	–3.993	–4.826
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	14	–	–220.109	–160.000	–	–1.200.000	–	–	–
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile		–	–	–	–	–	–	–83.667	–
Zinsverbindlichkeiten		–37.149	–	–	–	–36.486	–	–	–2.787
Kapitalertragsteuer	2(k)	–	–	–	–	–	–	–	–
Summe der Verbindlichkeiten (ohne Nettovermögen, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist)		–2.883.249	–656.205	–538.659	–175.031	–3.777.614	–229.279	–450.950	–1.456.590
Nettovermögen, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist		17.948.822	47.206.471	31.289.305	9.035.338	243.364.798	79.979.060	76.505.520	13.598.119

Die beiliegenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Gewinn- und Verlustrechnung

Für das am 30. Juni 2020 abgeschlossene Geschäftsjahr

Anmerkungen	GAM Star Fund p.l.c.* USD	GAM Star Absolute Return Macro** EUR	GAM Star Alpha Spectrum EUR	GAM Star Alpha Technology USD	GAM Star Asian Equity USD	GAM Star Asia-Pacific Equity** USD	GAM Star Global Balanced** GBP	GAM Star Capital Appreciation US Equity USD	GAM Star Cat Bond USD
Ertragsausschüttung									
Dividenden	2(c) 56.333.977	-	289.390	207.448	371.835	286.144	342.879	1.330.246	-
Bankzinsen	2(c) 1.586.738	-	-	-	13.743	3.739	209.880	83.608	107.567
Zinserträge	2(c) 533.067.574	4.906	-	90.180	-	-	-	-	127.181.684
Sonstige Erträge	2(j) and 5 191.514	-	-	12.044	-	52	-	3	-
Nettogewinn/-verlust aus Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert	12 -422.144.555	76.084	-1.988.499	-377.114	728.960	1.542.046	19.549.640	-1.421.059	-49.595.624
Summe der Anlageerträge	169.035.248	80.990	-1.699.109	-67.442	1.114.538	1.831.981	20.102.399	-7.202	77.693.627
Betriebliche Aufwendungen	13 -183.475.018	37.702	-604.667	-376.057	-395.390	-176.844	-6.077.202	-1.193.370	-23.440.238
Betriebsgewinn/verlust	-14.439.770	118.692	-2.303.776	-443.499	719.148	1.655.137	14.025.197	-1.200.572	54.253.389
Finanzierungskosten									
Bankzinsen	2(l) -4.894.714	-102.558	-7.954	-223.220	-16	-37	-2	-	-42.222
Ausschüttung an Inhaber rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile	18 -418.354.084	-	-	-	-2.563	-	-377.403	-1.466	-103.659.642
Summe der Finanzierungskosten	-423.248.798	-102.558	-7.954	-223.220	-2.579	-37	-377.405	-1.466	-103.701.864
Verlust/Gewinn vor Steuern	-437.688.568	16.134	-2.311.730	-666.719	716.569	1.655.100	13.647.792	-1.202.038	-49.448.475
Quellensteuer auf Dividendenerträge	2(c) -5.298.654	-	-	-16.884	-45.677	-25.126	-	-376.206	1.969
Minderung/Steigerung des Nettovermögens, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist, aus gewöhnlicher Geschäftstätigkeit	-442.987.222	16.134	-2.311.730	-683.603	670.892	1.629.974	13.647.792	-1.578.244	-49.446.506

* Die Netto-Anlageverluste in Höhe von -USD 13.040.232 aufgrund von Überkreuzbeständen wurden in der Summe der Gesellschaft eliminiert.

** Fonds wurde im Verlauf des Geschäftsjahres geschlossen.

Alle obigen Beträge stammen aus fortlaufenden Geschäften, mit Ausnahme des GAM Star Absolute Return Macro, GAM Star Asia-Pacific Equity, GAM Star Dynamic Global Bond, GAM Star Global Selector, GAM Systematic Global Equity Market Neutral, GAM Star Target Return und des GAM Star Target Return Plus, die im Jahresverlauf eingestellt wurden. Es gab keine anderen Gewinne oder Verluste als die vorstehend in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesenen.

Die beiliegenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Gewinn- und Verlustrechnung

Für das am 30. Juni 2020 abgeschlossene Geschäftsjahr, Fortsetzung

Anmerkungen	GAM Star Global Cautious*** GBP	GAM Star China Equity USD	GAM Star Composite Global Equity USD	GAM Star Continental European Equity EUR	GAM Star Credit Opportunities (EUR) EUR	GAM Star Credit Opportunities (GBP) GBP	GAM Star Credit Opportunities (USD) USD	GAM Star Global Defensive*** GBP	GAM Star Dynamic Global Bond* USD	
Ertragsausschüttung										
Dividenden	2(c)	197.918	5.773.239	1.049.463	8.497.865	4.283.122	6.251.604	6.126.087	25.560	-
Bankzinsen	2(c)	87.594	28.383	13.068	-	-	21.333	15.638	7.642	2.161
Zinserträge	2(c)	-	-	-	-	138.251.237	37.647.937	130.754.737	-	-
Sonstige Erträge	2(j) and 5	-	37	1	-	1	-	-	-	-
Nettogewinn/-verlust aus Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert	12	7.593.005	32.902.309	7.729.142	22.674.936	-271.833.305	-43.664.511	-94.565.479	520.099	-79.676
Summe der Anlageerträge		7.878.517	38.703.968	8.791.674	31.172.801	-129.298.945	256.363	42.330.983	553.301	-77.515
Betriebliche Aufwendungen	13	-2.264.058	-4.697.722	-751.525	-6.718.207	-47.289.862	-8.627.682	-34.727.444	-248.613	11.270
Betriebsgewinn/verlust		5.614.459	34.006.246	8.040.149	24.454.594	-176.588.807	-8.371.319	7.603.539	304.688	-66.245
Finanzierungskosten										
Bankzinsen	2(l)	-16	-	-7.848	-86.491	-2.984.932	-10.085	-33.716	-716	-208
Ausschüttung an Inhaber rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile	18	-947.473	-818.874	-513.063	-782.814	-93.973.477	-35.200.494	-102.002.333	-153.561	-
Summe der Finanzierungskosten		-947.489	-818.874	-520.911	-869.305	-96.958.409	-35.210.579	-102.036.049	-154.277	-208
Verlust/Gewinn vor Steuern		4.666.970	33.187.372	7.519.238	23.585.289	-273.547.216	-43.581.898	-94.432.510	150.411	-66.453
Quellensteuer auf Dividendenerträge	2(c)	-	-313.134	-	-1.277.247	-635.988	-43.877	1.935	-	-
Minderung/Steigerung des Nettovermögens, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist, aus gewöhnlicher Geschäftstätigkeit		4.666.970	32.874.238	7.519.238	22.308.042	-274.183.204	-43.625.775	-94.430.575	150.411	-66.453

** Ehemals GAM Star Balanced.

*** Ehemals GAM Star Cautious.

Die beiliegenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Gewinn- und Verlustrechnung

Für das am 30. Juni 2020 abgeschlossene Geschäftsjahr, Fortsetzung

Anmerkungen	GAM Star Global Dynamic Growth** GBP	GAM Star Emerging Equity USD	GAM Star Emerging Market Rates USD	GAM Star European Equity EUR	GAM Star Flexible Global Portfolio EUR	GAM Star Global Rates USD	GAM Star Global Selector* USD	GAM Star Global Growth** GBP	GAM Star Interest Trend USD	
Ertragsausschüttung										
Dividenden	2(c)	11.356	522.526	–	3.513.680	395.161	16	36.193	296.413	98.741
Bankzinsen	2(c)	3.533	1.144	24.449	53.449	–	29.193	439	102.080	49.937
Zinserträge	2(c)	–	–	1.106.380	–	–	2.623.288	1.285	–	2.374.299
Sonstige Erträge	2(j) and 5	–	23	–	–	3	–	–	41	–
Nettogewinn/-verlust aus Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert	12	265.691	–1.545.885	2.197.411	–99.766	703.580	–14.865.498	76.430	12.253.055	1.147.854
Summe der Anlageerträge		280.580	–1.022.192	3.328.240	3.467.363	1.098.744	–12.213.001	114.347	12.651.589	3.670.831
Betriebliche Aufwendungen	13	–55.777	–457.599	–1.106.907	–2.555.044	–670.523	–2.309.564	–50.115	–3.132.995	–652.387
Betriebsgewinn/verlust		224.803	–1.479.791	2.221.333	912.319	428.221	–14.522.565	64.232	9.518.594	3.018.444
Finanzierungskosten										
Bankzinsen	2(l)	–	–	–868	–8.922	–24.810	–39.552	–8	–2.550	–243
Ausschüttung an Inhaber rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile	18	–	–3	–235.101	–127.137	–55.265	–213.660	–	–71.499	–
Summe der Finanzierungskosten		–	–3	–235.969	–136.059	–80.075	–253.212	–8	–74.049	–243
Verlust/Gewinn vor Steuern		224.803	–1.479.794	1.985.364	776.260	348.146	–14.775.777	64.224	9.444.545	3.018.201
Quellensteuer auf Dividendenerträge	2(c)	–	–59.236	–21.608	–408.448	–	–	–7.273	–	18.397
Minderung/Steigerung des Nettovermögens, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist, aus gewöhnlicher Geschäftstätigkeit		224.803	–1.539.030	1.963.756	367.812	348.146	–14.775.777	56.951	9.444.545	3.036.598

* Fonds wurde im Verlauf des Geschäftsjahres geschlossen.

** Ehemals GAM Star Dynamic Growth.

*** Ehemals GAM Star Defensive.

Die beiliegenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Gewinn- und Verlustrechnung

Für das am 30. Juni 2020 abgeschlossene Geschäftsjahr, Fortsetzung

Anmerkungen	GAM Star Japan Leaders JPY	GAM Star MBS Total Return USD	GAM Systematic Alternative Risk Premia USD	GAM Systematic Core Macro USD	GAM Systematic Global Equity Market Neutral* USD	GAM Star Tactical Opportunities USD	GAM Star Target Return* USD	GAM Star Target Return Plus* USD	GAM Star Disruptive Growth** USD	
Ertragsausschüttung										
Dividenden	2(c)	820.543.206	557.090	143.508	81.706	316.635	30.433	10.877	3.475	1.989.369
Bankzinsen	2(c)	–	39.591	436.394	61.282	–	22.782	4.628	686	14.279
Zinserträge	2(c)	–	64.646.295	2.392.056	14.693	–	769.872	182.813	21.475	164
Sonstige Erträge	2(j) and 5	3	–	–	–	161	97	29	–	178.929
Nettogewinn/-verlust aus Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert	12	6.971.840.651	–123.286.989	–19.068.422	–302.740	375.688	–820.518	–577.372	–544.320	63.384.495
Summe der Anlageerträge		7.792.383.860	–58.044.013	–16.096.464	–145.059	692.484	2.666	–379.025	–518.684	65.567.236
Betriebliche Aufwendungen	13	–531.189.495	–11.131.025	–1.418.044	–280.484	–137.805	–441.960	–72.042	–35.283	–3.014.462
Betriebsgewinn/verlust		7.261.194.365	–69.175.038	–17.514.508	–425.543	554.679	–439.294	–451.067	–553.967	62.552.774
Finanzierungskosten										
Bankzinsen	2(l)	–2.306.663	–13.383	–137.082	–19.031	–409.853	–58.535	–40	–21	–273.154
Ausschüttung an Inhaber rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile	18	–178.700.931	–54.186.837	–2.778.730	–6.011	–	–242.053	–	–	–453
Summe der Finanzierungskosten		–181.007.594	–54.200.220	–2.915.812	–25.042	–409.853	–300.588	–40	–21	–273.607
Verlust/Gewinn vor Steuern		7.080.186.771	–123.375.258	–20.430.320	–450.585	144.826	–739.882	–451.107	–553.988	62.279.167
Quellensteuer auf Dividendenerträge	2(c)	–123.081.483	2.737	–	–	–	–	158	–15	–252.419
Minderung/Steigerung des Nettovermögens, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist, aus gewöhnlicher Geschäftstätigkeit		6.957.105.288	–123.372.521	–20.430.320	–450.585	144.826	–739.882	–450.949	–554.003	62.026.748

* Fonds wurde im Verlauf des Geschäftsjahres geschlossen.

** Ehemals GAM Star Growth.

Die beiliegenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Gewinn- und Verlustrechnung

Für das am 30. Juni 2020 abgeschlossene Geschäftsjahr, Fortsetzung

	Anmerkungen	GAM Star US All Cap Equity USD	GAM Star Worldwide Equity USD	GAM Systematic Dynamic Credit USD
Ertragsausschüttung				
Dividenden	2(c)	957.900	1.001.009	17.916
Bankzinsen	2(c)	7.670	–	21.279
Zinserträge	2(c)	–	–	38.760
Sonstige Erträge	2(j) and 5	–	82	–
Nettogewinn/-verlust aus Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert	12	3.946.649	–146.704	–864.211
Summe der Anlageerträge				
Betriebliche Aufwendungen	13	–621.540	–1.042.937	–227.933
Betriebsgewinn/verlust				
Finanzierungskosten				
Bankzinsen	2(l)	–317	–14.801	–15.920
Ausschüttung an Inhaber rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile	18	–	–15.816	–327.236
Summe der Finanzierungskosten				
Verlust/Gewinn vor Steuern				
Quellensteuer auf Dividendenerträge	2(c)	–253.863	–183.174	–
Minderung/Steigerung des Nettovermögens, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist, aus gewöhnlicher Geschäftstätigkeit				
		4.036.499	–402.341	–1.357.345

* Fonds wurde im Verlauf des Geschäftsjahres geschlossen.

** Ehemals GAM Star Technology.

Die beiliegenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Gewinn- und Verlustrechnung

Für das am 30. Juni 2019 abgeschlossene Geschäftsjahr

Anmerkungen	GAM Star Fund p.l.c.* USD	GAM Star Absolute Return Macro EUR	GAM Star Alpha Spectrum EUR	GAM Star Alpha Technology USD	GAM Star Asian Equity USD	GAM Star Asia-Pacific Equity USD	GAM Star Global Balanced GBP	GAM Star Capital Appreciation US Equity USD	GAM Star Cat Bond USD	
Ertragsausschüttung										
Dividenden	2(c)	92.478.191	–	178.721	143.774	666.999	699.212	376.353	788.577	–
Bankzinsen	2(c)	3.772.656	19.395	–	15.648	4.019	984	19.068	22.952	12.385
Zinserträge	2(c)	691.419.769	1.155.147	–	99.790	–	–	–	–	124.821.745
Sonstige Erträge	2(j) and 5	5.251.246	–	–	11.510	81	119	–	39	–
Nettogewinn/-verlust aus Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert	12	–666.007.213	525.488	1.305.071	1.138.135	–5.849.280	–1.498.475	14.451.108	8.223.451	–136.502.046
Summe der Anlageerträge		126.914.649	1.700.030	1.483.792	1.408.857	–5.178.181	–798.160	14.846.529	9.035.019	–11.667.916
Betriebliche Aufwendungen	13	–234.631.041	–681.816	–719.916	–423.590	–470.209	–409.273	–7.692.569	–842.108	–19.936.107
Betriebsgewinn/verlust		–107.716.392	1.018.214	763.876	985.267	–5.648.390	–1.207.433	7.153.960	8.192.911	–31.604.023
Finanzierungskosten										
Bankzinsen	2(l)	–4.794.302	–45.772	–5.585	–207.428	–11	–	–26	–	–
Ausschüttung an Inhaber rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile	18	–569.593.534	–77.458	–	–	–133.074	–239.073	–321.486	–	–104.995.230
Summe der Finanzierungskosten		–574.387.836	–123.230	–5.585	–207.428	–133.085	–239.073	–321.512	–	–104.995.230
Verlust/Gewinn vor Steuern		–682.104.228	894.984	758.291	777.839	–5.781.475	–1.446.506	6.832.448	8.192.911	–136.599.253
Quellensteuer auf Dividendenerträge	2(c)	–10.692.165	–	–	–5.947	–87.951	–60.431	–	–223.590	–2.467
Kapitalertragsteuer		–1.625	–	–	–	–	–	–	–	–
Minderung/Steigerung des Nettovermögens, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist, aus gewöhnlicher Geschäftstätigkeit		–692.798.018	894.984	758.291	771.892	–5.869.426	–1.506.937	6.832.448	7.969.321	–136.601.720

* Die Netto-Anlageverluste in Höhe von USD 1.355.312 aufgrund von Überkreuzbeständen wurden in der Summe der Gesellschaft eliminiert.
Alle darüber hinausgehenden Beträge entstanden aus der laufenden Geschäftstätigkeit. Es gab keine anderen Gewinne oder Verluste als die vorstehend in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesenen.

Die beiliegenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Gewinn- und Verlustrechnung

Für das am 30. Juni 2019 abgeschlossene Geschäftsjahr, Fortsetzung

Anmerkungen	GAM Star Global Cautious GBP	GAM Star China Equity USD	GAM Star Composite Global Equity USD	GAM Star Continental European Equity EUR	GAM Star Credit Opportunities (EUR) EUR	GAM Star Credit Opportunities (GBP) GBP	GAM Star Credit Opportunities (USD) USD	GAM Star Global Defensive GBP	GAM Star Discretionary FX* USD	
Ertragsausschüttung										
Dividenden	2(c)	102.539	9.800.695	1.131.923	25.778.661	5.994.513	7.614.644	5.908.979	16.496	39
Bankzinsen	2(c)	14.387	36.922	21.635	33.700	–	–	304.727	1.904	106.359
Zinserträge	2(c)	–	–	–	–	182.279.200	51.110.227	204.713.589	–	–
Sonstige Erträge	2(j) and 5	–	78	–	25	199.839	3.567.765	160.240	–	–
Nettogewinn/-verlust aus Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert	12	7.090.238	–110.735.379	1.872.543	–129.664.567	–155.894.981	–6.530.406	24.495.614	929.937	1.066.187
Summe der Anlageerträge		7.207.164	–100.897.684	3.026.101	–103.852.181	32.578.571	55.762.230	235.583.149	948.337	1.172.585
Betriebliche Aufwendungen	13	–2.955.382	–7.949.996	–737.232	–13.511.945	–53.479.948	–11.394.216	–48.606.271	–293.395	–72.717
Betriebsgewinn/verlust		4.251.782	–108.847.680	2.288.869	–117.364.126	–20.901.377	44.368.014	186.976.878	654.942	1.099.868
Finanzierungskosten										
Bankzinsen	2(l)	–14	–	–28	–75.366	–1.571.334	–49.686	–20	–8	–6
Ausschüttung an Inhaber rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile	18	–846.195	–1.534.107	–603.268	–10.579.344	–136.591.315	–47.415.400	–158.298.323	–98.324	–
Summe der Finanzierungskosten		–846.209	–1.534.107	–603.296	–10.654.710	–138.162.649	–47.465.086	–158.298.343	–98.332	–6
Verlust/Gewinn vor Steuern		3.405.573	–110.381.787	1.685.573	–128.018.836	–159.064.026	–3.097.072	28.678.535	556.610	1.099.862
Quellensteuer auf Dividendenerträge	2(c)	–	–559.579	–	–1.782.266	–650.633	–148.477	–3.701.919	–	–
Kapitalertragsteuer		–	–	–	–	–	–	–	–	–
Minderung/Steigerung des Nettovermögens, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist, aus gewöhnlicher Geschäftstätigkeit		3.405.573	–110.941.366	1.685.573	–129.801.102	–159.714.659	–3.245.549	24.976.616	556.610	1.099.862

Alle darüber hinausgehenden Beträge entstanden aus der laufenden Geschäftstätigkeit. Es gab keine anderen Gewinne oder Verluste als die vorstehend in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesenen.

Die beiliegenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Gewinn- und Verlustrechnung

Für das am 30. Juni 2019 abgeschlossene Geschäftsjahr, Fortsetzung

Anmerkungen	GAM Star Dynamic Global Bond USD	GAM Star Global Dynamic Growth GBP	GAM Star Emerging Equity USD	GAM Star Emerging Market Rates USD	GAM Star European Equity EUR	GAM Star Flexible Global Portfolio EUR	GAM Star GAMCO US Equity* USD	GAM Star Global Quality* USD	GAM Star Global Rates USD	
Ertragsausschüttung										
Dividenden	2(c)	–	12.689	873.801	–	5.787.910	130.358	89.556	239.242	992
Bankzinsen	2(c)	29.761	139	455	125.444	–	–	6.141	264.737	784.353
Zinserträge	2(c)	434.642	–	–	3.137.297	–	–	10.522	–	4.911.576
Sonstige Erträge	2(j) and 5	–	–	–	–	43	9	11	63	–
Nettogewinn/-verlust aus Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert	12	–3.150.901	–120.299	–502.930	–2.660.076	–14.554.328	598.816	–2.573.183	–5.328.720	–10.540.031
Summe der Anlageerträge		–2.686.498	–107.471	371.326	602.665	–8.766.375	729.183	–2.466.953	–4.824.678	–4.843.110
Betriebliche Aufwendungen	13	–195.438	–67.065	–575.688	–1.277.254	–589.405	–308.989	–225.221	–202.767	–5.437.227
Betriebsgewinn/verlust		–2.881.936	–174.536	–204.362	–674.589	–9.355.780	420.194	–2.692.174	–5.027.445	–10.280.337
Finanzierungskosten										
Bankzinsen	2(l)	–10.881	–	–2.138	–2.945	–27.189	–10.210	–	–	–323.589
Ausschüttung an Inhaber rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile	18	–	–	–203.039	–1.908.118	–4.790.784	–487.142	–	–	–6.711
Summe der Finanzierungskosten		–10.881	–	–205.177	–1.911.063	–4.817.973	–497.352	–	–	–330.300
Verlust/Gewinn vor Steuern		–2.892.817	–174.536	–409.539	–2.585.652	–14.173.753	–77.158	–2.692.174	–5.027.445	–10.610.637
Quellensteuer auf Dividendenerträge	2(c)	–	–	–102.311	–39.225	–404.087	–	–73.946	–42.214	–
Kapitalertragsteuer		–	–	–	–	–	–	–	–	–
Minderung/Steigerung des Nettovermögens, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist, aus gewöhnlicher Geschäftstätigkeit		–2.892.817	–174.536	–511.850	–2.624.877	–14.577.840	–77.158	–2.766.120	–5.069.659	–10.610.637

* Fonds wurde im Verlauf des Geschäftsjahres geschlossen.

Alle darüber hinausgehenden Beträge entstanden aus der laufenden Geschäftstätigkeit. Es gab keine anderen Gewinne oder Verluste als die vorstehend in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesenen.

Die beiliegenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Gewinn- und Verlustrechnung

Für das am 30. Juni 2019 abgeschlossene Geschäftsjahr, Fortsetzung

Anmerkungen	GAM Star Global Selector USD	GAM Star Global Growth GBP	GAM Star India Equity* USD	GAM Star Interest Trend USD	GAM Star Japan Leaders JPY	GAM Star Keynes Quantitative Strategies* USD	GAM Star MBS Total Return USD	GAM Systematic Alternative Risk Premia USD	GAM Systematic Core Macro USD	
Ertragsausschüttung										
Dividenden	2(c)	193.897	192.611	12.651	118.373	950.396.974	48.285	963.247	381.385	391.715
Bankzinsen	2(c)	–	5.046	1.454	74.366	–	9.546	121.815	1.042.517	347.178
Zinserträge	2(c)	–	–	–	2.514.448	–	46.224	71.058.113	2.946.000	–
Sonstige Erträge	2(j) and 5	48	16	–	41.250	3.140	2.678	–	–	19
Nettogewinn/-verlust aus Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert	12	–1.848.572	6.236.781	–812.759	–2.508.304	–5.969.193.599	–541.688	–40.007.088	–504.608	–1.779.128
Summe der Anlageerträge		–1.654.627	6.434.454	–798.654	240.133	–5.018.793.485	–434.955	32.136.087	3.865.294	–1.040.216
Betriebliche Aufwendungen	13	–199.093	–3.567.480	–58.932	–854.017	–589.972.205	–177.606	–14.767.120	–1.979.234	–1.142.007
Betriebsgewinn/verlust		–1.853.720	2.866.974	–857.586	–613.884	–5.608.765.690	–612.561	17.368.967	1.886.060	–2.182.223
Finanzierungskosten										
Bankzinsen	2(l)	–319	–	–	–	–2.647.585	–9.550	–95	–309.732	–64.886
Ausschüttung an Inhaber rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile	18	–1.757	–24.345	–	–	–236.574.582	–	–57.386.496	–4.179.608	–24.509
Summe der Finanzierungskosten		–2.076	–24.345	–	–	–239.222.167	–9.550	–57.386.591	–4.489.340	–89.395
Verlust/Gewinn vor Steuern		–1.855.796	2.842.629	–857.586	–613.884	–5.847.987.857	–622.111	–40.017.624	–2.603.280	–2.271.618
Quellensteuer auf Dividendenerträge	2(c)	–31.255	–	–	–21.693	–142.559.548	–	–15.975	–	–
Kapitalertragsteuer		–	–	–	–	–	–1.625	–	–	–
Minderung/Steigerung des Nettovermögens, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist, aus gewöhnlicher Geschäftstätigkeit		–1.887.051	2.842.629	–857.586	–635.577	–5.990.547.405	–623.736	–40.033.599	–2.603.280	–2.271.618

* Fonds wurde im Verlauf des Geschäftsjahres geschlossen.

Alle darüber hinausgehenden Beträge entstanden aus der laufenden Geschäftstätigkeit. Es gab keine anderen Gewinne oder Verluste als die vorstehend in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesenen.

Die beiliegenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Gewinn- und Verlustrechnung

Für das am 30. Juni 2019 abgeschlossene Geschäftsjahr, Fortsetzung

	Anmerkungen	GAM Systematic Global Equity Market Neutral USD	GAM Star Tactical Opportunities USD	GAM Star Target Return USD	GAM Star Target Return Plus USD	GAM Star Disruptive Growth USD	GAM Star US All Cap Equity USD	GAM Star Worldwide Equity USD	GAM Systematic Dynamic Credit* USD
Ertragsausschüttung									
Dividenden	2(c)	1.024.701	183.712	19.576	10.073	2.662.396	1.594.409	2.021.781	–
Bankzinsen	2(c)	–	12.203	17.083	5.476	196.094	69.833	8.586	13.804
Zinserträge	2(c)	641	803.566	445.642	126.031	5.066	–	–	4.542
Sonstige Erträge	2(j) and 5	44	–	–	–	190.123	–	51	–
Nettogewinn/-verlust aus Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert	12	478.203	154.101	–513.170	–474.749	6.299.968	3.468.069	–8.380.124	417.934
Summe der Anlageerträge		1.503.589	1.153.582	–30.869	–333.169	9.353.647	5.132.311	–6.349.706	436.280
Betriebliche Aufwendungen	13	–201.458	–561.047	–211.541	–135.644	–3.401.619	–2.103.809	–1.379.458	–60.390
Betriebsgewinn/verlust		1.302.131	592.535	–242.410	–468.813	5.952.028	3.028.502	–7.729.164	375.890
Finanzierungskosten									
Bankzinsen	2(l)	–1.217.881	–41.116	–2.541	–366	–508.385	–6	–8.462	–12.092
Ausschüttung an Inhaber rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile	18	–	–186.385	–280.713	–9.021	–789	–	–366.093	–128.119
Summe der Finanzierungskosten		–1.217.881	–227.501	–283.254	–9.387	–509.174	–6	–374.555	–140.211
Verlust/Gewinn vor Steuern		84.250	365.034	–525.664	–478.200	5.442.854	3.028.496	–8.103.719	235.679
Quellensteuer auf Dividendenerträge	2(c)	–	–	–211	–76	–314.655	–407.156	–290.230	–
Kapitalertragsteuer		–	–	–	–	–	–	–	–
Minderung/Steigerung des Nettovermögens, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist, aus gewöhnlicher Geschäftstätigkeit		84.250	365.034	–525.875	–478.276	5.128.199	2.621.340	–8.393.949	235.679

Alle darüber hinausgehenden Beträge entstanden aus der laufenden Geschäftstätigkeit. Es gab keine anderen Gewinne oder Verluste als die vorstehend in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesenen.

Die beiliegenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

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. USD	GAM Star Absolute Return Macro* EUR	GAM Star Alpha Spectrum EUR	GAM Star Alpha Technology USD	GAM Star Asian Equity USD	GAM Star Asia-Pacific Equity* USD	GAM Star Global Balanced** GBP	GAM Star Capital Appreciation US Equity USD	GAM Star Cat Bond USD	GAM Star Global Cautious** GBP
Nettovermögen, das zu Jahresbeginn den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	15.942.069.613	10.985.991	76.436.282	19.462.431	15.660.478	18.744.293	434.013.106	60.203.312	1.706.837.904	204.402.699
Kumulierte Devisenveränderung	2(d) -153.918.435	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Veränderung durch Ausgabe und Rücknahme von Anteilen										
Erlöse aus der Ausgabe rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile	17 8.308.440.132	230	932.032	18.841.599	20.169.391	230.729	33.123.486	59.823.192	422.342.095	25.968.583
Kosten durch die Rücknahme rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile	17 -12.315.790.853	-11.002.355	-15.687.939	-6.583.299	-6.884.133	-20.604.996	-137.736.992	-30.698.725	-416.308.507	-67.416.225
Steigerung/Minderung (netto) der Aktientransaktionen	-4.161.269.156	-11.002.125	-14.755.907	12.258.300	13.285.258	-20.374.267	-104.613.506	29.124.467	6.033.588	-41.447.642
Steigerung/(Minderung) des Nettovermögens, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist, aus gewöhnlicher Geschäftstätigkeit	-442.987.222	16.134	-2.311.730	-683.603	670.892	1.629.974	13.647.792	-1.578.244	-49.446.506	4.666.970
Zurückbehaltene Ausschüttung auf thesaurierenden Anteilen	2(i) 265.723.873	-	-	-	2.207	-	252.735	737	90.696.942	697.676
Nettovermögen, das am Jahresende 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

* Fonds wurde im Verlauf des Geschäftsjahres geschlossen.

** Ehemals GAM Star Balanced.

Die beiliegenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

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

Für das am 30. Juni 2020 abgeschlossene Geschäftsjahr, Fortsetzung

Anmerkungen	GAM Star China Equity USD	GAM Star Composite Global Equity USD	GAM Star Continental European Equity EUR	GAM Star Credit Opportunities (EUR) EUR	GAM Star Credit Opportunities (GBP) GBP	GAM Star Credit Opportunities (USD) USD	GAM Star Global Defensive*** GBP	GAM Star Dynamic Global Bond* USD	GAM Star Global Dynamic Growth** GBP	GAM Star Emerging Equity USD
Nettovermögen, das zu Jahresbeginn den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	366.060.387	101.455.550	855.562.571	3.619.819.470	941.765.835	3.140.529.760	25.910.726	13.581.097	6.732.028	25.468.860
Kumulierte Devisenveränderung	2(d) –	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Veränderung durch Ausgabe und Rücknahme von Anteilen										
Erlöse aus der Ausgabe rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile	17 53.603.106	42.323.557	171.914.207	4.336.356.824	229.521.509	705.146.768	4.923.025	–	1.216.519	1.724.480
Kosten durch die Rücknahme rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile	17 –196.753.346	–19.112.568	–557.944.560	–5.599.416.489	–447.254.246	–1.721.011.209	–11.073.155	–13.514.644	–2.500.722	–10.894.056
Steigerung/Minderung (netto) der Aktientransaktionen	–143.150.240	23.210.989	–386.030.353	–1.263.059.665	–217.732.737	–1.015.864.441	–6.150.130	–13.514.644	–1.284.203	–9.169.576
Steigerung/(Minderung) des Nettovermögens, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist, aus gewöhnlicher Geschäftstätigkeit	32.874.238	7.519.238	22.308.042	–274.183.204	–43.625.775	–94.430.575	150.411	–66.453	224.803	–1.539.030
Zurückbehaltene Ausschüttung auf thesaurierenden Anteilen	2(i) 552.128	561.000	306.891	42.323.084	18.888.094	55.330.402	109.035	–	–	–
Nettovermögen, das am Jahresende den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	256.336.513	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

* Fonds wurde im Verlauf des Geschäftsjahres geschlossen.

** Ehemals GAM Star Cautious.

*** Ehemals GAM Star Defensive.

Die beiliegenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

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

Für das am 30. Juni 2020 abgeschlossene Geschäftsjahr, Fortsetzung

Anmerkungen	GAM Star Emerging Market Rates USD	GAM Star European Equity EUR	GAM Star Flexible Global Portfolio EUR	GAM Star Global Rates USD	GAM Star Global Selector* USD	GAM Star Global Growth*** GBP	GAM Star Interest Trend USD	GAM Star Japan Leaders JPY	GAM Star MBS Total Return USD	GAM Systematic Alternative Risk Premia USD
Nettovermögen, das zu Jahresbeginn den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	69.351.925	191.579.325	36.154.863	260.075.568	5.218.616	208.043.461	52.924.484	36.578.079.435	1.242.049.986	262.774.670
Kumulierte Devisenveränderung	2(d) –	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Veränderung durch Ausgabe und Rücknahme von Anteilen										
Erlöse aus der Ausgabe rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile	17 51.050.007	296.164.258	128.256.342	5.906.937	41.838	24.806.557	3.600.000	42.834.244.041	628.964.338	28.216.131
Kosten durch die Rücknahme rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile	17 -50.486.660	-214.897.794	-35.770.707	-120.139.013	-5.317.405	-64.596.891	-16.261.672	-28.296.311.024	-841.612.231	-212.116.922
Steigerung/Minderung (netto) der Aktientransaktionen	563.347	81.266.464	92.485.635	-114.232.076	-5.275.567	-39.790.334	-12.661.672	14.537.933.017	-212.647.893	-183.900.791
Steigerung/(Minderung) des Nettovermögens, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist, aus gewöhnlicher Geschäftstätigkeit	1.963.756	367.812	348.146	-14.775.777	56.951	9.444.545	3.036.598	6.957.105.288	-123.372.521	-20.430.320
Zurückbehaltene Ausschüttung auf thesaurierenden Anteilen	2(i) 239.962	115.634	42.875	108.342	–	58.954	–	192.004.609	42.452.066	902.295
Nettovermögen, das am Jahresende den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	72.118.990	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

* Fonds wurde im Verlauf des Geschäftsjahres geschlossen.

** Ehemals GAM Star Dynamic Growth.

*** Ehemals GAM Star Growth.

Die beiliegenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

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

Für das am 30. Juni 2020 abgeschlossene Geschäftsjahr, Fortsetzung

Anmerkungen	GAM Systematic Core Macro USD	GAM Systematic Global Equity Market Neutral* USD	GAM Star Tactical Opportunities USD	GAM Star Target Return* USD	GAM Star Target Return Plus* USD	GAM Star Disruptive Growth** USD	GAM Star US All Cap Equity USD	GAM Star Worldwide Equity USD	GAM Systematic Dynamic Credit USD	
Nettovermögen, das zu Jahresbeginn den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	54.598.050	17.948.822	47.206.471	31.289.305	9.035.338	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	17	10.772.643	–	20.411.645	4.155.310	–	68.122.015	749.404	3.369.605	10.404.027
Kosten durch die Rücknahme rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile	17	–55.096.955	–18.093.648	–26.794.445	–34.993.666	–8.481.335	–84.272.750	–17.254.574	–19.702.167	–11.988.429
Steigerung/Minderung (netto) der Aktientransaktionen		–44.324.312	–18.093.648	–6.382.800	–30.838.356	–8.481.335	–16.150.735	–16.505.170	–16.332.562	–1.584.402
Steigerung/(Minderung) des Nettovermögens, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist, aus gewöhnlicher Geschäftstätigkeit		–450.585	144.826	–739.882	–450.949	–554.003	62.026.748	4.036.499	–402.341	–1.357.345
Zurückbehaltene Ausschüttung auf thesaurierenden Anteilen	2(i)	6.011	–	190.291	–	–	374	–	7.924	179.267
Nettovermögen, das am Jahresende den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	9.829.164	–	40.274.080	–	–	289.241.185	67.510.389	59.778.541	10.835.639	

* Fonds wurde im Verlauf des Geschäftsjahres geschlossen.

** Ehemals GAM Star Technology.

Die beiliegenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

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

Für das am 30. Juni 2019 abgeschlossene Geschäftsjahr

Anmerkungen	GAM Star Fund p.l.c. USD	GAM Star Absolute Return Macro EUR	GAM Star Alpha Spectrum EUR	GAM Star Alpha Technology USD	GAM Star Asian Equity USD	GAM Star Asia-Pacific Equity USD	GAM Star Global Balanced GBP	GAM Star Capital Appreciation US Equity USD	GAM Star Cat Bond USD	GAM Star Global Cautious GBP
Nettovermögen, das zu Jahresbeginn den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	25.996.445.451	167.623.393	78.433.899	16.268.937	49.386.837	26.740.342	559.909.187	64.315.079	1.699.455.862	277.985.904
Kumulierte Devisenveränderung	2(d) -348.799.424	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Veränderung durch Ausgabe und Rücknahme von Anteilen										
Erlöse aus der Ausgabe rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile	17 7.969.134.244	140.875	831.937	4.771.467	3.400.913	281.107	85.763.560	13.481.643	437.867.210	47.314.915
Kosten durch die Rücknahme rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile	17 -17.360.947.195	-157.720.536	-3.587.845	-2.349.865	-31.307.124	-6.923.585	-218.674.095	-25.562.731	-384.042.100	-124.641.031
Minderung/Steigerung (netto) der Aktientransaktionen	-9.740.612.375	-157.579.661	-2.755.908	2.421.602	-27.906.211	-6.642.478	-132.910.535	-12.081.088	53.825.110	-77.326.116
(Minderung)/Steigerung des Nettovermögens, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist, aus gewöhnlicher Geschäftstätigkeit	-692.798.018	894.984	758.291	771.892	-5.869.426	-1.506.937	6.832.448	7.969.321	-136.601.720	3.405.573
Zurückbehaltene Ausschüttung auf thesaurierenden Anteilen	2(i) 379.034.555	47.275	-	-	49.278	153.366	182.006	-	90.158.652	337.338
Nettovermögen, das am Jahresende den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	15.942.069.613	10.985.991	76.436.282	19.462.431	15.660.478	18.744.293	434.013.106	60.203.312	1.706.837.904	204.402.699

Die beiliegenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

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

Für das am 30. Juni 2019 abgeschlossene Geschäftsjahr, Fortsetzung

Anmerkungen	GAM Star China Equity USD	GAM Star Composite Global Equity USD	GAM Star Continental European Equity EUR	GAM Star Credit Opportunities (EUR) EUR	GAM Star Credit Opportunities (GBP) GBP	GAM Star Credit Opportunities (USD) USD	GAM Star Global Defensive GBP	GAM Star Discretionary FX* USD	GAM Star Dynamic Global Bond USD	GAM Star Global Dynamic Growth GBP
Nettovermögen, das zu Jahresbeginn den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	833.512.246	114.826.796	1.901.218.132	5.565.826.734	1.184.905.147	4.387.176.427	31.651.474	20.604.625	160.249.711	10.779.376
Kumulierte Devisenveränderung	2(d) –	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Veränderung durch Ausgabe und Rücknahme von Anteilen										
Erlöse aus der Ausgabe rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile	17 130.160.733	23.576.307	244.624.669	3.830.713.137	419.258.684	630.049.319	10.630.239	275.777	5.601	2.969.820
Kosten durch die Rücknahme rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile	17 –487.391.406	–39.201.128	–1.167.914.686	–5.706.411.843	–683.147.065	–1.983.089.664	–17.011.646	–21.980.264	–143.781.398	–6.842.632
Minderung/Steigerung (netto) der Aktientransaktionen	–357.230.673	–15.624.821	–923.290.017	–1.875.698.706	–263.888.381	–1.353.040.345	–6.381.407	–21.704.487	–143.775.797	–3.872.812
(Minderung)/Steigerung des Nettovermögens, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist, aus gewöhnlicher Geschäftstätigkeit	–110.941.366	1.685.573	–129.801.102	–159.714.659	–3.245.549	24.976.616	556.610	1.099.862	–2.892.817	–174.536
Zurückbehaltene Ausschüttung auf thesaurierenden Anteilen	2(i) 720.180	568.002	7.435.558	89.406.101	23.994.618	81.417.062	84.049	–	–	–
Nettovermögen, das am Jahresende den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	366.060.387	101.455.550	855.562.571	3.619.819.470	941.765.835	3.140.529.760	25.910.726	–	13.581.097	6.732.028

Die beiliegenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

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

Für das am 30. Juni 2019 abgeschlossene Geschäftsjahr, Fortsetzung

Anmerkungen	GAM Star Emerging Equity USD	GAM Star Emerging Market Rates USD	GAM Star European Equity EUR	GAM Star Flexible Global Portfolio EUR	GAM Star GAMCO US Equity* USD	GAM Star Global Quality* USD	GAM Star Global Rates USD	GAM Star Global Selector USD	GAM Star Global Growth GBP	GAM Star India Equity* USD
Nettovermögen, das zu Jahresbeginn den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	37.447.885	148.900.107	265.994.867	49.725.971	33.804.719	38.483.704	796.705.091	15.350.309	244.670.411	8.238.382
Kumulierte Devisenveränderung	2(d) –	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Veränderung durch Ausgabe und Rücknahme von Anteilen										
Erlöse aus der Ausgabe rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile	17 2.097.028	49.173.441	1.588.687	6.628.489	123.725	180.093	33.310.300	138.586	38.354.101	324.178
Kosten durch die Rücknahme rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile	17 –13.689.445	–127.541.896	–65.862.328	–20.439.178	–31.162.324	–33.594.138	–559.336.738	–8.384.985	–77.837.495	–7.704.974
Minderung/Steigerung (netto) der Aktientransaktionen	–11.592.417	–78.368.455	–64.273.641	–13.810.689	–31.038.599	–33.414.045	–526.026.438	–8.246.399	–39.483.394	–7.380.796
(Minderung)/Steigerung des Nettovermögens, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist, aus gewöhnlicher Geschäftstätigkeit	–511.850	–2.624.877	–14.577.840	–77.158	–2.766.120	–5.069.659	–10.610.637	–1.887.051	2.842.629	–857.586
Zurückbehaltene Ausschüttung auf thesaurierenden Anteilen	2(i) 125.242	1.445.150	4.435.939	316.739	–	–	7.552	1.757	13.815	–
Nettovermögen, das am Jahresende den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	25.468.860	69.351.925	191.579.325	36.154.863	–	–	260.075.568	5.218.616	208.043.461	–

* Fonds wurde im Verlauf des Geschäftsjahres geschlossen.

Die beiliegenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

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

Für das am 30. Juni 2019 abgeschlossene Geschäftsjahr, Fortsetzung

Anmerkungen	GAM Star Interest Trend USD	GAM Star Japan Leaders JPY	GAM Star Keynes Quantitative Strategies* USD	GAM Star MBS Total Return USD	GAM Systematic Alternative Risk Premia USD	GAM Systematic Core Macro USD	GAM Systematic Global Equity Market Neutral USD	GAM Star Tactical Opportunities USD	GAM Star Target Return USD	GAM Star Target Return Plus USD
Nettovermögen, das zu Jahresbeginn den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	76.995.766	69.120.573.338	16.923.592	1.676.269.026	313.695.616	173.051.720	20.432.389	62.606.943	23.185.919	11.650.476
Kumulierte Devisenveränderung	2(d)	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Veränderung durch Ausgabe und Rücknahme von Anteilen										
Erlöse aus der Ausgabe rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile	17	– 29.290.383.097	190.807	584.286.800	114.303.838	17.227.108	6.055.878	21.103.497	38.092.619	10.717
Kosten durch die Rücknahme rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile	17	–23.435.705	–56.017.582.277	–16.490.663	–1.028.738.879	–166.475.927	–133.416.456	–8.623.695	–37.121.344	–29.713.447
Minderung/Steigerung (netto) der Aktientransaktionen										
		–23.435.705	–26.727.199.180	–16.299.856	–444.452.079	–52.172.089	–116.189.348	–2.567.817	–16.017.847	8.379.172
(Minderung)/Steigerung des Nettovermögens, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist, aus gewöhnlicher Geschäftstätigkeit		–635.577	–5.990.547.405	–623.736	–40.033.599	–2.603.280	–2.271.618	84.250	365.034	–525.875
Zurückbehaltene Ausschüttung auf thesaurierenden Anteilen	2(i)	–	175.252.682	–	50.266.638	3.854.423	7.296	–	252.341	250.089
Nettovermögen, das am Jahresende den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	52.924.484	36.578.079.435	–	1.242.049.986	262.774.670	54.598.050	17.948.822	47.206.471	31.289.305	9.035.338

* Fonds wurde im Verlauf des Geschäftsjahres geschlossen.

Die beiliegenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

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

Für das am 30. Juni 2019 abgeschlossene Geschäftsjahr, Fortsetzung

Anmerkungen	GAM Star Disruptive Growth USD	GAM Star US All Cap Equity USD	GAM Star Worldwide Equity USD	GAM Systematic Dynamic Credit** USD
Nettovermögen, das zu Jahresbeginn den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	317.831.094	247.741.303	114.585.978	–
Kumulierte Devisenveränderung	2(d)			
Veränderung durch Ausgabe und Rücknahme von Anteilen				
Erlöse aus der Ausgabe rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile	17 70.180.609	26.141.918	25.450.265	27.595.852
Kosten durch die Rücknahme rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile	17 –149.775.707	–196.525.501	–55.401.829	–14.370.130
Minderung/Steigerung (netto) der Aktientransaktionen	–79.595.098	–170.383.583	–29.951.564	13.225.722
(Minderung)/Steigerung des Nettovermögens, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist, aus gewöhnlicher Geschäftstätigkeit	5.128.199	2.621.340	–8.393.949	235.679
Zurückbehaltene Ausschüttung auf thesaurierenden Anteilen	2(i) 603	–	265.055	136.718
Nettovermögen, das am Jahresende den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	243.364.798	79.979.060	76.505.520	13.598.119

** Der Fonds wurde im Laufe des Jahres aufgelegt.

Die beiliegenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Anmerkungen

1. Liste der Fonds

Zum 30. Juni 2020 umfasste die GAM Star Fund p.l.c. die folgenden Fonds:

Name des Fonds	Funktionale Währung
GAM Star Absolute Return Macro (Geschlossen am 17. Juli 2019)	Euro
GAM Star Alpha Spectrum	Euro
GAM Star Alpha Technology	US-Dollar
GAM Star Asian Equity	US-Dollar
GAM Star Asia-Pacific Equity (Verschmolzen am 22. Januar 2020 mit dem GAM Star Asian Equity)	US-Dollar
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 Opportunities (USD)	US-Dollar
GAM Star Global Defensive	Pfund Sterling
GAM Star Discretionary FX (am 28. Februar 2019 geschlossen)	US-Dollar
GAM Star Dynamic Global Bond (am 19. Juli 2019 geschlossen)	US-Dollar
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 GAMCO US Equity (Verschmolzen am 12. Dezember 2018 mit dem GAM Star Capital Appreciation US Equity)	US-Dollar
GAM Star Global Quality (Verschmolzen am 12. Dezember 2018 mit dem GAM Star Worldwide Equity)	US-Dollar
GAM Star Global Rates	US-Dollar
GAM Star Global Selector (Verschmolzen am 22. Januar 2020 mit dem GAM Star Worldwide Equity)	US-Dollar
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 Star Systematic Core Macro	US-Dollar
GAM Star Systematic Global Equity Market Neutral (am 26. Februar 2020 geschlossen)	US-Dollar
GAM Star Tactical Opportunities	US-Dollar
GAM Star Target Return (am 23. Oktober 2019 geschlossen)	US-Dollar
GAM Star Target Return Plus (am 21. August 2019 geschlossen)	US-Dollar
GAM Star Disruptive Growth (Vormals GAM Star Technology)	US-Dollar
GAM Star US All Cap Equity	US-Dollar
GAM Star Worldwide Equity	US-Dollar
GAM Star Systematic Dynamic Credit	US-Dollar

Die Gesellschaft ist ein Umbrella-Fonds mit Einzelhaftung der Teilfonds. 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

- alle Bestimmungen des FRS 102 – Einfache Finanzinstrumente – und FRS 102 – Weitere Fragestellungen zu Finanzinstrumenten –,
- 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
- 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.

Anmerkungen

2. Bilanzierungsrichtlinien, Fortsetzung

(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 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.

Anmerkungen

2. Bilanzierungsrichtlinien, Fortsetzung

(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 Kontraktssatz 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 leistet eine Partei einer anderen eine Zahlung für das Recht, eine festgelegte Rendite zu erhalten (oder ein Wertpapier zu verkaufen), wenn hinsichtlich einer Referenzeinheit ein Kreditereignis (das heisst ein Zahlungsausfall oder vergleichbares Ereignis) eintritt. Ein Verkäufer einer Kreditausfallversicherung erhält regelmässige Zahlungen für die Pflicht, der anderen Partei bei Eintreten eines Kreditereignisses den Kapitalbetrag eines Schuldtitels (oder den sonstigen vereinbarten Betrag) zu zahlen. Kommt es zu keinem Kreditereignis, hat der Verkäufer keine Zahlungsverpflichtungen, solange es nicht zu einer vorzeitigen Kündigung kommt. Credit Default Swaps werden basierend auf den Daten von Marktanbietern am Bewertungsstichtag zum beizulegenden Zeitwert erfasst. Eine etwaige Veränderung des beizulegenden Zeitwerts wird in der Gewinn- und Verlustrechnung als Änderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste ausgewiesen. Realisierte Gewinne und Verluste bei Fälligkeit oder Kündigung werden in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesen. Credit-Default-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.

(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 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.

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.

Anmerkungen

2. Bilanzierungsrichtlinien, Fortsetzung

(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 Marktbiotern (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 Anteilhaber 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 Durchschnittswchselkurse des Berichtsjahrs herangezogen (als Näherungswerte der tatsächlichen Wechselkurse).
- (ii) Für die Veränderung des Nettovermögens, das Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist, werden die Durchschnittswchselkurse (als Näherungswerte der tatsächlichen Wechselkurse) des Geschäftsjahrs 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.

Anmerkungen

2. Bilanzierungsrichtlinien, Fortsetzung

(g) Ausgleich

Jeder Fonds führt ein Ausgleichskonto, sodass der Ausschüttungsbetrag für alle Anteile desselben Typs trotz unterschiedlicher Ausgabetermine 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 Anteilnehmers 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 des VaR heranziehen

Hätte sich der beizulegende Zeitwert der Anlagen um 5% geändert und wären alle anderen Variablen konstant geblieben, hätte dies per 30. Juni 2020 und 30. Juni 2019 zu einer Veränderung des Nettovermögens, das den Anteilseignern zuzuordnen ist, um den folgenden Betrag geführt.

	30. Juni 2020	30. Juni 2019
GAM Star Absolute Return Macro*	–	EUR455.872
GAM Star Alpha Spectrum	EUR2.844.722	EUR3.775.485
GAM Star Alpha Technology	USD1.419.433	USD882.829
GAM Star Asian Equity	USD1.447.331	USD778.345
GAM Star Asia-Pacific Equity*	–	USD927.695
GAM Star Global Balanced	GBP16.077.292	GBP20.584.801
GAM Star Capital Appreciation US Equity	USD4.263.436	USD2.938.419
GAM Star Cat Bond	USD87.155.771	USD82.583.955
GAM Star Global Cautious	GBP7.610.576	GBP9.455.454
GAM Star China Equity	USD12.160.211	USD18.200.464
GAM Star Composite Global Equity	USD5.433.385	USD4.137.298
GAM Star Continental European Equity	EUR24.559.148	EUR42.645.179
GAM Star Credit Opportunities (EUR)	EUR96.835.580	EUR151.580.634
GAM Star Credit Opportunities (GBP)	GBP31.327.732	GBP43.082.515
GAM Star Credit Opportunities (USD)	USD92.908.437	USD144.019.624
GAM Star Global Defensive	GBP828.048	GBP1.055.605
GAM Star Dynamic Global Bond*	–	USD498.096
GAM Star Global Dynamic Growth	GBP277.073	GBP332.372
GAM Star Emerging Equity	USD727.125	USD1.206.436
GAM Star Emerging Market Rates	USD2.450.051	USD3.229.176
GAM Star European Equity	EUR13.637.023	EUR9.446.979
GAM Star Flexible Global Portfolio	EUR6.057.004	EUR1.652.082
GAM Star Global Rates	USD4.880.511	USD10.026.557
GAM Star Global Selector*	–	USD239.803
GAM Star Global Growth	GBP8.408.050	GBP9.877.523
GAM Star Interest Trend	USD1.906.018	USD2.428.321
GAM Star Japan Leaders	JPY2.896.277.477	JPY1.821.687.168
GAM Star MBS Total Return	USD42.326.401	USD58.339.682
GAM Systematic Core Macro	USD200.866	USD2.318.162
GAM Systematic Global Equity Market Neutral*	–	USD909.099
GAM Star Tactical Opportunities	USD1.876.558	USD1.620.473
GAM Star Target Return*	–	USD1.418.663
GAM Star Target Return Plus*	–	USD338.807
GAM Star Disruptive Growth	USD12.654.170	USD11.639.307
GAM Star US All Cap Equity	USD3.208.386	USD3.862.212
GAM Star Worldwide Equity	USD2.836.923	USD3.650.186
GAM Systematic Dynamic Credit	USD346.293	USD461.691

* Fonds wurde im Verlauf des Geschäftsjahres geschlossen.

Anmerkungen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(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 2020 und 30. Juni 2019 die folgenden Auswirkungen auf das Nettovermögen, das Inhabern von rücknahmefähigen Anteilen zuzuordnen ist. Weitere Fonds sind eventuell nicht aufgeführt, da sie per 30. Juni 2020 und 30. Juni 2019 keine finanziellen Aktiva/Passiva in Nicht-Funktionalwährungen hielten.

	30. Juni 2020	30. Juni 2019
GAM Star Absolute Return Macro*	–	EUR37.355
GAM Star Alpha Spectrum	EUR1.986	EUR30
GAM Star Alpha Technology	USD–3.314	USD4
GAM Star Asian Equity	USD3.323	USD3.412
GAM Star Asia-Pacific Equity*	–	USD3.790
GAM Star Global Balanced	GBP12.524	–
GAM Star Capital Appreciation US Equity	USD235	USD124
GAM Star Cat Bond	USD701.326	USD1.596.200
GAM Star Global Cautious	GBP8.286	–
GAM Star China Equity	USD57.498	USD344.874
GAM Star Composite Global Equity	USD2.875	USD2.156
GAM Star Continental European Equity	EUR13.974	EUR44.763
GAM Star Credit Opportunities (EUR)	EUR26.738.363	EUR37.152.093
GAM Star Credit Opportunities (GBP)	GBP8.630.261	GBP11.483.542
GAM Star Credit Opportunities (USD)	USD12.059.457	USD24.341.148
GAM Star Global Defensive	GBP719	(GBP2)
GAM Star Dynamic Global Bond*	–	USD483.786
GAM Star Global Dynamic Growth	GBP484	–
GAM Star Emerging Equity	USD43.595	USD8.508
GAM Star Emerging Market Rates	USD553.375	USD914.995
GAM Star European Equity	EUR6.375	EUR19.352
GAM Star Flexible Global Portfolio	EUR341.001	EUR68.594
GAM Star Global Rates	USD926.862	USD1.973.152
GAM Star Global Selector	–	USD11.986
GAM Star Global Growth	GBP12.244	–
GAM Star Interest Trend	USD215.682	USD179.336
GAM Star Japan Leaders	JPY28.097	JPY28.464
GAM Star MBS Total Return	USD1.621.402	USD2.694.472
GAM Systematic Core Macro	USD1.435	USD2.975
GAM Star Tactical Opportunities	USD–3.822	USD41.923
GAM Star Target Return*	–	USD475.930
GAM Star Target Return Plus*	–	USD145.776
GAM Star Disruptive Growth	USD8.090	USD51.149
GAM Star US All Cap Equity	–	USD144
GAM Star Worldwide Equity	USD127.316	USD153.925
GAM Systematic Dynamic Credit	USD–9.446	USD8.453

* Fonds wurde im Verlauf des Geschäftsjahres geschlossen.

Anmerkungen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(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 Anteilsklasse 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 2020	Nicht-monetäre Aktiva/Passiva	Monetäre Aktiva/Passiva	Devisentermin- geschäfte	Netto- Engagement
GAM Star Alpha Spectrum	EUR	EUR	EUR	EUR
Japanischer 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	USD	USD	USD	USD
Australischer Dollar	474.421	–	–	474.421
Euro	584.534	13.012	–	597.546
Japanischer Yen	946.174	–	–	946.174
Norwegische Krone	122.563	–	–	122.563
Pfund Sterling	2.965.002	–79.288	–	2.885.714
	5.092.694	–66.276	–	5.026.418
GAM Star Asian Equity	USD	USD	USD	USD
Australischer Dollar	272.636	–	–	272.636
Chinesischer Yuan Renminbi	990.154	2.528	–	992.682
Hongkong-Dollar	10.035.299	54.032	–	10.089.331
Indische Rupie	2.685.963	–	–	2.685.963
Indonesische Rupiah	635.971	–	–	635.971
Philippinischer Peso	852.139	–	–	852.139
Pfund Sterling	–	4	–	4
Singapur-Dollar	245.848	30	–	245.878
Südkoreanischer Won	4.569.164	–	–	4.569.164
Schweizer Franken	–	20	–	20
Taiwan-Dollar	4.620.095	9.841	–	4.629.936
Thailändischer Baht	256.426	–	–	256.426
	25.163.695	66.455	–	25.230.150
GAM Star Global Balanced	GBP	GBP	GBP	GBP
Euro	–	163.434	–	163.434
US-Dollar	–	87.045	–	87.045
	–	250.479	–	250.479
GAM Star Capital Appreciation US Equity	USD	USD	USD	USD
Kanadischer Dollar	66.807	2.669	–	69.476
Euro	574.336	–	–	574.336
Japanischer Yen	125.728	–	–	125.728
Pfund Sterling	360.261	2.027	–	362.288
Südkoreanischer Won	200.779	–	–	200.779
	1.327.911	4.696	–	1.332.607

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 Cat Bond	USD	USD	USD	USD
Dänische Krone	–	277	–	277
Euro	–	2.760.636	–3.236.704	–476.068
Japanischer Yen	–	8.580.258	–8.530.624	49.634
Pfund Sterling	–	2.685.292	–2.675.584	9.708
Schweizer Franken	–	49	–	49
	–	14.026.512	–14.442.912	–416.400
GAM Star Global Cautious	GBP	GBP	GBP	GBP
Euro	–	106.276	–	106.276
US-Dollar	–	59.449	–	59.449
	–	165.725	–	165.725
GAM Star China Equity	USD	USD	USD	USD
Chinesischer 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	USD	USD	USD	USD
Euro	14.972.503	–	–	14.972.503
Japanischer Yen	7.792.549	–	–	7.792.549
Pfund Sterling	3.275.370	57.498	–	3.332.868
	26.040.422	57.498	–	26.097.920
GAM Star Continental European Equity	EUR	EUR	EUR	EUR
Dänische Krone	23.532.331	279.367	–	23.811.698
Pfund Sterling	39.275.066	2	–	39.275.068
Schwedische Krone	37.906.729	–	–	37.906.729
Schweizer Franken	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)	EUR	EUR	EUR	EUR
Kanadischer Dollar	–	264.114	–	264.114
Pfund Sterling	51.793.298	312.954.844	–362.999.380	1.748.762
Schweizer Franken	–	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)	GBP	GBP	GBP	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)	USD	USD	USD	USD
Australischer Dollar	–	–169.863	–	–169.863
Kanadischer Dollar	–	381.925	–	381.925
Euro	–	172.351.987	–172.317.847	34.140
Neuer israelischer Sichel	–	5	–	5
Pfund Sterling	49.079.261	68.928.508	–117.854.542	153.227
Singapur-Dollar	–	–303.421	–	–303.421
	49.079.261	241.189.141	–290.172.389	96.013
GAM Star Global Defensive	GBP	GBP	GBP	GBP
Euro	–	14.414	–	14.414
US-Dollar	–	–39	–	–39
	–	14.375	–	14.375

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 Global Dynamic Growth	GBP	GBP	GBP	GBP
Euro	–	6.547	–	6.547
US-Dollar	–	3.127	–	3.127
	–	9.674	–	9.674
GAM Star Emerging Equity	USD	USD	USD	USD
Australischer Dollar	73.274	–	–	73.274
Brasilianischer Real	1.045.893	2.777	–	1.048.670
Kanadischer Dollar	168.164	–4	–	168.160
Chilenischer Peso	–	26.230	–	26.230
Chinesischer Yuan Renminbi	934.261	–	–	934.261
Euro	164.867	5	–	164.872
Hongkong-Dollar	2.740.026	313.654	–310.557	2.743.123
Ungarischer Forint	157.261	–	–	157.261
Indische Rupie	1.088.504	391.838	–	1.480.342
Indonesische Rupiah	302.342	–	–	302.342
Malaysischer Ringgit	42.357	–	–	42.357
Mexikanischer Peso	361.785	–	–	361.785
Neue türkische Lira	62.357	–	–	62.357
Pakistanische Rupie	–	16	–	16
Philippinischer Peso	219.809	–	–	219.809
Polnischer Zloty	5.806	1.836	–	7.642
Pfund Sterling	115.787	16	–	115.803
Katar-Riyal	98.120	–	–	98.120
Neuer rumänischer Leu	29.966	–	–	29.966
Russischer Rubel	122.084	–	–	122.084
Südafrikanischer Rand	880.002	–239.439	239.438	880.001
Südkoreanischer Won	1.610.151	–	–	1.610.151
Schweizer Franken	31.893	–	–	31.893
Taiwan-Dollar	1.615.593	374.965	–	1.990.558
Thailändischer Baht	258.228	–	–	258.228
VAE-Dirham	72.102	–	–	72.102
	12.200.632	871.894	–71.119	13.001.407
GAM Star Emerging Market Rates	USD	USD	USD	USD
Argentinischer Peso	–	954.360	–	954.360
Australischer Dollar	–	–	–4.649.203	–4.649.203
Brasilianischer Real	–	1.675	–2.624.278	–2.624.603
Kanadischer Dollar	–	–	–954.580	–954.580
Chilenischer Peso	–	–	3.974.651	3.974.651
Chinesischer Yuan Renminbi	–	–17.939	–4.044.602	–4.062.541
Chinesischer Yuan Renminbi (offshore)	–	–	–2.025.595	–2.025.595
Kolumbianischer Peso	–	–	3.441.315	3.441.315
Tschechische Krone	–	–19.195	2.795.111	2.775.916
Ägyptisches Pfund	–	–	–1.018.267	–1.018.267
Euro	–	50.411	–2.248.600	–2.198.189
Ungarischer Forint	–	4.697	–	4.697
Indische Rupie	–	–	2.506.096	2.506.096
Indonesische Rupiah	–	3.852.207	652.208	4.504.415
Japanischer Yen	–	–	923.280	923.280
Malaysischer Ringgit	–	–	993.706	993.706
Mexikanischer Peso	–	2.386.097	3.126.898	5.512.995
Neue türkische Lira	–	–	–5.258.614	–5.258.614
Neuseeland-Dollar	–	8.994	–	8.994
Peruanischer Nuevo Sol	–	–	–970.226	–970.226
Philippinischer Peso	–	–	–2.540.358	–2.540.358
Polnischer Zloty	–	–78.465	1.504.943	1.426.478
Pfund Sterling	–	400	–1.854.007	–1.853.607
Neuer rumänischer Leu	–	–	–1.036.198	–1.036.198
Russischer Rubel	–	–4.435	6.106.990	6.102.555

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 Market Rates, Fortsetzung	USD	USD	USD	USD
Südafrikanischer Rand	–	3.928.689	–1.638.500	2.290.189
Südkoreanischer Won	–	–	2.030.249	2.030.249
Thailändischer Baht	–	–	–19.925	–19.925
	–	11.067.496	–2.827.506	8.239.990
GAM Star European Equity	EUR	EUR	EUR	EUR
Dänische Krone	19.036.837	41.820	–	19.078.657
Pfund Sterling	69.906.750	85.688	–	69.992.438
Schwedische Krone	2.897.227	–	–	2.897.227
Schweizer Franken	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	EUR	EUR	EUR	EUR
Japanischer Yen	2.578.345	–	–	2.578.345
Pfund 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	USD	USD	USD	USD
Australischer Dollar	–	4.314	–13.770.455	–13.766.141
Brasilianischer Real	–	1	–	1
Kanadischer Dollar	–	1.520.907	–98.403	1.422.504
Euro	–	1.393.605	–116.816.198	–115.422.593
Ungarischer Forint	–	75.654	–	75.654
Mexikanischer Peso	–	16.085.594	–8.562.145	7.523.449
Neuseeland-Dollar	–	–834.628	13.731.496	12.896.868
Norwegische Krone	–	16.546	32.949.156	32.965.702
Pfund Sterling	–	215.021	–	215.021
Schwedische Krone	–	60.225	90.798.383	90.858.608
	–	18.537.239	–1.768.166	16.769.073
GAM Star Global Growth	GBP	GBP	GBP	GBP
Euro	–	159.777	–	159.777
US-Dollar	–	85.096	–	85.096
	–	244.873	–	244.873
GAM Star Interest Trend	USD	USD	USD	USD
Euro	–	3.575.163	–3.670.706	–95.543
Pfund 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	JPY	JPY	JPY	JPY
Euro	–	494.087	–	494.087
Pfund Sterling	–	60	–	60
Schweizer Franken	–	1	–	1
US-Dollar	–	67.794	–	67.794
	–	561.942	–	561.942
GAM Star MBS Total Return	USD	USD	USD	USD
Euro	–	32.507.195	–35.120.485	–2.613.290
Japanischer Yen	–	210	–	210
Pfund 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 Core Macro	USD	USD	USD	USD
Australischer Dollar	–	–2.758	547.562	544.804
Brasilianischer Real	–	–	–66.953	–66.953
Kanadischer Dollar	–	8.384	–139.933	–131.549
Chilenischer Peso	–	–	–4.677	–4.677
Euro	–	11.265	–45.554	–34.289
Hongkong-Dollar	–	2.854	–	2.854
Ungarischer Forint	–	–	–47.321	–47.321
Indische Rupie	–	–	938.145	938.145
Japanischer Yen	–	–8.368	–99.209	–107.577
Mexikanischer Peso	–	–	288.103	288.103
Neuseeland-Dollar	–	–	364.174	364.174
Norwegische Krone	–	–	–9.831	–9.831
Polnischer Zloty	–	–	205.084	205.084
Pfund Sterling	–	25.563	–681.774	–656.211
Singapur-Dollar	–	–	–68.517	–68.517
Südafrikanischer Rand	–	–	246.897	246.897
Südkoreanischer Won	–	–	–40.993	–40.993
Schwedische Krone	–	–3.902	471.717	467.815
Schweizer Franken	–	–4.331	–	–4.331
Taiwan-Dollar	–	–	16.161	16.161
	–	28.707	1.873.081	1.901.788
GAM Star Tactical Opportunities	USD	USD	USD	USD
Euro	–	–76.432	–	–76.432
	–	–76.432	–	–76.432
GAM Star Disruptive Growth	USD	USD	USD	USD
Australischer Dollar	4.286.839	–	–	4.286.839
Euro	5.359.912	151.181	–	5.511.093
Japanischer Yen	8.783.353	–	–	8.783.353
Norwegische Krone	1.136.347	–	–	1.136.347
Pfund Sterling	27.415.384	10.614	–	27.425.998
	46.981.835	161.795	–	47.143.630
GAM Star Worldwide Equity	USD	USD	USD	USD
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
Indische Rupie	1.352.786	–30.462	–	1.322.324
Pfund Sterling	10.783.000	78	–	10.783.078
Schweizer Franken	1.689.488	–	–	1.689.488
	27.084.092	2.546.328	–	29.630.420
GAM Systematic Dynamic Credit	USD	USD	USD	USD
Euro	–	–188.919	–	–188.919
	–	–188.919	–	–188.919

Anmerkungen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(c) Nettowährungsabsicherung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2019	Nicht-monetäre Aktiva/Passiva	Monetäre Aktiva/Passiva	Devisentermin- geschäfte	Netto- Engagement
GAM Star Absolute Return Macro	EUR	EUR	EUR	EUR
Chinesischer Yuan Renminbi	–	–18.906	–	–18.906
Chinesischer Yuan Renminbi (offshore)	–	18.893	–	18.893
Pfund Sterling	–	747.112	–719.979	27.133
Südkoreanischer Won	–	–1	–	–1
	–	747.098	–719.979	27.119
GAM Star Alpha Spectrum	EUR	EUR	EUR	EUR
Japanischer Yen	6.974.864	–52	–8.081.440	–1.106.628
Pfund Sterling	–	408	–726.809	–726.401
US-Dollar	21.134.834	238	–8.264.505	12.870.567
	28.109.698	594	–17.072.754	11.037.538
GAM Star Alpha Technology	USD	USD	USD	USD
Australischer Dollar	242.571	–	–	242.571
Dänische Krone	359.687	–	–	359.687
Euro	404.467	27.854	–	432.321
Hongkong-Dollar	203.418	–	–	203.418
Japanischer Yen	184.982	–	–	184.982
Pfund Sterling	34.198	–27.776	–	6.422
	1.429.323	78	–	1.429.401
GAM Star Asian Equity	USD	USD	USD	USD
Chinesischer Yuan Renminbi	603.628	–	–	603.628
Hongkong-Dollar	6.436.720	38.265	–997	6.473.988
Indonesische Rupiah	510.115	–	–	510.115
Neuer Taiwan-Dollar	1.992.320	29.913	–	2.022.233
Philippinischer Peso	153.392	–	–	153.392
Pfund Sterling	–	4	–	4
Singapur-Dollar	646.841	31	–	646.872
Südkoreanischer Won	2.330.534	–	–	2.330.534
Schweizer Franken	–	18	–	18
Thailändischer Baht	322.578	–	–	322.578
	12.996.128	68.231	–997	13.063.362
GAM Star Asia-Pacific Equity	USD	USD	USD	USD
Australischer Dollar	2.836.923	31.250	–	2.868.173
Euro	–	12	–	12
Hongkong-Dollar	3.899.254	12.090	–	3.911.344
Japanischer Yen	11.397.208	32.439	–	11.429.647
Singapur-Dollar	420.511	–	–	420.511
	18.553.896	75.791	–	18.629.687
GAM Star Capital Appreciation US Equity	USD	USD	USD	USD
Pfund Sterling	–	2.470	–	2.470
	–	2.470	–	2.470
GAM Star Cat Bond	USD	USD	USD	USD
Euro	–	10.011.036	–9.999.745	11.291
Japanischer Yen	–	13.707.459	–13.721.154	–13.695
Pfund Sterling	–	8.205.452	–8.157.142	48.310
Schweizer Franken	–	48	–	48
	–	31.923.995	–31.878.041	45.954
GAM Star Global Cautious	GBP	GBP	GBP	GBP
Euro	–	4	–	4
US-Dollar	–	1	–	1
	–	5	–	5

Anmerkungen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(c) Nettowährungsabsicherung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2019	Nicht-monetäre Aktiva/Passiva	Monetäre Aktiva/Passiva	Devisentermingeschäfte	Netto-Engagement
GAM Star China Equity	USD	USD	USD	USD
Chinesischer Yuan Renminbi	25.674.964	72.967	–	25.747.931
Euro	–	5.605.448	–	5.605.448
Hongkong-Dollar	220.787.697	1.219.071	–3.795.358	218.211.410
Pfund Sterling	–	–1	–	–1
	246.462.661	6.897.485	–3.795.358	249.564.788
GAM Star Composite Global Equity	USD	USD	USD	USD
Euro	12.293.354	–12	–	12.293.342
Japanischer Yen	8.901.128	–	–	8.901.128
Pfund Sterling	2.996.209	43.141	–	3.039.350
	24.190.691	43.129	–	24.233.820
GAM Star Continental European Equity	EUR	EUR	EUR	EUR
Dänische Krone	23.303.113	383.128	–	23.686.241
Pfund Sterling	72.777.027	58.639	–	72.835.666
Schwedische Krone	72.820.592	–	–	72.820.592
Schweizer Franken	135.000.754	21	–	135.000.775
US-Dollar	52.331.794	453.471	–	52.785.265
	356.233.280	895.259	–	357.128.539
GAM Star Credit Opportunities (EUR)	EUR	EUR	EUR	EUR
Kanadischer Dollar	–	271.134	–	271.134
Pfund Sterling	71.289.547	360.499.940	–426.536.738	5.252.749
Schweizer Franken	–	6.934.344	–	6.934.344
US-Dollar	207.187	375.336.432	–370.756.142	4.787.477
	71.496.734	743.041.850	–797.292.880	17.245.704
GAM Star Credit Opportunities (GBP)	GBP	GBP	GBP	GBP
Euro	–	113.640.644	–113.345.268	295.376
US-Dollar	–	116.030.192	–114.172.529	1.857.663
	–	229.670.836	–227.517.797	2.153.039
GAM Star Credit Opportunities (USD)	USD	USD	USD	USD
Kanadischer Dollar	–	397.540	–	397.540
Euro	–	341.141.845	–343.913.090	–2.771.245
Pfund Sterling	54.527.967	145.283.539	–198.790.326	1.021.180
Singapur-Dollar	–	30	–	30
	54.527.967	486.822.954	–542.703.416	–1.352.495
GAM Star Global Defensive	GBP	GBP	GBP	GBP
US-Dollar	–	–38	–	–38
	–	–38	–	–38
GAM Star Dynamic Global Bond	USD	USD	USD	USD
Euro	–	9.906	–	9.906
Hongkong-Dollar	–	904	–	904
Pfund Sterling	–	9.664.905	–9.284.017	380.888
	–	9.675.715	–9.284.017	391.698

Anmerkungen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(c) Nettowährungsabsicherung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2019	Nicht-monetäre Aktiva/Passiva	Monetäre Aktiva/Passiva	Devisentermin- geschäfte	Netto- Engagement
GAM Star Emerging Equity	USD	USD	USD	USD
Australischer Dollar	46.891	–	–	46.891
Brasilianischer Real	2.592.052	22.218	–	2.614.270
Kanadischer Dollar	239.563	–	–	239.563
Chinesischer Yuan	20.455	1.139	–	21.594
Euro	49.356	3.012	–	52.368
Hongkong-Dollar	5.342.151	211.724	–179.640	5.374.235
Ungarischer Forint	138.582	–	–	138.582
Indische Rupie	1.798.295	–	–	1.798.295
Indonesische Rupiah	444.089	–133.176	–	310.913
Mexikanischer Peso	578.034	–	–	578.034
Neuer Taiwan-Dollar	1.331.376	10.581	–	1.341.957
Neue türkische Lira	328.100	–	–	328.100
Philippinischer Peso	172.148	–	–	172.148
Polnischer Zloty	251.893	557	–	252.450
Pfund Sterling	429.401	6.325	–	435.726
Katar-Riyal	108.706	–	–	108.706
Neuer rumänischer Leu	140.967	–	–	140.967
Russischer Rubel	178.465	–	–	178.465
Südafrikanischer Rand	1.164.206	–	–	1.164.206
Südkoreanischer Won	2.604.171	47.778	–	2.651.949
Thailändischer Baht	228.728	–	–	228.728
VAR-Dirham	357.195	–	–	357.195
	18.544.824	170.158	–179.640	18.535.342
GAM Star Emerging Market Rates	USD	USD	USD	USD
Argentinischer Peso	–	2.298.251	–	2.298.251
Australischer Dollar	–	168.847	–8.107.404	–7.938.557
Brasilianischer Real	–	7.992.247	–4.449.875	3.542.372
Kanadischer Dollar	–	485	–4.142.939	–4.142.454
Chilenischer Peso	–	–	983.209	983.209
Chinesischer Yuan Renminbi	–	–	–5.040.373	–5.040.373
Kolumbianischer Peso	–	–	984.693	984.693
Tschechische Krone	–	–	–13.681	–13.681
Euro	–	142.993	–2.038.551	–1.895.558
Ungarischer Forint	–	–150.748	–	–150.748
Indische Rupie	–	4.064	–	4.064
Mexikanischer Peso	–	1.622.569	–121.900	1.500.669
Neue türkische Lira	–	2.965.995	7.395.251	10.361.246
Neuseeland-Dollar	–	9.383	–	9.383
Polnischer Zloty	–	–292.473	–	–292.473
Pfund Sterling	–	412	–	412
Russischer Rubel	–	–8.462	2.067.768	2.059.306
Thailändischer Baht	–	17.382	–	17.382
Südafrikanischer Rand	–	2.910.191	–8.094	2.902.097
	–	17.681.136	–12.491.896	5.189.240
GAM Star European Equity	EUR	EUR	EUR	EUR
Dänische Krone	6.736.844	47.799	–	6.784.643
Pfund Sterling	39.636.068	257.741	–	39.893.809
Schwedische Krone	6.807.655	–	–	6.807.655
Schweizer Franken	27.821.508	44	–	27.821.552
US-Dollar	10.977.555	81.454	–	11.059.009
	91.979.630	387.038	–	92.366.668

Anmerkungen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(c) Nettowährungsabsicherung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2019	Nicht-monetäre Aktiva/Passiva	Monetäre Aktiva/Passiva	Devisentermin- geschäfte	Netto- Engagement
GAM Star Flexible Global Portfolio	EUR	EUR	EUR	EUR
Japanischer Yen	922.728	–	–	922.728
Pfund Sterling	481.207	6.928	–499.332	–11.197
Schweizer Franken	–	–	–468.388	–468.388
US-Dollar	11.197.902	1.364.958	–9.046.330	3.516.530
	12.601.837	1.371.886	–10.014.050	3.959.673
GAM Star Global Rates	USD	USD	USD	USD
Australischer Dollar	–	–6.531.748	–17.879.220	–24.410.968
Brasilianischer Real	–	2	–	2
Kanadischer Dollar	–	323.047	40.852.702	41.175.749
Chilenischer Peso	–	–	33.574.845	33.574.845
Chinesischer Yuan Renminbi (offshore)	–	–	–281.941	–281.941
Tschechische Krone	–	–14.662	–	–14.662
Euro	–	1.169.229	–484.292.568	–483.123.339
Mexikanischer Peso	–	42.183.996	19.967.824	62.151.820
Neuer Taiwan-Dollar	–	–	–4.802.826	–4.802.826
Neuseeland-Dollar	–	258.507	–16.981.692	–16.723.185
Norwegische Krone	–	–	152.378.748	152.378.748
Pfund Sterling	–	–2.907.409	–	–2.907.409
Russischer Rubel	–	–	156.263	156.263
Saudiarabischer Rial	–	–	16.592	16.592
Südkoreanischer Won	–	2.741.665	749.890	3.491.555
Schwedische Krone	–	1.539.308	318.619.511	320.158.819
Schweizer Franken	–	701.099	–	701.099
	–	39.463.034	42.078.128	81.541.162
GAM Star Global Selector	USD	USD	USD	USD
Kanadischer Dollar	354.912	146	–	355.058
Euro	1.374.483	239.575	–	1.614.058
Japanischer Yen	134.238	–	–	134.238
Norwegische Krone	70.571	–	–	70.571
Pfund Sterling	433.512	–	–	433.512
Singapur-Dollar	194.071	–	–	194.071
Schwedische Krone	91.423	–	–	91.423
Schweizer Franken	173.412	–	–	173.412
	2.826.622	239.721	–	3.066.343
GAM Star Interest Trend	USD	USD	USD	USD
Euro	–	2.888.192	–2.883.038	5.154
Pfund Sterling	1.226.565	698.528	–1.939.277	–14.184
	1.226.565	3.586.720	–4.822.315	–9.030
GAM Star Japan Leaders	JPY	JPY	JPY	JPY
Euro	–	501.555	–	501.555
Pfund Sterling	–	93	–	93
US-Dollar	–	67.638	–	67.638
	–	569.286	–	569.286
GAM Star MBS Total Return	USD	USD	USD	USD
Australischer Dollar	–	51.028.027	–50.916.648	111.379
Euro	–	3.103.657	–3.092.358	11.299
Japanischer Yen	–	58	–	58
Pfund Sterling	–	–242.311	–	–242.311
Schwedische Krone	–	1	–	1
Schweizer Franken	–	–	–	–
	–	53.889.432	–54.009.006	–119.574

Anmerkungen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(c) Nettowährungsabsicherung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2019	Nicht-monetäre Aktiva/Passiva	Monetäre Aktiva/Passiva	Devisentermin- geschäfte	Netto- Engagement
	USD	USD	USD	USD
GAM Systematic Core Macro				
Australischer Dollar	–	191.345	–3.554.284	–3.362.939
Brasilianischer Real	–	–	2.113.488	2.113.488
Kanadischer Dollar	–	–66.756	3.029.769	2.963.013
Chilenischer Peso	–	–	–209.656	–209.656
Euro	–	16.757	–16.069.266	–16.052.509
Hongkong-Dollar	–	–119.564	–	–119.564
Ungarischer Forint	–	–	535.655	535.655
Indische Rupie	–	–	6.226.787	6.226.787
Japanischer Yen	–	338.900	3.265.546	3.604.446
Mexikanischer Peso	–	–	4.767.438	4.767.438
Neuer Taiwan-Dollar	–	–	–47.385	–47.385
Neuseeland-Dollar	–	–	–1.751.239	–1.751.239
Norwegische Krone	–	–	3.651.802	3.651.802
Polnischer Zloty	–	–	5.811.465	5.811.465
Pfund Sterling	–	–109.164	–6.810.439	–6.919.603
Singapur-Dollar	–	–	–1.746.724	–1.746.724
Südafrikanischer Rand	–	–	1.956.767	1.956.767
Südkoreanischer Won	–	–	–2.466.528	–2.466.528
Schwedische Krone	–	–189.464	59.137	–130.327
Schweizer Franken	–	–2.558	–	–2.558
	–	59.496	–1.237.667	–1.178.171
GAM Systematic Global Equity Market Neutral				
Australischer Dollar	–9.259	–	–	–9.259
Kanadischer Dollar	–1.476	–	–	–1.476
Dänische Krone	3.362	–	–	3.362
Euro	74.788	–	–	74.788
Hongkong-Dollar	–9.121	–	–	–9.121
Japanischer Yen	–33.674	–	–	–33.674
Norwegische Krone	–4.992	–	–	–4.992
Pfund Sterling	–2.156	–	–	–2.156
Singapur-Dollar	2.423	–	–	2.423
Südafrikanischer Rand	–6.403	–	–	–6.403
Schwedische Krone	–9.601	–	–	–9.601
Schweizer Franken	–21.500	–	–	–21.500
	–17.609	–	–	–17.609
GAM Star Tactical Opportunities				
Euro	–	870.774	–	870.774
Hongkong-Dollar	–	65.312	–	65.312
Japanischer Yen	–	–26.269	–	–26.269
Pfund Sterling	–	–50.338	–	–50.338
Schwedische Krone	–	–21.027	–	–21.027
	–	838.452	–	838.452
GAM Star Target Return				
Australischer Dollar	–	56.325	–	56.325
Euro	–	–293.222	3.169.436	2.876.214
Japanischer Yen	–	5.100.302	–5.128.631	–28.329
Neuseeland-Dollar	–	4.859.622	–4.691.881	167.741
Pfund Sterling	–	–184.697	–	–184.697
Schwedische Krone	–	–19.732	–	–19.732
	–	9.518.598	–6.651.076	2.867.522

Anmerkungen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(c) Nettowährungsabsicherung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2019	Nicht-monetäre Aktiva/Passiva	Monetäre Aktiva/Passiva	Devisentermin- geschäfte	Netto- Engagement
GAM Star Target Return Plus	USD	USD	USD	USD
Australischer Dollar	–	24.578	–	24.578
Euro	–	–28.125	913.711	885.586
Pfund Sterling	–	–44.776	–	–44.776
Hongkong-Dollar	–	–26	–	–26
Japanischer Yen	–	2.243.902	–2.304.263	–60.361
Neuseeland-Dollar	–	722.517	–665.088	57.429
Schwedische Krone	–	–2.545	–	–2.545
	–	2.915.525	–2.055.640	859.885
GAM Star Disruptive Growth	USD	USD	USD	USD
Australischer Dollar	3.960.419	–	–	3.960.419
Dänische Krone	5.134.217	–	–	5.134.217
Euro	10.691.636	795.004	–	11.486.640
Hongkong-Dollar	3.515.968	–	–	3.515.968
Japanischer Yen	3.033.711	52.343	–	3.086.054
Pfund Sterling	7.953.357	175.641	–	8.128.998
	34.289.308	1.022.988	–	35.312.296
GAM Star US All Cap Equity	USD	USD	USD	USD
Kanadischer Dollar	1.012.627	2.544	–	1.015.171
Euro	–	328	–	328
	1.012.627	2.872	–	1.015.499
GAM Star Worldwide Equity	USD	USD	USD	USD
Australischer Dollar	1.405.600	–	–959.107	446.493
Kanadischer Dollar	5.084.731	1.783	–	5.086.514
Euro	24.332.318	3.074.714	956.508	28.363.540
Hongkong-Dollar	2.956.198	–	–	2.956.198
Indische Rupie	1.123.922	–	–	1.123.922
Japanischer Yen	1.667.377	–	–	1.667.377
Norwegische Krone	907.672	–	–	907.672
Pfund Sterling	3.487.653	2.004	–	3.489.657
Schwedische Krone	1.407.853	–	–	1.407.853
Schweizer Franken	2.563.367	–	–	2.563.367
	44.936.691	3.078.501	–2.599	48.012.593
GAM Systematic Dynamic Credit**	USD	USD	USD	USD
Euro	–	169.061	–	169.061
	–	169.061	–	169.061

** Der Fonds wurde im Laufe des Jahres aufgelegt.

Anmerkungen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(d) Zinsrisiko

Hätten sich die Zinsen geändert und wären alle anderen Variablen konstant geblieben, ergäben sich daraus per 30. Juni 2020 und 30. Juni 2019 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 2020 gehaltenen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten ausgewiesen.

Zum 30. Juni 2020	Unter 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1 – 5 Jahre	Über 5 Jahre	Un- verzinslich	Summe
GAM Star Alpha Technology	USD	USD	USD	USD	USD	USD
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	Un- verzinslich	Summe
GAM Star Cat Bond	USD	USD	USD	USD	USD	USD
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		

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	Un- verzinslich	Summe
GAM Star Credit Opportunities (EUR)	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	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		
	Unter 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1 – 5 Jahre	Über 5 Jahre	Un- verzinslich	Summe
GAM Star Credit Opportunities (GBP)	GBP	GBP	GBP	GBP	GBP	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		

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	Un- verzinslich	Summe
GAM Star Credit Opportunites (USD)	USD	USD	USD	USD	USD	USD
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	Un- verzinslich	Summe
GAM Star Emerging Equity	USD	USD	USD	USD	USD	USD
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	Un- verzinslich	Summe
GAM Star Emerging Market Rates	USD	USD	USD	USD	USD	USD
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						
Überziehungskredite	–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	Un- verzinslich	Summe
GAM Star Global Rates	USD	USD	USD	USD	USD	USD
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		

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	Un- verzinslich	Summe
GAM Star Interest Trend	USD	USD	USD	USD	USD	USD
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		
	Unter 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1 – 5 Jahre	Über 5 Jahre	Un- verzinslich	Summe
GAM Star MBS Total Return	USD	USD	USD	USD	USD	USD
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		

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	Un- verzinslich	Summe
GAM Systematic Core Macro	USD	USD	USD	USD	USD	USD
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	–	–		
	Unter 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1 – 5 Jahre	Über 5 Jahre	Un- verzinslich	Summe
GAM Star Tactical Opportunities	USD	USD	USD	USD	USD	USD
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	–	–		

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	Un- verzinslich	Summe
	USD	USD	USD	USD	USD	USD
GAM Systematic Dynamic Credit						
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

In den folgenden Tabellen werden die voraussichtlichen Laufzeiten der am 30. Juni 2019 gehaltenen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten ausgewiesen.

Zum 30. Juni 2019	Unter 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1 – 5 Jahre	Über 5 Jahre	Un- verzinslich	Summe
GAM Star Absolute Return Macro	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Umlaufvermögen						
Barbestand und Bankguthaben	1.690.833	–	–	–	–	1.690.833
Marginguthaben	80.095	–	–	–	–	80.095
Forderungen	–	–	–	–	293.425	293.425
Finanzielle Vermögenswerte zum Marktwert	8.502.338	–	–	753.437	88.096	9.343.871
Gesamtumlaufvermögen	10.273.266	–	–	753.437	381.521	11.408.224
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Überziehungskredite	–18.907	–	–	–	–	–18.907
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	–64.929	–	–	–	–	–64.929
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	–	–	–	–	–111.962	–111.962
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	–	–	–	–	–226.435	–226.435
Nettovermögen, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	–	–	–	–	–10.985.991	–10.985.991
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	–83.836	–	–	–	–11.324.388	–11.408.224
Zinsbindungsbilanz	10.189.430	–	–	753.437		
	Unter 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1 – 5 Jahre	Über 5 Jahre	Un- verzinslich	Summe
GAM Star Alpha Technology	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Umlaufvermögen						
Barbestand und Bankguthaben	1.907.863	–	–	–	–	1.907.863
Marginguthaben	303.137	–	–	–	–	303.137
Forderungen	–	–	–	–	47.104	47.104
Finanzielle Vermögenswerte zum Marktwert	–	2.793.254	–	–	15.228.170	18.021.424
Gesamtumlaufvermögen	2.211.000	2.793.254	–	–	15.275.274	20.279.528
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Überziehungskredite	–186.666	–	–	–	–	–186.666
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	–	–	–	–	–265.592	–265.592
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	–	–	–	–	–364.839	–364.839
Nettovermögen, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	–	–	–	–	–19.462.431	–19.462.431
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	–186.666	–	–	–	–20.092.862	–20.279.528
Zinsbindungsbilanz	2.024.334	2.793.254	–	–		

Anmerkungen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(d) Zinsrisiko, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2019	Unter 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1 – 5 Jahre	Über 5 Jahre	Un- verzinslich	Summe
GAM Star Cat Bond	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Umlaufvermögen						
Barbestand und Bankguthaben	20.774.266	–	–	–	–	20.774.266
Marginguthaben	241.680	–	–	–	–	241.680
Forderungen	–	–	–	–	48.075.383	48.075.383
Finanzielle Vermögenswerte zum Marktwert	41.518.052	434.609.889	1.114.780.933	41.513.283	28.688.135	1.661.110.292
Gesamtumlaufvermögen	62.533.998	434.609.889	1.114.780.933	41.513.283	76.763.518	1.730.201.621
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Überziehungskredite	–60	–	–	–	–	–60
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	–19.619	–	–	–	–	–19.619
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	–	–	–	–	–13.912.841	–13.912.841
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	–	–	–	–	–9.431.197	–9.431.197
Nettovermögen, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	–	–	–	–	–1.706.837.904	–1.706.837.904
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	–19.679	–	–	–	–1.730.181.942	–1.730.201.621
Zinsbindungsbilanz	62.514.319	434.609.889	1.114.780.933	41.513.283		
	Unter 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1 – 5 Jahre	Über 5 Jahre	Un- verzinslich	Summe
GAM Star Credit Opportunities (EUR)	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Umlaufvermögen						
Barbestand und Bankguthaben	63.249.297	–	–	–	–	63.249.297
Marginguthaben	444.837.665	–	–	–	–	444.837.665
Forderungen	–	–	–	–	273.270.454	273.270.454
Finanzielle Vermögenswerte zum Marktwert	–	36.203.692	147.830.925	2.769.354.823	81.118.647	3.034.508.087
Gesamtumlaufvermögen	508.086.962	36.203.692	147.830.925	2.769.354.823	354.389.101	3.815.865.503
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Überziehungskredite	–31.174	–	–	–	–	–31.174
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	–	–	–	–	–193.119.459	–193.119.459
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	–	–	–	–	–2.895.400	–2.895.400
Nettovermögen, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	–	–	–	–	–3.619.819.470	–3.619.819.470
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	–31.174	–	–	–	–3.815.834.329	–3.815.865.503
Zinsbindungsbilanz	508.055.788	36.203.692	147.830.925	2.769.354.823		

Anmerkungen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(d) Zinsrisiko, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2019	Unter 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1 – 5 Jahre	Über 5 Jahre	Un- verzinslich	Summe
GAM Star Credit Opportunities (GBP)	GBP	GBP	GBP	GBP	GBP	GBP
Umlaufvermögen						
Barbestand und Bankguthaben	28.818.973	–	–	–	–	28.818.973
Marginguthaben	50.251.883	–	–	–	–	50.251.883
Forderungen	–	–	–	–	22.307.457	22.307.457
Finanzielle Vermögenswerte zum Marktwert	–	650.878	42.712.979	714.996.411	109.188.345	867.548.613
Gesamtumlaufvermögen	79.070.856	650.878	42.712.979	714.996.411	131.495.802	968.926.926
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Überziehungskredite	–19.365	–	–	–	–	–19.365
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	–	–	–	–	–21.243.412	–21.243.412
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	–	–	–	–	–5.898.314	–5.898.314
Nettovermögen, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	–	–	–	–	–941.765.835	–941.765.835
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	–19.365	–	–	–	–968.907.561	–968.926.926
Zinsbindungsbilanz	79.051.491	650.878	42.712.979	714.996.411		
	Unter 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1 – 5 Jahre	Über 5 Jahre	Un- verzinslich	Summe
GAM Star Credit Opportunities (USD)	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Umlaufvermögen						
Barbestand und Bankguthaben	17.962.082	–	–	–	–	17.962.082
Marginguthaben	241.356.897	–	–	–	–	241.356.897
Forderungen	–	–	–	–	72.478.455	72.478.455
Finanzielle Vermögenswerte zum Marktwert	–	662.480	200.641.202	2.609.247.063	72.534.881	2.883.085.626
Gesamtumlaufvermögen	259.318.979	662.480	200.641.202	2.609.247.063	145.013.336	3.214.883.060
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Überziehungskredite	–992.299	–	–	–	–	–992.299
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	–	–	–	–	–70.667.859	–70.667.859
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	–	–	–	–	–2.693.142	–2.693.142
Nettovermögen, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	–	–	–	–	–3.140.529.760	–3.140.529.760
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	–992.299	–	–	–	–3.213.890.761	–3.214.883.060
Zinsbindungsbilanz	258.326.680	662.480	200.641.202	2.609.247.063		

Anmerkungen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(d) Zinsrisiko, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2019	Unter 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1 – 5 Jahre	Über 5 Jahre	Un- verzinslich	Summe
GAM Star Dynamic Global Bond	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Umlaufvermögen						
Barbestand und Bankguthaben	3.293.734	–	–	–	–	3.293.734
Marginguthaben	662.700	–	–	–	–	662.700
Finanzielle Vermögenswerte zum Marktwert	–	–	–	9.750.232	297.015	10.047.247
Gesamtumlaufvermögen	3.956.434	–	–	9.750.232	297.015	14.003.681
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	–260.000	–	–	–	–	–260.000
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	–	–	–	–	–77.256	–77.256
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	–	–	–	–	–85.328	–85.328
Nettovermögen, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	–	–	–	–	–13.581.097	–13.581.097
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	–260.000	–	–	–	–13.743.681	–14.003.681
Zinsbindungsbilanz	3.696.434	–	–	9.750.232		
	Unter 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1 – 5 Jahre	Über 5 Jahre	Un- verzinslich	Summe
GAM Star Emerging Equity	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Umlaufvermögen						
Barbestand und Bankguthaben	1.502.618	–	–	–	–	1.502.618
Marginguthaben	4.879	–	–	–	–	4.879
Forderungen	–	–	–	–	372.463	372.463
Finanzielle Vermögenswerte zum Marktwert	–	11.144	198.845	–	23.918.736	24.128.725
Gesamtumlaufvermögen	1.507.497	11.144	198.845	–	24.291.199	26.008.685
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Überziehungskredite	–3	–	–	–	–	–3
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	–	–	–	–	–539.821	–539.821
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	–	–	–	–	–1	–1
Nettovermögen, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	–	–	–	–	–25.468.860	–25.468.860
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	–3	–	–	–	–26.008.682	–26.008.685
Zinsbindungsbilanz	1.507.494	11.144	198.845	–		

Anmerkungen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(d) Zinsrisiko, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2019	Unter 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1 – 5 Jahre	Über 5 Jahre	Un- verzinslich	Summe
GAM Star Emerging Market Rates	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Umlaufvermögen						
Barbestand und Bankguthaben	8.631.112	–	–	–	–	8.631.112
Marginguthaben	3.648.054	–	–	–	–	3.648.054
Forderungen	–	–	–	–	1.148.294	1.148.294
Finanzielle Vermögenswerte zum Marktwert	–	47.865.936	10.742.676	6.177.610	2.551.418	67.337.640
Gesamtumlaufvermögen	12.279.166	47.865.936	10.742.676	6.177.610	3.699.712	80.765.100
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Überziehungskredite	–3.245	–	–	–	–	–3.245
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	–970.000	–	–	–	–	–970.000
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	–	–	–	–	–7.685.808	–7.685.808
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	–	–	–	–404.364	–2.349.758	–2.754.122
Nettovermögen, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	–	–	–	–	–69.351.925	–69.351.925
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	–973.245	–	–	–404.364	–79.387.491	–80.765.100
Zinsbindungsbilanz	11.305.921	47.865.936	10.742.676	5.773.246		
	Unter 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1 – 5 Jahre	Über 5 Jahre	Un- verzinslich	Summe
GAM Star Global Rates	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Umlaufvermögen						
Barbestand und Bankguthaben	13.175.761	–	–	–	–	13.175.761
Marginguthaben	90.393.214	–	–	–	–	90.393.214
Forderungen	–	–	–	–	1.276.023	1.276.023
Finanzielle Vermögenswerte zum Marktwert	23.673.470	120.773.597	3.231.144	52.170.750	36.791.607	236.640.568
Gesamtumlaufvermögen	127.242.445	120.773.597	3.231.144	52.170.750	38.067.630	341.485.566
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Überziehungskredite	–10.861	–	–	–	–	–10.861
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	–42.415.007	–	–	–	–	–42.415.007
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	–	–	–	–	–2.874.697	–2.874.697
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	–	–255.246	–2.642.907	–18.099.267	–15.112.013	–36.109.433
Nettovermögen, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	–	–	–	–	–260.075.568	–260.075.568
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	–42.425.868	–255.246	–2.642.907	–18.099.267	–278.062.278	–341.485.566
Zinsbindungsbilanz	84.816.577	120.518.351	588.237	34.071.483		

Anmerkungen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(d) Zinsrisiko, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2019	Unter 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1 – 5 Jahre	Über 5 Jahre	Un- verzinslich	Summe
GAM Star Global Selector	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Umlaufvermögen						
Barbestand und Bankguthaben	171.675	–	–	–	–	171.675
Marginguthaben	732	–	–	–	–	732
Forderungen	–	–	–	–	304.617	304.617
Finanzielle Vermögenswerte zum Marktwert	–	–	–	–	4.814.138	4.814.138
Gesamtumlaufvermögen	172.407	–	–	–	5.118.755	5.291.162
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Überziehungskredite	–120	–	–	–	–	–120
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	–	–	–	–	–54.352	–54.352
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	–	–	–	–	–18.074	–18.074
Nettovermögen, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	–	–	–	–	–5.218.616	–5.218.616
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	–120	–	–	–	–5.291.042	–5.291.162
Zinsbindungsbilanz	172.287	–	–	–		
	Unter 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1 – 5 Jahre	Über 5 Jahre	Un- verzinslich	Summe
GAM Star Interest Trend	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Umlaufvermögen						
Barbestand und Bankguthaben	4.057.880	–	–	–	–	4.057.880
Forderungen	–	–	–	–	441.316	441.316
Finanzielle Vermögenswerte zum Marktwert	–	–	705.133	45.941.861	1.923.664	48.570.658
Gesamtumlaufvermögen	4.057.880	–	705.133	45.941.861	2.364.980	53.069.854
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	–	–	–	–	–141.132	–141.132
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	–	–	–	–	–4.238	–4.238
Nettovermögen, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	–	–	–	–	–52.924.484	–52.924.484
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	–	–	–	–	–53.069.854	–53.069.854
Zinsbindungsbilanz	4.057.880	–	705.133	45.941.861		

Anmerkungen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(d) Zinsrisiko, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2019	Unter 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1 – 5 Jahre	Über 5 Jahre	Un- verzinslich	Summe
GAM Star MBS Total Return	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Umlaufvermögen						
Barbestand und Bankguthaben	31.346.326	–	–	–	–	31.346.326
Marginguthaben	47.890.398	–	–	–	–	47.890.398
Forderungen	–	–	–	–	10.339.147	10.339.147
Finanzielle Vermögenswerte zum Marktwert	–	140.142	100.802.851	1.060.256.582	10.525.139	1.171.724.714
Gesamtumlaufvermögen	79.236.724	140.142	100.802.851	1.060.256.582	20.864.286	1.261.300.585
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Überziehungskredite	–3.922	–	–	–	–	–3.922
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	–	–	–	–	–14.315.610	–14.315.610
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	–	–	–	–	–4.931.067	–4.931.067
Nettovermögen, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	–	–	–	–	–1.242.049.986	–1.242.049.986
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	–3.922	–	–	–	–1.261.296.663	–1.261.300.585
Zinsbindungsbilanz	79.232.802	140.142	100.802.851	1.060.256.582		
	Unter 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1 – 5 Jahre	Über 5 Jahre	Un- verzinslich	Summe
GAM Systematic Core Macro	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Umlaufvermögen						
Barbestand und Bankguthaben	10.955.796	–	–	–	–	10.955.796
Marginguthaben	15.746.246	–	–	–	–	15.746.246
Forderungen	–	–	–	–	87.846	87.846
Finanzielle Vermögenswerte zum Marktwert	999.634	35.844.218	–	–	11.525.664	48.369.516
Gesamtumlaufvermögen	27.701.676	35.844.218	–	–	11.613.510	75.159.404
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Überziehungskredite	–18.046	–	–	–	–	–18.046
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	–	–	–	–	–18.537.027	–18.537.027
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	–	–	–	–	–2.006.281	–2.006.281
Nettovermögen, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	–	–	–	–	–54.598.050	–54.598.050
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	–18.046	–	–	–	–75.141.358	–75.159.404
Zinsbindungsbilanz	27.683.630	35.844.218	–	–		

Anmerkungen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(d) Zinsrisiko, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2019	Unter 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1 – 5 Jahre	Über 5 Jahre	Un- verzinslich	Summe
GAM Systematic Global Equity Market Neutral Umlaufvermögen	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Barbestand und Bankguthaben	1.254.443	–	–	–	–	1.254.443
Marginguthaben	437.016	–	–	–	–	437.016
Forderungen	–	–	–	–	2.293	2.293
Finanzielle Vermögenswerte zum Marktwert	2.998.903	15.422.723	–	–	716.693	19.138.319
Gesamtumlaufermögen	4.690.362	15.422.723	–	–	718.986	20.832.071
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Überziehungskredite	–1.831.741	–	–	–	–	–1.831.741
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	–	–	–	–	–95.174	–95.174
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	–	–	–	–	–956.334	–956.334
Nettovermögen, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	–	–	–	–	–17.948.822	–17.948.822
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	–1.831.741	–	–	–	–19.000.330	–20.832.071
Zinsbindungsbilanz	2.858.621	15.422.723	–	–		
	Unter 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1 – 5 Jahre	Über 5 Jahre	Un- verzinslich	Summe
GAM Star Tactical Opportunities Umlaufvermögen	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Barbestand und Bankguthaben	1.132.459	–	–	–	–	1.132.459
Marginguthaben	5.841.878	–	–	–	–	5.841.878
Forderungen	–	–	–	–	8.154.960	8.154.960
Finanzielle Vermögenswerte zum Marktwert	–	32.097.840	–	–	635.539	32.733.379
Gesamtumlaufermögen	6.974.337	32.097.840	–	–	8.790.499	47.862.676
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Überziehungskredite	–16	–	–	–	–	–16
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	–220.109	–	–	–	–	–220.109
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	–	–	–	–	–112.170	–112.170
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	–	–	–	–	–323.910	–323.910
Nettovermögen, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	–	–	–	–	–47.206.471	–47.206.471
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	–220.125	–	–	–	–47.642.551	–47.862.676
Zinsbindungsbilanz	6.754.212	32.097.840	–	–		

Anmerkungen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(d) Zinsrisiko, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2019	Unter 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1 – 5 Jahre	Über 5 Jahre	Un- verzinslich	Summe
GAM Star Target Return	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Umlaufvermögen						
Barbestand und Bankguthaben	1.440.048	–	–	–	–	1.440.048
Marginguthaben	1.579.999	–	–	–	–	1.579.999
Forderungen	–	–	–	–	109.400	109.400
Finanzielle Vermögenswerte zum Marktwert	–	10.037.643	3.850.784	14.425.667	384.423	28.698.517
Gesamtumlaufvermögen	3.020.047	10.037.643	3.850.784	14.425.667	493.823	31.827.964
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	–160.000	–	–	–	–	–160.000
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	–	–	–	–	–53.396	–53.396
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	–	–	–93.385	–	–231.878	–325.263
Nettovermögen, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	–	–	–	–	–31.289.305	–31.289.305
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	–160.000	–	–93.385	–	–31.574.579	–31.827.964
Zinsbindungsbilanz	2.860.047	10.037.643	3.757.399	14.425.667		
	Unter 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1 – 5 Jahre	Über 5 Jahre	Un- verzinslich	Summe
GAM Star Target Return Plus	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Umlaufvermögen						
Barbestand und Bankguthaben	494.031	–	–	–	–	494.031
Marginguthaben	1.068.842	–	–	–	–	1.068.842
Forderungen	–	–	–	–	722.476	722.476
Finanzielle Vermögenswerte zum Marktwert	–	2.612.446	528.324	3.570.232	214.018	6.925.020
Gesamtumlaufvermögen	1.562.873	2.612.446	528.324	3.570.232	936.494	9.210.369
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	–	–	–	–	–26.143	–26.143
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	–	–58.366	–	–	–90.522	–148.888
Nettovermögen, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	–	–	–	–	–9.035.338	–9.035.338
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	–	–58.366	–	–	–9.152.003	–9.210.369
Zinsbindungsbilanz	1.562.873	2.554.080	528.324	3.570.232		

Anmerkungen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(d) Zinsrisiko, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2019	Unter 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1 – 5 Jahre	Über 5 Jahre	Un- verzinslich	Summe
GAM Star Disruptive Growth	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Umlaufvermögen						
Barbestand und Bankguthaben	1.945.263	–	–	–	–	1.945.263
Marginguthaben	10.361.968	–	–	–	–	10.361.968
Forderungen	–	–	–	–	1.327.542	1.327.542
Finanzielle Vermögenswerte zum Marktwert	–	–	–	–	233.507.639	233.507.639
Gesamtumlaufvermögen	12.307.231	–	–	–	234.835.181	247.142.412
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Überziehungskredite	–1.589	–	–	–	–	–1.589
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	–1.200.000	–	–	–	–	–1.200.000
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	–	–	–	–	–1.854.519	–1.854.519
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	–	–	–	–	–721.506	–721.506
Nettovermögen, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	–	–	–	–	–243.364.798	–243.364.798
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	–1.201.589	–	–	–	–245.940.823	–247.142.412
Zinsbindungsbilanz	11.105.642	–	–	–	–	–
	Unter 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1 – 5 Jahre	Über 5 Jahre	Un- verzinslich	Summe
GAM Systematic Dynamic Credit**	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Umlaufvermögen						
Barbestand und Bankguthaben	3.346.188	–	–	–	–	3.346.188
Marginguthaben	1.966.643	–	–	–	–	1.966.643
Forderungen	–	–	–	–	65.937	65.937
Finanzielle Vermögenswerte zum Marktwert	3.198.378	5.272.477	–	–	1.205.086	9.675.941
Gesamtumlaufvermögen	8.511.209	5.272.477	–	–	1.271.023	15.054.709
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Überziehungskredite	–4.826	–	–	–	–	–4.826
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	–	–	–	–	–1.009.637	–1.009.637
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	–	–	–	–	–442.127	–442.127
Nettovermögen, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	–	–	–	–	–13.598.119	–13.598.119
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	–4.826	–	–	–	–15.049.883	–15.054.709
Zinsbindungsbilanz	8.506.383	5.272.477	–	–	–	–

** Der Fonds wurde im Laufe des Jahres aufgelegt.

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 Marktzinsebenen.

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 2020 und 30. Juni 2019 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 2020 und 30. Juni 2019 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.

Anmerkungen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(f) Liquiditätsrisiko, Fortsetzung

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 2020	Unter 1 Monat	1 – 6 Monate	6 – 12 Monate	Über 1 Jahr	Keine angegebene Fälligkeit
GAM Star Alpha Technology	USD	USD	USD	USD	USD
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	-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	GBP	GBP	GBP	GBP	GBP
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	-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	USD	USD	USD	USD	USD
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	USD	USD	USD	USD	USD
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	-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	-1.754.121.928	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	-1.762.110.123	-13.057.946	-	-	-
GAM Star Global Cautious	GBP	GBP	GBP	GBP	GBP
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	-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	USD	USD	USD	USD	USD
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	-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	-	-	-

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 Continental European Equity	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	-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 Anteilhabern zuzuordnen ist	-492.147.151	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	-506.959.146	-453.583	-	-	-
GAM Star Credit Opportunities (EUR)	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	-1.166.230	-3.711.252	-	-	-
Überziehungskredite	-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 Anteilhabern zuzuordnen ist	-2.124.899.685	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	-2.172.741.173	-12.052.171	-	-	-
GAM Star Credit Opportunities (GBP)	GBP	GBP	GBP	GBP	GBP
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	-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 Anteilhabern zuzuordnen ist	-699.295.417	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	-707.469.525	-11.506.693	-	-	-
GAM Star Credit Opportunities (USD)	USD	USD	USD	USD	USD
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	-61.051	-4.235.011	-	-	-
Überziehungskredite	-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 Anteilhabern zuzuordnen ist	-2.085.565.146	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	-2.107.335.742	-9.561.318	-	-	-
GAM Star Emerging Market Rates	USD	USD	USD	USD	USD
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	-10.243	-2.275.569	-61.535	-173.663	-
Überziehungskredite	-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 Anteilhabern zuzuordnen ist	-72.118.990	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	-80.142.616	-2.282.239	-61.535	-173.663	-

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 European Equity	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	-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	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	-2.019.926	-117.929	-	-	-
Überziehungskredite	-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	-	-	-
GAM Star Global Rates	USD	USD	USD	USD	USD
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	-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	GBP	GBP	GBP	GBP	GBP
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	-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	USD	USD	USD	USD	USD
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	-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	JPY	JPY	JPY	JPY	JPY
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	-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	-	-	-

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 MBS Total Return	USD	USD	USD	USD	USD
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	-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 Anteilhabern zuzuordnen ist	-948.481.638	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	-965.894.189	-5.844.954	-	-	-
GAM Systematic Core Macro	USD	USD	USD	USD	USD
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	-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 Anteilhabern zuzuordnen ist	-9.829.164	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	-10.020.705	-145.974	-56	-112	-
GAM Star Tactical Opportunities	USD	USD	USD	USD	USD
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	-4.021	-295.752	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	-76	-	-	-	-
Antizipative Passive	-72.000	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	-170.000	-	-	-	-
Nettovermögen, das Anteilhabern zuzuordnen ist	-40.274.080	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	-40.520.177	-295.752	-	-	-
GAM Star Disruptive Growth	USD	USD	USD	USD	USD
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	-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 Anteilhabern zuzuordnen ist	-289.241.185	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	-293.002.545	-5.604	-	-	-
GAM Star US All Cap Equity	USD	USD	USD	USD	USD
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	-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 Anteilhabern zuzuordnen ist	-67.510.389	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	-68.420.266	-886	-	-	-
GAM Star Worldwide Equity	USD	USD	USD	USD	USD
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	-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 Anteilhabern zuzuordnen ist	-59.778.541	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	-60.185.016	-6.180	-	-	-

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
	USD	USD	USD	USD	USD
GAM Systematic Dynamic Credit					
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	-3.619	-46.058	-	-165.558	-
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe	-7.537	-	-	-	-
Antizipative Passive	-13.344	-	-	-	-
Zinsverbindlichkeiten	-1.028	-	-	-	-
Nettovermögen, das Anteilhabern zuzuordnen ist	-10.835.639	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	-10.861.167	-46.058	-	-165.558	-

Anmerkungen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(f) Liquiditätsrisiko, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2019	Unter 1 Monat	1 – 6 Monate	6 – 12 Monate	Über 1 Jahr	Keine angegebene Fälligkeit
GAM Star Alpha Technology	USD	USD	USD	USD	USD
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	-90.936	-344	-	-	-273.559
Überziehungskredite	-186.666	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	-3.433	-	-	-	-
Antizipative Passive	-236.963	-	-	-	-
Zinsverbindlichkeiten	-25.196	-	-	-	-
Nettovermögen, das Anteilinhabern zuzuordnen ist	-19.462.431	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	-20.005.625	-344	-	-	-273.559
GAM Star Asian Equity	USD	USD	USD	USD	USD
Überziehungskredite	-39	-	-	-	-
Antizipative Passive	-73.637	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile	-	-1.284	-	-	-
Nettovermögen, das Anteilinhabern zuzuordnen ist	-15.660.478	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	-15.734.154	-1.284	-	-	-
GAM Star Asia-Pacific Equity	USD	USD	USD	USD	USD
Überziehungskredite	-53	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	-24.132	-	-	-	-
Antizipative Passive	-70.827	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile	-	-55.674	-	-	-
Nettovermögen, das Anteilinhabern zuzuordnen ist	-18.744.293	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	-18.839.305	-55.674	-	-	-
GAM Star Global Balanced	GBP	GBP	GBP	GBP	GBP
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	-435.353	-746.189	-	-	-
Überziehungskredite	-133	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	-6.998.295	-	-	-	-
Antizipative Passive	-970.828	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile	-	-3.255	-	-	-
Nettovermögen, das Anteilinhabern zuzuordnen ist	-434.013.106	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	-442.417.715	-749.444	-	-	-
GAM Star Cat Bond	USD	USD	USD	USD	USD
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	-9.320.893	-110.304	-	-	-
Überziehungskredite	-60	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	-4.576.404	-	-	-	-
Antizipative Passive	-1.832.134	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	-19.619	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile	-	-7.504.303	-	-	-
Nettovermögen, das Anteilinhabern zuzuordnen ist	-1.706.837.904	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	-1.722.587.014	-7.614.607	-	-	-
GAM Star Global Cautious	GBP	GBP	GBP	GBP	GBP
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	-185.015	-291.573	-	-	-
Überziehungskredite	-3	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	-4.436.088	-	-	-	-
Antizipative Passive	-407.795	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile	-	-38.308	-	-	-
Nettovermögen, das Anteilinhabern zuzuordnen ist	-204.402.699	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	-209.431.600	-329.881	-	-	-

Anmerkungen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(f) Liquiditätsrisiko, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2019	Unter 1 Monat	1 – 6 Monate	6 – 12 Monate	Über 1 Jahr	Keine angegebene Fälligkeit
GAM Star China Equity	USD	USD	USD	USD	USD
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	-53.876	-139	-	-	-
Überziehungskredite	-302	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	-2.179.348	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe	-7.408.439	-	-	-	-
Antizipative Passive	-714.310	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile	-	-135.374	-	-	-
Nettovermögen, das Anteilinhabern zuzuordnen ist	-366.060.387	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	-376.416.662	-135.513	-	-	-
GAM Star Composite Global Equity	USD	USD	USD	USD	USD
Antizipative Passive	-99.012	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile	-	-7.196	-	-	-
Nettovermögen, das Anteilinhabern zuzuordnen ist	-101.455.550	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	-101.554.562	-7.196	-	-	-
GAM Star Continental European Equity	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	-141.191	-55.880	-	-	-
Überziehungskredite	-3.946	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	-7.468.323	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe	-7.577.627	-	-	-	-
Antizipative Passive	-1.085.211	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile	-	-1.806.881	-	-	-
Nettovermögen, das Anteilinhabern zuzuordnen ist	-855.562.571	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	-871.838.869	-1.862.761	-	-	-
GAM Star Credit Opportunities (EUR)	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	-731.278	-2.164.122	-	-	-
Überziehungskredite	-31.174	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	-112.641.599	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe	-60.977.348	-	-	-	-
Antizipative Passive	-4.599.259	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile	-	-14.901.253	-	-	-
Nettovermögen, das Anteilinhabern zuzuordnen ist	-3.619.819.470	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	-3.798.800.128	-17.065.375	-	-	-
GAM Star Credit Opportunities (GBP)	GBP	GBP	GBP	GBP	GBP
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	-254.559	-5.643.755	-	-	-
Überziehungskredite	-19.365	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	-6.907.442	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe	-4.706.933	-	-	-	-
Antizipative Passive	-1.078.702	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile	-	-8.550.335	-	-	-
Nettovermögen, das Anteilinhabern zuzuordnen ist	-941.765.835	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	-954.732.836	-14.194.090	-	-	-
GAM Star Credit Opportunities (USD)	USD	USD	USD	USD	USD
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	-2.172.587	-520.555	-	-	-
Überziehungskredite	-992.299	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	-43.852.950	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe	-10.674.653	-	-	-	-
Antizipative Passive	-4.038.617	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile	-	-12.101.639	-	-	-
Nettovermögen, das Anteilinhabern zuzuordnen ist	-3.140.529.760	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	-3.202.260.866	-12.622.194	-	-	-

Anmerkungen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(f) Liquiditätsrisiko, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2019	Unter 1 Monat	1 – 6 Monate	6 – 12 Monate	Über 1 Jahr	Keine angegebene Fälligkeit
GAM Star Global Defensive	GBP	GBP	GBP	GBP	GBP
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	-21.352	-28.612	-	-	-
Überziehungskredite	-38	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	-120.077	-	-	-	-
Antizipative Passive	-71.719	-	-	-	-
Nettovermögen, das Anteilinhabern zuzuordnen ist	-25.910.726	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	-26.123.912	-28.612	-	-	-
GAM Star Emerging Equity	USD	USD	USD	USD	USD
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	-1	-	-	-	-
Überziehungskredite	-3	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	-144.995	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe	-150.351	-	-	-	-
Antizipative Passive	-93.983	-	-	-	-
Kapitalertragsteuer	-96.273	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile	-	-54.219	-	-	-
Nettovermögen, das Anteilinhabern zuzuordnen ist	-25.468.860	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	-25.954.466	-54.219	-	-	-
GAM Star Emerging Market Rates	USD	USD	USD	USD	USD
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	-454.374	-1.895.384	-	-404.364	-
Überziehungskredite	-3.245	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	-6.859.951	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe	-618.764	-	-	-	-
Antizipative Passive	-175.752	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	-970.000	-	-	-	-
Zinsverbindlichkeiten	-1.317	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile	-	-30.024	-	-	-
Nettovermögen, das Anteilinhabern zuzuordnen ist	-69.351.925	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	-78.435.328	-1.925.408	-	-404.364	-
GAM Star European Equity	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Überziehungskredite	-868	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	-404.083	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe	-2.306.096	-	-	-	-
Antizipative Passive	-134.855	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile	-	-31.216	-	-	-
Nettovermögen, das Anteilinhabern zuzuordnen ist	-191.579.325	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	-194.425.227	-31.216	-	-	-
GAM Star Flexible Global Portfolio	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	-278.016	-79.993	-	-	-
Antizipative Passive	-35.493	-	-	-	-
Nettovermögen, das Anteilinhabern zuzuordnen ist	-36.154.863	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	-36.468.372	-79.993	-	-	-
GAM Star Global Rates	USD	USD	USD	USD	USD
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	-4.142.979	-750.134	-1.159.274	-30.057.046	-
Überziehungskredite	-10.861	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	-1.276.157	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe	-217.648	-	-	-	-
Antizipative Passive	-412.026	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	-42.415.007	-	-	-	-
Zinsverbindlichkeiten	-968.866	-	-	-	-
Nettovermögen, das Anteilinhabern zuzuordnen ist	-260.075.568	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	-309.519.112	-750.134	-1.159.274	-30.057.046	-

Anmerkungen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(f) Liquiditätsrisiko, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2019	Unter 1 Monat	1 – 6 Monate	6 – 12 Monate	Über 1 Jahr	Keine angegebene Fälligkeit
GAM Star Global Selector	USD	USD	USD	USD	USD
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	-18.050	-24	-	-	-
Überziehungskredite	-120	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	-16.980	-	-	-	-
Antizipative Passive	-37.372	-	-	-	-
Nettovermögen, das Anteilhabern zuzuordnen ist	-5.218.616	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	-5.291.138	-24	-	-	-
GAM Star Global Growth	GBP	GBP	GBP	GBP	GBP
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	-648.737	-10.078	-	-	-
Überziehungskredite	-484	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	-2.010.027	-	-	-	-
Antizipative Passive	-497.868	-	-	-	-
Nettovermögen, das Anteilhabern zuzuordnen ist	-208.043.461	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	-211.200.577	-10.078	-	-	-
GAM Star Interest Trend	USD	USD	USD	USD	USD
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	-927	-3.311	-	-	-
Antizipative Passive	-141.132	-	-	-	-
Nettovermögen, das Anteilhabern zuzuordnen ist	-52.924.484	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	-53.066.543	-3.311	-	-	-
GAM Star Japan Leaders	JPY	JPY	JPY	JPY	JPY
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	-68.817.059	-44.406	-	-	-
Überziehungskredite	-108.355	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	-227.675.197	-	-	-	-
Antizipative Passive	-49.000.986	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile	-	-15.099.100	-	-	-
Nettovermögen, das Anteilhabern zuzuordnen ist	-36.578.079.435	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	-36.923.681.032	-15.143.506	-	-	-
GAM Star MBS Total Return	USD	USD	USD	USD	USD
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	-3.456.032	-1.475.035	-	-	-
Überziehungskredite	-3.922	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	-4.707.378	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe	-5.048.665	-	-	-	-
Antizipative Passive	-2.364.184	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile	-	-2.195.383	-	-	-
Nettovermögen, das Anteilhabern zuzuordnen ist	-1.242.049.986	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	-1.257.630.167	-3.670.418	-	-	-
GAM Systematic Core Macro	USD	USD	USD	USD	USD
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	-498.364	-1.470.284	-	-37.633	-
Überziehungskredite	-18.046	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	-18.088.468	-	-	-	-
Antizipative Passive	-448.559	-	-	-	-
Nettovermögen, das Anteilhabern zuzuordnen ist	-54.598.050	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	-73.651.487	-1.470.284	-	-37.633	-
GAM Systematic Global Equity Market Neutral	USD	USD	USD	USD	USD
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	-64.393	-601	-	-	-891.340
Überziehungskredite	-1.831.741	-	-	-	-
Antizipative Passive	-58.025	-	-	-	-
Zinsverbindlichkeiten	-37.149	-	-	-	-
Nettovermögen, das Anteilhabern zuzuordnen ist	-17.948.822	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	-19.940.130	-601	-	-	-891.340

Anmerkungen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(f) Liquiditätsrisiko, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2019	Unter 1 Monat	1 – 6 Monate	6 – 12 Monate	Über 1 Jahr	Keine angegebene Fälligkeit
GAM Star Tactical Opportunities	USD	USD	USD	USD	USD
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	-130.549	-152.578	-	-40.783	-
Überziehungskredite	-16	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	-34.646	-	-	-	-
Antizipative Passive	-77.524	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	-220.109	-	-	-	-
Nettovermögen, das Anteilinhabern zuzuordnen ist	-47.206.471	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	-47.669.315	-152.578	-	-40.783	-
GAM Star Target Return	USD	USD	USD	USD	USD
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	-117.201	-60.583	-	-147.479	-
Antizipative Passive	-53.396	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	-160.000	-	-	-	-
Nettovermögen, das Anteilinhabern zuzuordnen ist	-31.289.305	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	-31.619.902	-60.583	-	-147.479	-
GAM Star Target Return Plus	USD	USD	USD	USD	USD
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	-54.455	-94.433	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	-	-	-	-	-
Antizipative Passive	-26.143	-	-	-	-
Nettovermögen, das Anteilinhabern zuzuordnen ist	-9.035.338	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	-9.115.936	-94.433	-	-	-
GAM Star Disruptive Growth	USD	USD	USD	USD	USD
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	-3.888	-22	-	-	-717.596
Überziehungskredite	-1.589	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	-1.480.336	-	-	-	-
Antizipative Passive	-337.697	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	-1.200.000	-	-	-	-
Zinsverbindlichkeiten	-36.486	-	-	-	-
Nettovermögen, das Anteilinhabern zuzuordnen ist	-243.364.798	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	-246.424.794	-22	-	-	-717.596
GAM Star US All Cap Equity	USD	USD	USD	USD	USD
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	-1.386	-2	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	-11.723	-	-	-	-
Antizipative Passive	-216.168	-	-	-	-
Nettovermögen, das Anteilinhabern zuzuordnen ist	-79.979.060	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	-80.208.337	-2	-	-	-
GAM Star Worldwide Equity	USD	USD	USD	USD	USD
Überziehungskredite	-3.993	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	-219.567	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe	-	-	-	-	-
Antizipative Passive	-143.723	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile	-	-83.667	-	-	-
Nettovermögen, das Anteilinhabern zuzuordnen ist	-76.505.520	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	-76.872.803	-83.667	-	-	-
GAM Systematic Dynamic Credit**	USD	USD	USD	USD	USD
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	-66.203	-311	-	-375.613	-
Überziehungskredite	-4.826	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe	-993.488	-	-	-	-
Antizipative Passive	-13.362	-	-	-	-
Zinsverbindlichkeiten	-2.787	-	-	-	-
Nettovermögen, das Anteilinhabern zuzuordnen ist	-13.598.119	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	-14.678.785	-311	-	-375.613	-

** Der Fonds wurde im Laufe des Jahres aufgelegt.

Anmerkungen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(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 einflussenden Marktdaten sofort verfügbar sind, regelmässig verbreitet oder aktualisiert werden, zuverlässig, verifizierbar und nicht geschützt sind und aus unabhängigen Quellen stammen, die am betreffenden Markt aktiv beteiligt sind. Die Einordnung eines Finanzinstruments in die Hierarchie beruht auf der Preistransparenz des Instruments und korrespondiert nicht unbedingt mit dessen Risiko.

Zu den normalerweise als Level 1 eingestuften Anlagen gehören auf einem aktiven Markt notierte Aktien, börsengehandelte Derivate und Staatsanleihen. Die üblicherweise als Level 2 klassifizierten Anlagen beinhalten Anlagen in Unternehmensanleihen, gewisse Staatsanleihen, gewisse notierte Aktien und im Freiverkehr gehandelte Derivate. Auch Investmentfonds gelten als Level-2-Anlagen, wenn nachgewiesen ist, dass im vergangenen Jahr Rücknahmen stattgefunden haben und zum Jahresende keine Rücknahmebeschränkungen existieren. Da Level-2-Anlagen auch Positionen umfassen, die nicht auf aktiven Märkten gehandelt werden und/oder Übertragungsbeschränkungen unterliegen, können die Bewertungen angepasst werden, um die fehlende Liquidität und/oder Nichtübertragbarkeit wiederzugeben. Derartige Anpassungen beruhen generell auf den verfügbaren Marktdaten. Zu den Anlagen auf Level 3 zählen gewisse Unternehmensanleihen, Kapitalbeteiligungen und Investmentfonds, die die Rücknahme ausgesetzt haben, Sonderklassen auflegen oder Barrieren haben. Im Rahmen des Level 3 orientiert sich der Marktbewertungsansatz generell an vergleichbaren Transaktionen auf dem Markt.

Zum 30. Juni 2020

GAM Star Alpha Spectrum

	Level 1: EUR	Level 2: EUR	Level 3: EUR	Summe EUR
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

Anmerkungen

4. Marktwerthierarchie, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2020

GAM Star Alpha Technology

	Level 1: USD	Level 2: USD	Level 3: USD	Summe USD
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: USD	Level 2: USD	Level 3: USD	Summe USD
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: GBP	Level 2: GBP	Level 3: GBP	Summe GBP
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: USD	Level 2: USD	Level 3: USD	Summe USD
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: USD	Level 2: USD	Level 3: USD	Summe USD
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: GBP	Level 2: GBP	Level 3: GBP	Summe GBP
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: USD	Level 2: USD	Level 3: USD	Summe USD
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: USD	Level 2: USD	Level 3: USD	Summe USD
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: EUR	Level 2: EUR	Level 3: EUR	Summe EUR
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: EUR	Level 2: EUR	Level 3: EUR	Summe EUR
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: GBP	Level 2: GBP	Level 3: GBP	Summe GBP
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

Anmerkungen

4. Marktwerthierarchie, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2020

GAM Star Credit Opportunites (USD)

	Level 1: USD	Level 2: USD	Level 3: USD	Summe USD
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

GAM Star Global Defensive

	Level 1: GBP	Level 2: GBP	Level 3: GBP	Summe GBP
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: GBP	Level 2: GBP	Level 3: GBP	Summe GBP
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

Anmerkungen

4. Marktwerthierarchie, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2020

GAM Star Emerging Equity

	Level 1: USD	Level 2: USD	Level 3: USD	Summe USD
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: USD	Level 2: USD	Level 3: USD	Summe USD
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

GAM Star European Equity

	Level 1: EUR	Level 2: EUR	Level 3: EUR	Summe EUR
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

Anmerkungen

4. Marktwerthierarchie, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2020

GAM Star Flexible Global Portfolio

	Level 1: EUR	Level 2: EUR	Level 3: EUR	Summe EUR
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: USD	Level 2: USD	Level 3: USD	Summe USD
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: GBP	Level 2: GBP	Level 3: GBP	Summe GBP
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: USD	Level 2: USD	Level 3: USD	Summe USD
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: JPY	Level 2: JPY	Level 3: JPY	Summe JPY
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: USD	Level 2: USD	Level 3: USD	Summe USD
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

Anmerkungen

4. Marktwerthierarchie, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2020

GAM Systematic Core Macro

	Level 1: USD	Level 2: USD	Level 3: USD	Summe USD
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Schuldtitel	3.149.702	427.717	–	3.577.419
– 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: USD	Level 2: USD	Level 3: USD	Summe USD
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Schuldtitel	36.607.914	–	–	36.607.914
– 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: USD	Level 2: USD	Level 3: USD	Summe USD
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Aktien	241.393.459	196.593	9.860.245	251.450.297
– 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

Anmerkungen

4. Marktwerthierarchie, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2020

GAM Star US All Cap Equity

	Level 1: USD	Level 2: USD	Level 3: USD	Summe USD
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Aktien	64.163.580	–	–	64.163.580
– 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

GAM Star Worldwide Equity

	Level 1: USD	Level 2: USD	Level 3: USD	Summe USD
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: USD	Level 2: USD	Level 3: USD	Summe USD
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

Anmerkungen

4. Marktwerthierarchie, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2019

GAM Star Absolute Return Macro

	Level 1: EUR	Level 2: EUR	Level 3: EUR	Summe EUR
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Schuldtitel	8.502.338	–	753.437	9.255.775
– Derivate	–	88.096	–	88.096
Summe Aktiva	8.502.338	88.096	753.437	9.343.871
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	–6.326	–220.109	–	–226.435
Summe Passiva	–6.326	–220.109	–	–226.435

GAM Star Alpha Spectrum

	Level 1: EUR	Level 2: EUR	Level 3: EUR	Summe EUR
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Investmentfonds	6.841.387	68.528.740	–	75.370.127
– Derivate	–	149.481	–	149.481
Summe Aktiva	6.841.387	68.678.221	–	75.519.608
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	–	–9.911	–	–9.911
Summe Passiva	–	–9.911	–	–9.911

GAM Star Alpha Technology

	Level 1: USD	Level 2: USD	Level 3: USD	Summe USD
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Schuldtitel	2.793.254	–	–	2.793.254
– Aktien	14.003.174	–	791.299	14.794.473
– Derivate	–	433.697	–	433.697
Summe Aktiva	16.796.428	433.697	791.299	18.021.424
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	–	–364.839	–	–364.839
Summe Passiva	–	–364.839	–	–364.839

GAM Star Asian Equity

	Level 1: USD	Level 2: USD	Level 3: USD	Summe USD
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Aktien	15.553.147	13.749	–	15.566.896
Summe Aktiva	15.553.147	13.749	–	15.566.896

Anmerkungen

4. Marktwerthierarchie, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2019

GAM Star Asia-Pacific Equity

	Level 1: USD	Level 2: USD	Level 3: USD	Summe USD
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Aktien	18.553.896	–	–	18.553.896
Summe Aktiva	18.553.896	–	–	18.553.896

GAM Star Global Balanced

	Level 1: GBP	Level 2: GBP	Level 3: GBP	Summe GBP
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Investmentfonds	31.256.132	379.788.217	–	411.044.349
– Derivate	–	1.833.215	–	1.833.215
Summe Aktiva	31.256.132	381.621.432	–	412.877.564
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	–	–1.181.542	–	–1.181.542
Summe Passiva	–	–1.181.542	–	–1.181.542

GAM Star Capital Appreciation US Equity

	Level 1: USD	Level 2: USD	Level 3: USD	Summe USD
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Aktien	58.692.179	2.352	62.006	58.756.537
– Derivate	11.850	–	–	11.850
Summe Aktiva	58.704.029	2.352	62.006	58.768.387

GAM Star Cat Bond

	Level 1: USD	Level 2: USD	Level 3: USD	Summe USD
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Schuldtitel	–	1.586.684.448	45.737.709	1.632.422.157
– Derivate	–	28.688.135	–	28.688.135
Summe Aktiva	–	1.615.372.583	45.737.709	1.661.110.292
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	–	–9.431.197	–	–9.431.197
Summe Passiva	–	–9.431.197	–	–9.431.197

Anmerkungen

4. Marktwerthierarchie, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2019

GAM Star Global Cautious

	Level 1: GBP	Level 2: GBP	Level 3: GBP	Summe GBP
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Investmentfonds	12.790.087	176.068.469	–	188.858.556
– Derivate	–	727.116	–	727.116
Summe Aktiva	12.790.087	176.795.585	–	189.585.672
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	–	–476.588	–	–476.588
Summe Passiva	–	–476.588	–	–476.588

GAM Star China Equity

	Level 1: USD	Level 2: USD	Level 3: USD	Summe USD
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Aktien	345.261.905	18.667.288	–	363.929.193
– Derivate	–	134.110	–	134.110
Summe Aktiva	345.261.905	18.801.398	–	364.063.303
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	–	–54.015	–	–54.015
Summe Passiva	–	–54.015	–	–54.015

GAM Star Composite Global Equity

	Level 1: USD	Level 2: USD	Level 3: USD	Summe USD
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Investmentfonds	54.490.531	27.943.583	–	82.434.114
– Derivate	311.850	–	–	311.850
Summe Aktiva	54.802.381	27.943.583	–	82.745.964

GAM Star Continental European Equity

	Level 1: EUR	Level 2: EUR	Level 3: EUR	Summe EUR
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Aktien	853.030.544	–	–	853.030.544
– Derivate	–	70.102	–	70.102
Summe Aktiva	853.030.544	70.102	–	853.100.646
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	–	–197.071	–	–197.071
Summe Passiva	–	–197.071	–	–197.071

Anmerkungen

4. Marktwerthierarchie, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2019

GAM Star Credit Opportunities (EUR)

	Level 1: EUR	Level 2: EUR	Level 3: EUR	Summe EUR
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Schuldtitel	–	2.945.903.862	7.587.317	2.953.491.179
– Aktien	–	71.496.734	–	71.496.734
– Derivate	–	9.520.174	–	9.520.174
Summe Aktiva	–	3.026.920.770	7.587.317	3.034.508.087
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	–	–2.895.400	–	–2.895.400
Summe Passiva	–	–2.895.400	–	–2.895.400

GAM Star Credit Opportunities (GBP)

	Level 1: GBP	Level 2: GBP	Level 3: GBP	Summe GBP
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Schuldtitel	3.892.060	749.204.433	5.263.775	758.360.268
– Aktien	–	108.982.281	51.910	109.034.191
– Derivate	–	154.154	–	154.154
Summe Aktiva	3.892.060	858.340.868	5.315.685	867.548.613
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	–	–5.898.314	–	–5.898.314
Summe Passiva	–	–5.898.314	–	–5.898.314

GAM Star Credit Opportunities (USD)

	Level 1: USD	Level 2: USD	Level 3: USD	Summe USD
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Schuldtitel	20.972.801	2.785.914.363	3.788.401	2.810.675.565
– Aktien	7.997	58.925.847	–	58.933.844
– Derivate	–	13.476.217	–	13.476.217
Summe Aktiva	20.980.798	2.858.316.427	3.788.401	2.883.085.626
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	–	–2.693.142	–	–2.693.142
Summe Passiva	–	–2.693.142	–	–2.693.142

Anmerkungen

4. Marktwerthierarchie, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2019

GAM Star Global Defensive

	Level 1: GBP	Level 2: GBP	Level 3: GBP	Summe GBP
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Investmentfonds	1.082.013	19.998.624	–	21.080.637
– Derivate	–	81.417	–	81.417
Summe Aktiva	1.082.013	20.080.041	–	21.162.054
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	–	–49.964	–	–49.964
Summe Passiva	–	–49.964	–	–49.964

GAM Star Dynamic Global Bond

	Level 1: USD	Level 2: USD	Level 3: USD	Summe USD
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Schuldtitel	–	–	9.750.232	9.750.232
– Derivate	–	297.015	–	297.015
Summe Aktiva	–	297.015	9.750.232	10.047.247
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	–85.328	–	–	–85.328
Summe Passiva	–85.328	–	–	–85.328

GAM Star Global Dynamic Growth

	Level 1: GBP	Level 2: GBP	Level 3: GBP	Summe GBP
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Investmentfonds	520.916	6.123.938	–	6.644.854
– Derivate	–	3.097	–	3.097
Summe Aktiva	520.916	6.127.035	–	6.647.951
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	–	–518	–	–518
Summe Passiva	–	–518	–	–518

Anmerkungen

4. Marktwerthierarchie, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2019

GAM Star Emerging Equity

	Level 1: USD	Level 2: USD	Level 3: USD	Summe USD
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Schuldtitel	–	209.989	–	209.989
– Aktien	21.937.952	1.964.060	–	23.902.012
– Derivate	16.650	74	–	16.724
Summe Aktiva	21.954.602	2.174.123	–	24.128.725
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	–	–1	–	–1
Summe Passiva	–	–1	–	–1

GAM Star Emerging Market Rates

	Level 1: USD	Level 2: USD	Level 3: USD	Summe USD
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Schuldtitel	45.907.665	18.878.557	–	64.786.222
– Derivate	–	2.551.418	–	2.551.418
Summe Aktiva	45.907.665	21.429.975	–	67.337.640
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	–43.273	–2.710.849	–	–2.754.122
Summe Passiva	–43.273	–2.710.849	–	–2.754.122

GAM Star European Equity

	Level 1: EUR	Level 2: EUR	Level 3: EUR	Summe EUR
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Aktien	188.939.587	–	–	188.939.587
Summe Aktiva	188.939.587	–	–	188.939.587

GAM Star Flexible Global Portfolio

	Level 1: EUR	Level 2: EUR	Level 3: EUR	Summe EUR
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Investmentfonds	8.629.018	24.592.183	–	33.221.201
– Derivate	–	178.443	–	178.443
Summe Aktiva	8.629.018	24.770.626	–	33.399.644
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	–	–358.009	–	–358.009
Summe Passiva	–	–358.009	–	–358.009

Anmerkungen

4. Marktwerthierarchie, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2019

GAM Star Global Rates

	Level 1: USD	Level 2: USD	Level 3: USD	Summe USD
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Schuldtitel	144.133.489	40.154.737	–	184.288.226
– Derivate	348.500	52.003.842	–	52.352.342
Summe Aktiva	144.481.989	92.158.579	–	236.640.568
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	–1.967.745	–34.141.688	–	–36.109.433
Summe Passiva	–1.967.745	–34.141.688	–	–36.109.433

GAM Star Global Selector

	Level 1: USD	Level 2: USD	Level 3: USD	Summe USD
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Schuldtitel	–	–	6	6
– Aktien	4.767.433	–	–	4.767.433
– Derivate	–	46.699	–	46.699
Summe Aktiva	4.767.433	46.699	6	4.814.138
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	–	–18.074	–	–18.074
Summe Passiva	–	–18.074	–	–18.074

GAM Star Global Growth

	Level 1: GBP	Level 2: GBP	Level 3: GBP	Summe GBP
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Investmentfonds	15.820.220	181.527.746	–	197.347.966
– Derivate	–	861.302	–	861.302
Summe Aktiva	15.820.220	182.389.048	–	198.209.268
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	–	–658.815	–	–658.815
Summe Passiva	–	–658.815	–	–658.815

Anmerkungen

4. Marktwerthierarchie, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2019

GAM Star Interest Trend

	Level 1: USD	Level 2: USD	Level 3: USD	Summe USD
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Schuldtitel	–	46.598.873	48.121	46.646.994
– Aktien	–	1.816.628	–	1.816.628
– Derivate	–	107.036	–	107.036
Summe Aktiva	–	48.522.537	48.121	48.570.658
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	–	–4.238	–	–4.238
Summe Passiva	–	–4.238	–	–4.238

GAM Star Japan Leaders

	Level 1: JPY	Level 2: JPY	Level 3: JPY	Summe JPY
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Aktien	36.419.110.940	–	–	36.419.110.940
– Derivate	–	83.493.888	–	83.493.888
Summe Aktiva	36.419.110.940	83.493.888	–	36.502.604.828
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	–	–68.861.465	–	–68.861.465
Summe Passiva	–	–68.861.465	–	–68.861.465

GAM Star MBS Total Return

	Level 1: USD	Level 2: USD	Level 3: USD	Summe USD
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Schuldtitel	–	1.161.199.574	–	1.161.199.574
– Derivate	–	10.525.140	–	10.525.140
Summe Aktiva	–	1.171.724.714	–	1.171.724.714
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	–1.419.426	–3.511.641	–	–4.931.067
Summe Passiva	–1.419.426	–3.511.641	–	–4.931.067

Anmerkungen

4. Marktwerthierarchie, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2019

GAM Systematic Core Macro

	Level 1: USD	Level 2: USD	Level 3: USD	Summe USD
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Schuldtitel	36.843.852	2.675.202	–	39.519.054
– Investmentfonds	5.437.098	–	–	5.437.098
– Derivate	974.811	2.438.553	–	3.413.364
Summe Aktiva	43.255.761	5.113.755	–	48.369.516
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	–37.633	–1.968.648	–	–2.006.281
Summe Passiva	–37.633	–1.968.648	–	–2.006.281

GAM Systematic Global Equity Market Neutral

	Level 1: USD	Level 2: USD	Level 3: USD	Summe USD
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Schuldtitel	18.421.626	–	–	18.421.626
– Derivate	–	716.693	–	716.693
Summe Aktiva	18.421.626	716.693	–	19.138.319
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	–	–956.334	–	–956.334
Summe Passiva	–	–956.334	–	–956.334

GAM Star Tactical Opportunities

	Level 1: USD	Level 2: USD	Level 3: USD	Summe USD
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Schuldtitel	32.097.840	–	–	32.097.840
– Derivate	37.125	598.414	–	635.539
Summe Aktiva	32.134.965	598.414	–	32.733.379
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	–130.289	–193.621	–	–323.910
Summe Passiva	–130.289	–193.621	–	–323.910

Anmerkungen

4. Marktwerthierarchie, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2019

GAM Star Target Return

	Level 1: USD	Level 2: USD	Level 3: USD	Summe USD
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Schuldtitel	14.861.153	13.424.417	–	28.285.570
– Derivate	–	412.947	–	412.947
Summe Aktiva	14.861.153	13.837.364	–	28.698.517
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	–60.503	–264.760	–	–325.263
Summe Passiva	–60.503	–264.760	–	–325.263

GAM Star Target Return Plus

	Level 1: USD	Level 2: USD	Level 3: USD	Summe USD
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Schuldtitel	4.814.666	1.878.508	–	6.693.174
– Aktien	76.808	–	–	76.808
– Derivate	–	155.038	–	155.038
Summe Aktiva	4.891.474	2.033.546	–	6.925.020
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	–24.075	–124.813	–	–148.888
Summe Passiva	–24.075	–124.813	–	–148.888

GAM Star Disruptive Growth

	Level 1: USD	Level 2: USD	Level 3: USD	Summe USD
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Aktien	220.841.731	–	12.658.112	233.499.843
– Derivate	–	7.796	–	7.796
Summe Aktiva	220.841.731	7.796	12.658.112	233.507.639
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	–	–721.506	–	–721.506
Summe Passiva	–	–721.506	–	–721.506

Anmerkungen

4. Marktwerthierarchie, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2019

GAM Star US All Cap Equity

	Level 1: USD	Level 2: USD	Level 3: USD	Summe USD
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Aktien	77.241.769	–	–	77.241.769
– Derivate	–	3.854	–	3.854
Summe Aktiva	77.241.769	3.854	–	77.245.623
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	–	–1.388	–	–1.388
Summe Passiva	–	–1.388	–	–1.388

GAM Star Worldwide Equity

	Level 1: USD	Level 2: USD	Level 3: USD	Summe USD
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Aktien	73.003.729	–	–	73.003.729
Summe Aktiva	73.003.729	–	–	73.003.729

GAM Systematic Dynamic Credit*

	Level 1: USD	Level 2: USD	Level 3: USD	Summe USD
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Schuldtitel	8.470.855	–	–	8.470.855
– Derivate	11.024	1.194.062	–	1.205.086
Summe Aktiva	8.481.879	1.194.062	–	9.675.941
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	–	–442.127	–	–442.127
Summe Passiva	–	–442.127	–	–442.127

* Der Fonds wurde im Laufe des Jahres aufgelegt.

Anmerkungen

5. Wertpapierleihgeschäft

Im Geschäftsjahr zum 30. Juni 2020 und zum 30. Juni 2019 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 2020	30. Juni 2019
GAM Star Alpha Technology	USD	11.846	10.752
GAM Star Disruptive Growth	USD	176.810	174.532

State Street Custodial Services (Ireland) Limited erzielte ausserdem folgende Einnahmen aus der Wertpapierleihe:

	Währung	30. Juni 2020	30. Juni 2019
GAM Star Alpha Technology	USD	2.961	2.688
GAM Star Disruptive Growth	USD	44.202	43.634

Der Wert der verliehenen Wertpapiere und der erhaltenen Sicherheiten betrug:

	Währung	30. Juni 2020	30. Juni 2020	30. Juni 2019	30. Juni 2019
		Verliehene Wertpapiere	Erhaltene Sicherheiten	Verliehene Wertpapiere	Erhaltene Sicherheiten
GAM Star Alpha Technology	USD	166.493	202.790	1.131.129	1.196.113
GAM Star Disruptive Growth	USD	562.339	684.937	7.596.596	7.880.002

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 Anteilshaber sowie Einlösungen, Annullierungen, Rücknahmen oder Übertragungen von Anteilen.

Der Gesellschaft entstehen dagegen keine irischen Steuern für steuerpflichtige Ereignisse in Bezug auf Anteilshaber, 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 Anteilshabern 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 Anteilshaber 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 Anteilshabern u. U. nicht erstattet werden.

7. Feeder-Fonds

Sämtliche Verweise auf Fonds, welche in der Schweiz nicht zum öffentlichen Vertrieb zugelassen sind, sind in der vorliegenden Jahresberichtsversion gestrichen worden.

8. 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 2020	30. Juni 2019
Euro	0,9017	0,8754
Pfund Sterling	0,7919	0,7718
Japanischer Yen	108,0569	110,8423

Anmerkungen

8. Wechselkurse, Fortsetzung

Die zur Umrechnung der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten in US-Dollar am Ende des Geschäftsjahres verwendeten Kurse lauteten:

	30. Juni 2020	30. Juni 2019
Argentinischer Peso	70,4532	42,3830
Australischer Dollar	1,4524	1,4250
Brasilianischer Real	5,4908	3,8327
Bulgarischer Lew	–	1,7176
Kanadischer Dollar	1,3620	1,3068
Chilenischer Peso	820,6000	678,9500
Chinesischer Yuan Renminbi	7,0741	6,8683
Chinesischer Yuan Renminbi, offshore	7,0678	6,8730
Kolumbianischer Peso	3.739,2800	3.207,0000
Tschechische Krone	23,7213	22,3429
Dänische Krone	6,6360	6,5540
Ägyptisches Pfund	16,1400	–
Euro	0,8904	0,8781
Hongkong-Dollar	7,7505	7,8125
Ungarischer Forint	315,5768	283,4344
Indische Rupie	75,5038	69,0275
Indonesische Rupiah	14.285,0000	14.127,5000
Japanischer Yen	107,8850	107,7400
Malaysischer Ringgit	4,2850	–
Mexikanischer Peso	23,1070	19,2117
Neuer israelischer Schekel	3,4610	3,5666
Neuer Taiwan-Dollar	29,5045	31,0595
Neue türkische Lira	6,8548	5,7840
Neuseeland-Dollar	1,5534	1,4889
Norwegische Krone	9,6470	8,5261
Pakistanische Rupie	167,9000	–
Peruanischer Nuevo Sol	3,5355	–
Philippinischer Peso	49,8250	51,2350
Polnischer Zloty	–	3,7292
Pfund Sterling	0,8093	0,7857
Katar-Riyal	3,6410	3,6413
Neuer rumänischer Leu	4,3091	4,1538
Russischer Rubel	71,2544	63,0750
Saudiarabischer Rial	3,7510	3,7503
Singapur-Dollar	1,3951	1,3530
Südafrikanischer Rand	17,3750	14,1013
Südkoreanischer Won	1.202,8500	1.154,6500
Schwedische Krone	9,3167	9,2782
Schweizer Franken	0,9476	0,9750
Thailändischer Baht	30,9075	30,6675
VAR-Dirham	3,6732	3,6732

9. 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 effizienten Portfoliomanagement auch Aktienleihvereinbarungen abschliessen. Diese Geschäfte umfassen die vorübergehende Übertragung von Wertpapieren vom Fonds an einen Kreditnehmer, wobei sich der Kreditnehmer verpflichtet, gleichwertige Wertpapiere an einem im Voraus vereinbarten Termin an den Fonds zurückzugeben. Weitere Informationen über Wertpapierleihgeschäfte finden Sie in Anmerkung 5.

10. 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 2019 Anwalts honorare in Höhe von USD 205.204 (2019: USD 236.314) aus.
- Bis zum 30. September 2019 erhielt Dillon Eustace eine Vergütung zum Jahressatz von EUR 20.000 (2019: EUR 20.000). Ab dem 1. Oktober 2019 erhielt Dillon Eustace ein Honorar zum Jahressatz von EUR 30.000 brutto vor Abzug der Einkommensteuer für die Bereitstellung eines Verwaltungsratsmitglieds für die Gesellschaft im Geschäftsjahr zum 30. Juni 2020.

Bis zum 30. September 2019 erhielten David Dillon, Daniel O'Donovan und Deborah Reidy jeweils eine Vergütung zum Jahressatz von EUR 20.000 (2019: EUR 20.000). Ab dem 1. Oktober 2019 erhielten David Dillon, Daniel O'Donovan und Deborah Reidy jeweils ein Honorar zum Jahressatz von EUR 30.000 brutto vor Abzug der Einkommensteuer für ihre Dienstleistungen als Verwaltungsratsmitglieder der Gesellschaft im Geschäftsjahr zum 30. Juni 2020.

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 7.296.571 (2019: USD 8.570.728).

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 Anteilklassen erhielten. Auf der Ebene der Gesellschaft fielen keine Verwaltungsgebühren auf diese Anlagen an.

11. 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.

Einzelheiten über die vom Fonds als Aufwand erfasste Performancegebühr sind Anmerkung 13 zu entnehmen.

Anmerkungen

12. Nettogewinn/-verlust aus Kapitalanlagen und Devisen

Für das am 30. Juni 2020 abgeschlossene Geschäftsjahr

	GAM Star Fund p.l.c.* USD	GAM Star Absolute Return Macro** EUR	GAM Star Alpha Spectrum EUR	GAM Star Alpha Technology USD	GAM Star Asian Equity USD	GAM Star Asia-Pacific Equity* USD	GAM Star Global Balanced GBP	GAM Star Capital Appreciation US Equity USD	GAM Star Cat Bond USD	GAM Star Global Cautious GBP
Realisierter Verlust/Gewinn aus Kapitalanlagen	-344.208.156	-169.001	1.549.742	4.099.424	1.294.062	4.227.047	20.294.373	-1.984.223	-14.066.644	7.353.980
Realisierter Verlust/Gewinn aus Derivaten	-106.260.700	-65.486	-316.746	-4.547.085	-44.001	-64.229	7.272.022	-241.431	-58.511.468	3.249.775
Realisierter Verlust/Gewinn aus Devisen	-27.668.774	2.230	821.341	-84.571	-15.797	-353.971	-574	-4.626	431.611	-168
Nicht realisierter Gewinn/Verlust aus Kapitalanlagen	30.635.278	169.611	-3.831.512	1.846.636	-505.270	-2.266.656	-6.255.324	807.454	7.019.146	-2.287.103
Nicht realisierter Gewinn/Verlust aus Derivaten	20.189.956	138.339	-211.658	-1.691.135	-	-	-1.775.223	1.795	15.541.918	-732.733
Nicht realisierter Gewinn/Verlust aus Devisen	3.286.610	391	334	-383	-34	-145	14.366	-28	-10.187	9.254
Swap-Erträge/Aufwendungen	1.881.231	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nettogewinn/-verlust aus Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert	-422.144.555	76.084	-1.988.499	-377.114	728.960	1.542.046	19.549.640	-1.421.059	-49.595.624	7.593.005

	GAM Star China Equity USD	GAM Star Composite Global Equity USD	GAM Star Continental European Equity EUR	GAM Star Credit Opportunities (EUR) EUR	GAM Star Credit Opportunities (GBP) GBP	GAM Star Credit Opportunities (USD) USD	GAM Star Global Defensive GBP	GAM Star Dynamic Global Bond USD	GAM Star Global Dynamic Growth GBP	GAM Star Emerging Equity USD
Realisierter Verlust/Gewinn aus Kapitalanlagen	43.344.021	2.828.622	5.603.855	-251.984.374	-22.808.301	-127.263.689	487.657	753.962	414.575	5.454
Realisierter Verlust/Gewinn aus Derivaten	-343.354	1.089.364	168.310	-18.622.233	-5.353.687	15.767.741	222.865	344.932	611	-122.334
Realisierter Verlust/Gewinn aus Devisen	-97.191	-257.612	1.044.058	1.825.299	5.775.433	-23.481.011	-15.605	-278.753	-21	-947.341
Nicht realisierter Gewinn/Verlust aus Kapitalanlagen	-10.009.565	3.884.022	15.823.604	-21.703.952	-20.913.018	40.997.841	-138.084	-688.130	-150.228	-417.946
Nicht realisierter Gewinn/Verlust aus Derivaten	11.179	183.481	20.574	18.697.058	-389.667	-497.184	-37.623	-211.687	197	-62.976
Nicht realisierter Verlust/Gewinn aus Devisen	-2.781	1.265	14.535	-45.103	24.729	-89.177	889	-	557	-742
Swap-Aufwendungen/Erträge	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nettogewinn/-verlust aus Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert	32.902.309	7.729.142	22.674.936	-271.833.305	-43.664.511	-94.565.479	520.099	-79.676	265.691	-1.545.885

* Die Nettoerträge/(-verluste) aus Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert in Höhe von (USD 13.040.232) aufgrund von Überkreuzbeteiligungen wurden aus der Gesamtsumme für das Unternehmen in der Gewinn- und Verlustrechnung herausgenommen.

** Der Fonds wurde im Verlauf des Geschäftsjahres geschlossen.

Anmerkungen

12. Nettogewinn/-verlust aus Kapitalanlagen und Devisen, Fortsetzung

Für das am 30. Juni 2020 abgeschlossene Geschäftsjahr

	GAM Star Emerging Market Rates USD	GAM Star European Equity EUR	GAM Star Flexible Global Portfolio EUR	GAM Star Global Rates USD	GAM Star Global Selector* USD	GAM Star Global Growth GBP	GAM Star Interest Trend USD	GAM Star Japan Leaders JPY	GAM Star MBS Total Return USD	GAM Systematic Alternative Risk Premia USD
Realisierter Gewinn/Verlust aus Kapitalanlagen	2.357.590	-6.849.229	1.118.245	5.213.227	-769.919	9.339.450	275.231	1.833.326.660	-49.190.644	2.138.776
Realisierter Gewinn/Verlust aus Derivaten	876.960	100.575	1.440.318	-6.621.162	-47.101	4.501.848	323.089	-101.436.697	-26.265.306	-22.974.049
Realisierter Verlust/Gewinn aus Devisen	-1.337.922	-574.579	254.218	-18.859	-152.994	-560	48.878	-48.379	-9.325.465	403.194
Nicht realisierter Verlust/Gewinn aus Kapitalanlagen	-478.897	7.226.943	-579.591	-2.838.929	1.080.121	-573.629	566.742	4.958.864.762	-38.909.676	1.258.473
Nicht realisierter Verlust/Gewinn aus Derivaten	773.482	-7.108	-1.530.011	-10.458.385	-28.552	-1.028.086	-66.637	281.456.368	461.352	-1.463.645
Nicht realisierter Verlust/Gewinn aus Devisen	-1.831	3.632	401	3.648	-5.125	14.032	551	-322.063	-57.250	-24.297
Swap-Aufwendungen/Erträge	8.029	-	-	-145.038	-	-	-	-	-	1.593.126
Nettogewinn/-verlust aus Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert	2.197.411	-99.766	703.580	-14.865.498	76.430	12.253.055	1.147.854	6.971.840.651	-123.286.989	-19.068.422
	GAM Systematic Core Macro USD	GAM Systematic Global Equity Market Neutral* USD	GAM Star Tactical Opportunities USD	GAM Star Target Return* USD	GAM Star Target Return Plus* USD	GAM Star Disruptive Growth USD	GAM Star US All Cap Equity USD	GAM Star Worldwide Equity USD	GAM Systematic Dynamic Credit USD	
Realisierter Gewinn/Verlust aus Kapitalanlagen	-6.850.305	250.805	64.030	416.043	48.985	43.910.340	-4.591.604	-5.444.225	196.833	
Realisierter Verlust/Gewinn aus Derivaten	1.413.014	-36.525	-1.354.826	-448.991	-530.810	5.240.166	-7.941	-155.287	-1.373.891	
Realisierter Verlust/Gewinn aus Devisen	3.497	-13.339	-12.846	-93.195	50.404	-809.529	-6.496	-1.973.635	-4.151	
Nicht realisierter Gewinn/Verlust aus Kapitalanlagen	6.489.521	-61.460	-127.841	-283.765	-62.871	12.704.097	8.551.034	7.383.283	399.590	
Nicht realisierter Gewinn/Verlust aus Derivaten	-1.359.826	239.641	611.615	-152.545	-46.733	2.346.812	1.675	20.251	-536.212	
Nicht realisierter Verlust/Gewinn aus Devisen	1.359	-3.434	9.889	-941	-206	-7.391	-19	22.909	900	
Swap-Aufwendungen/Erträge	-	-	-10.539	-13.978	-3.089	-	-	-	452.720	
Nettogewinn/-verlust aus Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert	-302.740	375.688	-820.518	-577.372	-544.320	63.384.495	3.946.649	-146.704	-864.211	

* Fonds wurde im Verlauf des Geschäftsjahres geschlossen.

Anmerkungen

12. Nettogewinn/-verlust aus Kapitalanlagen und Devisen, Fortsetzung

Für das am 30. Juni 2019 abgeschlossene Geschäftsjahr

	GAM Star Fund p.l.c.* USD	GAM Star Absolute Return Macro EUR	GAM Star Alpha Spectrum EUR	GAM Star Alpha Technology USD	GAM Star Asian Equity USD	GAM Star Asia-Pacific Equity USD	GAM Star Global Balanced GBP	GAM Star Capital Appreciation US Equity USD	GAM Star Cat Bond USD	GAM Star Global Cautious GBP
Realisierter Verlust/Gewinn aus Kapitalanlagen	-283.737.780	-676.359	1.756.179	-163.547	-331.979	759.513	17.109.381	6.411.596	-37.408.508	9.012.449
Realisierter Verlust/Gewinn aus Derivaten	-258.485.084	-6.214.797	-1.620.459	13.676	-85.234	4.732	10.802.770	-65.074	-90.082.048	4.037.944
Realisierter Verlust/Gewinn aus Devisen	-18.512.870	-20.054	-176.448	-73.707	-64.293	-323.103	70	492	628.505	-732
Nicht realisierter Verlust/Gewinn aus Kapitalanlagen	-250.103.655	24.601	1.059.629	947.635	-5.368.251	-1.942.260	-10.584.476	1.864.557	-38.956.238	-4.936.678
Nicht realisierter Gewinn/Verlust aus Derivaten	144.280.590	7.756.282	286.174	413.350	-7	-	-2.876.666	11.850	29.310.558	-1.022.734
Nicht realisierter Gewinn/Verlust aus Devisen	2.643.990	45.976	-4	728	484	2.643	29	30	5.685	-11
Swap-Aufwendungen/Erträge	-2.092.404	-390.161	-	-	-	-	-	-	-	-
Nettogewinn/-verlust aus Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert	-666.007.213	525.488	1.305.071	1.138.135	-5.849.280	-1.498.475	14.451.108	8.223.451	-136.502.046	7.090.238

	GAM Star China Equity USD	GAM Star Composite Global Equity USD	GAM Star Continental European Equity EUR	GAM Star Credit Opportunities (EUR) EUR	GAM Star Credit Opportunities (GBP) GBP	GAM Star Credit Opportunities (USD) USD	GAM Star Global Defensive GBP	GAM Star Discretionary FX* USD	GAM Star Dynamic Global Bond USD	GAM Star Global Dynamic Growth GBP
Realisierter Gewinn/Verlust aus Kapitalanlagen	1.881.288	2.486.282	-73.858.231	-214.722.171	4.348.513	-56.543.365	433.505	123.652	1.569.436	353.781
Realisierter Verlust/Gewinn aus Derivaten	-839.382	407.673	476.906	-108.745.830	-9.784.927	46.925.790	408.402	8.792.775	-2.239.757	-3.653
Nicht realisierte Verluste aus Devisen	-1.880.323	-149.123	-8.765.227	22.406.759	5.525.123	-13.039.314	-4.796	-277	-2.752.423	-
Nicht realisierter Gewinn/Verlust aus Kapitalanlagen	-110.100.923	-1.650.342	-47.231.649	81.014.364	-8.412.731	65.232.637	183.939	-77.462	354.994	-473.006
Nicht realisierter Gewinn/Verlust aus Derivaten	201.372	799.453	-278.444	64.697.983	1.844.108	-18.136.102	-91.118	-7.772.329	248.129	2.579
Nicht realisierter Gewinn/Verlust aus Devisen	2.589	-21.400	-7.922	-546.086	-50.492	55.968	5	-172	12.076	-
Swap-Aufwendungen/Erträge	-	-	-	-	-	-	-	-	-343.356	-
Nettogewinn/-verlust aus Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert	-110.735.379	1.872.543	-129.664.567	-155.894.981	-6.530.406	24.495.614	929.937	1.066.187	-3.150.901	-120.299

* Der Nettoertrag/(-verlust) aus Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert, der aufgrund von Überkreuzbeteiligungen entstanden ist, wurde in einer Gesamthöhe von USD 1.355.312 aus der Gewinn- und Verlustrechnung der Gesellschaft eliminiert.

Anmerkungen

12. Nettogewinn/-verlust aus Kapitalanlagen und Devisen, Fortsetzung

Für das am 30. Juni 2019 abgeschlossene Geschäftsjahr

	GAM Star Emerging Equity USD	GAM Star Emerging Market Rates USD	GAM Star European Equity EUR	GAM Star Flexible Global Portfolio EUR	GAM Star GAMCO US Equity* USD	GAM Star Global Quality* USD	GAM Star Global Rates USD	GAM Star Global Selector USD	GAM Star Global Growth GBP	GAM Star India Equity* USD
Realisierter Gewinn/Verlust aus Kapitalanlagen	-1.369.995	-2.381.644	-9.481.143	1.392.503	3.521.040	-4.963.765	10.084.653	-1.189.906	8.486.837	851.939
Realisierter Gewinn/Verlust aus Derivaten	-68.962	-3.704.057	-76.488	-331.970	-799	-38.397	-62.407.971	-339.978	6.214.708	-
Realisierter Verlust/Gewinn aus Devisen	-1.118.146	-3.998.092	-385.197	62.025	-83.366	-1.513.077	-6.648.016	-258.548	-	-776.513
Nicht realisierter Verlust/Gewinn aus Kapitalanlagen	1.987.880	7.265.124	-4.608.449	-645.049	-6.010.091	1.186.765	-2.225.210	-144.408	-6.876.666	-909.595
Nicht realisierter Verlust/Gewinn aus Derivaten	64.147	297.306	-	121.289	-	-	54.178.494	90.075	-1.588.078	20.157
Nicht realisierter Verlust/Gewinn aus Devisen	2.146	-79.120	-3.051	18	33	-246	48.988	-5.807	-20	1.253
Swap-Aufwendungen/Erträge	-	-59.593	-	-	-	-	-3.570.969	-	-	-
Nettogewinn/-verlust aus Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert	-502.930	-2.660.076	-14.554.328	598.816	-2.573.183	-5.328.720	-10.540.031	-1.848.572	6.236.781	-812.759

	GAM Star Interest Trend USD	GAM Star Japan Leaders JPY	GAM Star Keynes Quantitative Strategies* USD	GAM Star MBS Total Return USD	GAM Systematic Core Macro USD	GAM Systematic Global Equity Market Neutral USD	GAM Star Tactical Opportunities USD	GAM Star Target Return USD	GAM Star Target Return Plus USD	GAM Star Disruptive Growth USD
Realisierter Verlust/Gewinn aus Kapitalanlagen	-606.457	-608.894.961	283.885	-5.891.961	421.444	420.489	-578.429	63.517	-50.378	8.904.896
Realisierter Verlust/Gewinn aus Derivaten	1.253.710	-145.048.010	-527.661	-31.616.351	1.314.896	189.481	-957.121	-764.904	-492.273	731.577
Realisierter Verlust/Gewinn aus Devisen	417.350	-17.263	3.523	-6.065.350	167.245	-42.699	29.224	45.237	-97.902	-753.817
Nicht realisierter Verlust/Gewinn aus Kapitalanlagen	-2.976.409	-5.156.986.411	-286.027	-5.338.090	-6.416.391	-14.601	1.118.027	-40.857	12.797	687.804
Nicht realisierter Gewinn/Verlust aus Derivaten	-603.697	-58.195.724	-15.210	8.854.008	2.725.488	-103.052	597.409	194.601	156.829	-3.279.021
Nicht realisierter Verlust/Gewinn aus Devisen	7.199	-51.230	-180	50.656	8.190	28.585	-37.584	2.971	-636	8.529
Swap-Aufwendungen/Erträge	-	-	-18	-	-	-	-17.425	-13.735	-3.186	-
Nettogewinn/-verlust aus Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert	-2.508.304	-5.969.193.599	-541.688	-40.007.088	-1.779.128	478.203	154.101	-513.170	-474.749	6.299.968

* Fonds wurde im Verlauf des Geschäftsjahres geschlossen.

Anmerkungen

12. Nettogewinn/-verlust aus Kapitalanlagen und Devisen, Fortsetzung

Für das am 30. Juni 2019 abgeschlossene Geschäftsjahr

	GAM Star US All Cap Equity USD	GAM Star Worldwide Equity USD	GAM Systematic Dynamic Credit** USD
Realisierter Gewinn/Verlust aus Kapitalanlagen	24.807.875	-808.306	43.924
Realisierter Gewinn/Verlust aus Derivaten	-74.426	166.764	-33.330
Realisierter Verlust/Gewinn aus Devisen	-6.030	-2.273.160	-529
Nicht realisierter Verlust/Gewinn aus Kapitalanlagen	-21.269.106	-5.483.062	-537.650
Nicht realisierter Verlust/Gewinn aus Derivaten	9.753	-	762.959
Nicht realisierter Gewinn/Verlust aus Devisen	3	17.640	398
Swap-Aufwendungen/Erträge	-	-	182.162
Nettogewinn/-verlust aus Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert	3.468.069	-8.380.124	417.934

** Der Fonds wurde im Laufe des Jahres aufgelegt.

Anmerkungen

13. Betriebliche Aufwendungen

Für das am 30. Juni 2020 abgeschlossene Geschäftsjahr

(a) Aufwandssätze:

	Gebühren des Sponsors, der Anlageverwalter, der Co-Investment-Manager und der beauftragten Anlageverwalter	Gebühr der Verwaltungsgesellschaft	Gebühren der Depotbank	Servicegebühr für Anteilsinhaber		Vertriebsgebühr			
				A-, B-, C- und T-Anteile	Anteile II	B-Anteile	C-Anteile	C-Anteile II	
	%	%	%	%	%	%	%	%	%
GAM Star Absolute Return Macro*	Bis zu 1,75	Bis zu 0,15	Bis zu 0,0425	0,50	–	–	0,75	–	–
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 Asia-Pacific 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 0,21	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 Dynamic Global Bond*	Bis zu 0,90	Bis zu 0,15	Bis zu 0,0425	0,50	–	–	0,45	–	–
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 0,40	0,50	–	–	0,45	–	–
GAM Star Emerging Market Rates	Bis zu 2,00	Bis zu 0,15	Bis zu 0,40	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 Selector*	Bis zu 2,00	Bis zu 0,15	Bis zu 0,0425	0,50	0,50	–	0,45	–	0,45
GAM Star Global Growth	Bis zu 1,35	Bis zu 0,15	Bis zu 0,0425	0,50	–	–	0,75	–	–
GAM Star India Equity	Bis zu 2,00	Bis zu 0,15	Bis zu 0,10	0,50	–	–	0,45	–	–
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 Core Macro	Bis zu 1,75	Bis zu 0,15	Bis zu 0,0425	0,50	–	–	0,45	–	–
GAM Systematic Global Equity Market Neutral*	Bis zu 1,50	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 Target Return*	Bis zu 1,10	Bis zu 0,15	Bis zu 0,0425	0,50	–	–	0,75	–	–
GAM Star Target Return Plus*	Bis zu 1,20	Bis zu 0,15	Bis zu 0,0425	0,50	–	–	0,75	–	–
GAM Star Disruptive Growth	Bis zu 2,00	Bis zu 0,15	Bis zu 0,30	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 1,50	Bis zu 0,10	Bis zu 0,10	0,50	–	–	0,45	–	–

* Fonds wurde im Verlauf des Geschäftsjahres geschlossen.

Anmerkungen

13. Betriebliche Aufwendungen, Fortsetzung

Für das am 30. Juni 2020 abgeschlossene Geschäftsjahr

(b) Aufgliederung der Aufwendungen

	GAM Star Fund p.l.c. USD	GAM Star Absolute Return Macro* EUR	GAM Star Alpha Spectrum EUR	GAM Star Alpha Technology USD	GAM Star Asian Equity USD	GAM Star Asia-Pacific Equity* USD	GAM Star Global Balanced GBP	GAM Star Capital Appreciation US Equity USD	GAM Star Cat Bond USD	GAM Star Global Cautious GBP
Gebühr der Verwaltungsgesellschaft	-20.627.097	291	-56.988	-41.333	-31.487	-15.662	-463.710	-127.221	-1.819.259	-205.866
Sponsor- und Anlageverwaltergebühr	-103.304.896	-2.391	-512.889	-267.073	-261.765	-108.273	-2.403.430	-574.601	-15.476.838	-1.019.585
Anlageberatergebühr	-39.715.627	129	-	-	-12.216	-30.973	-	-457.996	-2.127.441	-
Performancegebühr	-4.074.813	-	-	-	-	-	-	-	-3.702.262	-
Verbindlichkeiten gegenüber der Depotbank, den verbundenen Unternehmen der Depotbank und deren Vertretern										
Gebühren der Depotbank	-144.754	9.191	-1.660	-5.063	-10.646	-1.632	12.008	-10.625	-45.519	10.823
Sonstige Aufwendungen										
Aufwendungen für Rechnungsprüfung	-643.963	-	-17.835	-16.322	-12.922	-9.045	-21.582	-12.922	-27.203	-21.582
Anwaltshonorare	-238.612	-76	-1.730	-484	-9.955	-2.584	-4.595	-2.542	-21.029	-3.198
Vergütung der Verwaltungsratsmitglieder	-98.770	-	-537	-234	-165	-147	-2.563	-657	-13.787	-1.290
Aufwendungen für Druck und Veröffentlichung	-366.297	-1.219	-1.667	-4.189	-6.731	-7.319	-16.863	-7.329	-20.509	-16.090
Servicegebühr für Anteilshaber (nur Klassen A, B und C)	-6.206.186	-	-	-184	-407	-655	-1.309.041	-2.312	-21.179	-422.814
Vertriebsgebühr (nur Klassen B und C)	-4.429.651	-	-	-166	-367	-590	-1.689.358	-2.080	-	-451.590
Übrige Aufwendungen	-3.624.352	31.777	-11.361	-41.009	-48.729	36	-178.068	4.915	-165.212	-132.866
Summe Aufwendungen	-183.475.018	37.702	-604.667	-376.057	-395.390	-176.844	-6.077.202	-1.193.370	-23.440.238	-2.264.058

* Fonds wurde im Verlauf des Geschäftsjahres geschlossen.

Anmerkungen

13. Betriebliche Aufwendungen, Fortsetzung

Für das am 30. Juni 2020 abgeschlossene Geschäftsjahr

(b) Aufgliederung der Aufwendungen, Fortsetzung:

	GAM Star China Equity USD	GAM Star Composite Global Equity USD	GAM Star Continental European Equity EUR	GAM Star Credit Opportunities (EUR) EUR	GAM Star Credit Opportunities (GBP) GBP	GAM Star Credit Opportunities (USD) USD	GAM Star Global Defensive GBP	GAM Star Dynamic Global Bond* USD	GAM Star Global Dynamic Growth GBP	GAM Star Emerging Equity USD
Gebühr der Verwaltungsgesellschaft	-446.123	-165.831	-989.383	-5.337.763	-1.196.526	-3.983.094	-26.088	-1.018	-8.486	-31.129
Sponsor- und Anlageverwaltergebühr	-3.523.963	-529.790	-2.979.029	-24.453.190	-3.963.170	-19.115.934	-121.738	2.736	-27.618	-139.294
Anlageberatergebühr	-165.419	-	-2.639.911	-14.234.034	-3.168.939	-10.621.584	-	113	-	-114.365
Performancegebühr	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber der Depotbank, den verbundenen Unternehmen der Depotbank und deren Vertretern										
Gebühren der Depotbank	-2.890	-1.891	45.643	-90.851	43.585	96.199	-3.442	2.838	-7.385	-119.447
Sonstige Aufwendungen										
Aufwendungen für Rechnungsprüfung	-14.282	-13.602	-14.145	-15.990	-14.028	-17.682	-14.298	-11.425	-14.028	-14.962
Anwalts honorare	-18.318	-1.571	-8.420	-44.614	-9.891	-38.122	-298	-92	-69	-597
Vergütung der Verwaltungsratsmitglieder	-2.020	-963	-4.534	-21.398	-5.422	-17.429	-174	-	-40	-143
Aufwendungen für Druck und Veröffentlichung	-11.070	-6.066	-14.158	-22.030	-8.291	-23.062	-8.619	-1.111	-3.905	-4.417
Servicegebühr für Anteilinhaber (nur Klassen A, B und C)	-278.554	-	-29.298	-1.768.348	-	-523.739	-27.011	-5	-506	-
Vertriebsgebühr (nur Klassen B und C)	-26.809	-	-26.368	-441.477	-	-29.970	-5.229	-4	-759	-
Übrige Aufwendungen	-208.274	-31.811	-58.604	-860.167	-305.000	-453.027	-41.716	19.238	7.019	-33.245
Summe Aufwendungen	-4.697.722	-751.525	-6.718.207	-47.289.862	-8.627.682	-34.727.444	-248.613	11.270	-55.777	-457.599

* Fonds wurde im Verlauf des Geschäftsjahres geschlossen.

Anmerkungen

13. Betriebliche Aufwendungen, Fortsetzung

Für das am 30. Juni 2020 abgeschlossene Geschäftsjahr

(b) Aufgliederung der Aufwendungen, Fortsetzung:

	GAM Star Emerging Market Rates USD	GAM Star European Equity EUR	GAM Star Flexible Global Portfolio EUR	GAM Star Global Rates USD	GAM Star Global Selector* USD	GAM Star Global Growth GBP	GAM Star Interest Trend USD	GAM Star Japan Leaders JPY	GAM Star MBS Total Return USD	GAM Systematic Alternative Risk Premia USD
Gebühr der Verwaltungsgesellschaft	-84.544	-254.498	-104.765	-277.199	-3.155	-245.965	-74.681	-74.092.838	-1.684.528	-202.195
Sponsor- und Anlageverwaltergebühr	-550.674	-1.163.579	-486.167	-1.834.841	-25.018	-1.277.086	-360.960	-223.399.893	-9.166.156	-1.056.799
Anlageberatergebühr	-	-945.278	-	-	-3.140	-	-199.150	-197.866.110	-	-
Performancegebühr	-221.197	-	-	-	-	-	-	-	83.490	-
Verbindlichkeiten gegenüber der Depotbank, den verbundenen Unternehmen der Depotbank und deren Vertretern										
Gebühren der Depotbank	5.400	-5.829	-4.713	-2.649	-3.649	-6.800	-2.009	-2.960.939	-151	-30.236
Sonstige Aufwendungen										
Aufwendungen für Rechnungsprüfung	-19.722	-15.990	-15.990	-19.722	-9.045	-19.424	-17.682	-1.911.981	-27.203	-17.682
Anwaltshonorare	-839	-4.450	-1.866	-2.502	-41	-2.232	-602	-814.519	-14.132	-2.732
Vergütung der Verwaltungsratsmitglieder	-354	-1.663	-1.062	-1.091	-19	-1.271	-344	-387.972	-7.457	-1.065
Aufwendungen für Druck und Veröffentlichung	-8.480	-16.077	-5.533	-6.750	-6.677	-11.704	-1.693	-2.357.918	-18.609	-5.406
Servicegebühr für Anteilshaber (nur Klassen A, B und C)	-6.991	-46.416	-2.818	-68.768	-2.176	-652.294	-	-4.392.102	-49.781	-3.593
Vertriebsgebühr (nur Klassen B und C)	-4.256	-17.314	-4.227	-	-1.959	-818.862	-	-885.862	-32.526	-3.233
Übrige Aufwendungen	-215.250	-83.950	-43.382	-96.042	4.764	-97.357	4.734	-22.119.361	-213.972	-95.103
Summe Aufwendungen	-1.106.907	-2.555.044	-670.523	-2.309.564	-50.115	-3.132.995	-652.387	-531.189.495	-11.131.025	-1.418.044

* Fonds wurde im Verlauf des Geschäftsjahres geschlossen.

Anmerkungen

13. Betriebliche Aufwendungen, Fortsetzung

Für das am 30. Juni 2020 abgeschlossene Geschäftsjahr

(b) Aufgliederung der Aufwendungen, Fortsetzung:

	GAM Systematic Core Macro USD	GAM Systematic Global Equity Market Neutral* USD	GAM Star Tactical Opportunities USD	GAM Star Target Return* USD	GAM Star Target Return Plus* USD	GAM Star Disruptive Growth USD	GAM Star US All Cap Equity USD	GAM Star Worldwide Equity USD	GAM Systematic Dynamic Credit USD
Gebühr der Verwaltungsgesellschaft	-38.293	-16.734	-64.386	-14.208	-1.935	-378.062	-111.629	-98.993	-26.562
Sponsor- und Anlageverwaltergebühr	-64.836	-29.611	-321.928	-3.602	-9.028	-2.252.603	-666.287	-838.812	-142.816
Anlageberatergebühr	-65.925	-23.631	-	-	-	-	-299.415	-	-
Performancegebühr	-80.794	-3.187	-	-	-	-150.818	-	-	-45
Verbindlichkeiten gegenüber der Depotbank, den verbundenen Unternehmen der Depotbank und deren Vertretern									
Gebühren der Depotbank	-	25	-1.067	2.156	7.259	-7.745	7.058	1.734	-7.455
Sonstige Aufwendungen									
Aufwendungen für Rechnungsprüfung	-27.203	-19.042	-12.922	-12.377	-12.377	-16.662	-12.922	-12.922	-17.750
Anwaltshonorare	-422	-202	-3.923	-1.355	-63	-2.942	-3.239	-4.789	-3.692
Vergütung der Verwaltungsratsmitglieder	-141	-130	-316	-77	-	-1.704	-525	-449	-121
Aufwendungen für Druck und Veröffentlichung	-5.237	-3.867	-5.004	-5.448	-549	-12.788	-9.502	-7.880	-3.948
Servicegebühr für Anteilinhaber (nur Klassen A, B und C)	-964	-4.644	-	-	-	-26.991	-77.775	-3.184	-
Vertriebsgebühr (nur Klassen B und C)	-868	-4.179	-	-	-	-8.592	-16.051	-1.899	-
Übrige Aufwendungen	4.199	-32.603	-32.414	-37.131	-18.590	-155.555	568.747	-75.743	-25.544
Summe Aufwendungen	-280.484	-137.805	-441.960	-72.042	-35.283	-3.014.462	-621.540	-1.042.937	-227.933

* Fonds wurde im Verlauf des Geschäftsjahres geschlossen.

Anmerkungen

13. Betriebliche Aufwendungen, Fortsetzung

Für das am 30. Juni 2019 abgeschlossene Geschäftsjahr

(b) Aufgliederung der Aufwendungen, Fortsetzung:

	GAM Star Fund p.l.c. USD	GAM Star Absolute Return Macro EUR	GAM Star Alpha Spectrum EUR	GAM Star Alpha Technology USD	GAM Star Asian Equity USD	GAM Star Asia-Pacific Equity USD	GAM Star Global Balanced GBP	GAM Star Capital Appreciation US Equity USD	GAM Star Cat Bond USD	GAM Star Global Cautious GBP
Gebühr der Verwaltungsgesellschaft	-26.737.799	-80.610	-61.614	-24.760	-46.352	-32.067	-598.947	-87.453	-1.781.422	-248.738
Sponsor- und Anlageverwaltergebühr	-132.355.579	-533.117	-554.522	-162.266	-318.399	-222.295	-2.976.761	-355.972	-15.392.063	-1.240.098
Anlageberatergebühr	-50.166.577	-	-	-	-15.198	-63.579	-	-314.812	-2.162.611	-
Performancegebühr	-1.786.637	-	-61.610	-179.872	-	-	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber der Depotbank, den verbundenen Unternehmen der Depotbank und deren Vertretern										
Gebühren der Depotbank	-1.760.524	-18.054	-3.365	-7.889	-25.008	-6.414	-30.418	-35.130	-138.528	-24.593
Sonstige Aufwendungen										
Aufwendungen für Rechnungsprüfung	-801.172	-14.760	-13.530	-16.861	-16.861	-13.348	-21.680	-13.348	-28.101	-21.680
Anwalts honorare	-325.982	-797	-1.226	-7.628	-3.294	-3.215	-7.256	-1.102	-20.039	-3.930
Vergütung der Verwaltungsratsmitglieder	-87.444	-49	-359	-74	-114	-92	-2.356	-253	-8.171	-1.141
Aufwendungen für Druck und Veröffentlichung	-732.768	-3.921	-1.672	-6.368	-13.674	-20.513	-41.254	-6.665	-21.843	-44.371
Servicegebühr für Anteilshaber (nur Klassen A, B und C)	-8.451.084	-	-	-	-	-1.409	-1.725.249	-	-34.596	-607.373
Vertriebsgebühr (nur Klassen B und C)	-5.882.119	-	-	-	-	-1.268	-2.202.199	-	-	-675.573
Übrige Aufwendungen	-5.543.356	-30.508	-22.018	-17.872	-31.309	-45.073	-86.449	-27.373	-348.733	-87.885
Summe Aufwendungen	-234.631.041	-681.816	-719.916	-423.590	-470.209	-409.273	-7.692.569	-842.108	-19.936.107	-2.955.382

Anmerkungen

13. Betriebliche Aufwendungen, Fortsetzung

Für das am 30. Juni 2019 abgeschlossene Geschäftsjahr

(b) Aufgliederung der Aufwendungen, Fortsetzung:

	GAM Star China Equity USD	GAM Star Composite Global Equity USD	GAM Star Continental European Equity EUR	GAM Star Credit Opportunities (EUR) EUR	GAM Star Credit Opportunities (GBP) GBP	GAM Star Credit Opportunities (USD) USD	GAM Star Global Defensive GBP	GAM Star Discretionary FX* USD	GAM Star Dynamic Global Bond USD	GAM Star Global Dynamic Growth GBP
Gebühr der Verwaltungsgesellschaft	-783.852	-127.187	-1.888.039	-5.955.057	-1.520.253	-5.425.260	-28.367	-3.494	-57.906	-14.038
Sponsor- und Anlageverwaltergebühr	-6.108.418	-546.775	-5.912.868	-27.551.941	-5.172.599	-26.741.495	-134.995	-22.375	-87.691	-35.551
Anlageberatergebühr	-287.176	-	-5.197.237	-15.880.153	-4.026.335	-14.467.360	-	-	-1.429	-
Performancegebühr	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber der Depotbank, den verbundenen Unternehmen der Depotbank und deren Vertretern										
Gebühren der Depotbank	-104.505	-8.259	-75.499	-162.004	-104.117	-361.684	-15.111	-11.653	-19.157	-8.729
Sonstige Aufwendungen										
Aufwendungen für Rechnungsprüfung	-14.753	-13.699	-12.300	-15.990	-14.092	-21.427	-14.363	-10.960	-16.861	-14.092
Anwalts honorare	-10.652	-1.580	-18.895	-51.160	-12.384	-53.372	-1.430	-1.167	-1.021	-210
Vergütung der Verwaltungsratsmitglieder	-2.233	-463	-5.383	-16.571	-4.708	-16.138	-134	-7	-62	-55
Aufwendungen für Druck und Veröffentlichung	-26.231	-7.711	-24.077	-26.434	-7.960	-28.382	-24.638	-8.882	-7.061	-6.457
Servicegebühr für Anteilshaber (nur Klassen A, B und C)	-342.841	-	-57.833	-2.380.915	-	-746.194	-38.857	-	-275	-652
Vertriebsgebühr (nur Klassen B und C)	-43.497	-	-52.049	-533.430	-	-45.850	-13.224	-	-248	-979
Übrige Aufwendungen	-225.838	-31.558	-267.765	-906.293	-531.768	-699.109	-22.276	-14.179	-3.727	13.698
Summe Aufwendungen	-7.949.996	-737.232	-13.511.945	-53.479.948	-11.394.216	-48.606.271	-293.395	-72.717	-195.438	-67.065

Anmerkungen

13. Betriebliche Aufwendungen, Fortsetzung

Für das am 30. Juni 2019 abgeschlossene Geschäftsjahr

(b) Aufgliederung der Aufwendungen, Fortsetzung:

	GAM Star Emerging Equity USD	GAM Star Emerging Market Rates USD	GAM Star European Equity EUR	GAM Star Flexible Global Portfolio EUR	GAM Star GAMCO US Equity* USD	GAM Star Global Quality* USD	GAM Star Global Rates USD	GAM Star Global Selector USD	GAM Star Global Growth GBP	GAM Star India Equity* USD
Gebühr der Verwaltungsgesellschaft	-43.213	-143.458	-48.997	-37.151	-18.051	-22.800	-638.305	-13.344	-275.779	-4.230
Sponsor- und Anlageverwaltergebühr	-192.649	-986.773	-221.511	-222.092	-110.630	-109.438	-4.258.723	-101.014	-1.388.420	-20.404
Anlageberatergebühr	-157.241	-	-180.338	-	-52.958	-44.404	-	-12.706	-	-14.101
Performancegebühr	-	-12.624	-	-	-	-	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber der Depotbank, den verbundenen Unternehmen der Depotbank und deren Vertretern										
Gebühren der Depotbank	-100.495	-19.128	-30.960	-3.403	-6.922	-1.130	-61.633	-4.361	-22.382	-9.252
Sonstige Aufwendungen										
Aufwendungen für Rechnungsprüfung	-15.456	-21.779	-12.300	-15.990	-8.009	-8.009	-28.101	-13.348	-17.073	-9.273
Anwalts honorare	-795	-1.978	-5.054	-831	-610	-664	-6.212	-4.282	-3.698	-540
Vergütung der Verwaltungsratsmitglieder	-126	-415	-894	-193	-54	-120	-1.706	-35	-1.032	-11
Aufwendungen für Druck und Veröffentlichung	-9.317	-22.835	-17.947	-8.562	-8.724	-7.808	-14.708	-16.858	-32.481	-10.842
Servicegebühr für Anteilhaber (nur Klassen A, B und C)	-	-18.545	-32.560	-3.495	-	-	-126.836	-9.968	-769.492	-
Vertriebsgebühr (nur Klassen B und C)	-	-14.317	-4.886	-5.243	-	-	-	-8.971	-963.485	-
Übrige Aufwendungen	-56.396	-35.402	-33.958	-12.029	-19.263	-8.394	-301.003	-14.206	-93.638	9.721
Summe Aufwendungen	-575.688	-1.277.254	-589.405	-308.989	-225.221	-202.767	-5.437.227	-199.093	-3.567.480	-58.932

* Fonds wurde im Verlauf des Geschäftsjahres geschlossen.

Anmerkungen

13. Betriebliche Aufwendungen, Fortsetzung

Für das am 30. Juni 2019 abgeschlossene Geschäftsjahr

(b) Aufgliederung der Aufwendungen, Fortsetzung:

	GAM Star Interest Trend USD	GAM Star Japan Leaders JPY	GAM Star Keynes Quantitative Strategies* USD	GAM Star MBS Total Return USD	GAM Systematic Core Macro USD	GAM Systematic Global Equity Market Neutral USD	GAM Star Tactical Opportunities USD	GAM Star Target Return USD	GAM Star Target Return Plus USD	GAM Star Disruptive Growth USD
Gebühr der Verwaltungsgesellschaft	-96.289	-80.316.314	-11.921	-2.036.828	-167.822	-29.693	-81.717	-41.767	-14.059	-408.184
Sponsor- und Anlageverwaltergebühr	-465.397	-247.519.380	-43.815	-10.973.427	-269.173	-45.747	-420.977	-79.233	-65.609	-2.771.386
Anlageberatergebühr	-256.771	-218.286.737	-59.410	-	-274.521	-36.501	-	-	-	-
Performancegebühr	-	-	-	-1.150.877	-364.203	-7.061	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber der Depotbank, den verbundenen Unternehmen der Depotbank und deren Vertretern										
Gebühren der Depotbank	-6.419	-8.030.204	-27	-72.255	-	-	-2.144	-5.694	-5.811	-9.725
Sonstige Aufwendungen										
Aufwendungen für Rechnungsprüfung	-18.266	-2.258.739	-16.861	-23.184	-28.101	-28.101	-13.348	-18.266	-18.266	-16.861
Anwalts honorare	-745	-930.425	-475	-23.619	-1.681	-620	-1.179	-720	-125	-21.688
Vergütung der Verwaltungsratsmitglieder	-295	-239.894	-26	-6.039	-440	-92	-248	-129	-4.305	-1.218
Aufwendungen für Druck und Veröffentlichung	-2.180	-5.483.821	-15.962	-29.631	-8.279	-299	-9.089	-13.169	-199	-19.257
Servicegebühr für Anteilinhaber (nur Klassen A, B und C)	-	-7.487.774	-3.791	-42.267	-1.503	-7.436	-	-	-	-32.685
Vertriebsgebühr (nur Klassen B und C)	-	-1.754.715	-	-26.532	-1.352	-6.692	-	-	-	-11.742
Übrige Aufwendungen	-7.655	-17.664.202	-25.318	-382.461	-24.932	-39.216	-32.345	-52.563	-27.270	-108.873
Summe Aufwendungen	-854.017	-589.972.205	-177.606	-14.767.120	-1.142.007	-201.458	-561.047	-211.541	-135.644	-3.401.619

* Fonds wurde im Verlauf des Geschäftsjahres geschlossen.

Anmerkungen

13. Betriebliche Aufwendungen, Fortsetzung

Für das am 30. Juni 2019 abgeschlossene Geschäftsjahr

(b) Aufgliederung der Aufwendungen, Fortsetzung:

	GAM Star US All Cap Equity USD	GAM Star Worldwide Equity USD	GAM Systematic Dynamic Credit** USD
Gebühr der Verwaltungsgesellschaft	-188.524	-134.418	-8.601
Sponsor- und Anlageverwaltergebühr	-1.204.499	-1.083.445	-46.328
Anlageberatergebühr	-451.429	-74.709	-
Performancegebühr	-	-	-1.736
Verbindlichkeiten gegenüber der Depotbank, den verbundenen Unternehmen der Depotbank und deren Vertretern			
Gebühren der Depotbank	-12.568	-16.547	-393
Sonstige Aufwendungen			
Aufwendungen für Rechnungsprüfung	-13.348	-13.348	-13.910
Anwaltshonorare	-4.407	-4.096	-72
Vergütung der Verwaltungsratsmitglieder	-413	-400	-28
Aufwendungen für Druck und Veröffentlichung	-20.050	-12.679	-44
Servicegebühr für Anteilshaber (nur Klassen A, B und C)	-119.026	-3.362	-
Vertriebsgebühr (nur Klassen B und C)	-30.971	-1.891	-
Übrige Aufwendungen	-58.574	-34.563	10.722
Summe Aufwendungen	-2.103.809	-1.379.458	-60.390

** Fonds wurde im Verlauf des Geschäftsjahres geschlossen.

Anmerkungen

14. Barbestand und Bankguthaben

Zum 30. Juni 2020

Am 30. Juni 2020 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. USD	GAM Star Alpha Technology USD	GAM Star Asian Equity USD	GAM Star Global Balanced GBP	GAM Star Capital Appreciation US Equity USD	GAM Star Global Cautious GBP	GAM Star China Equity USD	GAM Star Continental European Equity EUR	GAM Star Credit Opportunities (EUR) EUR	GAM Star Emerging Market Rates USD
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 EUR	GAM Star Flexible Global Portfolio EUR	GAM Star Global Rates USD	GAM Star Global Growth GBP	GAM Star Japan Leaders JPY	GAM Star MBS Total Return USD	GAM Systematic Core Macro USD	GAM Star Disruptive Growth USD	GAM Star US All Cap Equity USD
Bank of America	-9	287	-54	1.086	-230.287	-2.627	9	-560	104
	-9	287	-54	1.086	-230.287	-2.627	9	-560	104

Anmerkungen

14. 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. USD	GAM Star Alpha Spectrum EUR	GAM Star Alpha Technology USD	GAM Star Asian Equity USD	GAM Star Global Balanced GBP	GAM Star Capital Appreciation US Equity USD	GAM Star Cat Bond USD	GAM Star Global Cautious GBP	GAM Star Composite Global Equity USD	GAM Star Continental European Equity EUR
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

14. 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) EUR	GAM Star Credit Opportunities (GBP) GBP	GAM Star Credit Opportunities (USD) USD	GAM Star Global Defensive GBP	GAM Star Emerging Equity USD	GAM Star Emerging Market Rates USD	GAM Star European Equity EUR	GAM Star Flexible Global Portfolio EUR	GAM Star Global Rates USD	GAM Star Global Growth GBP
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

14. 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 USD	GAM Star MBS Total Return USD	GAM Systematic Core Macro USD	GAM Systematic Global Equity Market Neutral USD	GAM Star Tactical Opportunities USD	GAM Star Disruptive Growth USD	GAM Star US All Cap Equity USD	GAM Star Worldwide Equity USD	GAM Systematic Dynamic Credit USD
ABN Amro	1.007.035	86.779.599	4	–	47.142	20.524.135	5.241	5.794	817.627
Bank of New York Mellon	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Citi	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Credit Suisse	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Goldman Sachs	–	–	434.191	851	–	–	–	–	–
HSBC	–	–	–	–	–	–	–	–	–
JP Morgan	–	–	–	–	–	1.125.027	–	–	–
MacQuarie Bank	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Morgan Stanley	–	1.832.437	–	–	–	–	–	–	1.902.559
UBS	–	–	461.125	–	840.557	–	–	–	–
	1.007.035	88.612.036	895.320	851	887.699	21.649.162	5.241	5.794	2.720.186

Anmerkungen

14. Barbestand und Bankguthaben, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2019

Am 30. Juni 2019 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. USD	GAM Star Asian Equity USD	GAM Star Asia- Pacific Equity USD	GAM Star Global Balanced GBP	GAM Star Global Cautious GBP	GAM Star China Equity USD	GAM Star Continental European Equity EUR	GAM Star Credit Opportunities (EUR) EUR	GAM Star Credit Opportunities (USD) USD	GAM Star Global Defensive GBP
Bank of America	25.419	21	12	-1.051	-334	252	309	-451	446	-2
HSBC	3.371	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	28.790	21	12	-1.051	-334	252	309	-451	446	-2

	GAM Star Emerging Equity USD	GAM Star Emerging Market Rates USD	GAM Star Global Rates USD	GAM Star Global Selector USD	GAM Star Global Growth GBP	GAM Star Japan Leaders JPY	GAM Star MBS Total Return USD	GAM Systematic Core Macro USD	GAM Star Tactical Opportunities USD	GAM Star Disruptive Growth USD
Bank of America	-14	4.113	1.230	-4	343	14.902	1.730	18.804	16	-163
HSBC	-	3.371	-	-	-	-	-	-	-	-
	-14	7.484	1.230	-4	343	14.902	1.730	18.804	16	-163

	GAM Star Worldwide Equity USD
Bank of America	348
HSBC	-
	348

Anmerkungen

14. Barbestand und Bankguthaben, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2019

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 2019 bei den folgenden Maklern gehalten.

	GAM Star Fund p.l.c. USD	GAM Star Absolute Return Macro EUR	GAM Star Alpha Technology USD	GAM Star Asian Equity USD	GAM Star Asia- Pacific Equity USD	GAM Star Global Balanced GBP	GAM Star Capital Appreciation US Equity USD	GAM Star Cat Bond USD	GAM Star Global Cautious GBP	GAM Star Composite Global Equity USD
ABN Amro	892.097.025	–	344	2.294	32	120.179	–	–	65.362	13.674.574
Bank of New York Mellon	222.061	–	–	–	–	–	–	222.061	–	–
Barclays Bank	160.000	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Citi	2.860.183	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Credit Suisse	2.750.000	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Goldman Sachs	12.121.855	–	17.793	–	–	–	–	–	–	–
HSBC	14.259.187	–	–	–	–	–	–	–	–	–
JP Morgan	30.866.608	–	285.000	–	–	–	11.010	–	–	–
MacQuarie Bank	30.680.000	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Morgan Stanley	21.615.755	15.166	–	–	–	–	–	–	–	–
UBS	5.478.566	–	–	–	–	–	–	–	–	645.120
	1.013.111.240	15.166	303.137	2.294	32	120.179	11.010	222.061	65.362	14.319.694

Anmerkungen

14. Barbestand und Bankguthaben, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2019

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 2019 bei den folgenden Maklern gehalten.

	GAM Star Continental European Equity EUR	GAM Star Credit Opportunities (EUR) EUR	GAM Star Credit Opportunities (GBP) GBP	GAM Star Credit Opportunities (USD) USD	GAM Star Global Defensive GBP	GAM Star Discretionary FX* USD	GAM Star Dynamic Global Bond USD	GAM Star Emerging Equity USD	GAM Star Emerging Market Rates USD	GAM Star European Equity EUR
ABN Amro	168.995	444.837.665	50.251.883	241.356.897	3.011.470	25	–	51	4.166	9.033
Bank of New York Mellon	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Barclays Bank	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Citi	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Credit Suisse	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Goldman Sachs	–	–	–	–	–	–	–	–	250.000	–
HSBC	–	–	–	–	–	–	–	–	2.173.314	–
JP Morgan	–	–	–	–	–	–	–	4.828	243.380	–
MacQuarie Bank	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Morgan Stanley	–	–	–	–	–	–	402.700	–	7.194	–
UBS	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
	168.995	444.837.665	50.251.883	241.356.897	3.011.470	25	402.700	4.879	2.678.054	9.033

* Fonds wurde im Verlauf des Geschäftsjahres geschlossen.

Anmerkungen

14. Barbestand und Bankguthaben, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2019

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 2019 bei den folgenden Maklern gehalten.

	GAM Star Flexible Global Portfolio EUR	GAM Star Global Rates USD	GAM Star Global Selector USD	GAM Star Global Growth GBP	GAM Star MBS Total Return USD	GAM Systematic Core Macro USD	GAM Systematic Global Equity Market Neutral USD	GAM Star Tactical Opportunities USD	GAM Star Target Return USD	GAM Star Target Return Plus USD
ABN Amro	1.331.598	173	732	2.554	45.735.926	-	-	5.117.523	1.206.270	998.526
Bank of New York Mellon	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Barclays Bank	-	160.000	-	-	-	-	-	-	-	-
Citi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Credit Suisse	-	2.750.000	-	-	-	-	-	-	-	-
Goldman Sachs	-	-	-	-	-	11.417.046	437.016	-	-	-
HSBC	-	5.965.873	-	-	-	-	-	-	-	-
JP Morgan	-	26.577.390	-	-	-	-	-	-	-	-
MacQuarie Bank	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Morgan Stanley	-	12.524.771	-	-	2.154.472	-	-	-	213.729	70.316
UBS	-	-	-	-	-	4.329.200	-	504.246	-	-
	1.331.598	47.978.207	732	2.554	47.890.398	15.746.246	437.016	5.621.769	1.419.999	1.068.842

Anmerkungen

14. Barbestand und Bankguthaben, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2019

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 2019 bei den folgenden Maklern gehalten.

	GAM Star Disruptive Growth USD	GAM Star US All Cap Equity USD	GAM Star Worldwide Equity USD	GAM Systematic Dynamic Credit** USD
ABN Amro	7.126.968	528.525	1.312	-
Bank of New York Mellon	-	-	-	-
Barclays Bank	-	-	-	-
Citi	-	-	-	-
Credit Suisse	-	-	-	-
Goldman Sachs	-	-	-	-
HSBC	-	-	-	-
JP Morgan	2.035.000	-	-	-
MacQuarie Bank	-	-	-	-
Morgan Stanley	-	-	-	1.966.643
UBS	-	-	-	-
	9.161.968	528.525	1.312	1.966.643

** Der Fonds wurde im Laufe des Jahres aufgelegt.

Anmerkungen

15. 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	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 Defensive	GAM Star Credit Opportunities GBP Z II Acc GAM Star MBS Total Return
GAM Star Global Balanced	GAM Star Credit Opportunities GBP Z II Acc GAM Star MBS Total Return GAM Star Disruptive Growth	GAM Star Global Dynamic Growth	GAM Star Disruptive Growth
GAM Star Global Cautious	GAM Star Credit Opportunities GBP Z II Acc GAM Star MBS Total Return 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 Composite Global Equity	GAM Star Continental European Equity GAM Star Japan Leaders	GAM Star Global Growth	GAM Star Credit Opportunities GBP Z II Acc GAM Star Disruptive Growth GAM Star MBS Total Return

Die ausgegebenen und zurückgenommenen Anteile und die diesbezüglich realisierten und nicht realisierten Gewinne und Verluste lauteten im Geschäftsjahr wie folgt:

								Nettoänderung des nicht realisierten Gewinns/ Verlusts aus Kapitalanlagen zum
	Währung	Eröffnungskosten	Erlöse aus ausgegebenen Anteilen	Erlöse aus zurück- genommenen Anteilen	Realisierter Gewinn/ Verlust aus Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert	Abschlusskosten	Beizulegender Zeitwert	beizulegenden Zeitwert
GAM Star Alpha Spectrum	EUR	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	GBP	77.943.666	26.611.433	-42.849.233	4.384.672	66.090.538	75.509.715	-570.682
GAM Star Global Cautious	GBP	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	USD	18.010.613	1.023.066	-4.798.625	353.493	14.588.547	15.343.232	1.595.700
GAM Star Global Defensive	GBP	8.194.707	1.708.812	-4.210.326	140.800	5.833.993	6.114.465	-157.844
GAM Star Global Dynamic Growth	GBP	547.341	236.211	-596.811	88.990	275.731	385.522	10.036
GAM Star Flexible Global Portfolio	EUR	12.707.669	56.565.686	-31.087.247	231.092	38.417.200	38.627.822	-33.925
GAM Star Global Growth	GBP	28.913.642	5.808.030	-16.581.792	2.365.387	20.505.267	25.158.970	-38.299

Anmerkungen

15. Beteiligungen an anderen GAM Star Funds, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2019

Am 30. Juni 2019 hielten folgende Fonds Anlagen in anderen GAM Star Fonds:

Anlegender Fonds	Fonds	Anlegender Fonds	Fonds
GAM Star Alpha Spectrum	GAM Star Credit Opportunities (EUR) GAM Star Japan Leaders GAM Star MBS Total Return	GAM Star Global Defensive	GAM Star Continental European Equity GAM Star Credit Opportunities GBP Z II Acc GAM Star MBS Total Return
GAM Star Global Balanced	GAM Star Continental European Equity GAM Star Credit Opportunities GBP Z II Acc GAM Star MBS Total Return GAM Star Disruptive Growth	GAM Star Global Dynamic Growth	GAM Star Continental European Equity GAM Star Disruptive Growth
GAM Star Global Cautious	GAM Star Continental European Equity GAM Star Credit Opportunities GBP Z II Acc GAM Star MBS Total Return 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 Target Return X EUR Acc
GAM Star Composite Global Equity	GAM Star Continental European Equity GAM Star Japan Leaders	GAM Star Global Growth	GAM Star Continental European Equity GAM Star Credit Opportunities GBP Z II Acc GAM Star MBS Total Return GAM Star Disruptive Growth

Die ausgegebenen und zurückgenommenen Anteile und die diesbezüglich realisierten und nicht realisierten Gewinne und Verluste lauteten im Geschäftsjahr wie folgt:

	Währung	Eröffnungskosten	Erlöse aus ausgegebenen Anteilen	Erlöse aus zurückgenommenen Anteilen	Realisierter Gewinn/Verlust aus Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert	Abschlusskosten	Beizulegender Zeitwert	Nettoänderung des nicht realisierten Gewinns/Verlusts aus Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert
GAM Star Alpha Spectrum	EUR	11.312.035	3.918.482	-1.011.000	322.115	14.541.632	17.147.699	-146.594
GAM Star Global Balanced	GBP	139.739.891	35.837.061	-103.565.158	5.931.872	77.943.666	87.933.524	-4.740.529
GAM Star Global Cautious	GBP	111.221.844	36.892.962	-93.332.642	4.498.631	59.280.795	64.593.490	-3.312.422
GAM Star Composite Global Equity	USD	22.448.903	2.003.661	-5.602.060	-839.891	18.010.613	17.169.599	-694.513
GAM Star Global Defensive	GBP	16.482.883	7.886.054	-16.376.056	201.826	8.194.707	8.633.021	-51.980
GAM Star Global Dynamic Growth	GBP	1.401.968	386.552	-1.291.488	50.309	547.341	647.096	-137.137
GAM Star Flexible Global Portfolio	EUR	21.658.846	2.023.781	-11.447.940	472.982	12.707.669	12.952.215	-340.330
GAM Star Global Growth	GBP	45.037.322	13.350.218	-31.677.146	2.203.248	28.913.642	33.605.644	-2.685.367

Anmerkungen

16. Grundkapital

Zum 30. Juni 2020:

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 2020 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 Bestandteil 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

804.997.321 (2019: 1.122.010.015) 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 2020 und zum 30. Juni 2019 dargestellt:

	Bilanz zum 1. Juli 2019	Ausgegeben	Zurückgenommen	Bilanz zum 30. Juni 2020
GAM Star Absolute Return Macro*				
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	389.849,82	21,15	-389.870,97	-
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
GBP-Klasse Z – Thesaurierung	2.164,36	-	-2.164,36	-
USD-Klasse X – Ertragsausschüttung	771,22	-	-771,22	-
GAM Star Alpha Spectrum				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
EUR-Klasse – Thesaurierung	5.331.055,10	74.742,31	-1.207.342,84	4.198.454,57
GAM Star Alpha Technology				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
EUR-Klasse – Ertragsausschüttung	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
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	163.905,50	638.544,02	-290.333,58	512.115,94
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
EUR-Klasse C – Thesaurierung	-	37.027,57	-	37.027,57
GBP-Klasse Z	289.824,60	144.540,71	-58.525,42	375.839,89
GBP-Klasse Z II	20.152,14	6.978,36	-6.717,38	20.413,12
USD-Klasse Z	270.590,00	190.840,20	-	461.430,20
GAM Star Asian Equity				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
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
EUR-Klasse – Ertragsausschüttung	-	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
<i>Institutionelle Anteile</i>				
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
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
EUR-Klasse C – Thesaurierung	-	20.420,21	-1.408,75	19.011,46
GBP-Klasse Z	-	4.230,74	-1.614,56	2.616,18
USD-Klasse Z II	-	10.027,05	-	10.027,05

Anmerkungen

16. Grundkapital, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2020:

	Bilanz zum 1. Juli 2019	Ausgegeben	Zurückgenommen	Bilanz zum 30. Juni 2020
GAM Star Asia-Pacific Equity*				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
CHF-Klasse – Thesaurierung	71.780,19	1.097,36	-72.877,55	-
EUR-Klasse – Thesaurierung	29.449,47	14,42	-29.463,89	-
GBP-Klasse – Thesaurierung	534.838,75	27.073,10	-561.911,85	-
USD-Klasse – Thesaurierung	204.031,77	-	-204.031,77	-
EUR-Klasse – Ertragsausschüttung	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	-
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	20.142,87	100,00	-20.242,87	-
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
GBP-Klasse Z – Thesaurierung	3.713,88	-	-3.713,88	-
EUR-Klasse C	14.186,60	1.712,08	-15.898,68	-
GAM Star Global Balanced				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
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
USD-Klasse – Thesaurierung PI	12.962,20	-	-	12.962,20
GBP-Klasse – Ertragsausschüttung II	150.231,64	-	-12.136,74	138.094,90
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle AUD-Klasse – Thesaurierung	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 SGD-Klasse – Thesaurierung	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
<i>Andere Anteile</i>				
GBP-Klasse PI	74.754,66	-	-18.704,76	56.049,90
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
EUR II-Klasse – Thesaurierung (offen)	47.122,87	-	-	47.122,87
AUD Klasse C	82.153,00	3.159,01	-51.617,97	33.694,04
AUD-Klasse T	33.149,86	4.679,17	-32.110,65	5.718,38
AUD-Klasse U	31.368,18	-	-7.305,66	24.062,52
CHF-Klasse A	74.245,70	1.758,47	-41.086,48	34.917,69
CHF-Klasse C	123.023,60	1.349,56	-18.596,39	105.776,77
CHF-Klasse F	78.766,48	-	-9.600,00	69.166,48
EUR-Klasse A	327.397,31	22.331,65	-141.681,85	208.047,11
EUR-Klasse C	3.402.489,06	237.044,29	-708.338,94	2.931.194,41
EUR-Klasse F	73.279,24	27,60	-23.836,39	49.470,45
EUR-Klasse G	144.455,83	-	-70.154,25	74.301,58
EUR-Klasse T	52.908,94	-	-37.414,94	15.494,00
EUR-Klasse U	207.768,06	-	-38.154,81	169.613,25
EUR-Klasse Z	288.181,46	83.378,95	-125.102,46	246.457,95
GBP-Klasse A	1.400.297,00	218.710,13	-1.104.365,35	514.641,78
GBP-Klasse C	6.514.747,38	171.650,86	-2.400.614,88	4.285.783,36
GBP-Klasse F	1.363.975,73	21.134,78	-644.989,43	740.121,08
GBP-Klasse G	1.186.518,54	13.898,58	-563.136,31	637.280,81
GBP-Klasse T	493.304,51	-	-268.192,60	225.111,91
GBP-Klasse U	1.562.947,35	20.189,33	-191.197,82	1.391.938,86
GBP-Klasse Z	763.803,54	159.533,54	-348.497,52	574.839,56
JPY-Klasse C	12.485,01	1.559,32	-2.447,06	11.597,27
SGD-Klasse A	18.607,05	55.621,46	-27.808,12	46.420,39
USD-Klasse A	1.103.789,22	285.719,75	-415.138,16	974.370,81
USD-Klasse C	8.219.939,12	554.279,32	-1.170.697,43	7.603.521,01
USD-Klasse F	253.437,91	707,49	-117.504,53	136.640,87
USD-Klasse G	139.516,85	727,11	-79.012,33	61.231,63

* Fonds wurde im Verlauf des Geschäftsjahres geschlossen.

Anmerkungen

16. Grundkapital, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2020:

	Bilanz zum 1. Juli 2019	Ausgegeben	Zurückgenommen	Bilanz zum 30. Juni 2020
GAM Star Global Balanced, Fortsetzung				
USD-Klasse T	335.290,56	–	–268.819,34	66.471,22
USD-Klasse U	297.642,92	–	–70.935,69	226.707,23
USD-Klasse Z – Thesaurierung	–	217.112,73	–	217.112,73
<i>Nicht-britische RFS</i>				
GBP-Klasse – Thesaurierung	87.660,52	–	–1.782,67	85.877,85
USD-Klasse – Thesaurierung	213.285,33	–	–13.003,35	200.281,98
GAM Star Capital Appreciation US Equity				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
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
<i>Institutionelle Anteile</i>				
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
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
USD-Klasse C – Thesaurierung	–	80.561,07	–27.497,70	53.063,37
<i>Nicht-britische RFS</i>				
USD-Klasse – Thesaurierung	785.138,07	–	–69.955,15	715.182,92
GAM Star Cat Bond				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
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
EUR-Klasse A – Thesaurierung	298.060,93	280.038,92	–93.517,41	484.582,44
EUR-Klasse M – Thesaurierung	4.949.993,73	–	–	4.949.993,73
Gewöhnliche JPY-Klasse – Thesaurierung (abgesichert)	385.411,24	–	–286.659,88	98.751,36
EUR-Klasse – Ertragsausschüttung	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
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle CHF-Klasse – Thesaurierung	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 JPY-Klasse – Ertragsausschüttung (abgesichert)	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
<i>Institutionelle Anteile (abgesichert)</i>				
Institutionelle JPY-Klasse – Thesaurierung (abgesichert)	–	1.870.708,68	–	1.870.708,68
<i>Anteile mit laufender Ertragsausschüttung</i>				
Gewöhnliche USD-Klasse – vierteljährliche Ertragsausschüttung	2.399.083,19	166.335,00	–1.578.838,52	986.579,67
<i>R-Anteile</i>				
EUR-Klasse R – Thesaurierung	–	181.080,16	–774,17	180.305,99
USD-Klasse R – Thesaurierung	–	40.000,00	–	40.000,00
GAM Star Global Cautious				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
EUR-Klasse – Thesaurierung	4.044,54	–	–3.191,54	853,00
EUR-Klasse U – Thesaurierung	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
GBP-Klasse U – Thesaurierung	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	–

Anmerkungen

16. Grundkapital, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2020:

	Bilanz zum 1. Juli 2019	Ausgegeben	Zurückgenommen	Bilanz zum 30. Juni 2020
GAM Star Global Cautious, Fortsetzung				
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle AUD-Klasse – Thesaurierung	73.608,69	–	–50.557,26	23.051,43
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	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 USD-Klasse – Thesaurierung (abgesichert)	92.859,88	3.202,90	–17.000,00	79.062,78
<i>Anteile mit laufender Ertragsausschüttung</i>				
Institutionelle GBP-Klasse – vierteljährliche Ertragsausschüttung	25.281,48	1.972,00	–8.331,68	18.921,80
<i>Andere Anteile</i>				
GBP-Klasse PI	49.024,38	–	–32.070,17	16.954,21
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
AUD-Klasse A	6.600,00	–	–	6.600,00
AUD-Klasse T	133.063,32	–	–96.735,10	36.328,22
AUD-Klasse U	37.014,97	–	–27.321,31	9.693,66
CHF-Klasse U	42.555,89	–	–8.801,50	33.754,39
EUR-Klasse A	132.774,36	9.717,88	–63.987,46	78.504,78
EUR-Klasse C	946.474,99	254.786,19	–398.424,18	802.837,00
EUR-Klasse CQ – Ertragsausschüttung II	8.217,89	–	–7.865,27	352,62
EUR-Klasse F	5.290,58	–	–	5.290,58
EUR-Klasse G	53.805,87	9.408,74	–14.608,82	48.605,79
EUR-Klasse T	13.177,74	–	–975,04	12.202,70
EUR-Klasse TQ – Ertragsausschüttung II	6.037,26	–	–5.651,27	385,99
EUR-Klasse Z – Thesaurierung	328.707,67	79.061,68	–19.566,10	388.203,25
GBP-Klasse A	833.225,23	122.639,31	–346.457,40	609.407,14
GBP-Klasse AQ – Ertragsausschüttung II	30.735,27	–	–20.735,27	10.000,00
GBP-Klasse C	1.934.638,40	70.439,56	–909.829,94	1.095.248,02
GBP-Klasse CQ – Ertragsausschüttung II	205.284,63	1,03	–67.853,51	137.432,15
GBP-Klasse F	308.256,07	2.195,68	–164.025,86	146.425,89
GBP-Klasse G – Thesaurierung	464.021,42	1.050,62	–170.305,34	294.766,70
GBP-Klasse G – Ertragsausschüttung	99.526,71	–	–45.472,88	54.053,83
GBP-Klasse T – Thesaurierung	184.545,96	–	–57.726,63	126.819,33
GBP-Klasse Z	701.755,12	195.996,01	–301.333,10	596.418,03
GBP-Klasse TQ – Ertragsausschüttung II	52.282,68	4.383,90	–40.414,40	16.252,18
SGD-Klasse A	79.069,19	–	–	79.069,19
USD-Klasse A	873.961,41	104.683,28	–325.383,30	653.261,39
USD-Klasse C	2.040.453,93	397.043,75	–644.136,48	1.793.361,20
USD-Klasse CQ – Ertragsausschüttung II	70.026,63	45.480,77	–36.992,17	78.515,23
USD-Klasse F	61.463,25	–	–41.627,03	19.836,22
USD-Klasse T	237.450,97	–	–217.708,58	19.742,39
USD-Klasse U	459.882,15	–	–129.412,90	330.469,25
USD-Klasse Z	1.116.238,08	411.729,72	–	1.527.967,80
EUR-Klasse G – vierteljährliche Ertragsausschüttung	17.496,98	–	–17.496,98	–
GAM Star China Equity				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
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
<i>Institutionelle Anteile</i>				
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
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
EUR-Klasse C	456.265,60	88.338,65	–269.024,55	275.579,70
USD-Klasse A	2.924.094,63	718.554,89	–1.465.285,13	2.177.364,39
USD-Klasse C	145.979,00	9.312,08	–61.451,87	93.839,21
USD-Klasse Z	17.707,88	6.429,17	–11.554,06	12.582,99

Anmerkungen

16. Grundkapital, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2020:

	Bilanz zum 1. Juli 2019	Ausgegeben	Zurückgenommen	Bilanz zum 30. Juni 2020
GAM Star Composite Global Equity				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
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
<i>Institutionelle Anteile</i>				
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
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
GBP-Klasse Z – Thesaurierung	2.135.409,21	1.330.004,52	-239.428,93	3.225.984,80
USD-Klasse Z – Thesaurierung	-	1.763.300,00	-	1.763.300,00
<i>Nicht-britische RFS</i>				
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				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
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
EUR-Klasse R – Thesaurierung	99.717,18	394.785,43	-440.023,93	54.478,68
EUR-Klasse Z – 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
GBP-Klasse Z – Thesaurierung II	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
EUR-Klasse Z – Ertragsausschüttung	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
<i>Institutionelle Anteile</i>				
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 USD-Klasse – Thesaurierung (abgesichert)	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
Institutionelle GBP-Klasse Z – Ertragsausschüttung	2.439.222,43	727.586,94	-614.116,78	2.552.692,59
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
EUR-Klasse C	27.272,11	39.365,09	-15.193,97	51.443,23
USD-Klasse C	611.946,97	21.815,60	-362.140,38	271.622,19
GAM Star Credit Opportunities (EUR)				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
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
EUR-Klasse R – Thesaurierung	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
CHF-Klasse R – Ertragsausschüttung	695,00	-	-	695,00
EUR-Klasse – Ertragsausschüttung	2.534.021,18	252.570,18	-792.535,71	1.994.055,65
EUR-Klasse – Ertragsausschüttung II	23.412.792,34	2.483.507,81	-13.564.624,88	12.331.675,27
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle CHF-Klasse – Thesaurierung	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
Institutionelle 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
<i>Anteile mit laufender Ertragsausschüttung</i>				
EUR-Klasse M	4.314.326,28	287.500,28	-3.512.665,16	1.089.161,40
EUR-Klasse Z – vierteljährliche Ertragsausschüttung	1.980.555,97	107.218,15	-288.066,33	1.799.707,79
EUR-Klasse SI	11.400.769,64	2.145.399,35	-3.769.947,05	9.776.221,94
EUR-Klasse SO	4.217.044,05	199.870,01	-1.618.599,95	2.798.314,11

Anmerkungen

16. Grundkapital, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2020:

	Bilanz zum 1. Juli 2019	Ausgegeben	Zurückgenommen	Bilanz zum 30. Juni 2020
GAM Star Credit Opportunities (EUR), Fortsetzung				
<i>Andere Anteile</i>				
EUR-Klasse R	32.171,71	136.468,59	-15.632,00	153.008,30
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
EUR-Klasse Z – Thesaurierung	1.110.948,57	–	-1.110.948,57	–
EUR-Klasse A	16.187.526,21	1.086.656,11	-6.008.730,90	11.265.451,42
EUR-Klasse AQ	7.023.221,98	400.205,56	-1.985.722,50	5.437.705,04
EUR-Klasse C	9.383.161,24	1.554.897,09	-2.755.049,69	8.183.008,64
<i>Nicht-britische RFS</i>				
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)				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
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
<i>Institutionelle Anteile</i>				
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
<i>Anteile mit laufender Ertragsausschüttung</i>				
GBP-Klasse Z – monatliche Ertragsausschüttung	6.166.488,30	1.380.715,48	-3.275.093,25	4.272.110,53
Institutionelle GBP-Klasse – vierteljährliche Ertragsausschüttung	1.443.300,65	807.640,44	-725.249,66	1.525.691,43
GBP-Klasse Z – vierteljährliche Ertragsausschüttung	16.285.824,69	1.514.278,53	-8.143.022,75	9.657.080,47
GBP-Klasse SI	2.170.967,89	704.832,18	-527.806,19	2.347.993,88
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
GBP-Klasse QZ	14.826,57	–	-14.826,57	–
GBP-Klasse Z	2.471.285,00	3.196.440,58	-1.902.237,28	3.765.488,30
GBP-Klasse ZII	8.199.836,90	3.192.700,26	-2.786.547,88	8.605.989,28
GAM Star Credit Opportunities (USD)				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
USD-Klasse – Thesaurierung	26.540.240,12	4.916.872,16	-12.013.021,22	19.444.091,06
USD-Klasse R – Thesaurierung	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
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle ILS-Klasse – Thesaurierung (abgesichert)	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
<i>Anteile mit laufender Ertragsausschüttung</i>				
AUD-Klasse MCO II	13.209.112,41	1.122.251,61	-5.061.846,14	9.269.517,88
SGD-Klasse MO II	19.474.250,46	1.285.914,69	-9.219.982,26	11.540.182,89
USD-Klasse SI	20.228.976,45	1.305.898,94	-15.039.044,10	6.495.831,29
USD-Klasse SO	1.169.513,54	19.270,00	-331.403,33	857.380,21
USD-Klasse MO	50.916.231,79	5.007.285,93	-29.508.319,10	26.415.198,62
USD-Klasse PMCO – Ertragsausschüttung II	522.538,19	38.743,34	-91.393,39	469.888,14
Institutionelle SGD-Klasse – monatliche Ertragsausschüttung	794.734,32	1.683.696,09	-1.024.131,60	1.454.298,81
Institutionelle USD-Klasse – monatliche Ertragsausschüttung	1.232.748,58	990.300,10	-1.560.223,61	662.825,07
USD-Klasse – vierteljährliche Thesaurierung	6.624,76	–	–	6.624,76
USD-Klasse – vierteljährliche Ertragsausschüttung	238.135,94	–	-213.872,96	24.262,98
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
USD-Klasse A	5.673.370,60	657.369,79	-2.391.297,40	3.939.442,99
USD-Klasse C	607.265,96	98.204,58	-252.659,28	452.811,26
USD-Klasse AQ – Ertragsausschüttung II	3.791.055,97	896.597,71	-1.089.927,07	3.597.726,61
<i>Z-Anteile mit laufender Ertragsausschüttung</i>				
SGD-Klasse MCZ	1.006.389,43	106.434,38	-131.667,48	981.156,33
<i>Nicht-britische RFS</i>				
USD-Klasse – Thesaurierung	7.335.025,80	382.911,11	-1.608.936,17	6.109.000,74

Anmerkungen

16. Grundkapital, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2020:

	Bilanz zum 1. Juli 2019	Ausgegeben	Zurückgenommen	Bilanz zum 30. Juni 2020
GAM Star Global Defensive				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
GBP-Klasse – Thesaurierung	2.213,27	–	–	2.213,27
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle AUD-Klasse – Thesaurierung	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
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
GBP-Klasse F – Thesaurierung	8.682,87	–	–8.682,87	–
USD-Klasse A – Thesaurierung	1.800,00	–	–1.800,00	–
AUD-Klasse U	32.382,92	–	–22.424,52	9.958,40
CHF-Klasse A	10.756,52	–	–9.004,00	1.752,52
EUR-Klasse A	76.497,63	16.139,19	–25.944,77	66.692,05
EUR-Klasse U	89.244,52	–	–29.517,04	59.727,48
EUR-Klasse Z	49.161,54	88.943,27	–19.058,91	119.045,90
GBP-Klasse A	376.101,09	13.456,47	–80.179,74	309.377,82
GBP-Klasse C	45.695,55	–	–15.146,70	30.548,85
GBP-Klasse G	57.703,48	1.009,01	–42.704,73	16.007,76
GBP-Klasse T	11.398,50	–	–	11.398,50
GBP-Klasse U	257.075,69	–	–76.453,75	180.621,94
GBP-Klasse Z	194.020,40	77.999,25	–102.579,95	169.439,70
USD-Klasse F	15.916,14	–	–9.142,86	6.773,28
USD-Klasse T	8.399,17	1.228,02	–6.905,26	2.721,93
USD-Klasse U	65.464,35	–	–2.608,77	62.855,58
GAM Star Dynamic Global Bond*				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
EUR-Klasse – Thesaurierung	30.054,15	–	–30.054,15	–
GBP-Klasse – Thesaurierung	1.045,24	–	–1.045,24	–
USD-Klasse – Thesaurierung	16.177,78	–	–16.177,78	–
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	1.246,92	–	–1.246,92	–
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
EUR-Klasse C	1.816,83	–	–1.816,83	–
GAM Star Global Dynamic Growth				
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	94.496,65	5.215,81	–24.389,80	75.322,66
<i>Andere Anteile</i>				
GBP-Klasse PI	24.565,61	3.078,74	–27.644,35	–
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
EUR-Klasse U	21.905,33	–	–	21.905,33
GBP-Klasse U – Thesaurierung	89.234,31	–	–7.950,50	81.283,81
GBP-Klasse C	12.404,87	–	–7.769,43	4.635,44
GBP-Klasse Z	237.172,71	70.530,22	–102.565,25	205.137,68
GAM Star Emerging Equity				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
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
<i>Institutionelle Anteile</i>				
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

* Fonds wurde im Verlauf des Geschäftsjahres geschlossen.

Anmerkungen

16. Grundkapital, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2020:

	Bilanz zum 1. Juli 2019	Ausgegeben	Zurückgenommen	Bilanz zum 30. Juni 2020
GAM Star Emerging Market Rates				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
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
<i>Institutionelle Anteile</i>				
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
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
EUR-Klasse A	41.205,10	12.643,67	-19.905,10	33.943,67
EUR-Klasse C	92.971,87	22.797,36	-32.851,09	82.918,14
EUR-Klasse W – Thesaurierung	-	41.300,00	-	41.300,00
EUR-Klasse W – Ertragsausschüttung	-	2.000.000,00	-	2.000.000,00
GBP-Klasse Z	734,63	-	-3,55	731,08
USD-Klasse W – Thesaurierung	-	229.473,00	-	229.473,00
USD-Klasse X – Thesaurierung	-	400,00	-	400,00
USD-Klasse Z	503.273,46	3.573,90	-504.847,36	2.000,00
GBP-Klasse Z II	57.080,73	-	-24.203,37	32.877,36
USD-Klasse Z II	388.075,14	236.626,03	-129.358,37	495.342,80
GAM Star European Equity				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
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
EUR-Klasse – Ertragsausschüttung	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
<i>Gewöhnliche Anteile (abgesichert)</i>				
USD-Klasse – Thesaurierung (abgesichert)	-	14.042,27	-137,87	13.904,40
USD-Klasse – Ertragsausschüttung (abgesichert)	-	16.926,92	-121,40	16.805,52
<i>Institutionelle Anteile</i>				
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 USD-Klasse – Thesaurierung (abgesichert)	-	20.711,52	-20.711,52	-
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
EUR-Klasse A	324.030,50	20.540,12	-28.535,36	316.035,26
EUR-Klasse C	35.436,69	224.205,94	-63.891,12	195.751,51
EUR-Klasse Z	12.526.783,06	1.208,36	-12.527.991,42	-
GBP-Klasse ZII – Thesaurierung	-	29.942,43	-	29.942,43
<i>R-Anteile</i>				
EUR-Klasse R – Thesaurierung	-	9.386,99	-103,50	9.283,49
GBP-Klasse R – Thesaurierung	-	11.923,53	-1.012,39	10.911,14
GBP-Klasse R - Ertragsausschüttung	-	24.127,71	-11.851,69	12.276,02

Anmerkungen

16. Grundkapital, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2020:

	Bilanz zum 1. Juli 2019	Ausgegeben	Zurückgenommen	Bilanz zum 30. Juni 2020
GAM Star Flexible Global Portfolio				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
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
<i>Institutionelle Anteile</i>				
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
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
EUR-Klasse C	56.284,77	8.768,73	–12.073,69	52.979,81
<i>Nicht-britische RFS-Klasse</i>				
Nicht-britische RFS-EUR-Klasse – Thesaurierung	–	2.411.211,76	–351.822,84	2.059.388,92
Nicht-britische RFS-GBP-Klasse – Thesaurierung	–	1.244.234,94	–246.239,25	997.995,69
<i>Nicht-britische RFS-Z-Anteile</i>				
Nicht-britische RFS-Z-CAD-Klasse	–	82.209,20	–560,96	81.648,24
Nicht-britische RFS-Z-CHF-Klasse	–	1.329.192,52	–333.045,36	996.147,16
Nicht-britische RFS-Z-EUR-Klasse	–	2.632.308,38	–748.130,63	1.884.177,75
Nicht-britische RFS-Z-GBP-Klasse	–	448.486,94	–200,05	448.286,89
Nicht-britische RFS-Z-SGD-Klasse	–	28.858,66	–196,93	28.661,73
Nicht-britische RFS-Z-USD-Klasse	–	4.947.113,39	–600.327,46	4.346.785,93
GAM Star Global Rates				
<i>Institutionelle Anteile</i>				
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
EUR-Klasse – Ertragsausschüttung	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
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
GBP-Klasse Z – Thesaurierung	109.283,31	16.430,81	–42.357,50	83.356,62
CHF-Klasse A	1.100,00	–	–	1.100,00
EUR-Klasse A	856.169,86	6.408,13	–204.949,16	657.628,83
JPY-Klasse A	11.111,71	–	–11.111,71	–
USD-Klasse A	809.369,49	1.029,16	–545.719,62	264.679,03
<i>Nicht-britische RFS</i>				
USD-Klasse – Thesaurierung	1.810.088,35	–	–297.517,53	1.512.570,82
GAM Star Global Selector*				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
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	–
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	–
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung II	52.300,00	–	–52.300,00	–
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
EUR-Klasse SA C II	123.468,12	1.742,53	–125.210,65	–
GAM Star Global Growth				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
EUR-Klasse – Thesaurierung	8.966,80	–	–	8.966,80
<i>Andere Anteile</i>				
GBP-Klasse PI	18.205,12	180,01	–8.640,90	9.744,23
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle CHF-Klasse – Thesaurierung	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

* Fonds wurde im Verlauf des Geschäftsjahres geschlossen.

Anmerkungen

16. Grundkapital, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2020:

	Bilanz zum 1. Juli 2019	Ausgegeben	Zurückgenommen	Bilanz zum 30. Juni 2020
GAM Star Global Growth, Fortsetzung				
Institutionelle EUR-Klasse U – Thesaurierung	105.305,60	–	–15.257,12	90.048,48
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
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
AUD Klasse C	18.188,84	900,00	–18.188,84	900,00
AUD-Klasse U	106.113,48	–	–23.563,98	82.549,50
CHF-Klasse A	23.677,33	8.572,94	–6.480,25	25.770,02
EUR-Klasse A	62.954,22	24.083,96	–33.559,29	53.478,89
EUR-Klasse C	1.234.905,81	159.947,00	–353.527,28	1.041.325,53
EUR-Klasse F	16.046,95	–	–	16.046,95
EUR-Klasse G	46.074,45	4.470,66	–17.237,69	33.307,42
EUR-Klasse Z	60.061,15	261.017,62	–7.741,25	313.337,52
GBP-Klasse A	754.573,47	149.111,22	–609.118,42	294.566,27
GBP-Klasse C	2.229.755,63	122.895,40	–877.022,96	1.475.628,07
GBP-Klasse F	320.977,09	4.849,01	–175.204,56	150.621,54
GBP-Klasse G	364.742,24	6.001,22	–201.624,58	169.118,88
GBP-Klasse T	124.005,04	–	–38.298,86	85.706,18
GBP-Klasse U	1.025.730,40	5.537,73	–192.293,88	838.974,25
GBP-Klasse Z	1.169.514,72	160.008,46	–294.904,91	1.034.618,27
SGD-Klasse A	282.857,14	23.595,05	–153.691,06	152.761,13
USD-Klasse A	855.586,72	178.889,49	–392.142,98	642.333,23
USD-Klasse C	5.080.860,28	484.441,15	–635.048,24	4.930.253,19
USD-Klasse F	114.272,47	4.906,30	–53.123,96	66.054,81
USD-Klasse G	86.660,13	2.287,90	–54.399,17	34.548,86
USD-Klasse T	158.521,92	21,14	–127.571,62	30.971,44
USD-Klasse U	69.584,07	–	–18.075,13	51.508,94
<i>Nicht-britische RFS</i>				
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				
<i>Nicht-britische RFS</i>				
USD-Klasse – Thesaurierung	5.031.667,65	333.721,37	–1.467.486,69	3.897.902,33
GAM Star Japan Leaders				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
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
EUR-Klasse – Ertragsausschüttung	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
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle CHF-Klasse – Thesaurierung	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
Institutionelle JYP-Klasse – Thesaurierung	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 EUR-Klasse – Thesaurierung (abgesichert)	453.155,22	214.973,86	–463.578,92	204.550,16
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung (abgesichert)	297.537,86	670.497,45	–127.255,38	840.779,93
Institutionelle EUR-Klasse – Ertragsausschüttung (abgesichert)	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
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
EUR-Klasse A	26.338,79	3.580,59	–12.945,30	16.974,08
EUR-Klasse B	2.317,00	–	–	2.317,00
EUR-Klasse C	89.282,63	2.569,47	–43.675,67	48.176,43
GBP-Klasse Z – Thesaurierung	–	825.784,84	–56.776,15	769.008,69
JPY-Klasse A	83.992,62	10.420,65	–18.715,86	75.697,41
JPY-Klasse Z	11.712.197,35	454.094,38	–3.382.595,05	8.783.696,68

Anmerkungen

16. Grundkapital, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2020:

	Bilanz zum 1. Juli 2019	Ausgegeben	Zurückgenommen	Bilanz zum 30. Juni 2020
GAM Star Japan Leaders, Fortsetzung				
USD-Klasse A	82.969,38	1.799,37	-17.296,23	67.472,52
USD-Klasse Z	157.824,62	-	-123.341,36	34.483,26
CHF-Klasse Z	27.133,14	17.761,95	-9.044,38	35.850,71
<i>Nicht-britische RFS</i>				
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				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
CHF-Klasse – Thesaurierung (abgesichert)	8.468,00	-	-6.620,00	1.848,00
EUR-Klasse – Thesaurierung (abgesichert)	941.974,17	748.624,39	-611.529,24	1.079.069,32
SEK-Klasse – Thesaurierung (abgesichert)	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
<i>Institutionelle Anteile</i>				
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 CHF-Klasse – Thesaurierung (abgesichert)	76.389,58	355.096,00	-207.860,39	223.625,19
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung (abgesichert)	22.403.908,26	8.558.245,67	-20.372.895,82	10.589.258,11
Institutionelle JPY-Klasse – Thesaurierung (abgesichert)	613.845,89	21.662,69	-46.372,59	589.135,99
Institutionelle SEK-Klasse – Thesaurierung (abgesichert)	2.705.314,77	2.126.342,33	-1.924.326,96	2.907.330,14
Institutionelle EUR-Klasse – Ertragsausschüttung (abgesichert)	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
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
EUR-Klasse A	105.036,57	75.178,46	-134.449,65	45.765,38
EUR-Klasse C	316.687,54	9.204,00	-148.299,53	177.592,01
EUR-Klasse U	298.087,34	-	-	298.087,34
GBP-Klasse W	4.424.853,90	944.348,44	-2.277.415,72	3.091.786,62
USD-Klasse A	29.442,81	339.097,48	-69.540,37	298.999,92
USD-Klasse CQ – Ertragsausschüttung II	302.700,38	529.753,85	-46.262,12	786.192,11
USD-Klasse Z	18.865.112,93	20.012.704,25	-21.475.466,68	17.402.350,50
USD-Klasse Z II	89.529,99	68.672,47	-29.843,32	128.359,14
<i>R-Anteile</i>				
USD-Klasse R – Thesaurierung	15.500,00	491.848,03	-352.716,48	154.631,55
EUR-Klasse R – Thesaurierung (abgesichert)	1.356.521,32	2.620.386,32	-1.508.289,02	2.468.618,62
GAM Systematic Core Macro				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
EUR-Klasse – Thesaurierung	10.000,00	-	-10.000,00	-
GBP-Klasse – Thesaurierung	20.306,61	4.308,92	-8.994,92	15.620,61
<i>Institutionelle Anteile</i>				
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
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
EUR-Klasse C	20.360,88	-	-20.360,88	-
EUR-Klasse W	1.041.777,54	314.703,42	-1.356.480,96	-
EUR-Klasse X	256,58	-	-256,58	-
GBP-Klasse W	1.861.353,08	39.572,68	-1.839.904,06	61.021,70
GBP-Klasse Z	122.850,24	-	-	122.850,24
USD-Klasse W	672.285,05	372,00	-668.499,09	4.157,96
USD-Klasse Z	9.658,81	489.535,18	-9.658,81	489.535,18
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
GBP-Klasse – Thesaurierung	116.625,16	-	-116.625,16	-
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	138.265,45	-	-138.265,45	-
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	140.235,91	-	-140.235,91	-

Anmerkungen

16. Grundkapital, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2020:

	Bilanz zum 1. Juli 2019	Ausgegeben	Zurückgenommen	Bilanz zum 30. Juni 2020
GAM Systematic Global Equity Market Neutral*				
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
EUR-Klasse C	138.108,83	–	–138.108,83	–
GBP-Klasse Z	320.475,70	–	–320.475,70	–
USD-Klasse W	10.000,00	–	–10.000,00	–
USD-Klasse Z	743.394,81	–	–743.394,81	–
GAM Star Tactical Opportunities				
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle CHF-Klasse – Thesaurierung	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
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
EUR-Klasse X – Thesaurierung	–	1.621,43	–318,45	1.302,98
<i>Nicht-britische RFS</i>				
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 Target Return*				
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle CHF-Klasse – Thesaurierung	200,00	–	–200,00	–
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	182.175,56	–	–182.175,56	–
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	23.105,48	–	–23.105,48	–
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	23.563,70	–	–23.563,70	–
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
CHF-Klasse ZII	6.527,03	–	–6.527,03	–
EUR-Klasse X	116,81	388,13	–504,94	–
EUR-Klasse ZII	251.488,90	–	–251.488,90	–
GBP-Klasse ZII	176.123,80	520,51	–176.644,31	–
USD-Klasse ZII	2.200.997,07	–	–2.200.997,07	–
GAM Star Target Return Plus*				
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	716.000,00	–	–716.000,00	–
GAM Star Disruptive Growth				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
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
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	61.681,38	134.571,78	–90.206,47	106.046,69
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 GBP-Klasse – Thesaurierung (abgesichert)	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
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
GBP-Klasse Z – Thesaurierung II	6.554,07	1.811,28	–3.277,03	5.088,32
GBP-Klasse Z	1.546.721,38	836.631,78	–597.398,27	1.785.954,89
USD-Klasse A	160.011,62	44.565,82	–63.312,00	141.265,44
USD-Klasse C	100.821,42	5.376,19	–42.533,17	63.664,44
USD-Klasse Z	928.648,99	192.725,08	–120.169,93	1.001.204,14
<i>R-Anteile (abgesichert)</i>				
EUR-Klasse R – Thesaurierung (abgesichert)	15.955,67	–	–13.113,85	2.841,82

* Fonds wurde im Verlauf des Geschäftsjahres geschlossen.

Anmerkungen

16. Grundkapital, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2020:

	Bilanz zum 1. Juli 2019	Ausgegeben	Zurückgenommen	Bilanz zum 30. Juni 2020
GAM Star US All Cap Equity				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
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
<i>Institutionelle Anteile</i>				
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
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
EUR-Klasse C	5.361,27	–	-592,33	4.768,94
USD-Klasse A	420.976,78	6.253,97	-94.296,05	332.934,70
USD-Klasse C	142.039,36	–	-39.699,56	102.339,80
GAM Star Worldwide Equity				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
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
<i>Gewöhnliche Anteile (abgesichert)</i>				
EUR-Klasse C – Thesaurierung (abgesichert)	–	30.780,04	-8.217,24	22.562,80
EUR-Klasse – Thesaurierung (abgesichert)	–	59.905,20	-27.394,55	32.510,65
GBP-Klasse – Thesaurierung (abgesichert)	–	14.047,04	-5.097,96	8.949,08
<i>Institutionelle Anteile</i>				
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
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
EUR-Klasse C	22.247,18	1.912,08	-6.313,32	17.845,94
GBP-Klasse ZII	29.381,87	17.428,50	-9.793,96	37.016,41
USD-Klasse A	22.107,42	4.419,74	-10.683,22	15.843,94
GAM Systematic Dynamic Credit				
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	177.561,99	–	–	177.561,99
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	203.918,00	–	–	203.918,00
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
CHF-Klasse Z – Thesaurierung	–	537.070,00	-536.070,00	1.000,00
EUR-Klasse Z – Thesaurierung	454.269,19	431.853,86	-614.499,00	271.624,05
GBP-Klasse Z – Thesaurierung	160.620,83	–	–	160.620,83
USD-Klasse Z – Thesaurierung	203.698,20	8.505,55	–	212.203,75

Anmerkungen

16. Grundkapital, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2019:

	Bilanz zum 1. Juli 2018	Ausgegeben	Zurückgenommen	Bilanz zum 30. Juni 2019
GAM Star Absolute Return Macro				
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	8.935.065,07	12.405,13	-8.557.620,38	389.849,82
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
GBP-Klasse Z – Thesaurierung	21.643,60	–	-19.479,24	2.164,36
USD-Klasse X – Ertragsausschüttung	7.712,24	–	-6.941,02	771,22
GAM Star Alpha Spectrum				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
EUR-Klasse – Thesaurierung	5.528.942,59	60.518,41	-258.405,90	5.331.055,10
GAM Star Alpha Technology				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
EUR-Klasse – Ertragsausschüttung	421.031,70	93.575,00	-91.001,03	423.605,67
USD-Klasse – Ertragsausschüttung	87.343,41	30.016,41	-11.840,00	105.519,82
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	–	164.691,38	-785,88	163.905,50
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
GBP-Klasse Z	290.121,31	39.248,12	-39.544,83	289.824,60
GBP-Klasse Z II	–	20.152,14	–	20.152,14
USD-Klasse Z	274.590,00	–	-4.000,00	270.590,00
GAM Star Asian Equity				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
CHF-Klasse – Thesaurierung	15.304,72	3.513,94	-12.015,58	6.803,08
EUR-Klasse – Thesaurierung	38.182,95	3.001,75	-8.416,06	32.768,64
GBP-Klasse – Thesaurierung	63.728,53	1.053,16	-13.329,38	51.452,31
USD-Klasse – Thesaurierung	1.043.999,92	27.571,83	-284.681,05	786.890,70
GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	172.227,47	2.326,77	-11.247,08	163.307,16
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	1.466.670,43	156.091,34	-1.529.373,67	93.388,10
GAM Star Asia-Pacific Equity				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
CHF-Klasse – Thesaurierung	127.651,31	3.645,17	-59.516,29	71.780,19
EUR-Klasse – Thesaurierung	35.161,56	113,54	-5.825,63	29.449,47
GBP-Klasse – Thesaurierung	523.002,63	20.512,73	-8.676,61	534.838,75
USD-Klasse – Thesaurierung	367.331,77	–	-163.300,00	204.031,77
EUR-Klasse – Ertragsausschüttung	656,62	9,58	-5,34	660,86
GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	529.426,21	2.284,50	-303.885,46	227.825,25
USD-Klasse – Ertragsausschüttung	354.778,59	592,65	-91.887,70	263.483,54
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	20.120,03	22,84	–	20.142,87
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
GBP-Klasse Z – Thesaurierung	1.614,20	2.637,75	-538,07	3.713,88
EUR-Klasse C	18.598,81	2.607,95	-7.020,16	14.186,60
GAM Star Global Balanced				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
GBP-Klasse – Thesaurierung	31.864,77	4.161,60	-15.121,88	20.904,49
GBP-Klasse – Thesaurierung II	228.158,69	553,71	-10.933,90	217.778,50
USD-Klasse – Thesaurierung	261.115,95	13.800,87	-29.622,25	245.294,57
USD-Klasse – Thesaurierung PI	12.962,20	–	–	12.962,20
GBP-Klasse – Ertragsausschüttung II	172.529,17	11,33	-22.308,86	150.231,64
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle AUD-Klasse – Thesaurierung	129.762,87	40.676,96	-87.305,27	83.134,56
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	649.368,79	495.388,38	-463.658,26	681.098,91
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	3.898.289,52	1.267.733,83	-2.045.620,18	3.120.403,17
Institutionelle SGD-Klasse – Thesaurierung	148.351,39	–	-53.683,94	94.667,45
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	3.463.513,22	502.846,31	-1.933.646,60	2.032.712,93
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	446.635,90	3.366,24	-326.723,05	123.279,09
<i>Andere Anteile</i>				
GBP-Klasse PI	85.419,68	4.553,78	-15.218,80	74.754,66

Anmerkungen

16. Grundkapital, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2019:

	Bilanz zum 1. Juli 2018	Ausgegeben	Zurückgenommen	Bilanz zum 30. Juni 2019
GAM Star Global Balanced, Fortsetzung				
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
EUR II-Klasse – Thesaurierung (offen)	51.418,76	–	–4.295,89	47.122,87
AUD Klasse C	178.964,09	–	–96.811,09	82.153,00
AUD-Klasse T	176.143,69	–	–142.993,83	33.149,86
AUD-Klasse U	18.862,90	12.871,20	–365,92	31.368,18
CHF-Klasse A	48.984,02	42.446,34	–17.184,66	74.245,70
CHF-Klasse C	168.903,39	1.981,42	–47.861,21	123.023,60
CHF-Klasse F	69.854,76	14.405,24	–5.493,52	78.766,48
EUR-Klasse A	259.475,72	149.931,32	–82.009,73	327.397,31
EUR-Klasse C	3.946.862,00	271.032,02	–815.404,96	3.402.489,06
EUR-Klasse F	104.049,80	65.283,59	–96.054,15	73.279,24
EUR-Klasse G	193.500,46	117.141,46	–166.186,09	144.455,83
EUR-Klasse T	70.000,01	–	–17.091,07	52.908,94
EUR-Klasse U	232.102,95	31.278,34	–55.613,23	207.768,06
EUR-Klasse Z	250.849,73	82.348,67	–45.016,94	288.181,46
GBP-Klasse A	1.684.052,60	391.051,41	–674.807,01	1.400.297,00
GBP-Klasse C	10.457.152,80	287.440,95	–4.229.846,37	6.514.747,38
GBP-Klasse F	1.804.728,91	640.728,40	–1.081.481,58	1.363.975,73
GBP-Klasse G	1.399.039,23	596.098,44	–808.619,13	1.186.518,54
GBP-Klasse T	775.445,43	8.612,82	–290.753,74	493.304,51
GBP-Klasse U	1.338.767,13	428.362,16	–204.181,94	1.562.947,35
GBP-Klasse Z	1.667.933,59	379.866,64	–1.283.996,69	763.803,54
JPY-Klasse C	33.997,32	1.351,24	–22.863,55	12.485,01
SGD-Klasse A	48.007,82	–	–29.400,77	18.607,05
USD-Klasse A	1.561.523,39	458.592,28	–916.326,45	1.103.789,22
USD-Klasse C	8.482.707,59	997.868,76	–1.260.637,23	8.219.939,12
USD-Klasse F	433.525,44	104.111,27	–284.198,80	253.437,91
USD-Klasse G	269.437,97	45.785,69	–175.706,81	139.516,85
USD-Klasse T	909.416,66	–	–574.126,10	335.290,56
USD-Klasse U	291.187,23	34.774,21	–28.318,52	297.642,92
<i>Nicht-britische RFS</i>				
GBP-Klasse – Thesaurierung	93.301,71	–	–5.641,19	87.660,52
USD-Klasse – Thesaurierung	244.979,67	–	–31.694,34	213.285,33
GAM Star Capital Appreciation US Equity				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
GBP-Klasse – Thesaurierung	–	4.611,46	–	4.611,46
USD-Klasse – Thesaurierung	120.786,04	5.907,69	–62.098,03	64.595,70
GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	18.587,07	11,31	–3.441,31	15.157,07
USD-Klasse – Ertragsausschüttung	698.104,21	–	–465.006,93	233.097,28
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	370.993,22	180.985,87	–83.234,67	468.744,42
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	1.832.216,69	55.302,73	–581.653,21	1.305.866,21
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	252.770,81	21.396,43	–74.754,50	199.412,74
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
USD-Klasse Z	–	9.072,57	–9.072,57	–
<i>Nicht-britische RFS</i>				
USD-Klasse – Thesaurierung	–	832.848,92	–47.710,85	785.138,07
GAM Star Cat Bond				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
CHF-Klasse – Thesaurierung	1.515.431,05	12.298,66	–339.672,44	1.188.057,27
EUR-Klasse – Thesaurierung	4.108.601,94	229.351,58	–1.526.708,36	2.811.245,16
GBP-Klasse – Thesaurierung	225.330,90	324,90	–116.035,15	109.620,65
USD-Klasse – Thesaurierung	4.967.638,27	647.514,01	–1.607.823,28	4.007.329,00
EUR-Klasse A – Thesaurierung	866.720,29	7.723,67	–576.383,03	298.060,93
EUR-Klasse M – Thesaurierung	4.949.993,73	–	–	4.949.993,73
Gewöhnliche JPY-Klasse – Thesaurierung (abgesichert)	385.411,25	–	–0,01	385.411,24
EUR-Klasse – Ertragsausschüttung	165.825,98	6.843,34	–42.556,23	130.113,09
USD-Klasse – Ertragsausschüttung	182.112,96	6.774,42	–9.263,41	179.623,97

Anmerkungen

16. Grundkapital, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2019:

	Bilanz zum 1. Juli 2018	Ausgegeben	Zurückgenommen	Bilanz zum 30. Juni 2019
GAM Star Cat Bond, Fortsetzung				
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle CHF-Klasse – Thesaurierung	17.317.330,61	2.910.281,87	-4.378.813,06	15.848.799,42
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	43.731.847,76	17.064.946,09	-9.150.023,22	51.646.770,63
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	2.471.581,37	823.424,37	-220.959,76	3.074.045,98
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	23.386.220,76	4.277.940,67	-6.167.705,27	21.496.456,16
Institutionelle JPY-Klasse – Ertragsausschüttung (abgesichert)	2.032.246,90	–	-5,57	2.032.241,33
Institutionelle EUR-Klasse – Ertragsausschüttung	11.300.128,81	5.140.666,68	-1.230.211,53	15.210.583,96
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	1.545.719,19	298.909,67	-574.567,95	1.270.060,91
Institutionelle USD-Klasse – Ertragsausschüttung	1.534.381,31	814.950,80	-532.675,96	1.816.656,15
<i>Anteile mit laufender Ertragsausschüttung</i>				
Gewöhnliche USD-Klasse – vierteljährliche Ertragsausschüttung	5.641.913,57	6.824,64	-3.249.655,02	2.399.083,19
GAM Star Global Cautious				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
EUR-Klasse – Thesaurierung	70.420,06	–	-66.375,52	4.044,54
EUR-Klasse U – Thesaurierung	229.702,22	75.190,78	-74.972,75	229.920,25
GBP-Klasse – Thesaurierung	58.844,92	8.953,41	-16.675,13	51.123,20
GBP-Klasse U – Thesaurierung	1.778.200,32	205.351,22	-344.098,94	1.639.452,60
USD-Klasse – Thesaurierung	317.381,79	24.645,23	-86.156,25	255.870,77
GBP-Klasse - Ertragsausschüttung	30.745,94	–	–	30.745,94
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle AUD-Klasse – Thesaurierung	99.892,48	17.376,15	-43.659,94	73.608,69
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	425.856,14	147.093,24	-153.065,77	419.883,61
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	4.694.679,14	725.387,86	-2.544.517,85	2.875.549,15
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	1.364.794,57	136.094,70	-1.126.217,62	374.671,65
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung (abgesichert)	184.754,36	1.555,06	-93.449,54	92.859,88
<i>Anteile mit laufender Ertragsausschüttung</i>				
Institutionelle GBP-Klasse – vierteljährliche Ertragsausschüttung	13.687,76	16.650,48	-5.056,76	25.281,48
<i>Andere Anteile</i>				
GBP-Klasse PI	50.539,19	–	-1.514,81	49.024,38
USD-Klasse PI	16.622,50	477,12	-17.099,62	–
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
AUD-Klasse A	15.614,08	–	-9.014,08	6.600,00
AUD Klasse C	78.472,71	–	-78.472,71	–
AUD-Klasse T	406.052,66	–	-272.989,34	133.063,32
AUD-Klasse U	47.100,62	–	-10.085,65	37.014,97
CHF-Klasse U	49.608,35	20.525,88	-27.578,34	42.555,89
EUR-Klasse A	129.869,74	59.262,53	-56.357,91	132.774,36
EUR-Klasse C	1.278.411,50	76.800,12	-408.736,63	946.474,99
EUR-Klasse CQ – Ertragsausschüttung II	54.828,91	–	-46.611,02	8.217,89
EUR-Klasse F	18.010,58	3.341,22	-16.061,22	5.290,58
EUR-Klasse G	53.557,14	18.361,08	-18.112,35	53.805,87
EUR-Klasse T	29.114,73	–	-15.936,99	13.177,74
EUR-Klasse TQ – Ertragsausschüttung II	16.391,22	–	-10.353,96	6.037,26
EUR-Klasse Z – Thesaurierung	288.072,28	47.403,12	-6.767,73	328.707,67
GBP-Klasse A	862.942,26	224.732,45	-254.449,48	833.225,23
GBP-Klasse AQ – Ertragsausschüttung II	30.735,27	–	–	30.735,27
GBP-Klasse C	3.615.011,80	76.625,96	-1.756.999,36	1.934.638,40
GBP-Klasse CQ – Ertragsausschüttung II	406.648,58	10.002,39	-211.366,34	205.284,63
GBP-Klasse F	476.413,96	156.232,71	-324.390,60	308.256,07
GBP-Klasse G – Thesaurierung	550.110,72	289.558,06	-375.647,36	464.021,42
GBP-Klasse G – Ertragsausschüttung	122.607,36	–	-23.080,65	99.526,71
GBP-Klasse T – Thesaurierung	284.902,90	–	-100.356,94	184.545,96
GBP-Klasse Z	1.063.570,77	226.422,73	-588.238,38	701.755,12
GBP-Klasse TQ – Ertragsausschüttung II	141.581,24	–	-89.298,56	52.282,68
SGD-Klasse A	79.069,19	–	–	79.069,19
USD-Klasse A	987.268,00	140.606,33	-253.912,92	873.961,41
USD-Klasse C	2.589.718,57	582.611,68	-1.131.876,32	2.040.453,93
USD-Klasse CQ – Ertragsausschüttung II	196.691,83	–	-126.665,20	70.026,63
USD-Klasse F	108.326,84	26.269,12	-73.132,71	61.463,25

Anmerkungen

16. Grundkapital, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2019:

	Bilanz zum 1. Juli 2018	Ausgegeben	Zurückgenommen	Bilanz zum 30. Juni 2019
GAM Star Global Cautious, Fortsetzung				
USD-Klasse T	286.147,10	–	–48.696,13	237.450,97
USD-Klasse U	414.683,18	103.585,58	–58.386,61	459.882,15
USD-Klasse Z	–	1.116.238,08	–	1.116.238,08
EUR-Klasse G – vierteljährliche Ertragsausschüttung II	13.723,70	4.310,34	–537,06	17.496,98
GAM Star China Equity				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
EUR-Klasse – Thesaurierung	1.191.054,38	825.034,05	–1.022.083,52	994.004,91
GBP-Klasse – Thesaurierung	2.381.317,75	805.569,13	–1.860.526,84	1.326.360,04
USD-Klasse – Thesaurierung	17.799.452,50	1.722.449,86	–11.217.236,86	8.304.665,50
USD-Klasse – Ertragsausschüttung	616.214,38	24.934,34	–233.452,30	407.696,42
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	118.159,68	369.615,76	–369.954,23	117.821,21
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	821.105,68	276.523,07	–572.291,83	525.336,92
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	6.865.293,30	876.090,96	–6.299.851,48	1.441.532,78
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung (abgesichert)	10.000,00	10.000,00	–20.000,00	–
Institutionelle EUR-Klasse – Ertragsausschüttung	208.642,74	126.322,06	–91.475,00	243.489,80
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	663.476,86	145.672,25	–373.871,04	435.278,07
Institutionelle USD-Klasse – Ertragsausschüttung	1.149.470,53	566.815,50	–1.534.865,17	181.420,86
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
EUR-Klasse C	813.594,16	473.451,55	–830.780,11	456.265,60
USD-Klasse A	3.251.572,72	1.545.884,53	–1.873.362,62	2.924.094,63
USD-Klasse C	157.576,89	79.584,86	–91.182,75	145.979,00
USD-Klasse Z	14.555,76	8.004,04	–4.851,92	17.707,88
GAM Star Composite Global Equity				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
CHF-Klasse – Thesaurierung	1.227,16	1.800,47	–2.486,49	541,14
EUR-Klasse – Thesaurierung	129.908,13	1.748,13	–32.617,86	99.038,40
GBP-Klasse – Thesaurierung	1.526.529,84	17.653,60	–743.469,37	800.714,07
USD-Klasse – Thesaurierung	504.707,83	29.007,96	–233.605,74	300.110,05
GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	313.756,13	3.392,64	–213.406,10	103.742,67
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	631.248,65	74.249,83	–272.559,63	432.938,85
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	176.612,57	1.357.966,66	–8.045,71	1.526.533,52
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	–	361.031,93	–342,66	360.689,27
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
GBP-Klasse Z – Thesaurierung	2.500.000,00	–	–364.590,79	2.135.409,21
<i>Nicht-britische RFS</i>				
GBP-Klasse – Thesaurierung	234.048,53	–	–18.549,75	215.498,78
USD-Klasse – Thesaurierung	515.408,27	–	–155.801,85	359.606,42
GAM Star Continental European Equity				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
CHF-Klasse – Thesaurierung	88.561,57	220.235,11	–22.443,01	286.353,67
EUR-Klasse – Thesaurierung	7.247.381,54	1.680.336,63	–4.943.102,51	3.984.615,66
EUR-Klasse R – Thesaurierung	53.484,03	316.673,83	–270.440,68	99.717,18
EUR-Klasse Z – Thesaurierung	11.376.970,09	470.618,30	–5.417.286,11	6.430.302,28
GBP-Klasse – Thesaurierung	1.194.441,06	81.407,50	–500.242,90	775.605,66
GBP-Klasse Z – Thesaurierung	10.000,00	10.000,00	–20.000,00	–
GBP-Klasse Z – Thesaurierung II	3.687.616,99	408.907,29	–1.538.718,38	2.557.805,90
USD-Klasse – Thesaurierung	447.492,05	52.289,09	–255.116,69	244.664,45
EUR-Klasse Z – Ertragsausschüttung	5.370.454,28	539.380,07	–1.463.655,55	4.446.178,80
GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	275.103,31	1.471,21	–258.560,63	18.013,89
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	55.874.506,52	7.419.146,45	–43.050.619,39	20.243.033,58
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	1.582.289,37	49.201,16	–697.036,56	934.453,97
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	2.197.556,40	346.570,95	–1.420.568,22	1.123.559,13
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung (abgesichert)	330.263,82	323.710,00	–629.039,46	24.934,36
Institutionelle EUR-Klasse – Ertragsausschüttung	64.634,67	596,52	–45.055,43	20.175,76

Anmerkungen

16. Grundkapital, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2019:

	Bilanz zum 1. Juli 2018	Ausgegeben	Zurückgenommen	Bilanz zum 30. Juni 2019
GAM Star Continental European Equity, Fortsetzung				
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	1.741.898,23	69.377,12	-693.512,64	1.117.762,71
Institutionelle GBP-Klasse Z – Ertragsausschüttung	897.562,97	1.781.819,00	-240.159,54	2.439.222,43
Institutionelle USD-Klasse – Ertragsausschüttung	2.479,45	-	-2.479,45	-
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
EUR-Klasse C	121.282,41	665,25	-94.675,55	27.272,11
USD-Klasse C	1.320.736,47	98.392,48	-807.181,98	611.946,97
GAM Star Credit Opportunities (EUR)				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
CHF-Klasse – Thesaurierung	3.769.900,61	267.837,91	-2.240.661,76	1.797.076,76
EUR-Klasse – Thesaurierung	57.091.465,92	64.912.246,90	-78.058.895,94	43.944.816,88
EUR-Klasse R – Thesaurierung	916.086,79	2.370.607,85	-2.299.245,72	987.448,92
CHF-Klasse – Ertragsausschüttung	1.069.018,69	155.047,93	-365.041,40	859.025,22
CHF-Klasse R – Ertragsausschüttung	173.880,00	6.185,00	-179.370,00	695,00
EUR-Klasse – Ertragsausschüttung	7.617.268,63	621.382,39	-5.704.629,84	2.534.021,18
EUR-Klasse – Ertragsausschüttung II	21.653.459,09	8.424.851,24	-6.665.517,99	23.412.792,34
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle CHF-Klasse – Thesaurierung	9.946.323,78	2.072.836,94	-5.949.684,25	6.069.476,47
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	190.390.466,13	152.108.044,70	-242.288.423,42	100.210.087,41
Institutionelle CHF-Klasse – Ertragsausschüttung	1.599.108,06	32.747,51	-550.258,15	1.081.597,42
Institutionelle EUR-Klasse – Ertragsausschüttung	14.364.113,52	15.191.885,28	-11.153.603,41	18.402.395,39
<i>Anteile mit laufender Ertragsausschüttung</i>				
EUR-Klasse M	4.743.338,76	652.924,81	-1.081.937,29	4.314.326,28
EUR-Klasse Z – vierteljährliche Ertragsausschüttung	230.615,71	1.956.348,29	-206.408,03	1.980.555,97
EUR-Klasse SI	12.165.583,00	2.827.228,18	-3.592.041,54	11.400.769,64
EUR-Klasse SO	7.869.691,79	622.096,50	-4.274.744,24	4.217.044,05
<i>Andere Anteile</i>				
EUR-Klasse R	2.832.728,99	129.214,00	-2.929.771,28	32.171,71
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
EUR-Klasse Z – Thesaurierung	1.110.948,57	-	-	1.110.948,57
EUR-Klasse A	23.999.047,63	2.581.454,24	-10.392.975,66	16.187.526,21
EUR-Klasse AQ	12.102.113,18	1.149.415,18	-6.228.306,38	7.023.221,98
EUR-Klasse C	11.975.471,16	962.271,42	-3.554.581,34	9.383.161,24
<i>Z-Anteile mit laufender Ertragsausschüttung</i>				
EUR-Klasse MZ	8.548,54	-	-8.548,54	-
<i>Nicht-britische RFS</i>				
CHF-Klasse – Thesaurierung	2.155.989,76	6.880,80	-520.746,69	1.642.123,87
EUR-Klasse – Thesaurierung	1.332.744,58	6.530,00	-164.957,06	1.174.317,52
GAM Star Credit Opportunities (GBP)				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
GBP-Klasse – Thesaurierung	2.019.746,11	206.524,40	-873.623,80	1.352.646,71
GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	1.402.753,03	372.416,87	-824.013,46	951.156,44
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	39.076.871,83	8.479.528,72	-22.845.443,34	24.710.957,21
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	11.833.140,30	3.173.134,56	-5.653.176,63	9.353.098,23
<i>Anteile mit laufender Ertragsausschüttung</i>				
GBP-Klasse Z – monatliche Ertragsausschüttung	5.636.748,59	1.255.599,77	-725.860,06	6.166.488,30
Institutionelle GBP-Klasse – vierteljährliche Ertragsausschüttung	1.816.465,70	356.604,47	-729.769,52	1.443.300,65
GBP-Klasse Z – vierteljährliche Ertragsausschüttung	16.609.620,80	5.971.851,86	-6.295.647,97	16.285.824,69
GBP-Klasse Z – vierteljährliche Ertragsausschüttung	6.562.408,25	737.390,46	-5.128.830,82	2.170.967,89
GBP-Klasse SI	-	14.826,57	-	14.826,57
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
GBP-Klasse QZ	3.159.713,93	7.648.407,06	-8.336.835,99	2.471.285,00
GBP-Klasse Z	1.548.684,37	8.089.820,62	-1.438.668,09	8.199.836,90
GBP-Klasse ZII	-	-	-	-

Anmerkungen

16. Grundkapital, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2019:

	Bilanz zum 1. Juli 2018	Ausgegeben	Zurückgenommen	Bilanz zum 30. Juni 2019
GAM Star Credit Opportunies (USD)				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
USD-Klasse – Thesaurierung	44.511.507,64	3.884.358,38	-21.855.625,90	26.540.240,12
USD-Klasse R – Thesaurierung	121.527,62	5.000,00	–	126.527,62
USD-Klasse – Ertragsausschüttung	10.602.011,52	949.178,12	-5.235.481,12	6.315.708,52
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle ILS-Klasse – Thesaurierung (abgesichert)	724.502,64	164.926,55	-280.951,47	608.477,72
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	129.352.904,08	22.372.876,10	-61.185.803,47	90.539.976,71
Institutionelle AUD-Klasse – Ertragsausschüttung	32.000,00	–	-32.000,00	–
Institutionelle USD-Klasse – Ertragsausschüttung	2.276.582,55	374.810,21	-198.827,34	2.452.565,42
<i>Anteile mit laufender Ertragsausschüttung</i>				
AUD-Klasse MCO II	15.236.813,00	1.700.892,41	-3.728.593,00	13.209.112,41
SGD-Klasse MO II	27.002.389,72	1.086.683,10	-8.614.822,36	19.474.250,46
USD-Klasse SI	17.560.860,34	11.195.522,10	-8.527.405,99	20.228.976,45
USD-Klasse SO	1.819.516,54	33.205,91	-683.208,91	1.169.513,54
USD-Klasse MO	83.270.165,25	6.045.155,63	-38.399.089,09	50.916.231,79
USD-Klasse PMCO – Ertragsausschüttung II	1.051.443,93	–	-528.905,74	522.538,19
Institutionelle SGD-Klasse – monatliche Ertragsausschüttung	492.086,58	561.176,64	-258.528,90	794.734,32
Institutionelle USD-Klasse – monatliche Ertragsausschüttung	–	1.723.546,59	-490.798,01	1.232.748,58
USD-Klasse – vierteljährliche Thesaurierung	–	61.819,84	-55.195,08	6.624,76
USD-Klasse – vierteljährliche Ertragsausschüttung	465.028,84	286.933,00	-513.825,90	238.135,94
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
USD-Klasse A	9.613.755,01	829.121,07	-4.769.505,48	5.673.370,60
USD-Klasse C	960.579,63	104.632,94	-457.946,61	607.265,96
USD-Klasse AQ – Ertragsausschüttung II	8.026.487,66	453.820,29	-4.689.251,98	3.791.055,97
AUD-Klasse QZ – Ertragsausschüttung	–	29.064,48	-29.064,48	–
<i>Z-Anteile mit laufender Ertragsausschüttung</i>				
SGD-Klasse MCZ	968.162,57	38.226,86	–	1.006.389,43
<i>Nicht-britische RFS</i>				
USD-Klasse – Thesaurierung	8.651.953,61	32.825,05	-1.349.752,86	7.335.025,80
GAM Star Global Defensive				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
GBP-Klasse – Thesaurierung	1.000,00	2.213,27	-1.000,00	2.213,27
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle AUD-Klasse – Thesaurierung	37.287,30	7.007,29	-37.287,30	7.007,29
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	24.500,00	26.339,88	-1.374,40	49.465,48
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	631.159,58	245.184,25	-363.776,57	512.567,26
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	394.008,32	256.543,70	-176.902,86	473.649,16
<i>Andere Anteile</i>				
GBP-Klasse PI	32.861,65	–	-32.861,65	–
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
GBP-Klasse F – Thesaurierung	8.640,00	9.671,85	-9.628,98	8.682,87
USD-Klasse A – Thesaurierung	34.646,88	–	-32.846,88	1.800,00
AUD-Klasse U	32.382,92	–	–	32.382,92
CHF-Klasse A	9.004,00	1.752,52	–	10.756,52
EUR-Klasse A	38.345,63	48.484,03	-10.332,03	76.497,63
EUR-Klasse C	3.772,84	–	-3.772,84	–
EUR-Klasse U	107.798,68	–	-18.554,16	89.244,52
EUR-Klasse Z	1.000,00	49.161,54	-1.000,00	49.161,54
GBP-Klasse A	399.972,65	199.402,09	-223.273,65	376.101,09
GBP-Klasse C	195.997,24	–	-150.301,69	45.695,55
GBP-Klasse G	52.646,33	5.057,15	–	57.703,48
GBP-Klasse T	14.008,29	–	-2.609,79	11.398,50
GBP-Klasse U	354.225,98	34.002,82	-131.153,11	257.075,69
GBP-Klasse Z	259.456,34	107.395,69	-172.831,63	194.020,40
USD-Klasse C	31.119,36	–	-31.119,36	–
USD-Klasse F	25.765,35	14.021,42	-23.870,63	15.916,14
USD-Klasse T	184.002,73	–	-175.603,56	8.399,17
USD-Klasse U	80.094,23	–	-14.629,88	65.464,35

Anmerkungen

16. Grundkapital, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2019:

	Bilanz zum 1. Juli 2018	Ausgegeben	Zurückgenommen	Bilanz zum 30. Juni 2019
GAM Star Discretionary FX*				
<i>Institutionelle Anteile</i>				
CHF-Klasse – Thesaurierung	76.210,00	–	–76.210,00	–
EUR-Klasse – Thesaurierung	1.194.551,84	15.464,62	–1.210.016,46	–
EUR-Klasse U – Thesaurierung	500.514,25	–	–500.514,25	–
GBP-Klasse – Thesaurierung	81.158,33	50.541,52	–131.699,85	–
USD-Klasse – Thesaurierung	138.057,73	1.090,26	–139.147,99	–
GAM Star Dynamic Global Bond				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
EUR-Klasse – Thesaurierung	333.935,00	–	–303.880,85	30.054,15
GBP-Klasse – Thesaurierung	12.860,87	–	–11.815,63	1.045,24
USD-Klasse – Thesaurierung	179.247,01	506,13	–163.575,36	16.177,78
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	14.641,18	–	–13.394,26	1.246,92
<i>Andere Anteile</i>				
GBP-Klasse PI	19.637,17	4.928,44	–	24.565,61
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
EUR-Klasse C	20.187,09	–	–18.370,26	1.816,83
GAM Star Global Dynamic Growth				
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	100.358,11	10.325,24	–16.186,70	94.496,65
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
EUR-Klasse U	–	21.905,33	–	21.905,33
GBP-Klasse U – Thesaurierung	19.695,79	82.090,82	–12.552,30	89.234,31
GBP-Klasse C	14.222,79	–	–1.817,92	12.404,87
GBP-Klasse Z	556.776,48	119.614,01	–439.217,78	237.172,71
GAM Star Emerging Equity				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
EUR-Klasse – Thesaurierung	132.279,38	1.446,06	–21.545,50	112.179,94
GBP-Klasse – Thesaurierung	13.959,59	1.513,01	–2.796,32	12.676,28
USD-Klasse – Thesaurierung	299.304,27	6.833,12	–42.751,99	263.385,40
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	213.051,80	119,05	–213.170,85	–
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	33.694,81	5.240,84	–17.965,48	20.970,17
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	1.413.517,95	78.659,89	–569.366,93	922.810,91
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	351.645,33	39.656,32	–99.107,72	292.193,93
GAM Star Emerging Market Rates				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
CHF-Klasse – Thesaurierung	148.783,88	–	–148.783,88	–
EUR-Klasse – Thesaurierung	2.941.586,30	1.242.740,97	–2.762.426,05	1.421.901,22
GBP-Klasse – Thesaurierung	320.709,38	1,00	–205.433,46	115.276,92
USD-Klasse – Thesaurierung	75.275,59	688,17	–5.931,75	70.032,01
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	3.237.070,37	834.290,54	–1.844.307,06	2.227.053,85
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	414.321,58	285.201,00	–230.603,80	468.918,78
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	231.841,82	473,56	–131.802,25	100.513,13
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
EUR-Klasse A	40.466,90	22.671,54	–21.933,34	41.205,10
EUR-Klasse C	578.495,64	670.145,71	–1.155.669,48	92.971,87
GBP-Klasse A	4.900,00	–	–4.900,00	–
GBP-Klasse Z	738,29	–	–3,66	734,63
USD-Klasse C	17.020,65	–	–17.020,65	–
USD-Klasse Z	4.520.676,44	504.108,52	–4.521.511,50	503.273,46
GBP-Klasse Z II	59.599,20	17.347,92	–19.866,39	57.080,73
USD-Klasse Z II	–	388.075,14	–	388.075,14

* Fonds wurde im Verlauf des Geschäftsjahres geschlossen.

Anmerkungen

16. Grundkapital, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2019:

	Bilanz zum 1. Juli 2018	Ausgegeben	Zurückgenommen	Bilanz zum 30. Juni 2019
GAM Star European Equity				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
CHF-Klasse – Thesaurierung	377.491,64	3.378,39	-292.874,97	87.995,06
EUR-Klasse – Thesaurierung	40.847,63	85,14	-18.136,06	22.796,71
GBP-Klasse – Thesaurierung	596.399,80	7.053,46	-38.197,17	565.256,09
USD-Klasse – Thesaurierung	786.426,04	890,68	-755.602,83	31.713,89
EUR-Klasse – Ertragsausschüttung	5.129,32	22,24	-711,06	4.440,50
GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	98.696,73	7.478,07	-41.101,44	65.073,36
USD-Klasse – Ertragsausschüttung	59.119,69	5,05	-2.700,00	56.424,74
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	177.492,89	13.131,54	-55.058,02	135.566,41
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	96.382,94	-	-36.773,80	59.609,14
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
EUR-Klasse A	356.136,57	37.239,03	-69.345,10	324.030,50
EUR-Klasse C	47.625,50	939,73	-13.128,54	35.436,69
EUR-Klasse Z	15.412.854,09	38.738,13	-2.924.809,16	12.526.783,06
GAM Star Flexible Global Portfolio				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
CHF-Klasse – Thesaurierung	172.716,71	-	-159.646,27	13.070,44
EUR-Klasse – Thesaurierung	1.248.468,97	-	-624.206,12	624.262,85
GBP-Klasse – Thesaurierung	604.927,59	1.611,63	-354.542,57	251.996,65
USD-Klasse – Thesaurierung	598.365,69	62.067,07	-250.836,78	409.595,98
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	884.926,08	-	-	884.926,08
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	523.787,09	315.411,55	-223.604,23	615.594,41
Institutionelle USD-Klasse	-	235.895,89	-520,00	235.375,89
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
EUR-Klasse C	68.288,53	-	-12.003,76	56.284,77
GAM Star GAMCO US Equity *				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
GBP-Klasse – Thesaurierung	2.844,42	-	-2.844,42	-
USD-Klasse – Thesaurierung	11.271,60	-	-11.271,60	-
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	130.905,77	937,16	-131.842,93	-
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	15.489,35	91,37	-15.580,72	-
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
USD-Klasse Z	128.000,57	-	-128.000,57	-
<i>Nicht-britische RFS</i>				
USD-Klasse – Thesaurierung	2.091.220,22	8.006,03	-2.099.226,25	-
GAM Star Global Quality *				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
GBP-Klasse – Thesaurierung	29.257,34	-	-29.257,34	-
USD-Klasse – Thesaurierung	244.299,38	-	-244.299,38	-
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	71.498,83	-	-71.498,83	-
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	1.257.567,37	-	-1.257.567,37	-
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	350.870,65	7.253,88	-358.124,53	-
Institutionelle USD-Klasse – Ertragsausschüttung	30.883,03	-	-30.883,03	-
GAM Star Global Rates				
<i>Institutionelle Anteile</i>				
CHF-Klasse – Thesaurierung	873.723,85	50.998,13	-533.340,90	391.381,08
EUR-Klasse – Thesaurierung	36.016.228,96	2.067.833,71	-26.470.908,61	11.613.154,06
GBP-Klasse – Thesaurierung	52.423.366,55	602.881,04	-43.702.157,52	9.324.090,07
USD-Klasse – Thesaurierung	8.331.777,61	335.190,80	-7.760.393,34	906.575,07
CHF-Klasse – Ertragsausschüttung	216.458,47	-	-216.458,47	-
EUR-Klasse – Ertragsausschüttung	3.583.568,95	-	-834.260,75	2.749.308,20
GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	24.876.350,32	531.955,17	-21.439.543,08	3.968.762,41
USD-Klasse – Ertragsausschüttung	1.769.470,65	9.024,00	-1.584.871,21	193.623,44

* Fonds wurde im Verlauf des Geschäftsjahres geschlossen.

Anmerkungen

16. Grundkapital, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2019:

	Bilanz zum 1. Juli 2018	Ausgegeben	Zurückgenommen	Bilanz zum 30. Juni 2019
GAM Star Global Rates, Fortsetzung				
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
GBP-Klasse Z – Thesaurierung	49.132,30	81.854,17	-21.703,16	109.283,31
CHF-Klasse A	10.991,67	-	-9.891,67	1.100,00
EUR-Klasse A	1.497.676,93	43.465,22	-684.972,29	856.169,86
JPY-Klasse A	11.111,71	-	-	11.111,71
USD-Klasse A	1.460.268,06	-	-650.898,57	809.369,49
<i>Nicht-britische RFS</i>				
USD-Klasse – Thesaurierung	2.418.981,73	-	-608.893,38	1.810.088,35
GAM Star Global Selector				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
CHF-Klasse – Thesaurierung	3.867,74	-	-3.867,74	-
EUR-Klasse – Thesaurierung	22.537,34	-	-9.684,45	12.852,89
EUR-Klasse – Thesaurierung II	187.008,22	-	-123.051,33	63.956,89
GBP-Klasse – Thesaurierung	42.000,00	-	-	42.000,00
GBP-Klasse – Thesaurierung II	10.962,52	-	-3.621,79	7.340,73
USD-Klasse – Thesaurierung	128.122,00	-	-23.176,31	104.945,69
USD-Klasse – Thesaurierung II	573.007,54	93,29	-438.114,79	134.986,04
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung II	67.102,89	-	-14.802,89	52.300,00
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung II	3.200,02	-	-3.200,02	-
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
EUR-Klasse C	3.874,87	-	-3.874,87	-
EUR-Klasse SA C II	296.725,70	14.313,32	-187.570,90	123.468,12
GAM Star Global Growth				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
EUR-Klasse – Thesaurierung	18.223,90	-	-9.257,10	8.966,80
<i>Andere Anteile</i>				
GBP-Klasse PI	18.366,03	198,19	-359,10	18.205,12
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle CHF-Klasse – Thesaurierung	-	10.300,00	-	10.300,00
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	137.176,73	346.116,48	-52.643,86	430.649,35
Institutionelle EUR-Klasse U – Thesaurierung	78.185,55	28.676,93	-1.556,88	105.305,60
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	1.048.824,46	115.056,51	-349.422,07	814.458,90
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	839.027,28	296.458,36	-450.620,01	684.865,63
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
AUD Klasse C	28.361,09	-	-10.172,25	18.188,84
AUD-Klasse U	104.984,89	1.207,23	-78,64	106.113,48
CHF-Klasse A	19.823,94	15.852,18	-11.998,79	23.677,33
EUR-Klasse A	61.206,61	36.941,32	-35.193,71	62.954,22
EUR-Klasse C	1.380.815,27	210.754,45	-356.663,91	1.234.905,81
EUR-Klasse F	9.600,00	6.446,95	-	16.046,95
EUR-Klasse G	54.878,83	15.274,39	-24.078,77	46.074,45
EUR-Klasse U	78.185,55	28.676,93	-1.556,88	105.305,60
EUR-Klasse Z	11.972,56	50.290,61	-2.202,02	60.061,15
GBP-Klasse A	679.070,88	345.939,21	-270.436,62	754.573,47
GBP-Klasse C	3.501.153,29	101.113,19	-1.372.510,85	2.229.755,63
GBP-Klasse F	407.314,51	133.788,95	-220.126,37	320.977,09
GBP-Klasse G	341.472,96	174.731,15	-151.461,87	364.742,24
GBP-Klasse T	167.417,67	-	-43.412,63	124.005,04
GBP-Klasse U	910.950,01	195.772,23	-80.991,84	1.025.730,40
GBP-Klasse Z	1.834.463,85	295.964,52	-960.913,65	1.169.514,72
SGD-Klasse A	295.504,69	-	-12.647,55	282.857,14
USD-Klasse A	1.103.414,79	299.156,22	-546.984,29	855.586,72
USD-Klasse C	5.470.564,86	536.106,29	-925.810,87	5.080.860,28
USD-Klasse F	134.444,79	37.805,16	-57.977,48	114.272,47
USD-Klasse G	135.329,38	22.296,94	-70.966,19	86.660,13
USD-Klasse T	214.354,05	1.203,13	-57.035,26	158.521,92
USD-Klasse U	84.898,69	22.411,85	-37.726,47	69.584,07

Anmerkungen

16. Grundkapital, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2019:

	Bilanz zum 1. Juli 2018	Ausgegeben	Zurückgenommen	Bilanz zum 30. Juni 2019
GAM Star Global Growth, Fortsetzung				
<i>Nicht-britische RFS</i>				
GBP-Klasse – Thesaurierung	72.879,77	–	–5.091,03	67.788,74
USD-Klasse – Thesaurierung	234.394,99	–	–84.371,39	150.023,60
GAM Star India Equity*				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
EUR-Klasse – Thesaurierung	130.172,76	1.029,00	–131.201,76	–
USD-Klasse – Thesaurierung	165.596,80	9.171,26	–174.768,06	–
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung (abgesichert)	192.244,97	–	–192.244,97	–
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	24.439,59	10.039,31	–34.478,90	–
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	120.923,61	–	–120.923,61	–
GAM Star Interest Trend				
<i>Nicht-britische RFS</i>				
USD-Klasse – Thesaurierung	7.313.324,49	–	–2.281.656,84	5.031.667,65
GAM Star Japan Leaders				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
EUR-Klasse – Thesaurierung	93.718,91	12.733,55	–30.434,88	76.017,58
GBP-Klasse – Thesaurierung	3.606,60	987,06	–2.073,69	2.519,97
JPY-Klasse – Thesaurierung	1.566.035,91	343.267,43	–995.362,30	913.941,04
USD-Klasse – Thesaurierung	401.364,14	19.489,73	–182.173,26	238.680,61
EUR-Klasse – Ertragsausschüttung	7.352,03	746,73	–1.348,78	6.749,98
GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	651,49	475,21	–	1.126,70
USD-Klasse – Ertragsausschüttung	16.949,68	13,00	–2.695,83	14.266,85
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle CHF-Klasse – Thesaurierung	1.688.016,93	448.779,13	–446.155,78	1.690.640,28
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	14.076.984,12	3.749.877,39	–14.427.719,28	3.399.142,23
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	232.023,71	401.361,90	–174.064,82	459.320,79
Institutionelle JPY-Klasse – Thesaurierung	1.821.552,85	130.635,00	–220.407,24	1.731.780,61
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	6.226.332,07	8.423.670,60	–12.795.159,31	1.854.843,36
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung (abgesichert)	259.577,13	762.245,97	–568.667,88	453.155,22
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung (abgesichert)	10.000,00	10.000,00	–20.000,00	–
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung (abgesichert)	1.575.228,53	92.357,65	–1.370.048,32	297.537,86
Institutionelle EUR-Klasse – Ertragsausschüttung (abgesichert)	2.871.515,00	903.325,00	–1.965.332,00	1.809.508,00
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	130.470,18	16.686,39	–47.875,55	99.281,02
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
EUR-Klasse A	26.905,12	9.979,36	–10.545,69	26.338,79
EUR-Klasse B	2.317,00	–	–	2.317,00
EUR-Klasse C	269.112,41	6.347,22	–186.177,00	89.282,63
JPY-Klasse A	97.549,22	5.064,13	–18.620,73	83.992,62
JPY-Klasse Z	9.425.020,60	3.037.271,46	–750.094,71	11.712.197,35
USD-Klasse A	278.681,18	6.082,36	–201.794,16	82.969,38
USD-Klasse B	1.240,69	–	–1.240,69	–
USD-Klasse Z	316.801,81	3.915,93	–162.893,12	157.824,62
CHF-Klasse Z	–	27.133,14	–	27.133,14
<i>Nicht-britische RFS</i>				
JPY-Klasse – Thesaurierung	233.127,14	–	–19.867,93	213.259,21
USD-Klasse – Thesaurierung	1.255.206,45	5.702,41	–579.014,95	681.893,91
GAM Star Keynes Quantitative Strategies*				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
EUR-Klasse – Thesaurierung	68.446,09	5.602,08	–74.048,17	–
GBP-Klasse – Thesaurierung	35.610,78	–	–35.610,78	–
USD-Klasse – Thesaurierung	1.007.976,77	7.012,96	–1.014.989,73	–
GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	3.902,50	–	–3.902,50	–

* Fonds wurde im Verlauf des Geschäftsjahres geschlossen.

Anmerkungen

16. Grundkapital, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2019:

	Bilanz zum 1. Juli 2018	Ausgegeben	Zurückgenommen	Bilanz zum 30. Juni 2019
GAM Star Keynes Quantitative Strategies*, Fortsetzung				
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	39.285,96	24,04	-39.310,00	-
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	3.481,22	985,66	-4.466,88	-
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	80.669,22	-	-80.669,22	-
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
EUR-Klasse A	20.024,03	9,34	-20.033,37	-
GBP-Klasse W	909,12	-	-909,12	-
SEK-Klasse A	140.014,68	2.159,14	-142.173,82	-
USD-Klasse A	23.900,02	-	-23.900,02	-
USD-Klasse W	9.630,26	-	-9.630,26	-
GAM Star MBS Total Return				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
CHF-Klasse – Thesaurierung (abgesichert)	27.093,10	4.644,00	-23.269,10	8.468,00
EUR-Klasse – Thesaurierung (abgesichert)	2.408.975,80	716.637,77	-2.183.639,40	941.974,17
SEK-Klasse – Thesaurierung (abgesichert)	3.489,97	-	-2.746,25	743,72
USD-Klasse – Thesaurierung	14.233.401,15	8.616.558,13	-6.708.845,37	16.141.113,91
USD-Klasse – Ertragsausschüttung	2.558.177,16	554.407,03	-640.420,21	2.472.163,98
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	6.332.622,47	2.616.426,78	-3.050.169,31	5.898.879,94
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	29.921.100,44	9.556.909,06	-15.394.439,72	24.083.569,78
Institutionelle CHF-Klasse – Thesaurierung (abgesichert)	275.039,29	46.531,63	-245.181,34	76.389,58
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung (abgesichert)	32.150.853,02	11.843.156,74	-21.590.101,50	22.403.908,26
Institutionelle JPY-Klasse – Thesaurierung (abgesichert)	96.868,68	518.674,63	-1.697,42	613.845,89
Institutionelle SEK-Klasse – Thesaurierung (abgesichert)	2.702.982,78	857.668,84	-855.336,85	2.705.314,77
Institutionelle EUR-Klasse – Ertragsausschüttung (abgesichert)	2.277.218,60	258.758,01	-1.376.923,22	1.159.053,39
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	106.775,42	118.255,25	-32.275,64	192.755,03
Institutionelle USD-Klasse – Ertragsausschüttung	1.700.842,13	258.416,48	-951.596,86	1.007.661,75
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
EUR-Klasse A	540.152,08	30.130,49	-465.246,00	105.036,57
EUR-Klasse C	573.067,72	13.677,21	-270.057,39	316.687,54
EUR-Klasse U	301.769,34	-	-3.682,00	298.087,34
GBP-Klasse W	5.242.535,71	877.655,74	-1.695.337,55	4.424.853,90
USD-Klasse A	30.018,81	-	-576,00	29.442,81
USD-Klasse CQ – Ertragsausschüttung II	17.483,86	288.380,35	-3.163,83	302.700,38
USD-Klasse U	437.983,62	52.503,08	-490.486,70	-
USD-Klasse Z	37.176.638,56	12.685.809,15	-30.997.334,78	18.865.112,93
USD-Klasse Z II	-	89.529,99	-	89.529,99
<i>R-Anteile</i>				
USD-Klasse R – Thesaurierung	-	15.500,00	-	15.500,00
EUR-Klasse R – Thesaurierung (abgesichert)	2.461.741,50	837.631,65	-1.942.851,83	1.356.521,32
GAM Systematic Core Macro				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
EUR-Klasse – Thesaurierung	-	10.000,00	-	10.000,00
GBP-Klasse – Thesaurierung	82.065,81	3.729,49	-65.488,69	20.306,61
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	517.110,29	90.572,20	-434.795,87	172.886,62
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	609.968,19	-	-459.153,12	150.815,07
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
EUR-Klasse C	81.684,90	-	-61.324,02	20.360,88
EUR-Klasse W	2.832.787,37	396.548,04	-2.187.557,87	1.041.777,54
EUR-Klasse X	3.273,94	218,12	-3.235,48	256,58
GBP-Klasse W	4.817.388,30	309.628,81	-3.265.664,03	1.861.353,08
GBP-Klasse Z	880.570,15	-	-757.719,91	122.850,24
USD-Klasse W	1.080.292,91	5.796,00	-413.803,86	672.285,05
USD-Klasse Z	9.658,81	490.789,88	-490.789,88	9.658,81

* Fonds wurde im Verlauf des Geschäftsjahres geschlossen.

Anmerkungen

16. Grundkapital, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2019:

	Bilanz zum 1. Juli 2018	Ausgegeben	Zurückgenommen	Bilanz zum 30. Juni 2019
GAM Systematic Global Equity Market Neutral				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
GBP-Klasse – Thesaurierung	116.625,16	116.625,16	-116.625,16	116.625,16
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	138.108,83	138.265,45	-138.108,83	138.265,45
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	140.235,91	140.235,91	-140.235,91	140.235,91
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
EUR-Klasse C	139.101,88	138.108,83	-139.101,88	138.108,83
GBP-Klasse Z	516.108,96	–	-195.633,26	320.475,70
USD-Klasse W	10.000,00	10.000,00	-10.000,00	10.000,00
USD-Klasse Z	743.394,81	–	–	743.394,81
GAM Star Tactical Opportunities				
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle CHF-Klasse – Thesaurierung	127.370,45	–	-112.411,88	14.958,57
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	1.541.043,15	792,22	-248.937,30	1.292.898,07
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	318.861,00	126.617,76	-120.809,75	324.669,01
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	393.987,90	2.042.626,46	-539.143,96	1.897.470,40
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
USD-Klasse M	2.431.532,85	–	-2.431.532,85	–
<i>Nicht-britische RFS</i>				
GBP-Klasse – Thesaurierung	211.416,28	–	-96.561,30	114.854,98
USD-Klasse – Thesaurierung	1.215.209,10	–	-230.728,00	984.481,10
GAM Star Target Return				
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle CHF-Klasse – Thesaurierung	46.535,70	200,00	-46.535,70	200,00
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	495.544,40	7.958,43	-321.327,27	182.175,56
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	179.169,77	57.578,46	-213.642,75	23.105,48
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	1.423.594,81	549.698,86	-1.949.729,97	23.563,70
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
CHF-Klasse ZII	–	6.527,03	–	6.527,03
EUR-Klasse X	–	176,20	-59,39	116,81
EUR-Klasse ZII	–	251.488,90	–	251.488,90
GBP-Klasse ZII	–	233.246,76	-57.122,96	176.123,80
USD-Klasse ZII	–	2.367.624,18	-166.627,11	2.200.997,07
GAM Star Target Return Plus				
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	716.000,00	–	–	716.000,00
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	–	500,00	-500,00	–
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
EUR-Klasse X	187,66	0,50	-188,16	–
GAM Star Disruptive Growth				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
EUR-Klasse – Thesaurierung	203.473,56	210.782,20	-279.653,76	134.602,00
GBP-Klasse – Thesaurierung	81.354,20	13.324,32	-27.560,88	67.117,64
USD-Klasse – Thesaurierung	2.170.856,70	151.056,39	-966.852,85	1.355.060,24
USD-Klasse – Ertragsausschüttung	23.407,60	–	-22.250,00	1.157,60
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	26.164,88	49.771,70	-14.255,20	61.681,38
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	2.012.569,05	277.053,25	-859.228,44	1.430.393,86
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	2.638.605,26	139.723,75	-1.387.160,91	1.391.168,10
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung (abgesichert)	275.814,38	42.656,70	-286.602,75	31.868,33
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	676.064,63	174.195,98	-381.956,18	468.304,43

Anmerkungen

16. Grundkapital, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2019:

	Bilanz zum 1. Juli 2018	Ausgegeben	Zurückgenommen	Bilanz zum 30. Juni 2019
GAM Star Disruptive Growth, Fortsetzung				
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
GBP-Klasse Z – Thesaurierung II	9.831,10	–	–3.277,03	6.554,07
GBP-Klasse Z	1.371.775,73	911.117,60	–736.171,95	1.546.721,38
USD-Klasse A	206.994,86	132.633,47	–179.616,71	160.011,62
USD-Klasse C	162.787,66	69.920,21	–131.886,45	100.821,42
USD-Klasse Z	726.842,99	312.976,05	–111.170,05	928.648,99
<i>R-Anteile (abgesichert)</i>				
EUR-Klasse R – Thesaurierung (abgesichert)	–	38.071,86	–22.116,19	15.955,67
GAM Star US All Cap Equity				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
EUR-Klasse – Thesaurierung	1.587.991,09	433.475,08	–1.924.138,46	97.327,71
GBP-Klasse – Thesaurierung	37.524,85	6.642,03	–17.137,92	27.028,96
USD-Klasse – Thesaurierung	4.091.733,31	130.634,35	–2.116.274,51	2.106.093,15
USD-Klasse – Ertragsausschüttung	130.975,43	–	–49.586,38	81.389,05
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	13.089,00	210,00	–12.313,65	985,35
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	115.919,17	30.601,18	–44.669,11	101.851,24
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	2.285.869,01	17.628,01	–1.831.950,19	471.546,83
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	26.964,92	–	–18.000,00	8.964,92
Institutionelle USD-Klasse – Ertragsausschüttung	27.048,00	58.370,68	–1.350,00	84.068,68
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
EUR-Klasse C	27.745,47	923,92	–23.308,12	5.361,27
USD-Klasse A	775.362,06	10.395,80	–364.781,08	420.976,78
USD-Klasse C	353.278,77	1.737,75	–212.977,16	142.039,36
GAM Star Worldwide Equity				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
EUR-Klasse – Thesaurierung	463.477,55	7.948,76	–261.694,97	209.731,34
GBP-Klasse – Thesaurierung	1.743.222,77	243.927,93	–265.244,36	1.721.906,34
USD-Klasse – Thesaurierung	7.833,54	868,77	–567,45	8.134,86
GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	12.199,57	1.073,37	–1.294,23	11.978,71
USD-Klasse – Ertragsausschüttung	21.613,85	181,07	–14.150,25	7.644,67
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	–	1.361.688,67	–377.366,75	984.321,92
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	–	512.590,09	–258.530,05	254.060,04
Institutionelle USD-Klasse – Ertragsausschüttung	–	41.812,51	–2.826,29	38.986,22
Institutionelle EUR-Klasse – Ertragsausschüttung	–	22.035,56	–22.035,56	–
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
EUR-Klasse C	34.137,72	–	–11.890,54	22.247,18
GBP-Klasse ZII	–	29.381,87	–	29.381,87
USD-Klasse A	18.103,61	10.435,26	–6.431,45	22.107,42
GAM Systematic Dynamic Credit Fund**				
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	–	355.123,98	–177.561,99	177.561,99
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	–	407.836,00	–203.918,00	203.918,00
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
EUR-Klasse Z – Thesaurierung	–	716.667,51	–262.398,32	454.269,19
GBP-Klasse Z – Thesaurierung	–	396.136,61	–235.515,78	160.620,83
USD-Klasse Z – Thesaurierung	–	603.698,20	–400.000,00	203.698,20

** Der Fonds wurde im Laufe des Jahres aufgelegt.

Anmerkungen

17. NIW je ausgegebener rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile

In den folgenden Tabellen ist der Nettoinventarwert der Anteilsklassen der einzelnen Fonds zum 30. Juni 2020, 30. Juni 2019 und 30. Juni 2018 dargestellt:

	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	NIW 30. Juni 2018	Umlaufende Anteile 30. Juni 2018	NIW je Anteil 30. Juni 2018
GAM Star Absolute Return Macro*									
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	–	–	–	GBP3.828.916	389.849,82	GBP9,8215	GBP89.782.890	8.935.065,07	GBP10,0483
<i>Vertriebsstellenanteile</i>									
GBP-Klasse Z – Thesaurierung	–	–	–	GBP20.854	2.164,36	GBP9,6351	GBP211.297	21.643,60	GBP9,7625
USD-Klasse X – Ertragsausschüttung	–	–	–	USD7.644.789	771,22	USD9,912,5923	USD76.893.903	7.712,24	USD9,970,3722
GAM Star Alpha Spectrum									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
EUR-Klasse – Thesaurierung	EUR59.368.645	4.198.454,57	EUR14,1405	EUR76.436.282	5.331.055,10	EUR14,3379	EUR78.433.899	5.528.942,59	EUR14,1860
GAM Star Alpha Technology									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
EUR-Klasse – Ertragsausschüttung	EUR6.504.524	448.528,49	EUR14,5019	EUR6.233.860	423.605,67	EUR14,7161	EUR5.903.791	421.031,70	EUR14,0221
USD-Klasse – Ertragsausschüttung	USD4.762.723	301.334,24	USD15,8054	USD1.660.429	105.519,82	USD15,7357	USD1.276.577	87.343,41	USD14,6156
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	EUR5.158.098	512.115,94	EUR10,0721	EUR1.674.639	163.905,50	EUR10,2171	–	–	–
<i>Vertriebsstellenanteile</i>									
EUR-Klasse C – Thesaurierung	EUR368.558	37.027,57	EUR9,9536	–	–	–	–	–	–
GBP-Klasse Z	GBP4.926.631	375.839,89	GBP13,1083	GBP3.793.841	289.824,60	GBP13,0901	GBP3.531.058	290.121,31	GBP12,1709
GBP-Klasse Z II	GBP212.403	20.413,12	GBP10,4052	GBP208.003	20.152,14	GBP10,3216	–	–	–
USD-Klasse Z	USD6.411.791	461.430,20	USD13,8954	USD3.702.637	270.590,00	USD13,6835	USD3.437.505	274.590,00	USD12,5186
GAM Star Asian Equity									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
CHF-Klasse – Thesaurierung	CHF798.291	60.944,04	CHF13,0987	CHF82.226	6.803,08	CHF12,0866	CHF202.239	15.304,72	CHF13,2141
EUR-Klasse – Thesaurierung	EUR5.644.909	282.291,51	EUR19,9967	EUR581.366	32.768,64	EUR17,7415	EUR710.588	38.182,95	EUR18,6100
GBP-Klasse – Thesaurierung	GBP2.820.028	1.046.547,82	GBP2,6946	GBP120.995	51.452,31	GBP2,3516	GBP155.133	63.728,53	GBP2,4342
USD-Klasse – Thesaurierung	USD12.073.544	684.124,25	USD17,6481	USD12.522.634	786.890,70	USD15,9140	USD17.841.394	1.043.999,92	USD17,0894
EUR-Klasse – Ertragsausschüttung	EUR113.232	11.906,08	EUR9,5104	–	–	–	–	–	–
GBP-Klasse - Ertragsausschüttung	GBP1.324.199	508.891,50	GBP2,6021	GBP371.839	163.307,16	GBP2,2769	GBP405.939	172.227,47	GBP2,3569
USD-Klasse – Ertragsausschüttung	USD2.908.169	302.700,14	USD9,6074	–	–	–	–	–	–
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	EUR244.192	25.627,88	EUR9,5283	–	–	–	–	–	–
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	GBP1.346.186	78.305,38	GBP17,1914	GBP1.394.674	93.388,10	GBP14,9341	GBP22.643.349	1.466.670,43	GBP15,4386
<i>Vertriebsstellenanteile</i>									
EUR-Klasse C – Thesaurierung	EUR180.404	19.011,46	EUR9,4892	–	–	–	–	–	–
GBP-Klasse Z	GBP26.896	2.616,18	GBP10,2807	–	–	–	–	–	–
USD-Klasse Z II	USD104.148	10.027,05	USD10,3867	–	–	–	–	–	–

* Fonds wurde im Verlauf des Geschäftsjahres geschlossen.

Anmerkungen

17. NIW je ausgegebener rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile, Fortsetzung

	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	NIW 30. Juni 2018	Umlaufende Anteile 30. Juni 2018	NIW je Anteil 30. Juni 2018
GAM Star Asia-Pacific Equity*									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
CHF-Klasse – Thesaurierung	–	–	–	CHF902.727	71.780,19	CHF12,5762	CHF1.678.889	127.651,31	CHF13,1521
EUR-Klasse – Thesaurierung	–	–	–	EUR5.353.673	29.449,47	EUR181,7918	EUR6.431.239	35.161,56	EUR182,9054
GBP-Klasse – Thesaurierung	–	–	–	GBP2.389.828	534.838,75	GBP4,4683	GBP2.316.776	523.002,63	GBP4,4297
USD-Klasse – Thesaurierung	–	–	–	USD3.078.782	204.031,77	USD15,0897	USD5.706.499	367.331,77	USD15,5350
EUR-Klasse – Ertragsausschüttung	–	–	–	EUR107.736	660,86	EUR163,0235	EUR108.319	656,62	EUR164,9648
GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	–	–	–	GBP914.406	227.825,25	GBP4,0136	GBP2.118.817	529.426,21	GBP4,0021
USD-Klasse – Ertragsausschüttung	–	–	–	USD3.745.824	263.483,54	USD14,2165	USD5.222.567	354.778,59	USD14,7206
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	–	–	–	EUR296.024	20.142,87	EUR14,6962	EUR296.012	20.120,03	EUR14,7122
<i>Vertriebsstellenanteile</i>									
GBP-Klasse Z – Thesaurierung	–	–	–	GBP39.605	3.713,88	GBP10,6640	GBP16.859	1.614,20	GBP10,4441
EUR-Klasse C	–	–	–	EUR224.237	14.186,60	EUR15,8000	EUR298.195	18.598,81	EUR16,0300
GAM Star Global Balanced									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
GBP-Klasse – Thesaurierung	GBP188.694	14.468,80	GBP13,0414	GBP264.714	20.904,49	GBP12,6630	GBP398.316	31.864,77	GBP12,5002
GBP-Klasse – Thesaurierung II	GBP2.421.837	181.614,63	GBP13,3350	GBP2.818.665	217.778,50	GBP12,9428	GBP2.914.021	228.158,69	GBP12,7719
USD-Klasse – Thesaurierung	USD2.145.471	156.392,58	USD13,7184	USD3.212.045	245.294,57	USD13,0946	USD3.319.125	261.115,95	USD12,7113
USD-Klasse – Thesaurierung PI	USD141.649	12.962,20	USD10,9278	USD134.911	12.962,20	USD10,4080	USD130.632	12.962,20	USD10,0779
GBP-Klasse – Ertragsausschüttung II	GBP1.841.203	138.094,90	GBP13,3328	GBP1.944.105	150.231,64	GBP12,9407	GBP2.203.170	172.529,17	GBP12,7698
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle AUD-Klasse – Thesaurierung	AUD357.867	32.174,58	AUD11,1226	AUD895.572	83.134,56	AUD10,7725	AUD1.358.055	129.762,87	AUD10,4656
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	EUR5.106.074	494.559,01	EUR10,3245	EUR6.853.459	681.098,91	EUR10,0623	EUR6.510.115	649.368,79	EUR10,0252
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	GBP38.575.409	2.421.557,38	GBP15,9300	GBP48.050.152	3.120.403,17	GBP15,3987	GBP59.003.341	3.898.289,52	GBP15,1357
Institutionelle SGD-Klasse – Thesaurierung	SGD1.502.476	130.440,83	SGD11,5184	SGD1.043.657	94.667,45	SGD11,0244	SGD1.592.714	148.351,39	SGD10,7360
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	USD25.010.286	1.546.583,69	USD16,1713	USD31.244.221	2.032.712,93	USD15,3707	USD51.460.138	3.463.513,22	USD14,8577
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	GBP1.913.763	121.954,40	GBP15,6924	GBP1.873.263	123.279,09	GBP15,1953	GBP6.698.601	446.635,90	GBP14,9979
<i>Andere Anteile</i>									
GBP-Klasse PI	GBP667.689	56.049,90	GBP11,9124	GBP862.198	74.754,66	GBP11,5337	GBP969.821	85.419,68	GBP11,3535
<i>Vertriebsstellenanteile</i>									
EUR II-Klasse – Thesaurierung (offen)	EUR563.730	47.122,87	EUR11,9629	EUR551.739	47.122,87	EUR11,7085	EUR602.432	51.418,76	EUR11,7161
AUD Klasse C	AUD401.918	33.694,04	AUD11,9284	AUD963.159	82.153,00	AUD11,7200	AUD2.068.751	178.964,09	AUD11,5500
AUD-Klasse T	AUD74.634	5.718,38	AUD13,0515	AUD422.149	33.149,86	AUD12,7300	AUD2.194.401	176.143,69	AUD12,4500
AUD-Klasse U	AUD329.853	24.062,52	AUD13,7081	AUD419.168	31.368,18	AUD13,3628	AUD246.523	18.862,90	AUD13,0691
CHF-Klasse A	CHF389.117	34.917,69	CHF11,1438	CHF814.216	74.245,70	CHF10,9600	CHF541.350	48.984,02	CHF11,0500
CHF-Klasse C	CHF1.264.995	105.776,77	CHF11,9590	CHF1.459.101	123.023,60	CHF11,8600	CHF2.032.879	168.903,39	CHF12,0300

* Fonds wurde im Verlauf des Geschäftsjahres geschlossen.

Anmerkungen

17. NIW je ausgegebener rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile, Fortsetzung

	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	NIW 30. Juni 2018	Umlaufende Anteile 30. Juni 2018	NIW je Anteil 30. Juni 2018
GAM Star Global Balanced, Fortsetzung									
CHF-Klasse F	CHF684.335	69.166,48	CHF9,8940	CHF770.199	78.766,48	CHF9,7700	CHF691.242	69.854,76	CHF9,8900
EUR-Klasse A	EUR2.562.426	208.047,11	EUR12,3165	EUR3.958.233	327.397,31	EUR12,0900	EUR3.152.630	259.475,72	EUR12,1500
EUR-Klasse C	EUR38.961.729	2.931.194,41	EUR13,2921	EUR44.763.186	3.402.489,06	EUR13,1500	EUR52.532.733	3.946.862,00	EUR13,3100
EUR-Klasse F	EUR494.320	49.470,45	EUR9,9922	EUR722.308	73.279,24	EUR9,8500	EUR1.034.325	104.049,80	EUR9,9400
EUR-Klasse G	EUR792.590	74.301,58	EUR10,6672	EUR1.520.076	144.455,83	EUR10,5200	EUR2.053.731	193.500,46	EUR10,6100
EUR-Klasse T	EUR175.555	15.494,00	EUR11,3304	EUR588.845	52.908,94	EUR11,1200	EUR782.410	70.000,01	EUR11,1700
EUR-Klasse U	EUR2.135.866	169.613,25	EUR12,5925	EUR2.567.670	207.768,06	EUR12,3583	EUR2.877.494	232.102,95	EUR12,3974
EUR-Klasse Z	EUR3.082.727	246.457,95	EUR12,5081	EUR3.510.310	288.181,46	EUR12,1809	EUR3.042.556	250.849,73	EUR12,1290
GBP-Klasse A	GBP6.508.211	514.641,78	GBP12,6461	GBP17.253.001	1.400.297,00	GBP12,3209	GBP20.553.020	1.684.052,60	GBP12,2045
GBP-Klasse C	GBP60.346.830	4.285.783,36	GBP14,0807	GBP90.050.096	6.514.747,38	GBP13,8225	GBP144.253.286	10.457.152,80	GBP13,7947
GBP-Klasse F	GBP8.162.176	740.121,08	GBP11,0281	GBP14.718.316	1.363.975,73	GBP10,7907	GBP19.370.697	1.804.728,91	GBP10,7333
GBP-Klasse G	GBP7.297.117	637.280,81	GBP11,4503	GBP13.293.616	1.186.518,54	GBP11,2038	GBP15.593.272	1.399.039,23	GBP11,1457
GBP-Klasse T	GBP2.848.511	225.111,91	GBP12,6537	GBP6.081.655	493.304,51	GBP12,3284	GBP9.469.972	775.445,43	GBP12,2123
GBP-Klasse U	GBP18.531.750	1.391.938,86	GBP13,3136	GBP20.253.922	1.562.947,35	GBP12,9588	GBP17.167.201	1.338.767,13	GBP12,8231
GBP-Klasse Z	GBP8.171.517	574.839,56	GBP14,2153	GBP10.475.947	763.803,54	GBP13,7155	GBP22.444.715	1.667.933,59	GBP13,4566
JPY-Klasse C	JPY13.727.742	11.597,27	JPY1.183,7000	JPY14.558.684	12.485,01	JPY1.166,0900	JPY39.971.402	33.997,32	JPY1.175,7200
SGD-Klasse A	SGD599.727	46.420,39	SGD12,9194	SGD231.658	18.607,05	SGD12,4500	SGD586.732	48.007,82	SGD12,2200
USD-Klasse A	USD13.115.226	974.370,81	USD13,4602	USD14.227.843	1.103.789,22	USD12,8900	USD19.612.734	1.561.523,39	USD12,5600
USD-Klasse C	USD111.269.166	7.603.521,01	USD14,6339	USD116.065.540	8.219.939,12	USD14,1200	USD117.570.327	8.482.707,59	USD13,8600
USD-Klasse F	USD1.606.370	136.640,87	USD11,7561	USD2.865.663	253.437,91	USD11,3000	USD4.790.456	433.525,44	USD11,0500
USD-Klasse G	USD694.329	61.231,63	USD11,3393	USD1.520.734	139.516,85	USD10,9000	USD2.872.209	269.437,97	USD10,6600
USD-Klasse T	USD1.039.287	66.471,22	USD15,6351	USD5.019.300	335.290,56	USD14,9700	USD13.259.295	909.416,66	USD14,5800
USD-Klasse U	USD2.989.118	226.707,23	USD13,1849	USD3.755.246	297.642,92	USD12,6166	USD3.574.609	291.187,23	USD12,2759
USD-Klasse Z – Thesaurierung	USD2.229.695	217.112,73	USD10,2697	–	–	–	–	–	–
<i>Nicht-britische RFS</i>									
GBP-Klasse – Thesaurierung	GBP1.071.833	85.877,85	GBP12,4809	GBP1.062.334	87.660,52	GBP12,1187	GBP1.116.209	93.301,71	GBP11,9634
USD-Klasse – Thesaurierung	USD2.634.729	200.281,98	USD13,1550	USD2.678.416	213.285,33	USD12,5579	USD2.986.641	244.979,67	USD12,1913
GAM Star Capital Appreciation US Equity									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
GBP-Klasse – Thesaurierung	GBP55.689	4.611,46	GBP12,0761	GBP54.375	4.611,46	GBP11,7911	–	–	–
USD-Klasse – Thesaurierung	USD28.710.350	1.246.714,99	USD23,0288	USD1.495.714	64.595,70	USD23,1550	USD2.456.562	120.786,04	USD20,3381
GBP-Klasse - Ertragsausschüttung	GBP150.760	4.908,82	GBP30,7119	GBP454.515	15.157,07	GBP29,9870	GBP471.953	18.587,07	GBP25,3914
USD-Klasse – Ertragsausschüttung	USD16.857.429	732.014,22	USD23,0288	USD5.397.333	233.097,28	USD23,1548	USD14.198.026	698.104,21	USD20,3379

* Fonds wurde im Verlauf des Geschäftsjahres geschlossen.

Anmerkungen

17. NIW je ausgegebener rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile, Fortsetzung

	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	NIW 30. Juni 2018	Umlaufende Anteile 30. Juni 2018	NIW je Anteil 30. Juni 2018
GAM Star Capital Appreciation US Equity, Fortsetzung									
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	GBP6.280.218	352.802,08	GBP17,8009	GBP8.104.732	468.744,42	GBP17,2903	GBP5.393.474	370.993,22	GBP14,5379
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	USD21.977.297	1.002.031,85	USD21,9327	USD28.653.456	1.305.866,21	USD21,9421	USD35.065.049	1.832.216,69	USD19,1380
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	GBP2.621.927	147.291,55	GBP17,8009	GBP3.447.909	199.412,74	GBP17,2903	GBP3.674.764	252.770,81	GBP14,5379
<i>Vertriebsstellenanteile</i>									
USD-Klasse C – Thesaurierung	USD519.958	53.063,37	USD9,7988	–	–	–	–	–	–
<i>Nicht-britische RFS</i>									
USD-Klasse – Thesaurierung	USD8.430.783	715.182,92	USD11,7882	USD9.306.048	785.138,07	USD11,8527	–	–	–
GAM Star Cat Bond									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
CHF-Klasse – Thesaurierung	CHF12.515.356	1.001.308,60	CHF12,4990	CHF14.458.137	1.188.057,27	CHF12,1695	CHF18.844.957	1.515.431,05	CHF12,4353
EUR-Klasse – Thesaurierung	EUR32.028.428	2.465.356,18	EUR12,9914	EUR35.434.340	2.811.245,16	EUR12,6045	EUR52.690.766	4.108.601,94	EUR12,8245
GBP-Klasse – Thesaurierung	GBP1.611.374	115.836,72	GBP13,9107	GBP1.463.228	109.620,65	GBP13,3481	GBP3.016.704	225.330,90	GBP13,3878
USD-Klasse – Thesaurierung	USD53.848.628	3.701.114,70	USD14,5493	USD55.412.544	4.007.329,00	USD13,8278	USD67.790.876	4.967.638,27	USD13,6465
EUR-Klasse A – Thesaurierung	EUR5.053.907	484.582,44	EUR10,4294	EUR3.022.611	298.060,93	EUR10,1400	EUR8.964.901	866.720,29	EUR10,3400
EUR-Klasse M – Thesaurierung	EUR50.411.232	4.949.993,73	EUR10,1841	EUR48.790.730	4.949.993,73	EUR9,8567	EUR49.543.309	4.949.993,73	EUR10,0087
Gewöhnliche JPY-Klasse – Thesaurierung (abgesichert)	JPY104.272.302	98.751,36	JPY1.055,9000	JPY394.178.328	385.411,24	JPY1.022,7400	JPY400.704.368	385.411,25	JPY1039,6800
EUR-Klasse – Ertragsausschüttung	EUR868.366	87.488,78	EUR9,9254	EUR1.330.098	130.113,09	EUR10,2226	EUR1.807.420	165.825,98	EUR10,8994
USD-Klasse – Ertragsausschüttung	USD2.479.488	204.720,00	USD12,1116	USD2.187.292	179.623,97	USD12,1770	USD2.290.072	182.112,96	USD12,5750
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle CHF-Klasse – Thesaurierung	CHF182.758.763	17.348.593,92	CHF10,5345	CHF161.833.676	15.848.799,42	CHF10,2111	CHF179.769.477	17.317.330,61	CHF10,3809
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	EUR730.488.170	54.108.230,80	EUR13,5005	EUR674.238.261	51.646.770,63	EUR13,0548	EUR578.012.578	43.731.847,76	EUR13,2172
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	GBP24.305.531	1.695.525,72	GBP14,3351	GBP42.109.819	3.074.045,98	GBP13,6985	GBP33.800.111	2.471.581,37	GBP13,6755
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	USD321.411.877	21.443.755,69	USD14,9886	USD304.847.694	21.496.456,16	USD14,1813	USD325.606.352	23.386.220,76	USD13,9230
Institutionelle JPY-Klasse – Ertragsausschüttung (abgesichert)	–	–	–	JPY1.816.511.344	2.032.241,33	JPY893,8400	JPY1.932.803.227	2.032.246,90	JPY951,0600
Institutionelle EUR-Klasse – Ertragsausschüttung	EUR145.763.568	15.582.686,74	EUR9,3542	EUR146.661.972	15.210.583,96	EUR9,6421	EUR116.216.175	11.300.128,81	EUR10,2845
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	GBP12.086.602	1.246.606,92	GBP9,6956	GBP12.514.037	1.270.060,91	GBP9,8531	GBP16.006.182	1.545.719,19	GBP10,3551
Institutionelle USD-Klasse – Ertragsausschüttung	USD15.224.701	1.410.959,52	USD10,7903	USD19.713.584	1.816.656,15	USD10,8515	USD17.187.833	1.534.381,31	USD11,2018
<i>Institutionelle Anteile (abgesichert)</i>									
Institutionelle JPY-Klasse – Thesaurierung (abgesichert)	JPY1.869.703.124	1.870.708,68	JPY999,4600	–	–	–	–	–	–
<i>Anteile mit laufender Ertragsausschüttung</i>									
Gewöhnliche USD-Klasse – vierteljährliche Ertragsausschüttung	USD9.715.487	986.579,67	USD9,8476	USD23.745.166	2.399.083,19	USD9,8976	USD57.818.324	5.641.913,57	USD10,2479

Anmerkungen

17. NIW je ausgegebener rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile, Fortsetzung

	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	NIW 30. Juni 2018	Umlaufende Anteile 30. Juni 2018	NIW je Anteil 30. Juni 2018
GAM Star Cat Bond, Fortsetzung									
<i>R-Anteile</i>									
EUR-Klasse R – Thesaurierung	EUR1.802.789	180.305,99	EUR9,9985	–	–	–	–	–	–
USD-Klasse R – Thesaurierung	USD400.000	40.000,00	USD10,0000	–	–	–	–	–	–
GAM Star Global Cautious									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
EUR-Klasse – Thesaurierung	EUR10.128	853,00	EUR11,8739	EUR47.374	4.044,54	EUR11,7130	EUR821.712	70.420,06	EUR11,6687
EUR-Klasse U – Thesaurierung	EUR2.658.042	218.441,10	EUR12,1682	EUR2.767.041	229.920,25	EUR12,0347	EUR2.758.570	229.702,22	EUR12,0093
GBP-Klasse – Thesaurierung	GBP502.063	39.746,00	GBP12,6317	GBP631.582	51.123,20	GBP12,3541	GBP713.957	58.844,92	GBP12,1328
GBP-Klasse U – Thesaurierung	GBP18.094.497	1.405.550,36	GBP12,8736	GBP20.687.433	1.639.452,60	GBP12,6185	GBP22.081.509	1.778.200,32	GBP12,4178
USD-Klasse – Thesaurierung	USD1.567.016	118.806,00	USD13,1897	USD3.248.707	255.870,77	USD12,6966	USD3.893.550	317.381,79	USD12,2677
GBP-Klasse - Ertragsausschüttung	–	–	–	GBP376.674	30.745,94	GBP12,2511	GBP371.248	30.745,94	GBP12,0746
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle AUD-Klasse – Thesaurierung	AUD253.332	23.051,43	AUD10,9898	AUD788.268	73.608,69	AUD10,7089	AUD1.034.683	99.892,48	AUD10,3579
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	EUR4.828.879	411.858,78	EUR11,7246	EUR4.835.716	419.883,61	EUR11,5168	EUR4.865.429	425.856,14	EUR11,4250
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	GBP34.254.134	2.283.456,69	GBP15,0010	GBP42.016.949	2.875.549,15	GBP14,6118	GBP67.114.664	4.694.679,14	GBP14,2959
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	USD7.537.382	605.962,59	USD12,4386	USD4.464.025	374.671,65	USD11,9145	USD15.651.767	1.364.794,57	USD11,4682
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung (abgesichert)	USD1.048.362	79.062,78	USD13,2598	USD1.178.937	92.859,88	USD12,6958	USD2.258.191	184.754,36	USD12,2226
<i>Anteile mit laufender Ertragsausschüttung</i>									
Institutionelle GBP-Klasse – vierteljährliche Ertragsausschüttung	GBP195.123	18.921,80	GBP10,3120	GBP256.899	25.281,48	GBP10,1615	GBP137.251	13.687,76	GBP10,0200
<i>Andere Anteile</i>									
GBP-Klasse PI	GBP197.654	16.954,21	GBP11,6581	GBP557.524	49.024,38	GBP11,3723	GBP563.098	50.539,19	GBP11,1418
USD-Klasse PI	–	–	–	–	–	–	USD179.643	16.622,50	USD10,8072
<i>Vertriebsstellenanteile</i>									
AUD-Klasse A	AUD77.102	6.600,00	AUD11,6821	AUD75.700	6.600,00	AUD11,4600	AUD174.261	15.614,08	AUD11,1600
AUD Klasse C	–	–	–	–	–	–	AUD899.192	78.472,71	AUD11,4500
AUD-Klasse T	AUD449.486	36.328,22	AUD12,3729	AUD1.615.223	133.063,32	AUD12,1300	AUD4.799.382	406.052,66	AUD11,8100
AUD-Klasse U	AUD125.004	9.693,66	AUD12,8954	AUD468.474	37.014,97	AUD12,6563	AUD580.021	47.100,62	AUD12,3145
CHF-Klasse U	CHF365.762	33.754,39	CHF10,8359	CHF457.020	42.555,89	CHF10,7392	CHF533.330	49.608,35	CHF10,7508
EUR-Klasse A	EUR878.582	78.504,78	EUR11,1914	EUR1.469.812	132.774,36	EUR11,0700	EUR1.437.658	129.869,74	EUR11,0700
EUR-Klasse C	EUR9.448.921	802.837,00	EUR11,7694	EUR11.110.848	946.474,99	EUR11,7300	EUR15.107.872	1.278.411,50	EUR11,8100
EUR-Klasse CQ – Ertragsausschüttung II	EUR3.358	352,62	EUR9,5226	EUR81.021	8.217,89	EUR9,8500	EUR565.808	54.828,91	EUR10,3100
EUR-Klasse F	EUR52.693	5.290,58	EUR9,9598	EUR52.423	5.290,58	EUR9,9000	EUR179.081	18.010,58	EUR9,9400
EUR-Klasse G	EUR508.534	48.605,79	EUR10,4624	EUR559.990	53.805,87	EUR10,4000	EUR559.697	53.557,14	EUR10,4500
EUR-Klasse T	EUR163.840	12.202,70	EUR13,4265	EUR175.111	13.177,74	EUR13,2800	EUR386.483	29.114,73	EUR13,2700
EUR-Klasse TQ – Ertragsausschüttung II	EUR3.597	385,99	EUR9,3194	EUR57.908	6.037,26	EUR9,5900	EUR163.487	16.391,22	EUR9,9700
EUR-Klasse Z – Thesaurierung	EUR4.638.314	388.203,25	EUR11,9481	EUR3.855.971	328.707,67	EUR11,7307	EUR3.349.935	288.072,28	EUR11,6288
GBP-Klasse A	GBP7.510.967	609.407,14	GBP12,3250	GBP10.079.526	833.225,23	GBP12,0970	GBP10.289.136	862.942,26	GBP11,9233

Anmerkungen

17. NIW je ausgegebener rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile, Fortsetzung

	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	NIW 30. Juni 2018	Umlaufende Anteile 30. Juni 2018	NIW je Anteil 30. Juni 2018
GAM Star Global Cautious, Fortsetzung									
GBP-Klasse AQ – Ertragsausschüttung II	GBP93.293	10.000,00	GBP9,3292	GBP293.083	30.735,27	GBP9,5357	GBP300.766	30.735,27	GBP9,7857
GBP-Klasse C	GBP14.625.934	1.095.248,02	GBP13,3539	GBP25.549.028	1.934.638,40	GBP13,2061	GBP47.406.180	3.615.011,80	GBP13,1137
GBP-Klasse CQ – Ertragsausschüttung II	GBP1.360.109	137.432,15	GBP9,8965	GBP2.092.307	205.284,63	GBP10,1922	GBP4.283.670	406.648,58	GBP10,5300
GBP-Klasse F	GBP1.648.104	146.425,89	GBP11,2555	GBP3.421.066	308.256,07	GBP11,0981	GBP5.235.924	476.413,96	GBP10,9902
GBP-Klasse G – Thesaurierung	GBP3.282.857	294.766,70	GBP11,1371	GBP5.095.593	464.021,42	GBP10,9813	GBP5.982.470	550.110,72	GBP10,8750
GBP-Klasse G – Ertragsausschüttung	GBP566.168	54.053,83	GBP10,4741	GBP1.027.877	99.526,71	GBP10,3276	GBP1.253.857	122.607,36	GBP10,2200
GBP-Klasse T – Thesaurierung	GBP1.796.780	126.819,33	GBP14,1680	GBP2.566.278	184.545,96	GBP13,9058	GBP3.905.109	284.902,90	GBP13,7068
GBP-Klasse Z	GBP8.399.057	596.418,03	GBP14,0825	GBP9.609.764	701.755,12	GBP13,6939	GBP14.227.067	1.063.570,77	GBP13,3767
GBP-Klasse TQ – Ertragsausschüttung II	GBP168.710	16.252,18	GBP10,3807	GBP554.746	52.282,68	GBP10,6105	GBP1.541.389	141.581,24	GBP10,8869
SGD-Klasse A	SGD1.039.921	79.069,19	SGD13,1520	SGD1.010.491	79.069,19	SGD12,7700	SGD987.073	79.069,19	SGD12,4800
USD-Klasse A	USD8.440.464	653.261,39	USD12,9205	USD10.898.619	873.961,41	USD12,4700	USD11.939.249	987.268,00	USD12,0900
USD-Klasse C	USD24.791.605	1.793.361,20	USD13,8241	USD27.439.255	2.040.453,93	USD13,4400	USD34.003.005	2.589.718,57	USD13,1300
USD-Klasse CQ – Ertragsausschüttung II	USD816.746	78.515,23	USD10,4023	USD737.804	70.026,63	USD10,5300	USD2.105.296	196.691,83	USD10,7000
USD-Klasse F	USD234.046	19.836,22	USD11,7989	USD702.764	61.463,25	USD11,4300	USD1.206.237	108.326,84	USD11,1300
USD-Klasse T	USD290.516	19.742,39	USD14,7153	USD3.366.302	237.450,97	USD14,1700	USD3.933.258	286.147,10	USD13,7400
USD-Klasse U	USD4.221.969	330.469,25	USD12,7756	USD5.662.854	459.882,15	USD12,3137	USD4.944.022	414.683,18	USD11,9224
USD-Klasse Z	USD16.715.474	1.527.967,80	USD10,9396	USD11.679.148	1.116.238,08	USD10,4629	–	–	–
EUR-Klasse G – vierteljährliche Ertragsausschüttung	–	–	–	EUR166.287	17.496,98	EUR9,5000	EUR135.092	13.723,70	EUR9,8400
GAM Star China Equity									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
EUR-Klasse – Thesaurierung	EUR15.231.006	838.545,58	EUR18,1636	EUR15.748.616	994.004,91	EUR15,8436	EUR20.421.461	1.191.054,38	EUR17,1457
GBP-Klasse – Thesaurierung	GBP2.847.727	1.409.277,48	GBP2,0207	GBP2.301.306	1.326.360,04	GBP1,7350	GBP4.419.011	2.381.317,75	GBP1,8557
USD-Klasse – Thesaurierung	USD147.437.297	4.932.762,00	USD29,8894	USD219.518.054	8.304.665,50	USD26,4331	USD521.974.284	17.799.452,50	USD29,3253
USD-Klasse – Ertragsausschüttung	USD8.128.377	281.082,61	USD28,9181	USD10.447.254	407.696,42	USD25,6250	USD17.518.297	616.214,38	USD28,4289
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	EUR4.947.624	478.274,09	EUR10,3447	EUR1.057.797	117.821,21	EUR8,9779	EUR1.142.473	118.159,68	EUR9,6688
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	GBP7.227.344	317.211,36	GBP22,7840	GBP10.226.261	525.336,92	GBP19,4661	GBP17.010.951	821.105,68	GBP20,7171
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	USD13.780.673	767.639,30	USD17,9520	USD22.771.083	1.441.532,78	USD15,7964	USD119.713.552	6.865.293,30	USD17,4375
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung (abgesichert)	–	–	–	–	–	–	GBP126.356	10.000,00	GBP12,6355
Institutionelle EUR-Klasse – Ertragsausschüttung	EUR119.297	8.060,69	EUR14,7997	EUR3.148.849	243.489,80	EUR12,9321	EUR2.920.352	208.642,74	EUR13,9969
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	GBP410.009	19.071,65	GBP21,4983	GBP8.049.996	435.278,07	GBP18,4939	GBP13.123.838	663.476,86	GBP19,7804
Institutionelle USD-Klasse – Ertragsausschüttung	USD597.620	35.964,14	USD16,6171	USD2.670.924	181.420,86	USD14,7222	USD18.773.951	1.149.470,53	USD16,3326
<i>Vertriebsstellenanteile</i>									
EUR-Klasse C	EUR3.249.636	275.579,70	EUR11,7920	EUR4.936.794	456.265,60	EUR10,8200	EUR10.178.063	813.594,16	EUR12,5100
USD-Klasse A	USD45.524.335	2.177.364,39	USD20,9080	USD54.183.473	2.924.094,63	USD18,5300	USD67.014.914	3.251.572,72	USD20,6100
USD-Klasse C	USD1.368.702	93.839,21	USD14,5856	USD1.896.122	145.979,00	USD12,9800	USD2.286.403	157.576,89	USD14,5000
USD-Klasse Z	USD121.797	12.582,99	USD9,6794	USD150.820	17.707,88	USD8,5171	USD136.853	14.555,76	USD9,4020

Anmerkungen

17. NIW je ausgegebener rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile, Fortsetzung

	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	NIW 30. Juni 2018	Umlaufende Anteile 30. Juni 2018	NIW je Anteil 30. Juni 2018
GAM Star Composite Global Equity									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
CHF-Klasse – Thesaurierung	CHF87.947	4.541,14	CHF19,3666	CHF10.321	541,14	CHF19,0728	CHF23.190	1.227,16	CHF18,8974
EUR-Klasse – Thesaurierung	EUR2.092.889	93.837,17	EUR22,3034	EUR2.083.786	99.038,40	EUR21,0401	EUR2.593.996	129.908,13	EUR19,9679
GBP-Klasse – Thesaurierung	GBP13.865.762	610.261,69	GBP22,7210	GBP16.894.679	800.714,07	GBP21,0995	GBP30.212.308	1.526.529,84	GBP19,7914
USD-Klasse – Thesaurierung	USD4.216.274	245.804,31	USD17,1529	USD4.923.875	300.110,05	USD16,4068	USD8.057.004	504.707,83	USD15,9637
GBP-Klasse - Ertragsausschüttung	GBP1.977.032	87.251,01	GBP22,6591	GBP2.188.565	103.742,67	GBP21,0960	GBP6.209.569	313.756,13	GBP19,7910
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	EUR3.015.339	266.241,99	EUR11,3255	EUR4.611.807	432.938,85	EUR10,6523	EUR6.363.715	631.248,65	EUR10,0811
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	GBP17.048.047	1.455.107,08	GBP11,7160	GBP16.557.925	1.526.533,52	GBP10,8467	GBP1.791.796	176.612,57	GBP10,1453
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	USD5.843.270	536.051,80	USD10,9005	USD3.749.319	360.689,27	USD10,3948	–	–	–
<i>Vertriebsstellenanteile</i>									
GBP-Klasse Z – Thesaurierung	GBP40.319.102	3.225.984,80	GBP12,4982	GBP24.561.583	2.135.409,21	GBP11,5020	GBP26.740.381	2.500.000,00	GBP10,6961
USD-Klasse Z – Thesaurierung	USD19.301.996	1.763.300,00	USD10,9465	–	–	–	–	–	–
<i>Nicht-britische RFS</i>									
GBP-Klasse – Thesaurierung	GBP3.366.371	211.767,25	GBP15,8965	GBP3.181.174	215.498,78	GBP14,7619	GBP3.240.652	234.048,53	GBP13,8460
USD-Klasse – Thesaurierung	USD2.937.377	225.260,18	USD13,0399	USD4.485.286	359.606,42	USD12,4727	USD6.254.944	515.408,27	USD12,1359
GAM Star Continental European Equity									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
CHF-Klasse – Thesaurierung	CHF4.530.902	240.302,88	CHF18,8549	CHF5.378.180	286.353,67	CHF18,7815	CHF1.809.827	88.561,57	CHF20,4358
EUR-Klasse – Thesaurierung	EUR81.115.300	3.157.760,96	EUR25,6876	EUR97.724.293	3.984.615,66	EUR24,5254	EUR185.198.863	7.247.381,54	EUR25,5539
EUR-Klasse R – Thesaurierung	EUR563.331	54.478,68	EUR10,3403	EUR979.518	99.717,18	EUR9,8229	EUR544.686	53.484,03	EUR10,1840
EUR-Klasse Z – Thesaurierung	EUR104.776.479	5.434.413,12	EUR19,2801	EUR117.656.320	6.430.302,28	EUR18,2971	EUR215.603.822	11.376.970,09	EUR18,9509
GBP-Klasse – Thesaurierung	GBP2.442.492	479.539,60	GBP5,0934	GBP3.713.290	775.605,66	GBP4,7876	GBP5.889.037	1.194.441,06	GBP4,9303
GBP-Klasse Z – Thesaurierung	–	–	–	–	–	–	GBP120.592	10.000,00	GBP12,0591
GBP-Klasse Z – Thesaurierung II	GBP96.856	7.353,56	GBP13,1713	GBP31.468.942	2.557.805,90	GBP12,3031	GBP46.447.011	3.687.616,99	GBP12,5954
USD-Klasse – Thesaurierung	USD4.535.006	246.974,57	USD18,3622	USD4.349.178	244.664,45	USD17,7760	USD8.498.134	447.492,05	USD18,9905
EUR-Klasse Z – Ertragsausschüttung	EUR56.515.814	3.098.865,81	EUR18,2375	EUR77.898.831	4.446.178,80	EUR17,5204	EUR98.615.504	5.370.454,28	EUR18,3626
GBP-Klasse - Ertragsausschüttung	GBP58.384	11.825,05	GBP4,9373	GBP83.601	18.013,89	GBP4,6409	GBP1.322.498	275.103,31	GBP4,8072
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	EUR160.386.976	7.453.238,09	EUR21,5191	EUR413.816.190	20.243.033,58	EUR20,4424	EUR1.184.204.291	55.874.506,52	EUR21,1940
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	GBP16.276.251	681.830,62	GBP23,8714	GBP20.864.021	934.453,97	GBP22,3275	GBP36.203.255	1.582.289,37	GBP22,8803
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	USD8.582.980	511.305,58	USD16,7864	USD18.166.491	1.123.559,13	USD16,1687	USD37.771.346	2.197.556,40	USD17,1878
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung (abgesichert)	USD305.736	24.354,97	USD12,5533	USD288.660	24.934,36	USD11,5768	USD3.835.147	330.263,82	USD11,6123
Institutionelle EUR-Klasse – Ertragsausschüttung	EUR401.550	19.584,06	EUR20,5039	EUR397.414	20.175,76	EUR19,6976	EUR1.334.346	64.634,67	EUR20,6444
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	GBP16.380.628	731.254,32	GBP22,4007	GBP23.680.362	1.117.762,71	GBP21,1855	GBP38.228.570	1.741.898,23	GBP21,9465

Anmerkungen

17. NIW je ausgegebener rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile, Fortsetzung

	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	NIW 30. Juni 2018	Umlaufende Anteile 30. Juni 2018	NIW je Anteil 30. Juni 2018
GAM Star Continental European Equity, Fortsetzung									
Institutionelle GBP-Klasse Z – Ertragsausschüttung	GBP26.808.378	2.552.692,59	GBP10,5020	GBP24.224.894	2.439.222,43	GBP9,9314	GBP9.233.589	897.562,97	GBP10,2874
Institutionelle USD-Klasse – Ertragsausschüttung	–	–	–	–	–	–	USD41.917	2.479,45	USD16,9057
<i>Vertriebsstellenanteile</i>									
EUR-Klasse C	EUR812.554	51.443,23	EUR15,7951	EUR414.157	27.272,11	EUR15,1800	EUR1.931.174	121.282,41	EUR15,9200
USD-Klasse C	USD3.978.281	271.622,19	USD14,6463	USD8.363.333	611.946,97	USD13,6600	USD18.318.615	1.320.736,47	USD13,8700
GAM Star Credit Opportunities (EUR)									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
CHF-Klasse – Thesaurierung	CHF24.812.533	1.548.170,77	CHF16,0270	CHF30.118.288	1.797.076,76	CHF16,7596	CHF63.083.632	3.769.900,61	CHF16,7335
EUR-Klasse – Thesaurierung	EUR414.360.741	24.169.290,97	EUR17,1441	EUR783.448.195	43.944.816,88	EUR17,8280	EUR1.011.306.809	57.091.465,92	EUR17,7138
EUR-Klasse R – Thesaurierung	EUR12.585.050	1.361.313,56	EUR9,2447	EUR9.454.725	987.448,92	EUR9,5749	EUR8.680.564	916.086,79	EUR9,4757
CHF-Klasse – Ertragsausschüttung	CHF9.474.964	807.498,75	CHF11,7337	CHF10.866.660	859.025,22	CHF12,6499	CHF13.910.246	1.069.018,69	CHF13,0121
CHF-Klasse R – Ertragsausschüttung	CHF6.032	695,00	CHF8,6794	CHF6.499	695,00	CHF9,3507	CHF1.644.155	173.880,00	CHF9,4556
EUR-Klasse – Ertragsausschüttung	EUR29.610.460	1.994.055,65	EUR14,8493	EUR40.361.750	2.534.021,18	EUR15,9279	EUR124.196.518	7.617.268,63	EUR16,3046
EUR-Klasse – Ertragsausschüttung II	EUR106.162.159	12.331.675,27	EUR8,6089	EUR217.958.207	23.412.792,34	EUR9,3093	EUR209.897.201	21.653.459,09	EUR9,6934
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle CHF-Klasse – Thesaurierung	CHF73.133.626	5.628.279,69	CHF12,9939	CHF82.151.578	6.069.476,47	CHF13,5352	CHF133.876.523	9.946.323,78	CHF13,4599
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	EUR837.949.169	57.004.895,99	EUR14,6996	EUR1.525.658.497	100.210.087,41	EUR15,2246	EUR2.868.575.075	190.390.466,13	EUR15,0668
Institutionelle CHF-Klasse – Ertragsausschüttung	CHF9.290.423	975.531,82	CHF9,5234	CHF11.105.148	1.081.597,42	CHF10,2673	CHF16.891.974	1.599.108,06	CHF10,5633
Institutionelle EUR-Klasse – Ertragsausschüttung	EUR150.933.615	11.792.945,23	EUR12,7986	EUR252.615.202	18.402.395,39	EUR13,7273	EUR201.889.052	14.364.113,52	EUR14,0551
<i>Anteile mit laufender Ertragsausschüttung</i>									
EUR-Klasse M	EUR10.340.403	1.089.161,40	EUR9,4939	EUR43.628.193	4.314.326,28	EUR10,1124	EUR49.201.704	4.743.338,76	EUR10,3728
EUR-Klasse Z – vierteljährliche Ertragsausschüttung	EUR15.459.058	1.799.707,79	EUR8,5897	EUR18.146.250	1.980.555,97	EUR9,1622	EUR2.170.650	230.615,71	EUR9,4124
EUR-Klasse SI	EUR100.812.401	9.776.221,94	EUR10,3120	EUR125.430.128	11.400.769,64	EUR11,0019	EUR137.637.756	12.165.583,00	EUR11,3137
EUR-Klasse SO	EUR32.376.138	2.798.314,11	EUR11,5698	EUR52.061.318	4.217.044,05	EUR12,3454	EUR99.878.980	7.869.691,79	EUR12,6916
<i>Andere Anteile</i>									
EUR-Klasse R	EUR1.350.915	153.008,30	EUR8,8290	EUR304.654	32.171,71	EUR9,4696	EUR27.040.118	2.832.728,99	EUR9,5456
<i>Vertriebsstellenanteile</i>									
EUR-Klasse Z – Thesaurierung	–	–	–	EUR10.548.260	1.110.948,57	EUR9,4948	EUR10.418.165	1.110.948,57	EUR9,3777
EUR-Klasse A	EUR154.571.006	11.265.451,42	EUR13,7208	EUR231.664.544	16.187.526,21	EUR14,3113	EUR342.226.419	23.999.047,63	EUR14,2600
EUR-Klasse AQ	EUR49.278.114	5.437.705,04	EUR9,0623	EUR69.116.932	7.023.221,98	EUR9,8412	EUR124.530.745	12.102.113,18	EUR10,2900
EUR-Klasse C	EUR89.785.607	8.183.008,64	EUR10,9722	EUR107.873.513	9.383.161,24	EUR11,4965	EUR137.717.918	11.975.471,16	EUR11,5000
<i>Z-Anteile mit laufender Ertragsausschüttung</i>									
EUR-Klasse MZ	–	–	–	–	–	–	EUR81.223	8.548,54	EUR9,5014
<i>Nicht-britische RFS</i>									
CHF-Klasse – Thesaurierung	CHF12.991.707	1.411.482,37	CHF9,2043	CHF15.742.706	1.642.123,87	CHF9,5867	CHF20.553.217	2.155.989,76	CHF9,5330
EUR-Klasse – Thesaurierung	EUR5.779.000	619.343,66	EUR9,3308	EUR11.348.740	1.174.317,52	EUR9,6641	EUR12.746.332	1.332.744,58	EUR9,5639

Anmerkungen

17. NIW je ausgegebener rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile, Fortsetzung

	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	NIW 30. Juni 2018	Umlaufende Anteile 30. Juni 2018	NIW je Anteil 30. Juni 2018
GAM Star Credit Opportunities (GBP)									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
GBP-Klasse – Thesaurierung	GBP19.023.290	983.751,26	GBP19,3375	GBP26.289.906	1.352.646,71	GBP19,4359	GBP37.580.608	2.019.746,11	GBP18,6066
GBP-Klasse - Ertragsausschüttung	GBP10.498.267	802.470,19	GBP13,0824	GBP13.015.295	951.156,44	GBP13,6836	GBP19.091.122	1.402.753,03	GBP13,6097
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	GBP282.878.171	16.999.481,44	GBP16,6404	GBP411.632.654	24.710.957,21	GBP16,6579	GBP620.685.309	39.076.871,83	GBP15,8837
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	GBP86.643.085	6.864.558,52	GBP12,6218	GBP123.463.703	9.353.098,23	GBP13,2003	GBP155.383.332	11.833.140,30	GBP13,1312
<i>Anteile mit laufender Ertragsausschüttung</i>									
GBP-Klasse Z – monatliche Ertragsausschüttung	GBP39.936.116	4.272.110,53	GBP9,3481	GBP60.203.425	6.166.488,30	GBP9,7630	GBP54.873.748	5.636.748,59	GBP9,7350
Institutionelle GBP-Klasse – vierteljährliche Ertragsausschüttung	GBP15.935.847	1.525.691,43	GBP10,4450	GBP15.772.534	1.443.300,65	GBP10,9281	GBP19.792.392	1.816.465,70	GBP10,8961
GBP-Klasse Z – vierteljährliche Ertragsausschüttung	GBP90.996.738	9.657.080,47	GBP9,4228	GBP160.565.203	16.285.824,69	GBP9,8592	GBP163.282.538	16.609.620,80	GBP9,8306
GBP-Klasse SI	GBP26.347.779	2.347.993,88	GBP11,2214	GBP25.457.421	2.170.967,89	GBP11,7263	GBP76.741.458	6.562.408,25	GBP11,6941
<i>Vertriebsstellenanteile</i>									
GBP-Klasse QZ	–	–	–	GBP155.783	14.826,57	GBP10,5070	–	–	–
GBP-Klasse Z	GBP41.963.731	3.765.488,30	GBP11,1443	GBP27.274.584	2.471.285,00	GBP11,0366	GBP32.898.310	3.159.713,93	GBP10,4118
GBP-Klasse ZII	GBP90.851.708	8.605.989,28	GBP10,5568	GBP86.481.220	8.199.836,90	GBP10,5467	GBP15.543.492	1.548.684,37	GBP10,0365
GAM Star Credit Opportunities (USD)									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
USD-Klasse – Thesaurierung	USD332.985.893	19.444.091,06	USD17,1253	USD449.167.024	26.540.240,12	USD16,9240	USD711.547.608	44.511.507,64	USD15,9857
USD-Klasse R – Thesaurierung	USD1.699.073	166.555,19	USD10,2012	USD1.270.455	126.527,62	USD10,0409	USD1.148.006	121.527,62	USD9,4464
USD-Klasse – Ertragsausschüttung	USD38.180.413	3.200.238,96	USD11,9304	USD77.561.953	6.315.708,52	USD12,2808	USD128.298.288	10.602.011,52	USD12,1013
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle ILS-Klasse – Thesaurierung (abgesichert)	ILS23.253.013	592.573,99	ILS39,2406	ILS24.010.147	608.477,72	ILS39,4593	ILS27.651.239	724.502,64	ILS38,1658
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	USD1.024.537.621	66.447.730,41	USD15,4187	USD1.374.061.849	90.539.976,71	USD15,1763	USD1.846.861.959	129.352.904,08	USD14,2777
Institutionelle AUD-Klasse – Ertragsausschüttung	–	–	–	–	–	–	AUD303.103	32.000,00	AUD9,4719
Institutionelle USD-Klasse – Ertragsausschüttung	USD24.148.271	2.529.144,19	USD9,5480	USD24.101.193	2.452.565,42	USD9,8269	USD21.637.181	2.276.582,55	USD9,5042
<i>Anteile mit laufender Ertragsausschüttung</i>									
AUD-Klasse MCO II	AUD81.875.617	9.269.517,88	AUD8,8327	AUD123.789.197	13.209.112,41	AUD9,3715	AUD142.667.045	15.236.813,00	AUD9,3633
SGD-Klasse MO II	SGD111.231.551	11.540.182,89	SGD9,6386	SGD197.301.421	19.474.250,46	SGD10,1314	SGD273.966.246	27.002.389,72	SGD10,1460
USD-Klasse SI	USD67.343.164	6.495.831,29	USD10,3671	USD215.472.988	20.228.976,45	USD10,6517	USD184.690.834	17.560.860,34	USD10,5171
USD-Klasse SO	USD9.908.680	857.380,21	USD11,5569	USD13.889.198	1.169.513,54	USD11,8760	USD21.330.548	1.819.516,54	USD11,7231
USD-Klasse MO	USD270.919.560	26.415.198,62	USD10,2562	USD535.312.895	50.916.231,79	USD10,5136	USD862.687.239	83.270.165,25	USD10,3601
USD-Klasse PMCO – Ertragsausschüttung II	USD4.354.431	469.888,14	USD9,2669	USD5.039.306	522.538,19	USD9,6438	USD10.143.783	1.051.443,93	USD9,6474
Institutionelle SGD-Klasse – monatliche Ertragsausschüttung	SGD12.878.355	1.454.298,81	SGD8,8553	SGD7.362.431	794.734,32	SGD9,2640	SGD4.547.246	492.086,58	SGD9,2407

Anmerkungen

17. NIW je ausgegebener rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile, Fortsetzung

	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	NIW 30. Juni 2018	Umlaufende Anteile 30. Juni 2018	NIW je Anteil 30. Juni 2018
GAM Star Credit Opportunties (USD), Fortsetzung									
Institutionelle USD-Klasse – monatliche									
Ertragsausschüttung	USD6.521.827	662.825,07	USD9,8394	USD12.433.502	1.232.748,58	USD10,0860	–	–	–
USD-Klasse – vierteljährliche Thesaurierung	USD71.757	6.624,76	USD10,8315	USD70.488	6.624,76	USD10,6400	–	–	–
USD-Klasse – vierteljährliche Ertragsausschüttung	USD226.923	24.262,98	USD9,3526	USD2.289.107	238.135,94	USD9,6126	USD4.408.484	465.028,84	USD9,4800
<i>Vertriebsstellenanteile</i>									
USD-Klasse A	USD50.973.635	3.939.442,99	USD12,9393	USD72.732.611	5.673.370,60	USD12,8200	USD116.710.986	9.613.755,01	USD12,1400
USD-Klasse C	USD5.702.110	452.811,26	USD12,5926	USD7.609.042	607.265,96	USD12,5300	USD11.450.109	960.579,63	USD11,9200
USD-Klasse AQ – Ertragsausschüttung II	USD32.420.136	3.597.726,61	USD9,0112	USD35.754.276	3.791.055,97	USD9,4300	USD75.930.573	8.026.487,66	USD9,4600
<i>Z-Anteile mit laufender Ertragsausschüttung</i>									
SGD-Klasse MCZ	SGD8.562.670	981.156,33	SGD8,7271	SGD9.260.397	1.006.389,43	SGD9,2016	SGD8.948.621	968.162,57	SGD9,2428
<i>Nicht-britische RFS</i>									
USD-Klasse – Thesaurierung	USD62.700.340	6.109.000,74	USD10,2636	USD74.101.013	7.335.025,80	USD10,1023	USD82.230.233	8.651.953,61	USD9,5042
GAM Star Global Defensive									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
GBP-Klasse – Thesaurierung	GBP27.560	2.213,27	GBP12,4523	GBP27.313	2.213,27	GBP12,3406	GBP12.166	1.000,00	GBP12,1662
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle AUD-Klasse – Thesaurierung	–	–	–	AUD72.296	7.007,29	AUD10,3172	AUD373.436	37.287,30	AUD10,0151
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	EUR721.472	71.269,21	EUR10,1231	EUR498.790	49.465,48	EUR10,0836	EUR246.047	24.500,00	EUR10,0427
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	GBP4.275.310	326.702,52	GBP13,0862	GBP6.621.142	512.567,26	GBP12,9176	GBP8.008.191	631.159,58	GBP12,6880
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	USD4.190.850	332.616,73	USD12,5996	USD5.800.497	473.649,16	USD12,2464	USD4.661.891	394.008,32	USD11,8319
<i>Andere Anteile</i>									
GBP-Klasse PI	–	–	–	–	–	–	GBP345.761	32.861,65	GBP10,5217
<i>Vertriebsstellenanteile</i>									
GBP-Klasse F – Thesaurierung	–	–	–	GBP86.981	8.682,87	GBP10,0175	GBP86.045	8.640,00	GBP9,9588
USD-Klasse A – Thesaurierung	–	–	–	USD18.385	1.800,00	USD10,2100	USD343.569	34.646,88	USD9,9100
AUD-Klasse U	AUD124.725	9.958,40	AUD12,5245	AUD402.167	32.382,92	AUD12,4191	AUD392.603	32.382,92	AUD12,1237
CHF-Klasse A	CHF17.092	1.752,52	CHF9,7527	CHF105.192	10.756,52	CHF9,7700	CHF88.643	9.004,00	CHF9,8400
EUR-Klasse A	EUR718.299	66.692,05	EUR10,7703	EUR826.782	76.497,63	EUR10,8000	EUR415.917	38.345,63	EUR10,8400
EUR-Klasse C	–	–	–	–	–	–	EUR38.775	3.772,84	EUR10,2700
EUR-Klasse U	EUR675.032	59.727,48	EUR11,3018	EUR1.010.737	89.244,52	EUR11,3254	EUR1.222.803	107.798,68	EUR11,3433
EUR-Klasse Z	EUR1.354.531	119.045,90	EUR11,3782	EUR556.485	49.161,54	EUR11,3195	EUR11.251	1.000,00	EUR11,2506
GBP-Klasse A	GBP3.530.767	309.377,82	GBP11,4124	GBP4.268.971	376.101,09	GBP11,3505	GBP4.492.194	399.972,65	GBP11,2312
GBP-Klasse C	GBP326.250	30.548,85	GBP10,6796	GBP489.039	45.695,55	GBP10,7021	GBP2.091.081	195.997,24	GBP10,6689
GBP-Klasse G	GBP158.922	16.007,76	GBP9,9278	GBP572.424	57.703,48	GBP9,9200	GBP519.253	52.646,33	GBP9,8630
GBP-Klasse T	GBP123.488	11.398,50	GBP10,8337	GBP122.818	11.398,50	GBP10,7749	GBP149.351	14.008,29	GBP10,6616
GBP-Klasse U	GBP2.117.153	180.621,94	GBP11,7214	GBP2.992.610	257.075,69	GBP11,6409	GBP4.073.459	354.225,98	GBP11,4996
GBP-Klasse Z	GBP2.128.739	169.439,70	GBP12,5634	GBP2.402.225	194.020,40	GBP12,3813	GBP3.150.572	259.456,34	GBP12,1429

Anmerkungen

17. NIW je ausgegebener rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile, Fortsetzung

	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	NIW 30. Juni 2018	Umlaufende Anteile 30. Juni 2018	NIW je Anteil 30. Juni 2018
GAM Star Global Defensive, Fortsetzung									
USD-Klasse C	–	–	–	–	–	–	USD350.113	31.119,36	USD11,2500
USD-Klasse F	USD74.568	6.773,28	USD11,0090	USD172.245	15.916,14	USD10,8200	USD272.572	25.765,35	USD10,5700
USD-Klasse T	USD32.040	2.721,93	USD11,7711	USD96.770	8.399,17	USD11,5200	USD2.053.406	184.002,73	USD11,1500
USD-Klasse U	USD761.286	62.855,58	USD12,1116	USD774.971	65.464,35	USD11,8380	USD921.294	80.094,23	USD11,5026
GAM Star Discretionary FX									
<i>Institutionelle Anteile</i>									
CHF-Klasse – Thesaurierung	–	–	–	–	–	–	CHF714.923	76.210,00	CHF9,3809
EUR-Klasse – Thesaurierung	–	–	–	–	–	–	EUR11.693.229	1.194.551,84	EUR9,7888
EUR-Klasse U – Thesaurierung	–	–	–	–	–	–	EUR4.015.326	500.514,25	EUR8,0224
GBP-Klasse – Thesaurierung	–	–	–	–	–	–	GBP81.952	81.158,33	GBP1,0097
USD-Klasse – Thesaurierung	–	–	–	–	–	–	USD1.435.705	138.057,73	USD10,3993
GAM Star Dynamic Global Bond*									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
EUR-Klasse – Thesaurierung	–	–	–	EUR276.293	30.054,15	EUR9,1931	EUR3.180.475	333.935,00	EUR9,5242
GBP-Klasse – Thesaurierung	–	–	–	GBP10.227	1.045,24	GBP9,7844	GBP128.703	12.860,87	GBP10,0073
USD-Klasse – Thesaurierung	–	–	–	USD177.594	16.177,78	USD10,9776	USD1.979.114	179.247,01	USD11,0412
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	–	–	–	USD13.057.750	1.246,92	USD10.472,0028	USD154.171.759	14.641,18	USD10.530,0091
<i>Vertriebsstellenanteile</i>									
EUR-Klasse C	–	–	–	EUR15.890	1.816,83	EUR8,7400	EUR184.619	20.187,09	EUR9,1400
GAM Star Global Dynamic Growth									
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	GBP1.344.602	75.322,66	GBP17,8512	GBP1.623.896	94.496,65	GBP17,1846	GBP1.723.822	100.358,11	GBP17,1767
<i>Andere Anteile</i>									
GBP-Klasse PI	–	–	–	GBP295.536	24.565,61	GBP12,0304	GBP236.155	19.637,17	GBP12,0259
<i>Vertriebsstellenanteile</i>									
EUR-Klasse U	EUR219.544	21.905,33	EUR10,0223	EUR214.529	21.905,33	EUR9,7934	–	–	–
GBP-Klasse U – Thesaurierung	GBP811.188	81.283,81	GBP9,9796	GBP863.916	89.234,31	GBP9,6814	GBP192.081	19.695,79	GBP9,7523
GBP-Klasse C	GBP51.146	4.635,44	GBP11,0337	GBP134.203	12.404,87	GBP10,8186	GBP156.652	14.222,79	GBP11,0100
GBP-Klasse Z	GBP3.266.120	205.137,68	GBP15,9216	GBP3.622.505	237.172,71	GBP15,2737	GBP8.470.630	556.776,48	GBP15,2137

* Fonds wurde im Verlauf des Geschäftsjahres geschlossen.

Anmerkungen

17. NIW je ausgegebener rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile, Fortsetzung

	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	NIW 30. Juni 2018	Umlaufende Anteile 30. Juni 2018	NIW je Anteil 30. Juni 2018
GAM Star Emerging Equity									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
EUR-Klasse – Thesaurierung	EUR1.795.685	109.870,07	EUR16,3437	EUR1.971.911	112.179,94	EUR17,5781	EUR2.277.197	132.279,38	EUR17,2150
GBP-Klasse – Thesaurierung	GBP128.402	6.584,92	GBP19,4994	GBP261.652	12.676,28	GBP20,6410	GBP279.007	13.959,59	GBP19,9867
USD-Klasse – Thesaurierung	USD712.761	52.387,62	USD13,6055	USD3.907.586	263.385,40	USD14,8360	USD4.458.590	299.304,27	USD14,8965
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	–	–	–	–	–	–	EUR2.518.823	213.051,80	EUR11,8225
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	GBP351.135	19.775,79	GBP17,7558	GBP392.243	20.970,17	GBP18,7048	GBP607.001	33.694,81	GBP18,0146
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	USD6.940.103	579.787,38	USD11,9700	USD11.983.211	922.810,91	USD12,9855	USD18.338.488	1.413.517,95	USD12,9736
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	GBP3.640.374	219.380,92	GBP16,5938	GBP5.150.006	292.193,93	GBP17,6253	GBP6.022.386	351.645,33	GBP17,1263
GAM Star Emerging Market Rates									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
CHF-Klasse – Thesaurierung	–	–	–	–	–	–	CHF1.647.359	148.783,88	CHF11,0721
EUR-Klasse – Thesaurierung	EUR6.274.636	497.677,75	EUR12,6078	EUR16.723.708	1.421.901,22	EUR11,7615	EUR34.035.574	2.941.586,30	EUR11,5704
GBP-Klasse – Thesaurierung	GBP152.865	115.299,40	GBP1,3258	GBP140.926	115.276,92	GBP1,2225	GBP380.260	320.709,38	GBP1,1856
USD-Klasse – Thesaurierung	USD326.139	23.553,22	USD13,8469	USD884.825	70.032,01	USD12,6345	USD907.733	75.275,59	USD12,0588
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	EUR23.189.419	1.815.417,67	EUR12,7736	EUR26.451.387	2.227.053,85	EUR11,8773	EUR37.639.618	3.237.070,37	EUR11,6276
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	USD466.236	32.108,87	USD14,5204	USD6.184.918	468.918,78	USD13,1897	USD5.191.295	414.321,58	USD12,5296
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	GBP1.083.532	94.867,83	GBP11,4214	GBP1.077.829	100.513,13	GBP10,7232	GBP2.408.151	231.841,82	GBP10,3870
<i>Vertriebsstellenanteile</i>									
EUR-Klasse A	EUR395.607	33.943,67	EUR11,6547	EUR449.831	41.205,10	EUR10,9100	EUR436.780	40.466,90	EUR10,7900
EUR-Klasse C	EUR920.699	82.918,14	EUR11,1037	EUR968.767	92.971,87	EUR10,4200	EUR5.946.935	578.495,64	EUR10,2800
EUR-Klasse W – Thesaurierung	EUR410.339	41.300,00	EUR9,9355	–	–	–	–	–	–
EUR-Klasse W – Ertragsausschüttung	EUR19.871.159	2.000.000,00	EUR9,9355	–	–	–	–	–	–
GBP-Klasse A	–	–	–	–	–	–	GBP52.572	4.900,00	GBP10,7290
GBP-Klasse Z	GBP8.386	731,06	GBP11,4702	GBP7.589	734,63	GBP10,3301	GBP7.281	738,29	GBP9,8617
GBP-Klasse Z II	GBP364.558	32.877,36	GBP11,0884	GBP570.677	57.080,73	GBP9,9977	GBP569.025	59.599,20	GBP9,5475
USD-Klasse C	–	–	–	–	–	–	USD168.655	17.020,65	USD9,9088
USD-Klasse W – Thesaurierung	USD2.281.580	229.473,00	USD9,9426	–	–	–	–	–	–
USD-Klasse X – Thesaurierung	USD4.167.336	400,00	USD10,418,3397	–	–	–	–	–	–
USD-Klasse Z	USD20.243	2.000,00	USD10,1213	USD5.379.868	503.273,46	USD10,6897	USD45.332.377	4.520.676,44	USD10,0277
USD-Klasse Z II	USD5.525.349	495.342,80	USD11,1545	USD3.861.103	388.075,14	USD9,9493	–	–	–

Anmerkungen

17. NIW je ausgegebener rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile, Fortsetzung

	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	NIW 30. Juni 2018	Umlaufende Anteile 30. Juni 2018	NIW je Anteil 30. Juni 2018
GAM Star European Equity									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
CHF-Klasse – Thesaurierung	CHF1.172.644	90.271,14	CHF12,9902	CHF1.131.361	87.995,06	CHF12,8571	CHF5.241.678	377.491,64	CHF13,8855
EUR-Klasse – Thesaurierung	EUR219.603.288	552.064,45	EUR397,7856	EUR8.602.775	22.796,71	EUR377,3691	EUR15.945.113	40.847,63	EUR390,3559
GBP-Klasse – Thesaurierung	GBP2.144.926	550.215,54	GBP3,8983	GBP2.057.811	565.256,09	GBP3,6404	GBP2.219.707	596.399,80	GBP3,7218
USD-Klasse – Thesaurierung	USD778.101	28.584,97	USD27,2206	USD830.387	31.713,89	USD26,1837	USD21.854.998	786.426,04	USD27,7902
EUR-Klasse – Ertragsausschüttung	EUR26.324.373	76.881,24	EUR342,3993	EUR1.458.501	4.440,50	EUR328,4542	EUR1.758.271	5.129,32	EUR342,7882
GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	GBP225.477	67.999,78	GBP3,3158	GBP203.708	65.073,36	GBP3,1304	GBP318.690	98.696,73	GBP3,2289
USD-Klasse – Ertragsausschüttung	USD1.310.963	56.431,63	USD23,2309	USD1.274.969	56.424,74	USD22,5959	USD1.429.822	59.119,69	USD24,1852
<i>Gewöhnliche Anteile (abgesichert)</i>									
USD-Klasse – Thesaurierung (abgesichert)	USD130.417	13.904,40	USD9,3795	–	–	–	–	–	–
USD-Klasse – Ertragsausschüttung (abgesichert)	USD157.628	16.805,52	USD9,3795	–	–	–	–	–	–
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	EUR8.213.612	295.403,75	EUR27,8046	EUR3.557.979	135.566,41	EUR26,2452	EUR4.794.671	177.492,89	EUR27,0133
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	GBP358.408	36.154,82	GBP9,9131	–	–	–	–	–	–
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	USD887.356	72.158,73	USD12,2972	USD701.587	59.609,14	USD11,7697	USD1.197.093	96.382,94	USD12,4201
Institutionelle EUR-Klasse – Ertragsausschüttung	EUR71.965	7.771,84	EUR9,2597	–	–	–	–	–	–
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	GBP26.535	2.676,67	GBP9,9133	–	–	–	–	–	–
<i>Vertriebsstellenanteile</i>									
EUR-Klasse A	EUR5.518.797	316.035,26	EUR17,4626	EUR5.378.906	324.030,50	EUR16,6000	EUR6.132.672	356.136,57	EUR17,2200
EUR-Klasse C	EUR5.854.655	195.751,51	EUR29,9086	EUR1.012.665	35.436,69	EUR28,5700	EUR1.417.568	47.625,50	EUR29,7600
EUR-Klasse Z	–	–	–	EUR165.585.282	12.526.783,06	EUR13,2185	EUR207.612.686	15.412.854,09	EUR13,4701
GBP-Klasse ZII – Thesaurierung	GBP322.913	29.942,43	GBP10,7844	–	–	–	–	–	–
<i>R-Anteile</i>									
EUR-Klasse R – Thesaurierung	EUR96.417	9.283,49	EUR10,3859	–	–	–	–	–	–
GBP-Klasse R – Thesaurierung	GBP108.164	10.911,14	GBP9,9131	–	–	–	–	–	–
GBP-Klasse R – Ertragsausschüttung	GBP121.685	12.276,02	GBP9,9124	–	–	–	–	–	–
GAM Star Flexible Global Portfolio									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
CHF-Klasse – Thesaurierung	CHF152.506	12.570,44	CHF12,1321	CHF159.541	13.070,44	CHF12,2062	CHF2.115.616	172.716,71	CHF12,2490
EUR-Klasse – Thesaurierung	EUR7.628.047	593.274,32	EUR12,8575	EUR8.033.853	624.262,85	EUR12,8693	EUR16.044.239	1.248.468,97	EUR12,8511
GBP-Klasse – Thesaurierung	GBP2.967.462	224.026,43	GBP13,2460	GBP3.315.013	251.996,65	GBP13,1549	GBP7.846.111	604.927,59	GBP12,9703
USD-Klasse – Thesaurierung	USD5.613.690	389.530,19	USD14,4114	USD5.759.052	409.595,98	USD14,0603	USD8.148.961	598.365,69	USD13,6186

Anmerkungen

17. NIW je ausgegebener rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile, Fortsetzung

	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	NIW 30. Juni 2018	Umlaufende Anteile 30. Juni 2018	NIW je Anteil 30. Juni 2018
GAM Star Flexible Global Portfolio, Fortsetzung									
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	–	–	–	EUR8.831.865	884.926,08	EUR9,9803	EUR8.801.419	884.926,08	EUR9,9459
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	GBP5.208.990	467.784,87	GBP11,1354	GBP6.795.294	615.594,41	GBP11,0385	GBP5.689.101	523.787,09	GBP10,8614
Institutionelle USD-Klasse	USD2.451.859	228.339,97	USD10,7377	USD2.460.254	235.375,89	USD10,4524	–	–	–
<i>Vertriebsstellenanteile</i>									
EUR-Klasse C	EUR584.850	52.979,81	EUR11,0391	EUR628.872	56.284,77	EUR11,1700	EUR770.463	68.288,53	EUR11,2800
<i>Nicht-britische RFS-Klasse</i>									
Nicht-britische RFS-EUR-Klasse – Thesaurierung	EUR20.440.138	2.059.388,92	EUR9,9253	–	–	–	–	–	–
Nicht-britische RFS-GBP-Klasse – Thesaurierung	GBP9.951.115	997.995,69	GBP9,9711	–	–	–	–	–	–
<i>Nicht-britische RFS-Z-Anteile</i>									
Nicht-britische RFS-Z-CAD-Klasse	CanUSD824.128	81.648,24	CanUSD10,0936	–	–	–	–	–	–
Nicht-britische RFS-Z-CHF-Klasse	CHF9.907.208	996.147,16	CHF9,9455	–	–	–	–	–	–
Nicht-britische RFS-Z-EUR-Klasse	EUR18.737.406	1.884.177,75	EUR9,9446	–	–	–	–	–	–
Nicht-britische RFS-Z-GBP-Klasse	GBP4.478.750	448.286,89	GBP9,9908	–	–	–	–	–	–
Nicht-britische RFS-Z-SGD-Klasse	SGD289.508	28.661,73	SGD10,1008	–	–	–	–	–	–
Nicht-britische RFS-Z-USD-Klasse	USD44.268.075	4.346.785,93	USD10,1840	–	–	–	–	–	–
GAM Star GAMCO US Equity**									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
GBP-Klasse – Thesaurierung	–	–	–	–	–	–	GBP48.701	2.844,42	GBP17,1215
USD-Klasse – Thesaurierung	–	–	–	–	–	–	USD200.428	11.271,60	USD17,7817
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	–	–	–	–	–	–	GBP2.287.657	130.905,77	GBP17,4756
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	–	–	–	–	–	–	GBP270.722	15.489,35	GBP17,4779
<i>Vertriebsstellenanteile</i>									
USD-Klasse Z	–	–	–	–	–	–	USD1.921.536	128.000,57	USD15,0119
<i>Nicht-britische RFS</i>									
USD-Klasse – Thesaurierung	–	–	–	–	–	–	USD28.240.748	2.091.220,22	USD13,5044
GAM Star Global Quality**									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
GBP-Klasse – Thesaurierung	–	–	–	–	–	–	GBP648.677	29.257,34	GBP22,1714
USD-Klasse – Thesaurierung	–	–	–	–	–	–	USD4.152.316	244.299,38	USD16,9968
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	–	–	–	–	–	–	EUR1.564.970	71.498,83	EUR21,8880
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	–	–	–	–	–	–	USD22.032.957	1.257.567,37	USD17,5202
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	–	–	–	–	–	–	GBP6.947.568	350.870,65	GBP19,8009
Institutionelle USD-Klasse – Ertragsausschüttung	–	–	–	–	–	–	USD531.497	30.883,03	USD17,2100

** Fonds wurde am 12. Dezember 2018 geschlossen.

Anmerkungen

17. NIW je ausgegebener rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile, Fortsetzung

	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	NIW 30. Juni 2018	Umlaufende Anteile 30. Juni 2018	NIW je Anteil 30. Juni 2018
GAM Star Global Rates									
<i>Institutionelle Anteile</i>									
CHF-Klasse – Thesaurierung	CHF2.804.742	288.771,10	CHF9,7126	CHF3.961.271	391.381,08	CHF10,1212	CHF8.548.252	873.723,85	CHF9,7837
EUR-Klasse – Thesaurierung	EUR47.198.267	4.392.927,61	EUR10,7441	EUR129.939.837	11.613.154,06	EUR11,1890	EUR388.384.607	36.016.228,96	EUR10,7836
GBP-Klasse – Thesaurierung	GBP3.947.602	3.474.389,97	GBP1,1362	GBP10.995.743	9.324.090,07	GBP1,1792	GBP58.771.836	52.423.366,55	GBP1,1211
USD-Klasse – Thesaurierung	USD5.667.560	464.319,16	USD12,2061	USD11.152.958	906.575,07	USD12,3023	USD95.518.847	8.331.777,61	USD11,4644
CHF-Klasse – Ertragsausschüttung	–	–	–	–	–	–	CHF2.118.175	216.458,47	CHF9,7855
EUR-Klasse – Ertragsausschüttung	EUR29.067.831	2.705.444,85	EUR10,7441	EUR30.762.570	2.749.308,20	EUR11,1892	EUR38.638.147	3.583.568,95	EUR10,7820
GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	GBP2.374.120	2.089.774,88	GBP1,1360	GBP4.679.726	3.968.762,41	GBP1,1791	GBP27.886.701	24.876.350,32	GBP1,1210
USD-Klasse – Ertragsausschüttung	USD2.362.489	193.623,44	USD12,2014	USD2.381.876	193.623,44	USD12,3015	USD20.284.594	1.769.470,65	USD11,4636
<i>Vertriebsstellenanteile</i>									
GBP-Klasse Z – Thesaurierung	GBP851.671	83.356,62	GBP10,2171	GBP1.147.458	109.283,31	GBP10,4998	GBP485.511	49.132,30	GBP9,8816
CHF-Klasse A	CHF8.926	1.100,00	CHF8,1144	CHF9.346	1.100,00	CHF8,4900	CHF90.652	10.991,67	CHF8,2400
EUR-Klasse A	EUR6.541.894	657.628,83	EUR9,9477	EUR8.912.728	856.169,86	EUR10,4100	EUR15.095.975	1.497.676,93	EUR10,0700
JPY-Klasse A	–	–	–	JPY11.251.404	11.111,71	JPY1.012,5700	JPY10.853.397	11.111,71	JPY976,7500
USD-Klasse A	USD2.981.336	264.679,03	USD11,2639	USD9.234.412	809.369,49	USD11,4000	USD15.599.734	1.460.268,06	USD10,6800
<i>Nicht-britische RFS</i>									
USD-Klasse – Thesaurierung	USD15.387.087	1.512.570,82	USD10,1728	USD18.560.846	1.810.088,35	USD10,2541	USD23.115.306	2.418.981,73	USD9,5558
GAM Star Global Selector*									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
CHF-Klasse – Thesaurierung	–	–	–	–	–	–	CHF45.489	3.867,74	CHF11,7610
EUR-Klasse – Thesaurierung	–	–	–	EUR135.038	12.852,89	EUR10,5064	EUR275.454	22.537,34	EUR12,2221
EUR-Klasse – Thesaurierung II	–	–	–	EUR569.549	63.956,89	EUR8,9052	EUR1.931.039	187.008,22	EUR10,3259
GBP-Klasse – Thesaurierung	–	–	–	GBP48.652	42.000,00	GBP1,1583	GBP55.803	42.000,00	GBP1,3286
GBP-Klasse – Thesaurierung II	–	–	–	GBP70.927	7.340,73	GBP9,6620	GBP121.209	10.962,52	GBP11,0566
USD-Klasse – Thesaurierung	–	–	–	USD1.174.963	104.945,69	USD11,1959	USD1.610.435	128.122,00	USD12,5695
USD-Klasse – Thesaurierung II	–	–	–	USD1.390.545	134.986,04	USD10,3014	USD6.611.745	573.007,54	USD11,5386
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung II	–	–	–	USD492.804	52.300,00	USD9,4226	USD706.330	67.102,89	USD10,5260
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung II	–	–	–	–	–	–	GBP30.461	3.200,02	GBP9,5189
<i>Vertriebsstellenanteile</i>									
EUR-Klasse C	–	–	–	–	–	–	EUR40.440	3.874,87	EUR10,4300
EUR-Klasse SA C II	–	–	–	EUR1.058.772	123.468,12	EUR8,5700	EUR2.979.126	296.725,70	EUR10,0400

* Fonds wurde im Verlauf des Geschäftsjahres geschlossen.

Anmerkungen

17. NIW je ausgegebener rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile, Fortsetzung

	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	NIW 30. Juni 2018	Umlaufende Anteile 30. Juni 2018	NIW je Anteil 30. Juni 2018
GAM Star Global Growth									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
EUR-Klasse – Thesaurierung	EUR111.429	8.966,80	EUR12,4268	EUR108.500	8.966,80	EUR12,1001	EUR222.907	18.223,90	EUR12,2315
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle CHF-Klasse – Thesaurierung	CHF144.496	13.876,92	CHF10,4126	–	–	–	–	–	–
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	EUR5.374.761	445.370,05	EUR12,0680	EUR5.036.295	430.649,35	EUR11,6946	EUR1.613.746	137.176,73	EUR11,7639
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	GBP10.240.069	591.321,54	GBP17,3172	GBP13.555.610	814.458,90	GBP16,6437	GBP17.314.204	1.048.824,46	GBP16,5082
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	USD11.311.269	645.890,41	USD17,5126	USD11.330.325	684.865,63	USD16,5438	USD13.545.173	839.027,28	USD16,1439
<i>Andere Anteile</i>									
GBP-Klasse PI	GBP105.921	9.744,23	GBP10,8701	GBP190.530	18.205,12	GBP10,4657	GBP190.959	18.366,03	GBP10,3974
<i>Vertriebsstellenanteile</i>									
AUD Klasse C	AUD11.058	900,00	AUD12,2864	AUD218.304	18.188,84	AUD12,0000	AUD339.261	28.361,09	AUD11,9600
AUD-Klasse U	AUD1.154.822	82.549,50	AUD13,9894	AUD1.441.862	106.113,48	AUD13,5879	AUD1.409.970	104.984,89	AUD13,4302
CHF-Klasse A	CHF335.570	25.770,02	CHF13,0217	CHF301.702	23.677,33	CHF12,7400	CHF256.820	19.823,94	CHF12,9500
EUR-Klasse A	EUR603.504	53.478,89	EUR11,2849	EUR693.997	62.954,22	EUR11,0200	EUR684.164	61.206,61	EUR11,1700
EUR-Klasse C	EUR13.712.487	1.041.325,53	EUR13,1683	EUR16.004.379	1.234.905,81	EUR12,9600	EUR18.281.994	1.380.815,27	EUR13,2400
EUR-Klasse F	EUR159.623	16.046,95	EUR9,9472	EUR156.572	16.046,95	EUR9,7500	EUR95.406	9.600,00	EUR9,9300
EUR-Klasse G	EUR346.904	33.307,42	EUR10,4152	EUR470.706	46.074,45	EUR10,2100	EUR570.597	54.878,83	EUR10,3900
EUR-Klasse U	EUR1.041.452	90.048,48	EUR11,5654	EUR1.189.072	105.305,60	EUR11,2916	EUR894.366	78.185,55	EUR11,4390
EUR-Klasse Z	EUR4.087.826	313.337,52	EUR13,0460	EUR758.477	60.061,15	EUR12,6284	EUR151.858	11.972,56	EUR12,6838
GBP-Klasse A	GBP3.990.313	294.566,27	GBP13,5464	GBP9.904.079	754.573,47	GBP13,1254	GBP8.910.157	679.070,88	GBP13,1211
GBP-Klasse C	GBP22.776.910	1.475.628,07	GBP15,4354	GBP33.599.965	2.229.755,63	GBP15,0689	GBP53.137.704	3.501.153,29	GBP15,1772
GBP-Klasse F	GBP1.784.113	150.621,54	GBP11,8450	GBP3.698.713	320.977,09	GBP11,5232	GBP4.711.806	407.314,51	GBP11,5679
GBP-Klasse G	GBP1.914.345	169.118,88	GBP11,3195	GBP4.016.244	364.742,24	GBP11,0111	GBP3.774.610	341.472,96	GBP11,0539
GBP-Klasse T	GBP1.393.855	85.706,18	GBP16,2631	GBP1.954.044	124.005,04	GBP15,7577	GBP2.637.267	167.417,67	GBP15,7526
GBP-Klasse U	GBP10.918.315	838.974,25	GBP13,0138	GBP12.925.600	1.025.730,40	GBP12,6013	GBP11.465.308	910.950,01	GBP12,5861
GBP-Klasse Z	GBP15.463.301	1.034.618,27	GBP14,9459	GBP16.765.812	1.169.514,72	GBP14,3357	GBP26.035.445	1.834.463,85	GBP14,1924
SGD-Klasse A	SGD2.017.195	152.761,13	SGD13,2048	SGD3.582.588	282.857,14	SGD12,6600	SGD3.709.248	295.504,69	SGD12,5500
USD-Klasse A	USD8.996.840	642.333,23	USD14,0065	USD11.414.228	855.586,72	USD13,3400	USD14.465.768	1.103.414,79	USD13,1100
USD-Klasse C	USD79.088.164	4.930.253,19	USD16,0414	USD78.194.440	5.080.860,28	USD15,3900	USD83.426.114	5.470.564,86	USD15,2500
USD-Klasse F	USD811.261	66.054,81	USD12,2816	USD1.342.244	114.272,47	USD11,7400	USD1.559.726	134.444,79	USD11,6000
USD-Klasse G	USD424.169	34.548,86	USD12,2773	USD1.017.400	86.660,13	USD11,7400	USD1.570.262	135.329,38	USD11,6000
USD-Klasse T	USD518.824	30.971,44	USD16,7516	USD2.525.466	158.521,92	USD15,9300	USD3.358.535	214.354,05	USD15,6600
USD-Klasse U	USD699.710	51.508,94	USD13,5842	USD899.867	69.584,07	USD12,9320	USD1.079.015	84.898,69	USD12,7094
<i>Nicht-britische RFS</i>									
GBP-Klasse – Thesaurierung	GBP66.941	5.151,66	GBP12,9941	GBP850.664	67.788,74	GBP12,5487	GBP911.199	72.879,77	GBP12,5027
USD-Klasse – Thesaurierung	USD1.630.172	119.141,54	USD13,6826	USD1.949.082	150.023,60	USD12,9918	USD2.985.420	234.394,99	USD12,7367

Anmerkungen

17. NIW je ausgegebener rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile, Fortsetzung

	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	NIW 30. Juni 2018	Umlaufende Anteile 30. Juni 2018	NIW je Anteil 30. Juni 2018
GAM Star India Equity**									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
EUR-Klasse – Thesaurierung	–	–	–	–	–	–	EUR1.437.849	130.172,76	EUR11,0457
USD-Klasse – Thesaurierung	–	–	–	–	–	–	USD2.030.571	165.596,80	USD12,2621
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung (abgesichert)	–	–	–	–	–	–	EUR2.164.403	192.244,97	EUR11,2585
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	–	–	–	–	–	–	GBP354.466	24.439,59	GBP14,5037
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	–	–	–	–	–	–	USD1.534.003	120.923,61	USD12,6857
GAM Star Interest Trend									
<i>Nicht-britische RFS</i>									
USD-Klasse – Thesaurierung	USD43.299.410	3.897.902,33	USD11,1083	USD52.924.484	5.031.667,65	USD10,5182	USD76.995.412	7.313.324,49	USD10,5281
GAM Star Japan Leaders									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
EUR-Klasse – Thesaurierung	EUR34.353.492	158.172,46	EUR217,1901	EUR14.245.991	76.017,58	EUR187,4039	EUR18.099.000	93.718,91	EUR193,1200
GBP-Klasse – Thesaurierung	GBP342.618	1.667,41	GBP205,4790	GBP439.132	2.519,97	GBP174,2609	GBP639.050	3.606,60	GBP177,1890
JPY-Klasse – Thesaurierung	JPY1.743.499.720	747.044,46	JPY2.333,8600	JPY1.867.415.708	913.941,04	JPY2.043,2500	JPY3.465.436.200	1.566.035,91	JPY2.212,8700
USD-Klasse – Thesaurierung	USD13.527.483	642.028,80	USD21,0699	USD4.408.597	238.680,61	USD18,4706	USD7.819.176	401.364,14	USD19,4815
EUR-Klasse – Ertragsausschüttung	EUR1.423.001	6.690,98	EUR212,6744	EUR1.238.623	6.749,98	EUR183,5076	EUR1.390.301	7.352,03	EUR189,1044
GBP-Klasse - Ertragsausschüttung	GBP297.777	1.478,69	GBP201,3786	GBP192.652	1.126,70	GBP170,9875	GBP113.269	651,49	GBP173,8622
USD-Klasse – Ertragsausschüttung	USD281.358	13.645,14	USD20,6196	USD257.886	14.266,85	USD18,0758	USD323.147	16.949,68	USD19,0650
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle CHF-Klasse – Thesaurierung	CHF29.856.242	1.769.814,63	CHF16,8697	CHF25.136.102	1.690.640,28	CHF14,8678	CHF27.259.279	1.688.016,93	CHF16,1487
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	EUR144.244.722	10.981.539,81	EUR13,1352	EUR38.311.828	3.399.142,23	EUR11,2710	EUR162.576.497	14.076.984,12	EUR11,5491
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	GBP7.935.030	319.905,41	GBP24,8043	GBP9.617.810	459.320,79	GBP20,9392	GBP4.909.496	232.023,71	GBP21,1594
Institutionelle JPY-Klasse – Thesaurierung	JPY2.214.932.678	1.425.210,25	JPY1.554,1000	JPY2.344.438.212	1.731.780,61	JPY1.353,7700	JPY2.657.386.001	1.821.552,85	JPY1.458,8500
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	USD45.674.095	2.526.992,79	USD18,0744	USD29.350.695	1.854.843,36	USD15,8238	USD103.708.028	6.226.332,07	USD16,6563
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung (abgesichert)	EUR2.114.434	204.550,16	EUR10,3369	EUR4.115.646	453.155,22	EUR9,0822	EUR2.552.652	259.577,13	EUR9,8338
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung (abgesichert)	–	–	–	–	–	–	GBP122.103	10.000,00	GBP12,2103
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung (abgesichert)	USD14.911.699	840.779,93	USD17,7355	USD4.517.721	297.537,86	USD15,1836	USD25.096.440	1.575.228,53	USD15,9319
Institutionelle EUR-Klasse – Ertragsausschüttung (abgesichert)	EUR53.945.781	4.171.119,32	EUR12,9331	EUR20.670.734	1.809.508,00	EUR11,4234	EUR35.617.236	2.871.515,00	EUR12,4036
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	GBP2.030.409	85.749,32	GBP23,6783	GBP1.994.556	99.281,02	GBP20,0900	GBP2.650.897	130.470,18	GBP20,3180

** Fonds wurde am 15. November 2018 geschlossen.

Anmerkungen

17. NIW je ausgegebener rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile, Fortsetzung

	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	NIW 30. Juni 2018	Umlaufende Anteile 30. Juni 2018	NIW je Anteil 30. Juni 2018
GAM Star Japan Leaders, Fortsetzung									
<i>Vertriebsstellenanteile</i>									
EUR-Klasse A	EUR3.490.735	16.974,08	EUR205,6509	EUR4.683.037	26.338,79	EUR177,8000	EUR4.939.780	26.905,12	EUR183,6000
EUR-Klasse B	EUR390.598	2.317,00	EUR168,5792	EUR341.100	2.317,00	EUR147,2100	EUR355.712	2.317,00	EUR153,5200
EUR-Klasse C	EUR651.345	48.176,43	EUR13,5199	EUR1.073.552	89.282,63	EUR12,0200	EUR3.544.760	269.112,41	EUR13,1700
GBP-Klasse Z – Thesaurierung	GBP8.996.017	769.008,69	GBP11,6982	–	–	–	–	–	–
JPY-Klasse A	JPY107.361.637	75.697,41	JPY1.418,3000	JPY104.555.947	83.992,62	JPY1.244,8200	JPY131.839.644	97.549,22	JPY1.351,5100
JPY-Klasse Z	JPY9.632.449.515	8.783.696,68	JPY1.096,6200	JPY11.148.949.134	11.712.197,35	JPY951,9000	JPY9.634.492.935	9.425.020,60	JPY1.022,2251
USD-Klasse A	USD1.440.936	67.472,52	USD21,3559	USD1.556.506	82.969,38	USD18,7600	USD5.523.461	278.681,18	USD19,8200
USD-Klasse B	–	–	–	–	–	–	USD21.638	1.240,69	USD17,4400
USD-Klasse Z	USD1.072.396	34.483,26	USD31,0990	USD4.224.720	157.824,62	USD26,7684	USD8.943.217	316.801,81	USD28,2296
CHF-Klasse Z	CHF411.287	35.850,71	CHF11,4722	CHF275.675	27.133,14	CHF10,1600	–	–	–
<i>Nicht-britische RFS</i>									
JPY-Klasse – Thesaurierung	JPY121.032.301	62.258,55	JPY1.944,0200	JPY362.956.755	213.259,21	JPY1.701,9500	JPY429.706.836	233.127,14	JPY1.843,2200
USD-Klasse – Thesaurierung	USD10.099.599	572.706,35	USD17,6348	USD10.543.407	681.893,91	USD15,4619	USD20.456.040	1.255.206,45	USD16,2969
GAM Star Keynes Quantitative Strategies**									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
EUR-Klasse – Thesaurierung	–	–	–	–	–	–	EUR756.480	68.446,09	EUR11,0522
GBP-Klasse – Thesaurierung	–	–	–	–	–	–	GBP411.520	35.610,78	GBP11,5560
USD-Klasse – Thesaurierung	–	–	–	–	–	–	USD11.836.036	1.007.976,77	USD11,7423
GBP-Klasse - Ertragsausschüttung	–	–	–	–	–	–	GBP45.156	3.902,50	GBP11,5709
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	–	–	–	–	–	–	EUR425.766	39.285,96	EUR10,8376
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	–	–	–	–	–	–	GBP39.678	3.481,22	GBP11,3976
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	–	–	–	–	–	–	USD765.400	80.669,22	USD9,4881
<i>Vertriebsstellenanteile</i>									
EUR-Klasse A	–	–	–	–	–	–	EUR213.071	20.024,03	EUR10,6400
GBP-Klasse W	–	–	–	–	–	–	GBP8.917	909,12	GBP9,8088
SEK-Klasse A	–	–	–	–	–	–	SEK14.987.171	140.014,68	SEK107,0400
USD-Klasse A	–	–	–	–	–	–	USD256.052	23.900,02	USD10,7100
USD-Klasse W	–	–	–	–	–	–	USD96.497	9.630,26	USD10,0201

** Fonds wurde am 15. November 2018 geschlossen.

Anmerkungen

17. NIW je ausgegebener rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile, Fortsetzung

	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	NIW 30. Juni 2018	Umlaufende Anteile 30. Juni 2018	NIW je Anteil 30. Juni 2018
GAM Star MBS Total Return									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
CHF-Klasse – Thesaurierung (abgesichert)	CHF18.348	1.848,00	CHF9,9283	CHF88.491	8.468,00	CHF10,4500	CHF284.919	27.093,10	CHF10,5162
EUR-Klasse – Thesaurierung (abgesichert)	EUR10.890.183	1.079.069,32	EUR10,0922	EUR9.961.714	941.974,17	EUR10,5753	EUR25.545.502	2.408.975,80	EUR10,6043
SEK-Klasse – Thesaurierung (abgesichert)	–	–	–	SEK75.843	743,72	SEK101,9783	SEK356.475	3.489,97	SEK102,1428
USD-Klasse – Thesaurierung	USD154.172.704	13.650.608,62	USD11,2942	USD186.019.881	16.141.113,91	USD11,5246	USD159.446.830	14.233.401,15	USD11,2023
USD-Klasse – Ertragsausschüttung	USD24.939.688	2.579.478,48	USD9,6685	USD25.344.625	2.472.163,98	USD10,2520	USD25.850.636	2.558.177,16	USD10,1051
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	GBP69.061.187	6.213.882,06	GBP11,1140	GBP67.405.321	5.898.879,94	GBP11,4268	GBP71.118.517	6.332.622,47	GBP11,2305
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	USD188.226.486	16.004.156,55	USD11,7611	USD286.994.268	24.083.569,78	USD11,9166	USD344.418.795	29.921.100,44	USD11,5109
Institutionelle CHF-Klasse – Thesaurierung (abgesichert)	CHF2.242.680	223.625,19	CHF10,0287	CHF800.264	76.389,58	CHF10,4760	CHF2.880.101	275.039,29	CHF10,4715
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung (abgesichert)	EUR110.905.536	10.589.258,11	EUR10,4734	EUR244.180.196	22.403.908,26	EUR10,8990	EUR349.010.370	32.150.853,02	EUR10,8554
Institutionelle JPY-Klasse – Thesaurierung (abgesichert)	JPY567.926.847	589.135,99	JPY963,9900	JPY617.244.964	613.845,89	JPY1.005,5300	JPY96.863.459	96.868,68	JPY999,9400
Institutionelle SEK-Klasse – Thesaurierung (abgesichert)	SEK288.219.627	2.907.330,14	SEK99,1355	SEK277.420.291	2.705.314,77	SEK102,5464	SEK275.806.557	2.702.982,78	SEK102,0378
Institutionelle EUR-Klasse – Ertragsausschüttung (abgesichert)	EUR23.905.433	2.608.481,95	EUR9,1645	EUR11.572.005	1.159.053,39	EUR9,9840	EUR23.495.658	2.277.218,60	EUR10,3177
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	GBP1.350.502	141.443,24	GBP9,5480	GBP1.983.458	192.755,03	GBP10,2900	GBP1.118.459	106.775,42	GBP10,4748
Institutionelle USD-Klasse – Ertragsausschüttung	USD10.490.363	1.013.272,94	USD10,3529	USD11.062.690	1.007.661,75	USD10,9785	USD18.647.117	1.700.842,13	USD10,9634
<i>Vertriebsstellenanteile</i>									
EUR-Klasse A	EUR440.089	45.765,38	EUR9,6162	EUR1.061.643	105.036,57	EUR10,1073	EUR5.485.621	540.152,08	EUR10,1500
EUR-Klasse C	EUR1.668.658	177.592,01	EUR9,3960	EUR3.141.255	316.687,54	EUR9,9191	EUR5.741.867	573.067,72	EUR10,0100
EUR-Klasse U	EUR3.108.895	298.087,34	EUR10,4294	EUR3.241.334	298.087,34	EUR10,8737	EUR3.274.466	301.769,34	EUR10,8508
GBP-Klasse W	GBP36.162.813	3.091.786,62	GBP11,6964	GBP50.862.811	4.424.853,90	GBP11,4948	GBP56.414.612	5.242.535,71	GBP10,7609
USD-Klasse A	USD3.094.752	298.999,92	USD10,3503	USD311.901	29.442,81	USD10,5934	USD309.960	30.018,81	USD10,3200
USD-Klasse CQ – Ertragsausschüttung II	USD6.929.890	786.192,11	USD8,8145	USD2.913.698	302.700,38	USD9,6256	USD172.952	17.483,86	USD9,8920
USD-Klasse U	–	–	–	–	–	–	USD5.002.244	437.983,62	USD11,4210
USD-Klasse Z	USD194.358.967	17.402.350,50	USD11,1685	USD214.347.488	18.865.112,93	USD11,3621	USD409.225.033	37.176.638,56	USD11,0075
USD-Klasse Z II	USD1.298.750	128.359,14	USD10,1180	USD912.356	89.529,99	USD10,1905	–	–	–
<i>R-Anteile</i>									
EUR-Klasse R – Thesaurierung (abgesichert)	EUR23.816.986	2.468.618,62	EUR9,6479	EUR13.618.712	1.356.521,32	EUR10,0394	EUR24.625.210	2.461.741,50	EUR10,0031
USD-Klasse R – Thesaurierung	USD1.574.382	154.631,55	USD10,1815	USD160.014	15.500,00	USD10,3234	–	–	–

Anmerkungen

17. NIW je ausgegebener rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile, Fortsetzung

	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	NIW 30. Juni 2018	Umlaufende Anteile 30. Juni 2018	NIW je Anteil 30. Juni 2018
GAM Systematic Core Macro									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
EUR-Klasse – Thesaurierung	–	–	–	EUR1.13.557	10.000,00	EUR11,3556	–	–	–
GBP-Klasse – Thesaurierung	GBP160.164	15.620,61	GBP10,2534	GBP226.195	20.306,61	GBP11,1390	GBP862.323	82.065,81	GBP10,5077
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	EUR800.903	80.591,15	EUR9,9378	EUR1.881.235	172.886,62	EUR10,8813	EUR5.359.840	517.110,29	EUR10,3649
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	USD1.387.809	129.610,06	USD10,7075	USD1.730.172	150.815,07	USD11,4721	USD6.491.970	609.968,19	USD10,6431
<i>Vertriebsstellenanteile</i>									
EUR-Klasse C	–	–	–	EUR215.454	20.360,88	EUR10,5800	EUR833.693	81.684,90	EUR10,2000
EUR-Klasse W	–	–	–	EUR10.749.342	1.041.777,54	EUR10,3182	EUR27.732.705	2.832.787,37	EUR9,7899
EUR-Klasse X	–	–	–	EUR2.681.499	256,58	EUR10,450,9265	EUR32.544.426	3.273,94	EUR9,940,4466
GBP-Klasse W	GBP610.571	61.021,70	GBP10,0057	GBP20.067.620	1.861.353,08	GBP10,7812	GBP48.695.124	4.817.388,30	GBP10,1082
GBP-Klasse Z	GBP1.337.674	122.850,24	GBP10,8886	GBP1.435.075	122.850,24	GBP11,6814	GBP9.529.575	880.570,15	GBP10,8220
USD-Klasse W	USD42.249	4.157,96	USD10,1610	USD7.284.268	672.285,05	USD10,8350	USD10.834.927	1.080.292,91	USD10,0296
USD-Klasse Z	USD4.894.419	489.535,18	USD9,9980	USD116.970	9.658,81	USD12,1102	USD106.819	9.658,81	USD11,0591
GAM Systematic Global Equity Market Neutral*									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
GBP-Klasse – Thesaurierung	–	–	–	GBP1.169.363	116.625,16	GBP10,0266	GBP1.161.252	116.625,16	GBP9,9571
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	–	–	–	EUR1.318.610	138.265,45	EUR9,5367	EUR1.323.964	138.108,83	EUR9,5863
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	–	–	–	USD1.421.994	140.235,91	USD10,1400	USD1.394.340	140.235,91	USD9,9428
<i>Vertriebsstellenanteile</i>									
EUR-Klasse C	–	–	–	EUR1.275.150	138.108,83	EUR9,2300	EUR1.307.133	139.101,88	EUR9,3900
GBP-Klasse Z	–	–	–	GBP3.262.545	320.475,70	GBP10,1803	GBP5.140.481	516.108,96	GBP9,9600
USD-Klasse W	–	–	–	USD99.905	10.000,00	USD9,9904	USD97.244	10.000,00	USD9,7243
USD-Klasse Z	–	–	–	USD7.832.657	743.394,81	USD10,5363	USD7.548.999	743.394,81	USD10,1547
GAM Star Tactical Opportunities									
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle CHF-Klasse – Thesaurierung	CHF136.407	14.958,57	CHF9,1189	CHF139.323	14.958,57	CHF9,3139	CHF1.190.808	127.370,45	CHF9,3491
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	EUR7.767.279	885.400,20	EUR8,7726	EUR11.534.357	1.292.898,07	EUR8,9213	EUR13.733.021	1.541.043,15	EUR8,9115
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	GBP3.388.417	362.477,59	GBP9,3479	GBP3.056.707	324.669,01	GBP9,4148	GBP2.957.308	318.861,00	GBP9,2746
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	USD2.473.390	250.858,78	USD9,8596	USD18.567.968	1.897.470,40	USD9,7856	USD3.735.155	393.987,90	USD9,4803
<i>Vertriebsstellenanteile</i>									
EUR-Klasse X – Thesaurierung	EUR12.896.200	1.302,98	EUR9,897,4656	–	–	–	–	–	–
USD-Klasse M	–	–	–	–	–	–	USD23.039.096	2.431.532,85	USD9,4751
<i>Nicht-britische RFS</i>									
GBP-Klasse – Thesaurierung	GBP554.491	57.165,55	GBP9,6997	GBP1.121.824	114.854,98	GBP9,7673	GBP2.034.385	211.416,28	GBP9,6226
USD-Klasse – Thesaurierung	USD9.576.686	931.778,64	USD10,2778	USD10.042.261	984.481,10	USD10,2005	USD12.009.146	1.215.209,10	USD9,8823

* Fonds wurde im Verlauf des Geschäftsjahres geschlossen.

Anmerkungen

17. NIW je ausgegebener rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile, Fortsetzung

	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	NIW 30. Juni 2018	Umlaufende Anteile 30. Juni 2018	NIW je Anteil 30. Juni 2018
GAM Star Target Return*									
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle CHF-Klasse – Thesaurierung	–	–	–	CHF1.901	200,00	CHF9,5029	CHF453.764	46.535,70	CHF9,7508
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	–	–	–	EUR1.755.778	182.175,56	EUR9,6378	EUR4.888.147	495.544,40	EUR9,8641
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	–	–	–	GBP229.818	23.105,48	GBP9,9464	GBP1.798.017	179.169,77	GBP10,0352
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	–	–	–	USD244.512	23.563,70	USD10,3766	USD14.647.942	1.423.594,81	USD10,2894
<i>Vertriebsstellenanteile</i>									
CHF-Klasse ZII	–	–	–	CHF64.630	6.527,03	CHF9,9018	–	–	–
EUR-Klasse X	–	–	–	EUR1.141.990	116,81	EUR9.776,4756	–	–	–
EUR-Klasse ZII	–	–	–	EUR2.496.005	251.488,90	EUR9,9249	–	–	–
GBP-Klasse ZII	–	–	–	GBP1.764.321	176.123,80	GBP10,0175	–	–	–
USD-Klasse ZII	–	–	–	USD22.296.185	2.200.997,07	USD10,1300	–	–	–
GAM Star Target Return Plus*									
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	–	–	–	GBP7.099.345	716.000,00	GBP9,9152	GBP7.209.568	716.000,00	GBP10,0692
<i>Vertriebsstellenanteile</i>									
EUR-Klasse X	–	–	–	–	–	–	EUR1.826.079	187,66	EUR9.730,7834
GAM Star Disruptive Growth									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
EUR-Klasse – Thesaurierung	EUR5.282.202	178.773,51	EUR29,5468	EUR3.120.788	134.602,00	EUR23,1853	EUR4.414.135	203.473,56	EUR21,6939
GBP-Klasse – Thesaurierung	GBP2.847.385	66.230,73	GBP42,9919	GBP2.228.896	67.117,64	GBP33,2087	GBP2.497.849	81.354,20	GBP30,7033
USD-Klasse – Thesaurierung	USD30.544.333	919.445,07	USD33,2204	USD35.814.920	1.355.060,24	USD26,4305	USD55.019.929	2.170.856,70	USD25,3448
USD-Klasse – Ertragsausschüttung	USD41.110	1.238,56	USD33,1916	USD30.571	1.157,60	USD26,4088	USD592.852	23.407,60	USD25,3273
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	EUR3.730.670	106.046,69	EUR35,1795	EUR1.691.663	61.681,38	EUR27,4258	EUR667.986	26.164,88	EUR25,5298
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	GBP68.999.905	1.493.388,07	GBP46,2036	GBP50.744.223	1.430.393,86	GBP35,4757	GBP65.681.197	2.012.569,05	GBP32,6355
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	USD39.740.696	1.136.754,09	USD34,9598	USD38.441.992	1.391.168,10	USD27,6328	USD69.578.965	2.638.605,26	USD26,3696
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung (abgesichert)	GBP450.266	33.014,21	GBP13,6385	GBP354.463	31.868,33	GBP11,1227	GBP2.984.096	275.814,38	GBP10,8192
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	GBP12.574.396	272.014,11	GBP46,2270	GBP16.612.819	468.304,43	GBP35,4744	GBP22.062.558	676.064,63	GBP32,6338
<i>Vertriebsstellenanteile</i>									
GBP-Klasse Z – Thesaurierung II	GBP81.697	5.088,32	GBP16,0558	GBP80.070	6.554,07	GBP12,2168	GBP109.395	9.831,10	GBP11,1273
GBP-Klasse Z	GBP55.211.009	1.785.954,89	GBP30,9140	GBP36.676.631	1.546.721,38	GBP23,7125	GBP29.821.993	1.371.775,73	GBP21,7397
USD-Klasse A	USD3.946.660	141.265,44	USD27,9379	USD3.560.259	160.011,62	USD22,2500	USD4.421.410	206.994,86	USD21,3600
USD-Klasse C	USD1.721.910	63.664,44	USD27,0466	USD2.181.328	100.821,42	USD21,6300	USD3.396.015	162.787,66	USD20,8600
USD-Klasse Z	USD29.897.684	1.001.204,14	USD29,8617	USD21.884.363	928.648,99	USD23,5658	USD16.288.802	726.842,99	USD22,4103
<i>R-Anteile (abgesichert)</i>									
EUR-Klasse R – Thesaurierung (abgesichert)	EUR33.904	2.841,82	EUR11,9302	EUR155.547	15.955,67	EUR9,7486	–	–	–

Anmerkungen

17. NIW je ausgegebener rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile, Fortsetzung

	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	NIW 30. Juni 2018	Umlaufende Anteile 30. Juni 2018	NIW je Anteil 30. Juni 2018
GAM Star US All Cap Equity									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
EUR-Klasse – Thesaurierung	EUR2.942.325	66.107,84	EUR44,5079	EUR4.027.753	97.327,71	EUR41,3834	EUR63.271.917	1.587.991,09	EUR39,8440
GBP-Klasse – Thesaurierung	GBP436.420	14.614,53	GBP29,8620	GBP738.772	27.028,96	GBP27,3325	GBP975.214	37.524,85	GBP25,9884
USD-Klasse – Thesaurierung	USD36.519.172	1.828.939,51	USD19,9674	USD39.644.694	2.106.093,15	USD18,8238	USD75.967.121	4.091.733,31	USD18,5660
USD-Klasse – Ertragsausschüttung	USD746.673	37.395,36	USD19,9669	USD1.532.084	81.389,05	USD18,8242	USD2.431.749	130.975,43	USD18,5664
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	EUR35.577	964,36	EUR36,8916	EUR33.630	985,35	EUR34,1299	EUR428.124	13.089,00	EUR32,7086
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	GBP1.460.812	75.091,55	GBP19,4537	GBP1.804.414	101.851,24	GBP17,7161	GBP1.942.883	115.919,17	GBP16,7606
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	USD9.957.841	374.233,94	USD26,6085	USD11.769.287	471.546,83	USD24,9588	USD55.991.607	2.285.869,01	USD24,4946
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	–	–	–	GBP158.829	8.964,92	GBP17,7167	GBP451.966	26.964,92	GBP16,7612
Institutionelle USD-Klasse – Ertragsausschüttung	USD772.103	29.016,79	USD26,6088	USD2.098.270	84.068,68	USD24,9590	USD662.539	27.048,00	USD24,4949
<i>Vertriebsstellenanteile</i>									
EUR-Klasse C	EUR138.074	4.768,94	EUR28,9527	EUR152.010	5.361,27	EUR28,3500	EUR807.745	27.745,47	EUR29,1100
USD-Klasse A	USD10.726.399	332.934,70	USD32,2177	USD12.818.168	420.976,78	USD30,4400	USD23.341.159	775.362,06	USD30,1000
USD-Klasse C	USD2.944.272	102.339,80	USD28,7695	USD3.879.467	142.039,36	USD27,3100	USD9.581.592	353.278,77	USD27,1200
GAM Star Worldwide Equity									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
EUR-Klasse – Thesaurierung	EUR2.352.882	126.991,76	EUR18,5278	EUR3.818.248	209.731,34	EUR18,2054	EUR8.760.890	463.477,55	EUR18,9025
GBP-Klasse – Thesaurierung	GBP2.319.854	1.083.558,37	GBP2,1409	GBP3.565.961	1.721.906,34	GBP2,0709	GBP3.704.000	1.743.222,77	GBP2,1248
USD-Klasse – Thesaurierung	USD26.944.552	7.536,67	USD3,575,1269	USD28.974.449	8.134,86	USD3,561,7636	USD29.696.727	7.833,54	USD3,790,9715
GBP-Klasse - Ertragsausschüttung	GBP13.680	7.045,02	GBP1,9417	GBP22.600	11.978,71	GBP1,8866	GBP23.708	12.199,57	GBP1,9433
USD-Klasse – Ertragsausschüttung	USD19.940.704	6.654,51	USD2,996,5698	USD22.871.311	7.644,67	USD2,991,7983	USD68.911.131	21.613,85	USD3,188,2858
<i>Gewöhnliche Anteile (abgesichert)</i>									
EUR-Klasse – Thesaurierung (abgesichert)	EUR299.123	32.510,65	EUR9,2007	–	–	–	–	–	–
EUR-Klasse C – Thesaurierung (abgesichert)	EUR206.947	22.562,80	EUR9,1720	–	–	–	–	–	–
GBP-Klasse – Thesaurierung (abgesichert)	GBP81.750	8.949,08	GBP9,1349	–	–	–	–	–	–
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	USD3.246.157	293.991,96	USD11,0416	USD10.771.981	984.321,92	USD10,9435	–	–	–
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	GBP1.856.897	165.586,70	GBP11,2140	GBP2.765.903	254.060,04	GBP10,8868	–	–	–
Institutionelle USD-Klasse – Ertragsausschüttung	USD104.053	9.505,80	USD10,9462	USD426.647	38.986,22	USD10,9435	–	–	–
<i>Vertriebsstellenanteile</i>									
EUR-Klasse C	EUR273.467	17.845,94	EUR15,3237	EUR337.290	22.247,18	EUR15,1600	EUR540.935	34.137,72	EUR15,8400
GBP-Klasse ZII	GBP418.722	37.016,41	GBP11,3117	GBP317.132	29.381,87	GBP10,7934	–	–	–
USD-Klasse A	USD230.757	15.843,94	USD14,5644	USD321.529	22.107,42	USD14,5400	USD280.962	18.103,61	USD15,5100

Anmerkungen

17. NIW je ausgegebener rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile, Fortsetzung

	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	NIW 30. Juni 2018	Umlaufende Anteile 30. Juni 2018	NIW je Anteil 30. Juni 2018
GAM Systematic Dynamic Credit									
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	EUR1.662.880	177.561,99	EUR9,3650	EUR1.778.279	177.561,99	EUR10,0149	–	–	–
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	USD1.976.138	203.918,00	USD9,6908	USD2.063.328	203.918,00	USD10,1184	–	–	–
<i>Vertriebsstellenanteile</i>									
CHF-Klasse Z – Thesaurierung	CHF9.332	1.000,00	CHF9,3321	–	–	–	–	–	–
EUR-Klasse Z – Thesaurierung	EUR2.603.072	271.624,05	EUR9,5833	EUR4.643.761	454.269,19	EUR10,2224	–	–	–
GBP-Klasse Z – Thesaurierung	GBP1.570.869	160.620,83	GBP9,7799	GBP1.653.566	160.620,83	GBP10,2948	–	–	–
USD-Klasse Z – Thesaurierung	USD2.117.381	212.203,75	USD9,9780	USD2.116.874	203.698,20	USD10,3922	–	–	–

Anmerkungen

18. Dividendenausschüttung

In den folgenden Tabellen sind Einzelheiten zur Dividendenausschüttung der Anteilsklassen der einzelnen Fonds zum 30. Juni 2020 und zum 30. Juni 2019 angegeben. 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 2020:

	Währung	Erstes Bewertungs- datum ex-Dividende	Brutto Fonds zahlt	Vereinnahmte Erträge	Abgezogene Erträge	Netto- ausschüttung	Dividende pro Anteil
GAM Star Asian Equity							
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	GBP	01/07/2020	-1.347	126	-412	-1.633	GBP0,0140
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	EUR	01/07/2020	-377	–	-36	-413	EUR0,0131
GBP-Klasse Z	GBP	01/07/2020	-158	–	-34	-192	GBP0,0493
USD-Klasse Z II	USD	01/07/2020	-325	–	–	-325	USD0,0324
GAM Star Global Balanced							
<i>Gewöhnliche Anteile</i>							
USD-Klasse – Thesaurierung PI	USD	01/07/2020	-165	–	–	-165	USD0,0157
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle AUD-Klasse – Thesaurierung	AUD	01/07/2020	-643	43	-1.535	-2.135	AUD0,0359
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	EUR	01/07/2020	-14.787	3.564	-11.220	-22.443	EUR0,0329
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	GBP	01/07/2020	-122.289	33.332	-91.726	-180.683	GBP0,0505
Institutionelle SGD-Klasse – Thesaurierung	SGD	01/07/2020	-2.752	1.248	–	-1.504	SGD0,0363
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	USD	01/07/2020	-59.389	6.166	-39.424	-92.647	USD0,0475
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	GBP	01/07/2020	-6.086	104	-173	-6.155	GBP0,0499
<i>Vertriebsstellenanteile</i>							
EUR-Klasse Z	EUR	01/07/2020	-10.992	5.133	-7.741	-13.600	EUR0,0491
GBP-Klasse PI	GBP	01/07/2020	-1.076	–	-1.171	-2.247	GBP0,0192
GBP-Klasse Z	GBP	01/07/2020	-40.641	13.816	-28.999	-55.824	GBP0,0707
GAM Star Capital Appreciation US Equity							
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	GBP	01/07/2020	-35	38	-52	-49	GBP0,0001
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	USD	01/07/2020	-701	7	-224	-918	USD0,0007
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	GBP	01/07/2020	-206	3	-296	-499	GBP0,0011
GAM Star Cat Bond							
<i>Gewöhnliche Anteile</i>							
CHF-Klasse – Thesaurierung	CHF	13/01/2020	-396.371	–	–	-396.371	CHF0,3582
	CHF	13/07/2020	-349.457	48.708	-71.074	-371.823	CHF0,3307
EUR-Klasse – Thesaurierung	EUR	13/01/2020	-1.092.816	–	–	-1.092.816	EUR0,3750
	EUR	13/07/2020	-939.301	53.010	-89.394	-975.685	EUR0,3392
GBP-Klasse – Thesaurierung	GBP	13/01/2020	-50.463	–	–	-50.463	GBP0,3424
	GBP	13/07/2020	-53.378	9.748	-24.182	-67.812	GBP0,3729
USD-Klasse – Thesaurierung	USD	13/01/2020	-1.318.992	–	–	-1.318.992	USD0,3746
	USD	13/07/2020	-1.415.676	126.529	-171.649	-1.460.796	USD0,3825
EUR-Klasse A – Thesaurierung	EUR	13/01/2020	-82.469	–	–	-82.469	EUR0,2885
	EUR	13/07/2020	-143.291	14.480	-15.846	-144.657	EUR0,2633
EUR-Klasse M – Thesaurierung	EUR	13/01/2020	-1.686.357	–	–	-1.686.357	EUR0,3035
	EUR	13/07/2020	-1.551.823	–	–	-1.551.823	EUR0,2791
Gewöhnliche JPY-Klasse – Thesaurierung (abgesichert)	JPY	13/01/2020	-51.973	–	–	-51.973	JPY30,4041
	JPY	13/07/2020	-26.297	–	-34.053	-60.350	JPY28,7289
EUR-Klasse – Ertragsausschüttung	EUR	13/01/2020	-33.959	–	–	-33.959	EUR0,2959
	EUR	13/07/2020	-25.800	2.001	-8.373	-32.172	EUR0,2626
USD-Klasse – Ertragsausschüttung	USD	13/01/2020	-64.120	–	–	-64.120	USD0,3209
	USD	13/07/2020	-65.306	4.246	-36	-61.096	USD0,3190

Anmerkungen

18. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2020:

	Währung	Erstes Bewertungs- datum ex-Dividende	Brutto Fonds zahlte	Vereinnahmte Erträge	Abgezogene Erträge	Netto- ausschüttung	Dividende pro Anteil
GAM Star Cat Bond, Fortsetzung							
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle CHF-Klasse – Thesaurierung	CHF	13/01/2020	-5.867.903	–	–	-5.867.903	CHF0,3247
	CHF	13/07/2020	-5.480.421	497.839	-280.932	-5.263.514	CHF0,2993
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	EUR	13/01/2020	-26.949.228	–	–	-26.949.228	EUR0,4056
	EUR	13/07/2020	-23.196.199	3.216.438	-2.480.017	-22.459.778	EUR0,3817
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	GBP	13/01/2020	-915.530	–	–	-915.530	GBP0,3817
	GBP	13/07/2020	-877.435	106.208	-314.848	-1.086.075	GBP0,4188
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	USD	13/01/2020	-8.735.008	–	–	-8.735.008	USD0,4175
	USD	13/07/2020	-9.152.195	989.511	-1.225.651	-9.388.335	USD0,4268
Institutionelle JPY-Klasse – Ertragsausschüttung (abgesichert)	JPY	13/01/2020	-505.748	–	–	-505.748	JPY27,0451
Institutionelle EUR-Klasse – Ertragsausschüttung	EUR	13/01/2020	-5.251.364	–	–	-5.251.364	EUR0,2927
	EUR	13/07/2020	-4.645.199	387.117	-336.430	-4.594.512	EUR0,2654
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	GBP	13/01/2020	-457.069	–	–	-457.069	GBP0,2672
	GBP	13/07/2020	-437.933	17.783	-28.450	-448.600	GBP0,2843
Institutionelle USD-Klasse – Ertragsausschüttung	USD	13/01/2020	-591.734	–	–	-591.734	USD0,3097
	USD	13/07/2020	-434.576	101.853	-178.730	-511.453	USD0,3080
<i>Anteile mit laufender Ertragsausschüttung</i>							
Gewöhnliche USD-Klasse – vierteljährliche Ertragsausschüttung	USD	07/10/2019	-191.662	–	–	-191.662	USD0,1277
	USD	13/01/2020	-183.495	–	–	-183.495	USD0,1351
	USD	13/04/2020	-150.724	–	–	-150.724	USD0,1359
	USD	13/07/2020	-123.717	6.667	-147.490	-264.540	USD0,1254
<i>Institutionelle Anteile (abgesichert)</i>							
Institutionelle JPY-Klasse – Thesaurierung (abgesichert)	JPY	13/07/2020	-327.000	–	–	-327.000	JPY18,8580
<i>R-Anteile</i>							
EUR-Klasse R – Thesaurierung	EUR	13/07/2020	-37.359	24.813	-90	-12.636	EUR0,1845
GAM Star Global Cautious							
<i>Gewöhnliche Anteile</i>							
EUR-Klasse – Thesaurierung	EUR	01/07/2020	-41	–	-306	-347	EUR0,0526
EUR-Klasse U – Thesaurierung	EUR	01/07/2020	-5.701	1.164	-2.052	-6.589	EUR0,0287
GBP-Klasse – Thesaurierung	GBP	01/07/2020	-2.174	933	-1.796	-3.037	GBP0,0547
GBP-Klasse U – Thesaurierung	GBP	01/07/2020	-39.496	1.752	-24.082	-61.826	GBP0,0281
USD-Klasse – Thesaurierung	USD	01/07/2020	-5.049	806	-9.249	-13.492	USD0,0525
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle AUD-Klasse – Thesaurierung	AUD	01/07/2020	-1.162	–	-3.262	-4.424	AUD0,0904
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	EUR	01/07/2020	-36.120	4.454	-5.215	-36.881	EUR0,0965
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	GBP	01/07/2020	-282.692	48.996	-139.241	-372.937	GBP0,1238
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	USD	01/07/2020	-6.618	370	-1.684	-7.932	USD0,1034
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung (nicht abgesichert)	USD	01/07/2020	-47.568	28.704	-4.662	-23.526	USD0,0970
<i>Vertriebsstellenanteile</i>							
AUD-Klasse A	AUD	01/07/2020	-52	–	–	-52	AUD0,0141
AUD-Klasse T	AUD	01/07/2020	-294	–	-4.669	-4.963	AUD0,0145
AUD-Klasse U	AUD	01/07/2020	-168	–	-1.484	-1.652	AUD0,0311
CHF-Klasse U	CHF	01/07/2020	-635	–	-527	-1.162	CHF0,0220
EUR-Klasse A	EUR	01/07/2020	-879	632	-3.162	-3.409	EUR0,0123
EUR-Klasse CQ – Ertragsausschüttung II	EUR	01/10/2019	-469	–	–	-469	EUR0,1012
	EUR	02/01/2020	-330	–	–	-330	EUR0,0990
	EUR	01/04/2020	-26	–	–	-26	EUR0,0845
	EUR	01/07/2020	-30	–	–	-30	EUR0,0947
EUR-Klasse T	EUR	01/07/2020	-165	–	-63	-228	EUR0,0148

Anmerkungen

18. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2020:

	Währung	Erstes Bewertungs- datum ex-Dividende	Brutto Fonds zahlte	Vereinnahmte Erträge	Abgezogene Erträge	Netto- ausschüttung	Dividende pro Anteil
GAM Star Global Cautious, Fortsetzung							
EUR-Klasse TQ – Ertragsausschüttung II	EUR	01/10/2019	-175	-	-	-175	EUR0,0987
	EUR	02/01/2020	-121	-	-	-121	EUR0,0969
	EUR	01/04/2020	-69	-	-	-69	EUR0,0826
	EUR	01/07/2020	-33	-	-	-33	EUR0,0927
EUR-Klasse Z – Thesaurierung	EUR	01/07/2020	-37.617	8.955	-2.207	-30.869	EUR0,1066
GBP-Klasse A	GBP	01/07/2020	-6.582	11.884	-21.638	-16.336	GBP0,0108
GBP-Klasse AQ – Ertragsausschüttung II	GBP	01/10/2019	-3.024	-	-	-3.024	GBP0,0984
	GBP	02/01/2020	-2.978	-	-	-2.978	GBP0,0969
	GBP	01/04/2020	-2.536	-	-	-2.536	GBP0,0825
	GBP	01/07/2020	-928	-	-	-928	GBP0,0928
GBP-Klasse C – Ertragsausschüttung II	GBP	01/10/2019	-19.867	-	-	-19.867	GBP0,1049
	GBP	02/01/2020	-17.274	-	-	-17.274	GBP0,1032
	GBP	01/04/2020	-13.585	-	-	-13.585	GBP0,0877
	GBP	01/07/2020	-13.523	-	-	-13.523	GBP0,0984
GBP-Klasse PI	GBP	01/07/2020	-1.350	-	-2.948	-4.298	GBP0,0796
GBP-Klasse T – Thesaurierung	GBP	01/07/2020	-1.585	-	-5.946	-7.531	GBP0,0125
GBP-Klasse TQ – Ertragsausschüttung II	GBP	01/10/2019	-3.292	-	-	-3.292	GBP0,1095
	GBP	02/01/2020	-2.396	-	-	-2.396	GBP0,1025
	GBP	01/04/2020	-1.492	-	-	-1.492	GBP0,0918
	GBP	01/07/2020	-1.677	-	-	-1.677	GBP0,1032
GBP-Klasse Z	GBP	01/07/2020	-83.081	31.128	-46.659	-98.612	GBP0,1393
SGD-Klasse A	SGD	01/07/2020	-561	-	-	-561	SGD0,0122
USD-Klasse A	USD	01/07/2020	-4.312	7.133	-16.922	-14.101	USD0,0082
USD-Klasse CQ – Ertragsausschüttung II	USD	01/10/2019	-10.001	-	-	-10.001	USD0,1088
	USD	02/01/2020	-6.538	-	-	-6.538	USD0,1073
	USD	01/04/2020	-5.819	-	-	-5.819	USD0,0919
	USD	01/07/2020	-6.572	-	-	-6.572	USD0,1035
USD-Klasse T	USD	01/07/2020	-138	-	-12.061	-12.199	USD0,0086
USD-Klasse U	USD	01/07/2020	-6.510	-	-7.630	-14.140	USD0,0243
USD-Klasse Z	USD	01/07/2020	-127.127	37.701	-	-89.426	USD0,1028
<i>Institutioneller Anteil mit laufender Ertragsausschüttung – Quartal</i>							
EUR-Klasse G – vierteljährliche Ertragsausschüttung II	EUR	01/10/2019	-1.511	-	-	-1.511	EUR0,0976
	EUR	02/01/2020	-1.417	-	-	-1.417	EUR0,0956
	EUR	01/04/2020	-1.260	-	-	-1.260	EUR0,0814
GAM Star China Equity							
<i>Gewöhnliche Anteile</i>							
EUR-Klasse – Thesaurierung	EUR	01/07/2020	-42.011	8.688	-17.281	-50.604	EUR0,0446
GBP-Klasse – Thesaurierung	GBP	01/07/2020	-7.328	1.805	-720	-6.243	GBP0,0042
USD-Klasse – Thesaurierung	USD	01/07/2020	-309.777	26.104	-164.419	-448.092	USD0,0628
USD-Klasse – Ertragsausschüttung	USD	01/07/2020	-17.511	261	-5.443	-22.693	USD0,0623
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	EUR	01/07/2020	-37.784	10.367	-1.809	-29.226	EUR0,0703
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	GBP	01/07/2020	-60.746	13.972	-27.925	-74.699	GBP0,1550
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	USD	01/07/2020	-93.652	4.553	-49.985	-139.084	USD0,1220
Institutionelle EUR-Klasse – Ertragsausschüttung	EUR	01/07/2020	-911	958	-8.578	-8.531	EUR0,1006
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	GBP	01/07/2020	-3.444	563	-25.069	-27.950	GBP0,1462
Institutionelle USD-Klasse – Ertragsausschüttung	USD	01/07/2020	-4.064	302	-7.039	-10.801	USD0,1130
<i>Vertriebsstellenanteile</i>							
USD-Klasse Z	USD	01/07/2020	-829	256	-378	-951	USD0,0659

Anmerkungen

18. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2020:

	Währung	Erstes Bewertungs- datum ex-Dividende	Brutto Fonds zahlte	Vereinnahmte Erträge	Abgezogene Erträge	Netto- ausschüttung	Dividende pro Anteil
GAM Star Composite Global Equity							
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	EUR	01/07/2020	-6.576	85	-4.020	-10.511	EUR0,0220
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	GBP	01/07/2020	-41.034	4.194	-5.358	-42.198	GBP0,0228
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	USD	01/07/2020	-11.364	3.975	-2.479	-9.868	USD0,0212
<i>Vertriebsstellenanteile</i>							
GBP-Klasse Z – Thesaurierung	GBP	01/07/2020	-387.763	51.556	-10.813	-347.020	GBP0,0973
USD-Klasse Z – Thesaurierung	USD	01/07/2020	-114.262	10.796	-	-103.466	USD0,0648
GAM Star Continental European Equity							
<i>Gewöhnliche Anteile</i>							
EUR-Klasse – Thesaurierung	EUR	01/07/2020	-	-	70	70	EUR0,0000
EUR-Klasse R – Thesaurierung	EUR	01/07/2020	-1.084	-	-4.892	-5.976	EUR0,0199
EUR-Klasse Z – Thesaurierung	EUR	01/07/2020	-250.526	8	-1.845	-252.363	EUR0,0461
GBP-Klasse – Thesaurierung	GBP	01/07/2020	-	1	-	1	GBP0,0000
GBP-Klasse Z – Thesaurierung II	GBP	01/07/2020	-	-454	41	-413	GBP0,0000
EUR-Klasse Z – Ertragsausschüttung	EUR	01/07/2020	-124.884	15.512	-10.378	-119.750	EUR0,0403
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	EUR	01/07/2020	-35.030	131	-22.355	-57.254	EUR0,0047
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	GBP	01/07/2020	-20.250	534	-958	-20.674	GBP0,0270
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	USD	01/07/2020	-	-	2.109	2.109	USD0,0000
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung (abgesichert)	USD	01/07/2020	-	-	133	133	USD0,0000
Institutionelle EUR-Klasse – Ertragsausschüttung	EUR	01/07/2020	-631	-	-	-631	EUR0,0322
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	GBP	01/07/2020	-17.916	254	-756	-18.418	GBP0,0223
Institutionelle GBP-Klasse Z – Ertragsausschüttung	GBP	01/07/2020	-310.152	26.704	-26.200	-309.648	GBP0,1104
GAM Star Credit Opportunities (EUR)							
<i>Gewöhnliche Anteile</i>							
CHF-Klasse – Thesaurierung	CHF	01/07/2020	-571.430	51.864	-92.243	-611.809	CHF0,3928
CHF-Klasse – Thesaurierung	EUR	01/07/2020	-10.286.450	16.529.154	-24.677.779	-18.435.075	EUR0,4256
EUR-Klasse – Thesaurierung	EUR	01/07/2020	-364.288	1.259.079	-1.312.272	-417.481	EUR0,2676
EUR-Klasse R – Thesaurierung	CHF	01/07/2020	-218.105	17.451	-39.217	-239.871	CHF0,2875
CHF-Klasse – Ertragsausschüttung	CHF	01/07/2020	-163	-	-	-163	CHF0,2501
CHF-Klasse R – Ertragsausschüttung	EUR	01/07/2020	-734.810	49.085	-165.914	-851.639	EUR0,3685
EUR-Klasse – Ertragsausschüttung	EUR	01/07/2020	-363.784	24.954	-146.050	-484.880	EUR0,0295
EUR-Klasse – Ertragsausschüttung II	EUR	01/08/2019	-658.944	-	-	-658.944	EUR0,0308
	EUR	02/09/2019	-654.383	-	-	-654.383	EUR0,0312
	EUR	01/10/2019	-643.621	-	-	-643.621	EUR0,0328
	EUR	01/11/2019	-642.156	-	-	-642.156	EUR0,0325
	EUR	02/12/2019	-530.020	-	-	-530.020	EUR0,0271
	EUR	02/01/2020	-674.531	-	-	-674.531	EUR0,0347
	EUR	03/02/2020	-516.113	-	-	-516.113	EUR0,0283
	EUR	02/03/2020	-452.337	-	-	-452.337	EUR0,0263
	EUR	01/04/2020	-355.089	-	-	-355.089	EUR0,0286
	EUR	01/05/2020	-343.694	-	-	-343.694	EUR0,2830
	EUR	02/06/2020	-315.116	-	-	-315.116	EUR0,0256
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle CHF-Klasse – Thesaurierung	CHF	01/07/2020	-1.963.707	448.607	-472.525	-1.987.625	CHF0,3713
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	EUR	01/07/2020	-24.249.883	37.707.395	-56.401.419	-42.943.907	EUR0,4254
Institutionelle CHF-Klasse – Ertragsausschüttung	CHF	01/07/2020	-249.541	15.007	-41.339	-275.873	CHF0,2722
Institutionelle EUR-Klasse – Ertragsausschüttung	EUR	01/07/2020	-4.368.107	72.701	-4.197.351	-8.492.757	EUR0,3704

Anmerkungen

18. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2020:

	Währung	Erstes Bewertungs- datum ex-Dividende	Brutto Fonds zahlte	Vereinnahmte Erträge	Abgezogene Erträge	Netto- ausschüttung	Dividende pro Anteil
GAM Star Credit Opportunities (EUR), Fortsetzung							
Vertriebsstellenanteile	EUR	01/07/2020	-3.357.105	163.877	-873.933	-4.067.161	EUR0,2980
EUR-Klasse A	EUR	01/10/2019	-655.496	-	-	-655.496	EUR0,0996
EUR-Klasse AQ	EUR	02/01/2020	-637.299	-	-	-637.299	EUR0,0998
	EUR	01/04/2020	-443.498	-	-	-443.498	EUR0,0813
	EUR	01/07/2020	-480.149	10.258	-56.041	-525.932	EUR0,0883
	EUR	01/07/2020	-1.530.223	192.104	-258.884	-1.597.003	EUR0,1870
EUR-Klasse C	EUR	01/08/2019	-99.865	-	-	-99.865	EUR0,0234
EUR-Klasse M	EUR	02/09/2019	-105.715	-	-	-105.715	EUR0,0248
	EUR	01/10/2019	-113.645	-	-	-113.645	EUR0,0262
	EUR	01/11/2019	-111.784	-	-	-111.784	EUR0,0258
	EUR	02/12/2019	-88.858	-	-	-88.858	EUR0,0205
	EUR	02/01/2020	-117.187	-	-	-117.187	EUR0,0278
	EUR	03/02/2020	-87.619	-	-	-87.619	EUR0,0210
	EUR	02/03/2020	-82.445	-	-	-82.445	EUR0,0197
	EUR	01/04/2020	-31.745	-	-	-31.745	EUR0,0230
	EUR	01/05/2020	-27.057	-	-	-27.057	EUR0,0227
	EUR	02/06/2020	-21.978	-	-	-21.978	EUR0,0200
	EUR	01/07/2020	-25.486	2.935	-64.449	-87.000	EUR0,0234
	EUR	01/07/2020	-39.094	22.448	-2.848	-19.494	EUR0,2555
EUR-Klasse R	EUR	02/01/2020	-1.580.185	-	-	-1.580.185	EUR0,1604
EUR-Klasse SI	EUR	01/07/2020	-1.371.604	191.394	-230.569	-1.410.779	EUR0,1403
	EUR	02/01/2020	-567.831	-	-	-567.831	EUR0,1549
EUR-Klasse SO	EUR	01/07/2020	-375.254	13.482	-92.737	-454.509	EUR0,1341
Anteile mit laufender Ertragsausschüttung	EUR	01/10/2019	-138.107	-	-	-138.107	EUR0,0719
Gewöhnliche EUR-Klasse – vierteljährliche Ertragsausschüttung	EUR	02/01/2020	-136.968	-	-	-136.968	EUR0,0716
	EUR	01/04/2020	-114.935	-	-	-114.935	EUR0,0622
	EUR	01/07/2020	-114.821	3.276	-10.753	-122.298	EUR0,0638
GAM Star Credit Opportunities (GBP)							
Gewöhnliche Anteile	GBP	01/07/2020	-726.894	67.717	-203.337	-862.514	GBP0,7389
GBP-Klasse – Thesaurierung	GBP	01/07/2020	-401.155	66.633	-131.286	-465.808	GBP0,4999
GBP-Klasse - Ertragsausschüttung							
Institutionelle Anteile	GBP	01/07/2020	-11.933.636	2.041.807	-4.447.764	-14.339.593	GBP0,7020
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	GBP	01/07/2020	-3.655.377	521.564	-1.316.826	-4.450.639	GBP0,5325
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung							
Vertriebsstellenanteile	GBP	01/10/2019	-1.899	-	-	-1.899	GBP0,1281
GBP-Klasse QZ	GBP	01/10/2019	-283.088	-	-	-283.088	GBP0,1336
GBP-Klasse SI	GBP	02/01/2020	-557.591	-	-	-557.591	GBP0,2546
	GBP	01/07/2020	-526.655	94.123	-57.622	-490.154	GBP0,2243
	GBP	01/07/2020	-2.213.731	1.586.897	-787.951	-1.414.785	GBP0,5879
GBP-Klasse Z	GBP	01/07/2020	-4.013.833	960.073	-668.007	-3.721.767	GBP0,4664
GBP-Klasse ZII							
Anteile mit laufender Ertragsausschüttung	GBP	01/08/2019	-203.238	-	-	-203.238	GBP0,0331
Gewöhnliche GBP-Klasse – monatliche Ertragsausschüttung	GBP	02/09/2019	-218.677	-	-	-218.677	GBP0,0369
	GBP	01/10/2019	-284.279	-	-	-284.279	GBP0,0482
	GBP	01/11/2019	-222.973	-	-	-222.973	GBP0,0378
	GBP	02/12/2019	-169.969	-	-	-169.969	GBP0,2890
	GBP	02/01/2020	-223.069	-	-	-223.069	GBP0,0389
	GBP	03/02/2020	-144.076	-	-	-144.076	GBP0,0294
	GBP	02/03/2020	-131.269	-	-	-131.269	GBP0,0268
	GBP	01/04/2020	-167.235	-	-	-167.235	GBP0,0478
	GBP	01/05/2020	-154.202	-	-	-154.202	GBP0,0359
	GBP	02/06/2020	-111.085	-	-	-111.085	GBP0,0258

Anmerkungen

18. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2020:

	Währung	Erstes Bewertungs- datum ex-Dividende	Brutto Fonds zahlte	Vereinnahmte Erträge	Abgezogene Erträge	Netto- ausschüttung	Dividende pro Anteil
GAM Star Credit Opportunities (GBP), Fortsetzung							
	GBP	01/07/2020	-137.562	12.101	-101.078	-226.539	GBP0,0322
	GBP	01/10/2019	-167.086	-	-	-167.086	GBP0,1262
Institutionelle GBP-Klasse – vierteljährliche Ertragsausschüttung	GBP	02/01/2020	-156.749	-	-	-156.749	GBP0,1122
	GBP	01/04/2020	-148.540	-	-	-148.540	GBP0,1105
	GBP	01/07/2020	-151.959	45.002	-51.034	-157.991	GBP0,0996
	GBP	01/10/2019	-1.743.506	-	-	-1.743.506	GBP0,1189
Gewöhnliche GBP-Klasse – vierteljährliche Ertragsausschüttung	GBP	02/01/2020	-1.521.528	-	-	-1.521.528	GBP0,1062
	GBP	01/04/2020	-1.051.833	-	-	-1.051.833	GBP0,1046
	GBP	01/07/2020	-910.663	74.148	-572.297	-1.408.812	GBP0,0943
GAM Star Credit Opportunities (USD)							
<i>Gewöhnliche Anteile</i>	USD	01/07/2020	-12.039.781	1.912.252	-4.259.902	-14.387.431	USD0,6192
USD-Klasse – Thesaurierung	USD	01/07/2020	-68.171	13.497	-2.777	-57.451	USD0,4093
USD-Klasse R – Thesaurierung	USD	01/07/2020	-1.380.583	122.073	-783.993	-2.042.503	USD0,4314
USD-Klasse – Ertragsausschüttung							
<i>Institutionelle Anteile</i>	ILS	01/07/2020	-269.147	22.208	-22.257	-269.196	ILS1,5719
Institutionelle ILS-Klasse – Thesaurierung (abgesichert)	USD	01/07/2020	-41.097.921	12.836.701	-19.589.572	-47.850.792	USD0,6185
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	USD	01/07/2020	-968.915	49.616	-24.429	-943.728	USD0,3831
Institutionelle USD-Klasse – Ertragsausschüttung							
<i>Vertriebsstellenanteile</i>	AUD	01/08/2019	-300.637	-	-	-300.637	AUD0,0341
AUD-Klasse MCO II	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
	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
USD-Klasse A	USD	01/07/2020	-1.691.203	136.248	-552.495	-2.107.450	USD0,4293
USD-Klasse C	USD	01/07/2020	-163.555	21.504	-48.458	-190.509	USD0,3612
USD-Klasse MO	USD	01/08/2019	-1.748.902	-	-	-1.748.902	USD0,0354
	USD	02/09/2019	-1.729.059	-	-	-1.729.059	USD0,0370
	USD	01/10/2019	-1.648.919	-	-	-1.648.919	USD0,0368
	USD	01/11/2019	-1.401.115	-	-	-1.401.115	USD0,0326
	USD	02/12/2019	-1.304.707	-	-	-1.304.707	USD0,0308
	USD	02/01/2020	-1.617.763	-	-	-1.617.763	USD0,0370
	USD	03/02/2020	-1.189.542	-	-	-1.189.542	USD0,0311
	USD	02/03/2020	-1.070.646	-	-	-1.070.646	USD0,0397
	USD	01/04/2020	-835.488	-	-	-835.488	USD0,0305
	USD	01/05/2020	-845.680	-	-	-845.680	USD0,0313
	USD	02/06/2020	-511.545	-	-	-511.545	USD0,0192
	USD	01/07/2020	-639.248	97.330	-585.799	-1.127.717	USD0,0242
USD-Klasse SI	USD	02/01/2020	-4.408.978	-	-	-4.408.978	USD0,2339
	USD	01/07/2020	-1.214.071	109.567	-1.416.747	-2.521.251	USD0,1869
USD-Klasse SO	USD	02/01/2020	-238.463	-	-	-238.463	USD0,2368
	USD	01/07/2020	-159.216	3.006	-38.917	-195.127	USD0,1857

Anmerkungen

18. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2020:

	Währung	Erstes Bewertungs- datum ex-Dividende	Brutto Fonds zahlte	Vereinnahmte Erträge	Abgezogene Erträge	Netto- ausschüttung	Dividende pro Anteil
GAM Star Credit Opportunities (USD), Fortsetzung							
SGD-Klasse MCZ	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
SGD-Klasse MO II	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
<i>Anteile mit laufender Ertragsausschüttung</i>							
USD-Klasse AQ – Ertragsausschüttung II	USD	01/10/2019	-494.569	-	-	-494.569	USD0,1338
	USD	02/01/2020	-490.959	-	-	-490.959	USD0,1276
	USD	01/04/2020	-369.024	-	-	-369.024	USD0,1106
	USD	01/07/2019	-357.254	29.202	-60.939	-388.991	USD0,0993
USD-Klasse PMCO – Ertragsausschüttung II	USD	01/08/2019	-23.549	-	-	-23.549	USD0,0456
	USD	02/09/2019	-23.211	-	-	-23.211	USD0,0457
	USD	01/10/2019	-23.077	-	-	-23.077	USD0,0460
	USD	01/11/2019	-20.645	-	-	-20.645	USD0,0426
	USD	02/12/2019	-19.337	-	-	-19.337	USD0,0399
	USD	02/01/2020	-21.911	-	-	-21.911	USD0,0485
	USD	03/02/2020	-18.259	-	-	-18.259	USD0,0412
	USD	02/03/2020	-17.062	-	-	-17.062	USD0,0385
	USD	01/04/2020	-18.232	-	-	-18.232	USD0,0388
	USD	01/05/2020	-18.514	-	-	-18.514	USD0,0394
	USD	02/06/2020	-13.590	-	-	-13.590	USD0,0282
	USD	01/07/2020	-15.976	1.067	-1.382	-16.291	USD0,0340
Institutionelle SGD-Klasse – monatliche Ertragsausschüttung	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
	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

Anmerkungen

18. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2020:

	Währung	Erstes Bewertungs- datum ex-Dividende	Brutto Fonds zahlte	Vereinnahmte Erträge	Abgezogene Erträge	Netto- ausschüttung	Dividende pro Anteil
GAM Star Credit Opportunities (USD), Fortsetzung							
Institutionelle USD-Klasse – monatliche Ertragsausschüttung							
	USD	01/08/2019	-45.485	-	-	-45.485	USD0,0376
	USD	02/09/2019	-46.482	-	-	-46.482	USD0,0388
	USD	01/10/2019	-46.623	-	-	-46.623	USD0,0369
	USD	01/11/2019	-40.785	-	-	-40.785	USD0,0379
	USD	02/12/2019	-38.904	-	-	-38.904	USD0,0329
	USD	02/01/2020	-45.092	-	-	-45.092	USD0,0409
	USD	03/02/2020	-34.501	-	-	-34.501	USD0,0334
	USD	02/03/2020	-49.666	-	-	-49.666	USD0,0317
	USD	01/04/2020	-16.602	-	-	-16.602	USD0,0327
	USD	01/05/2020	-16.998	-	-	-16.998	USD0,0330
	USD	02/06/2020	-11.286	-	-	-11.286	USD0,0215
	USD	01/07/2020	-17.631	17.688	-32.634	-32.577	USD0,0266
USD-Klasse – vierteljährliche Thesaurierung							
	USD	01/10/2019	-847	-	-	-847	USD0,1278
	USD	02/01/2020	-809	-	-	-809	USD0,1221
	USD	01/04/2020	-741	-	-	-741	USD0,1119
	USD	01/07/2020	-623	-	-	-623	USD0,0941
USD-Klasse – vierteljährliche Ertragsausschüttung							
	USD	01/10/2019	-7.521	-	-	-7.521	USD0,1141
	USD	02/01/2020	-5.985	-	-	-5.985	USD0,1080
	USD	01/04/2020	-4.027	-	-	-4.027	USD0,0977
	USD	01/07/2020	-1.973	-	-13.481	-15.454	USD0,0813
GAM Star Global Defensive							
<i>Gewöhnliche Anteile</i>							
GBP-Klasse – Thesaurierung							
	GBP	01/07/2020	-118	-	-	-118	GBP0,0531
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung							
	EUR	01/07/2020	-5.345	5.700	-2.755	-2.400	EUR0,0825
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung							
	GBP	01/07/2020	-34.630	22.826	-44.440	-56.244	GBP0,1060
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung							
	USD	01/07/2020	-25.878	4.983	-18.423	-39.318	USD0,0961
<i>Vertriebsstellenanteile</i>							
AUD-Klasse U							
	AUD	01/07/2020	-171	-	-662	-833	AUD0,0308
CHF-Klasse A							
	CHF	01/07/2020	-10	-	-760	-770	CHF0,0068
EUR-Klasse A							
	EUR	01/07/2020	-674	765	-2.189	-2.098	EUR0,0111
EUR-Klasse Z							
	EUR	01/07/2020	-11.619	10.712	-1.944	-2.851	EUR0,1074
EUR-Klasse U							
	EUR	01/07/2020	-1.469	-	-2.531	-4.000	EUR0,0271
GBP-Klasse A							
	GBP	01/07/2020	-2.661	1.473	-7.082	-8.270	GBP0,0086
GBP-Klasse T							
	GBP	01/07/2020	-95	-	-	-95	GBP0,0083
GBP-Klasse U							
	GBP	01/07/2020	-4.606	-	-5.098	-9.704	GBP0,0255
GBP-Klasse Z							
	GBP	01/07/2020	-20.604	11.217	-15.626	-25.013	GBP0,1216
USD-Klasse T							
	USD	01/07/2020	-12	95	-599	-516	USD0,0053
USD-Klasse U							
	USD	01/07/2020	-1.144	-	-187	-1.331	USD0,0225
GAM Star Emerging Equity							
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung							
	GBP	01/07/2020	-	-8	5	-3	GBP0,0000
GAM Star Emerging Market Rates							
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung							
	EUR	01/07/2020	-82.783	25.321	-284	-57.746	EUR0,0406
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung							
	GBP	01/07/2020	-4.070	-	-	-4.070	GBP0,0347
<i>Vertriebsstellenanteile</i>							
GBP-Klasse Z							
	GBP	01/07/2020	-215	-	-	-215	GBP0,2385
GBP-Klasse Z II							
	GBP	01/07/2020	-9.347	-	-1.535	-10.882	GBP0,2301
USD-Klasse Z							
	USD	01/07/2020	-44	100	-25.954	-25.898	USD0,0218
USD-Klasse Z II							
	USD	01/07/2020	-113.483	14.332	-7.879	-107.030	USD0,2291
EUR-Klasse W – Thesaurierung							
	EUR	01/07/2020	-54	-	-	-54	EUR0,0012

Anmerkungen

18. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2020:

	Währung	Erstes Bewertungs- datum ex-Dividende	Brutto Fonds zahlte	Vereinnahmte Erträge	Abgezogene Erträge	Netto- ausschüttung	Dividende pro Anteil
GAM Star Emerging Market Rates, Fortsetzung							
USD-Klasse W – Thesaurierung	USD	01/07/2020	-184	86	-	-98	USD0,0008
EUR-Klasse W – Ertragsausschüttung	EUR	01/07/2020	-2.600	-	-	-2.600	EUR0,0012
USD-Klasse X – Thesaurierung	USD	01/07/2020	-33.809	7.301	-	-26.508	USD84,5236
GAM Star European Equity							
<i>Gewöhnliche Anteile</i>							
EUR-Klasse – Thesaurierung	EUR	01/07/2020	-78.835	1.167	-8.587	-86.255	EUR0,1428
<i>Gewöhnliche Anteile (abgesichert)</i>							
USD-Klasse – Thesaurierung (abgesichert)	USD	01/07/2020	-277	-	-	-277	USD0,0224
USD-Klasse – Ertragsausschüttung (abgesichert)	USD	01/07/2020	-336	-	-	-336	USD0,0225
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	EUR	01/07/2020	-29.540	421	-3.743	-32.862	EUR0,1000
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	USD	01/07/2020	-2.186	69	-4	-2.121	USD0,0340
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	GBP	01/07/2020	-1.685	1.185	-	-500	GBP0,0424
Institutionelle EUR-Klasse – Ertragsausschüttung	EUR	01/07/2020	-303	-	-197	-500	EUR0,0390
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	GBP	01/07/2020	-125	-	-	-125	GBP0,0424
<i>Vertriebsstellenanteile</i>							
GBP-Klasse ZII – Thesaurierung	GBP	01/07/2020	-2.297	-	-	-2.297	GBP0,0697
<i>R-Anteile</i>							
EUR-Klasse R – Thesaurierung	EUR	01/07/2020	-305	-	-	-305	EUR0,0329
GBP-Klasse R – Thesaurierung	GBP	01/07/2020	-508	-	-42	-550	GBP0,0424
GBP-Klasse R - Ertragsausschüttung	GBP	01/07/2020	-572	134	-571	-1.009	GBP0,0424
GAM Star Flexible Global Portfolio							
<i>Gewöhnliche Anteile</i>							
CHF-Klasse – Thesaurierung	CHF	01/07/2020	-129	-	-28	-157	CHF0,0110
EUR-Klasse – Thesaurierung	EUR	01/07/2020	-8.187	-	-1.012	-9.199	EUR0,0138
GBP-Klasse – Thesaurierung	GBP	01/07/2020	-3.405	53	-1.475	-4.827	GBP0,0138
USD-Klasse – Thesaurierung	USD	01/07/2020	-4.051	96	-1.540	-5.495	USD0,0117
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	GBP	01/07/2020	-20.115	2.781	-10.491	-27.825	GBP0,0391
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	USD	01/07/2020	-6.987	874	-1.649	-7.762	USD0,0344
GAM Star Global Rates							
<i>Vertriebsstellenanteile</i>							
GBP-Klasse Z – Thesaurierung	GBP	01/07/2020	-12.495	1.314	-3.364	-14.545	GBP0,1213
<i>Institutionelle Anteile</i>							
CHF-Klasse – Thesaurierung	CHF	01/07/2020	-3.292	24	-89	-3.357	CHF0,0108
EUR-Klasse – Thesaurierung	EUR	01/07/2020	-77.316	157	-40.640	-117.799	EUR0,0157
GBP-Klasse – Thesaurierung	GBP	01/07/2020	-5.906	10	-1.992	-7.888	GBP0,0014
USD-Klasse – Thesaurierung	USD	01/07/2020	-9.333	1.024	-433	-8.742	USD0,0201
EUR-Klasse – Ertragsausschüttung	EUR	01/07/2020	-54.379	-	-	-54.379	EUR0,0179
GBP-Klasse - Ertragsausschüttung	GBP	01/07/2020	-2.508	-	-163	-2.671	GBP0,0010
USD-Klasse – Ertragsausschüttung	USD	01/07/2020	-4.279	-	-	-4.279	USD0,0221
GAM Star Global Growth							
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle CHF-Klasse – Thesaurierung	CHF	01/07/2020	-65	90	-	25	CHF0,0055
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	EUR	01/07/2020	-3.162	1.458	-1.152	-2.856	EUR0,0078
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	GBP	01/07/2020	-6.209	7.498	-18.318	-17.029	GBP0,0105
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	USD	01/07/2020	-4.521	5.318	-6.571	-5.774	USD0,0087
<i>Vertriebsstellenanteile</i>							
GBP-Klasse Z	GBP	01/07/2020	-39.419	7.760	-15.837	-47.496	GBP0,0381
EUR-Klasse Z	EUR	01/07/2020	-5.577	7.457	-249	1.631	EUR0,0196

Anmerkungen

18. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2020:

	Währung	Erstes Bewertungs- datum ex-Dividende	Brutto Fonds zahlte	Vereinnahmte Erträge	Abgezogene Erträge	Netto- ausschüttung	Dividende pro Anteil
GAM Star Japan Leaders							
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle CHF-Klasse – Thesaurierung	CHF	01/07/2020	-11.459.196	515.471	-810.051	-11.753.776	CHF0,0572
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	EUR	01/07/2020	-72.401.292	20.570.694	-2.900.639	-54.731.237	EUR0,0546
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	GBP	01/07/2020	-3.371.451	810.326	-879.003	-3.440.128	GBP0,0797
Institutionelle JPY-Klasse – Thesaurierung	JPY	01/07/2020	-7.331.567	120.017	-440.822	-7.652.372	JPY5,1442
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	USD	01/07/2020	-17.677.831	14.671.841	-12.083.883	-15.089.873	USD0,0649
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung (abgesichert)	EUR	01/07/2020	-4.583.226	310	-58.670	-4.641.586	EUR0,0091
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung (abgesichert)	USD	01/07/2020	-6.588.604	2.283.871	-170.655	-4.475.388	USD0,0727
Institutionelle EUR-Klasse – Ertragsausschüttung (abgesichert)	EUR	01/07/2020	-810.162	275.323	-391.873	-926.712	EUR0,0328
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	GBP	01/07/2020	-888.955	22.834	-64.869	-930.990	GBP0,0784
<i>Vertriebsstellenanteile</i>							
JPY-Klasse Z	JPY	01/07/2020	-63.139.847	139.340	-6.972.110	-69.972.617	JPY7,1883
CHF-Klasse Z	CHF	01/07/2020	-520.251	102.909	-52.340	-469.682	CHF0,1282
<i>Nicht-britische RFS</i>							
GBP-Klasse Z – Thesaurierung	GBP	01/07/2020	-8.704.409	4.410.612	-322.773	-4.616.570	GBP0,0856
GAM Star MBS Total Return							
<i>Gewöhnliche Anteile</i>							
CHF-Klasse – Thesaurierung (abgesichert)	CHF	01/07/2020	-828	-	-1.129	-1.957	CHF0,4247
EUR-Klasse – Thesaurierung (abgesichert)	EUR	01/07/2020	-529.068	291.255	-197.998	-435.811	EUR0,4365
EUR-Klasse R – Thesaurierung (abgesichert)	EUR	01/07/2020	-1.339.226	1.153.274	-677.601	-863.553	EUR0,4830
USD-Klasse – Thesaurierung	USD	01/07/2020	-6.695.624	1.428.642	-1.939.808	-7.206.790	USD0,4905
USD-Klasse – Ertragsausschüttung	USD	01/07/2020	-1.082.865	271.912	-219.356	-1.030.309	USD0,4198
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	GBP	01/07/2020	-4.503.822	792.912	-664.452	-4.375.362	GBP0,5866
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	USD	01/07/2020	-9.463.258	3.393.626	-4.541.170	-10.610.802	USD0,5913
Institutionelle CHF-Klasse – Thesaurierung (abgesichert)	CHF	01/07/2020	-116.978	139.966	-80.342	-57.354	CHF0,4957
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung (abgesichert)	EUR	01/07/2020	-6.238.132	3.302.873	-8.695.797	-11.631.056	EUR0,5245
Institutionelle JPY-Klasse – Thesaurierung (abgesichert)	JPY	01/07/2020	-267.821	901	-8.637	-275.557	JPY49,0485
Institutionelle EUR-Klasse – Ertragsausschüttung (abgesichert)	EUR	01/07/2020	-1.344.672	846.168	-145.434	-643.938	EUR0,4590
Institutionelle SEK-Klasse – Ertragsausschüttung (abgesichert)	SEK	01/07/2020	-1.514.719	721.525	-613.425	-1.406.619	SEK4,8536
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	GBP	01/07/2020	-86.295	7.394	-16.856	-95.757	GBP0,4938
Institutionelle USD-Klasse – Ertragsausschüttung	USD	01/07/2020	-527.409	96.156	-55.082	-486.335	USD0,5205
USD-Klasse Z II	USD	01/07/2020	-72.844	26.570	-11.839	-58.113	USD0,5675
<i>Vertriebsstellenanteile</i>							
EUR-Klasse A	EUR	01/07/2020	-19.922	10.210	-37.735	-47.447	EUR0,3876
EUR-Klasse C	EUR	01/07/2020	-67.254	2.378	-19.944	-84.820	EUR0,3372
EUR-Klasse U	EUR	01/07/2020	-168.002	-	-	-168.002	EUR0,5018
GBP-Klasse W	GBP	01/07/2020	-2.240.309	269.418	-1.031.267	-3.002.158	GBP0,5864
USD-Klasse A	USD	01/07/2020	-125.281	89.005	-27.734	-64.010	USD0,4190
USD-Klasse Z	USD	01/07/2020	-9.010.937	5.548.107	-7.837.744	-11.300.574	USD0,5178
USD-Klasse CQ – Ertragsausschüttung II	USD	01/04/2020	-91.227	-	-	-91.227	USD0,1330
	USD	02/01/2020	-83.790	-	-	-83.790	USD0,1410
	USD	01/10/2019	-52.371	-	-	-52.371	USD0,1319
	USD	01/07/2020	-90.176	28.031	-3.107	-65.252	USD0,1147
<i>R-Anteile</i>							
USD-Klasse R – Thesaurierung	USD	01/07/2020	-78.043	167.132	-136.962	-47.873	USD0,5047

Anmerkungen

18. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2020:

	Währung	Erstes Bewertungs- datum ex-Dividende	Brutto Fonds zahlte	Vereinnahmte Erträge	Abgezogene Erträge	Netto- ausschüttung	Dividende pro Anteil
GAM Systematic Alternative Risk Premia							
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	EUR	01/07/2020	-439.370	105.489	-426.023	-759.904	EUR0,1642
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	GBP	01/07/2020	-2.640	206	-2.174	-4.608	GBP0,1856
Institutionelle JYP-Klasse – Thesaurierung	JPY	01/07/2020	-111.748	–	-15.706	-127.454	JPY16,9388
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	USD	01/07/2020	-60.278	6.717	-487	-54.048	USD0,1760
Institutionelle CHF-Klasse – Thesaurierung (abgesichert)	CHF	01/07/2020	-99.530	20.263	-171.178	-250.445	CHF0,1376
<i>Vertriebsstellenanteile</i>							
CHF-Klasse Z	CHF	01/07/2020	-316	62.231	-1.076.341	-1.014.426	CHF0,1421
EUR-Klasse C	EUR	01/07/2020	-354	–	-45	-399	EUR0,0049
USD-Klasse X	USD	01/07/2020	-188.060	–	-379.386	-567.446	USD154,5248
GAM Systematic Core Macro							
<i>Vertriebsstellenanteile</i>							
GBP-Klasse Z	GBP	01/07/2020	-6.011	–	–	-6.011	GBP0,0396
GAM Star Tactical Opportunities							
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle CHF-Klasse – Thesaurierung	CHF	01/07/2020	-1.032	–	–	-1.032	CHF0,0654
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	EUR	01/07/2020	-63.749	1.104	-9.178	-71.823	EUR0,0641
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	GBP	01/07/2020	-31.608	8.790	-4.895	-27.713	GBP0,0706
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	USD	01/07/2020	-18.087	2.033	-36.365	-52.419	USD0,0721
<i>Vertriebsstellenanteile</i>							
EUR-Klasse X – Thesaurierung	EUR	01/07/2020	-75.815	701	-13.952	-89.066	EUR51,8058
GAM Star Disruptive Growth							
<i>Vertriebsstellenanteile</i>							
GBP-Klasse Z – Thesaurierung II	GBP	01/07/2020	-374	97	-176	-453	GBP0,0595
GAM Star Worldwide Equity							
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	USD	01/07/2020	-3.205	–	-5.506	-8.711	USD0,0109
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	GBP	01/07/2020	-1.838	29	-940	-2.749	GBP0,0090
Institutionelle USD-Klasse – Ertragsausschüttung	USD	01/07/2020	-106	191	-388	-303	USD0,0111
<i>Vertriebsstellenanteile</i>							
GBP-Klasse ZII	GBP	01/07/2020	-4.720	1.524	-857	-4.053	GBP0,1032
GAM Systematic Dynamic Credit							
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	USD	01/07/2020	-29.079	–	–	-29.079	USD0,1426
<i>Vertriebsstellenanteile</i>							
CHF-Klasse Z – Thesaurierung	CHF	01/07/2020	-158	3.408	-66.352	-63.102	CHF0,1494
EUR-Klasse Z – Thesaurierung	EUR	01/07/2020	-50.549	4.039	-89.609	-136.119	EUR0,1657
GBP-Klasse Z – Thesaurierung	GBP	01/07/2020	-35.401	–	–	-35.401	GBP0,1784
USD-Klasse Z – Thesaurierung	USD	01/07/2020	-36.648	546	–	-36.102	USD0,1727
<i>Nicht-britische RFS</i>							
USD-Klasse – Thesaurierung	USD	01/07/2020	-27.433	–	–	-27.433	USD0,1376

Anmerkungen

18. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2019:

	Währung	Erstes Bewertungs- datum ex-Dividende	Brutto Fonds zahlte	Vereinnahmte Erträge	Abgezogene Erträge	Netto- ausschüttung	Dividende pro Anteil
GAM Star Absolute Return Macro							
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	GBP	01/07/2019	-29.453	99	-98	-29.452	GBP0,0676
<i>Vertriebsstellenanteile</i>							
GBP-Klasse Z – Thesaurierung	GBP	01/07/2019	-485	-	-731	-1.216	GBP0,2004
USD-Klasse X – Ertragsausschüttung	USD	01/07/2019	-46.790	-	-	-46.790	USD69,0916
GAM Star Asian Equity							
<i>Gewöhnliche Anteile</i>							
CHF-Klasse – Thesaurierung	CHF	02/07/2019	-170	36	-190	-324	CHF0,0244
EUR-Klasse – Thesaurierung	EUR	02/07/2019	-1.858	5	-70	-1.923	EUR0,0498
GBP-Klasse – Thesaurierung	GBP	02/07/2019	-417	-	-71	-488	GBP0,0064
USD-Klasse – Thesaurierung	USD	02/07/2019	-33.679	183	-7.374	-40.870	USD0,0428
GBP-Klasse - Ertragsausschüttung	GBP	02/07/2019	-1.284	-	-37	-1.321	GBP0,0062
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	GBP	02/07/2019	-13.153	7.557	-82.552	-88.148	GBP0,1111
GAM Star Asia-Pacific Equity							
<i>Gewöhnliche Anteile</i>							
CHF-Klasse – Thesaurierung	CHF	01/07/2019	-10.284	324	-2.740	-12.700	CHF0,1397
EUR-Klasse – Thesaurierung	EUR	01/07/2019	-67.676	177	-5.325	-72.824	EUR2,0184
GBP-Klasse – Thesaurierung	GBP	01/07/2019	-33.699	969	-380	-33.110	GBP0,0497
USD-Klasse – Thesaurierung	USD	01/07/2019	-34.216	-	-8.804	-43.020	USD0,1677
EUR-Klasse – Ertragsausschüttung	EUR	01/07/2019	-1.364	6	-3	-1.361	EUR1,8134
GBP-Klasse - Ertragsausschüttung	GBP	01/07/2019	-12.679	5	-6.439	-19.113	GBP0,0439
USD-Klasse – Ertragsausschüttung	USD	01/07/2019	-41.630	-	-8.196	-49.826	USD0,1580
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	EUR	01/07/2019	-5.364	2	-	-5.362	EUR0,2339
<i>Vertriebsstellenanteile</i>							
GBP-Klasse Z – Thesaurierung	GBP	01/07/2019	-1.206	416	-85	-875	GBP0,2562
EUR-Klasse C	EUR	01/07/2019	-921	39	-	-882	GBP0,0570
GAM Star Global Balanced							
<i>Gewöhnliche Anteile</i>							
USD-Klasse – Thesaurierung PI	USD	01/07/2019	-19	-	-	-19	USD0,0019
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle AUD-Klasse – Thesaurierung	AUD	01/07/2019	-908	991	-1.559	-1.476	AUD0,0198
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	EUR	01/07/2019	-12.433	19.422	-12.278	-5.289	EUR0,0204
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	GBP	01/07/2019	-83.939	79.858	-96.430	-100.511	GBP0,0269
Institutionelle SGD-Klasse – Thesaurierung	SGD	01/07/2019	-1.006	-	-602	-1.608	SGD0,0183
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	USD	01/07/2019	-38.811	23.631	-83.507	-98.687	USD0,0243
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	GBP	01/07/2019	-3.255	218	-20.984	-24.021	GBP0,0264
<i>Vertriebsstellenanteile</i>							
EUR-Klasse Z	EUR	01/07/2019	-8.097	3.353	-1.996	-6.740	EUR0,0314
GBP-Klasse PI	GBP	01/07/2019	-284	86	-387	-585	GBP0,0038
GBP-Klasse Z	GBP	01/07/2019	-36.510	23.817	-69.857	-82.550	GBP0,0478
GAM Star Cat Bond							
<i>Gewöhnliche Anteile</i>							
CHF-Klasse – Thesaurierung	CHF	14/01/2019	-469.401	-	-	-469.401	CHF0,3288
	CHF	08/07/2019	-430.991	1.687	-61.018	-490.322	CHF0,3537
EUR-Klasse – Thesaurierung	EUR	14/01/2019	-1.331.738	-	-	-1.331.738	EUR0,3429
	EUR	08/07/2019	-1.189.977	34.152	-367.704	-1.523.529	EUR0,3717
GBP-Klasse – Thesaurierung	GBP	14/01/2019	-73.016	-	-	-73.016	GBP0,3627
	GBP	08/07/2019	-56.168	27	-22.178	-78.319	GBP0,4026
USD-Klasse – Thesaurierung	USD	14/01/2019	-1.674.037	-	-	-1.674.037	USD0,3630
	USD	08/07/2019	-1.629.781	181.705	-356.748	-1.804.824	USD0,4067

Anmerkungen

18. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2019:

	Währung	Erstes Bewertungs- datum ex-Dividende	Brutto Fonds zahlte	Vereinnahmte Erträge	Abgezogene Erträge	Netto- ausschüttung	Dividende pro Anteil
GAM Star Cat Bond, Fortsetzung							
EUR-Klasse A – Thesaurierung	EUR	14/01/2019	-198.387	–	–	-198.387	EUR0,2636
	EUR	08/07/2019	-97.451	1.205	-69.470	-165.716	EUR0,2871
EUR-Klasse M – Thesaurierung	EUR	14/01/2019	-1.578.745	–	–	-1.578.745	EUR0,2790
	EUR	08/07/2019	-1.693.371	–	–	-1.693.371	EUR0,3004
Gewöhnliche JPY-Klasse – Thesaurierung (abgesichert)	JPY	14/01/2019	-94.415	–	–	-94.415	JPY26,8756
	JPY	08/07/2019	-106.594	–	–	-106.594	JPY29,7967
EUR-Klasse – Ertragsausschüttung	EUR	14/01/2019	-44.238	–	–	-44.238	EUR0,2868
	EUR	08/07/2019	-44.689	1.495	-2.739	-45.933	EUR0,3016
USD-Klasse – Ertragsausschüttung	USD	14/01/2019	-59.744	–	–	-59.744	USD0,3296
	USD	08/07/2019	-64.449	701	-408	-64.156	USD0,3588
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle CHF-Klasse – Thesaurierung	CHF	14/01/2019	-4.514.512	–	–	-4.514.512	CHF0,3012
	CHF	08/07/2019	-5.188.653	456.499	-1.093.695	-5.825.849	CHF0,3192
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	EUR	14/01/2019	-23.120.660	–	–	-23.120.660	EUR0,3903
	EUR	08/07/2019	-24.502.472	4.650.390	-2.237.052	-22.089.134	EUR0,4166
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	GBP	14/01/2019	-1.538.381	–	–	-1.538.381	GBP0,4080
	GBP	08/07/2019	-1.751.945	175.262	-55.810	-1.632.493	GBP0,4478
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	USD	14/01/2019	-9.274.925	–	–	-9.274.925	USD0,4079
	USD	08/07/2019	-9.727.146	936.030	-1.641.826	-10.432.942	USD0,4525
Institutionelle JPY-Klasse – Ertragsausschüttung (abgesichert)	JPY	14/01/2019	-491.138	–	–	-491.138	JPY26,5137
	JPY	08/07/2019	-530.999	–	-1	-531.000	JPY28,1499
Institutionelle EUR-Klasse – Ertragsausschüttung	EUR	14/01/2019	-4.982.865	–	–	-4.982.865	EUR0,2967
	EUR	08/07/2019	-5.345.511	1.054.459	-218.058	-4.509.110	EUR0,3086
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	GBP	14/01/2019	-592.556	–	–	-592.556	GBP0,3011
	GBP	08/07/2019	-518.705	44.176	-97.120	-571.649	GBP0,3209
Institutionelle USD-Klasse – Ertragsausschüttung	USD	14/01/2019	-528.045	–	–	-528.045	USD0,3211
	USD	08/07/2019	-629.290	211.943	-73.540	-490.887	USD0,3464
<i>Anteile mit laufender Ertragsausschüttung</i>							
Gewöhnliche USD-Klasse – vierteljährliche Ertragsausschüttung	USD	08/10/2018	-660.043	–	–	-660.043	USD0,1353
	USD	14/01/2019	-652.144	–	–	-652.144	USD0,1344
	USD	08/04/2019	-455.104	–	–	-455.104	USD0,0335
	USD	08/07/2019	-370.658	443	-235.093	-605.308	USD0,1545
GAM Star Global Cautious							
<i>Gewöhnliche Anteile</i>							
EUR-Klasse – Thesaurierung	EUR	01/07/2019	-59	–	-3.279	-3.338	EUR0,0163
GBP-Klasse – Thesaurierung	GBP	01/07/2019	-818	696	-761	-883	GBP0,0160
USD-Klasse – Thesaurierung	USD	01/07/2019	-2.734	1.177	-5.395	-6.952	USD0,0136
GBP-Klasse - Ertragsausschüttung	GBP	01/07/2019	-498	–	–	-498	GBP0,0162
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle AUD-Klasse – Thesaurierung	AUD	15/07/2019	-2.151	789	-1.418	-2.780	AUD0,0530
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	EUR	01/07/2019	-21.491	11.406	-10.229	-20.314	EUR0,0572
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	GBP	01/07/2019	-206.752	76.275	-247.909	-378.386	GBP0,0719
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	USD	01/07/2019	-16.015	8.209	-60.636	-68.442	USD0,0544
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung (abgesichert)	USD	01/07/2019	-4.246	117	-6.144	-10.273	USD0,0582
<i>Vertriebsstellenanteile</i>							
EUR-Klasse A	EUR	01/07/2019	–	-3	–	-3	EUR0,0000
EUR-Klasse CQ – Ertragsausschüttung II	EUR	01/10/2018	-4.766	–	–	-4.766	EUR0,1009
	EUR	02/01/2019	-4.575	–	–	-4.575	EUR0,0961
	EUR	01/04/2019	-1.526	–	–	-1.526	EUR0,0932
	EUR	01/07/2019	-722	–	-108	-830	EUR0,0982

Anmerkungen

18. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2019:

	Währung	Erstes Bewertungs- datum ex-Dividende	Brutto Fonds zahl	Vereinnahmte Erträge	Abgezogene Erträge	Netto- ausschüttung	Dividende pro Anteil
GAM Star Global Cautious, Fortsetzung							
EUR-Klasse TQ – Ertragsausschüttung II	EUR	01/10/2018	-1.123	–	–	-1.123	EUR0,0977
	EUR	02/01/2019	-596	–	–	-596	EUR0,0932
	EUR	01/04/2019	-513	–	–	-513	EUR0,0906
	EUR	01/07/2019	-516	–	-36	-552	EUR0,0956
EUR-Klasse Z – Thesaurierung	EUR	01/07/2019	-19.383	3.192	-516	-16.707	EUR0,0659
GBP-Klasse AQ – Ertragsausschüttung II	GBP	01/10/2018	-2.957	–	–	-2.957	GBP0,0962
	GBP	02/01/2019	-2.831	–	–	-2.831	GBP0,0921
	GBP	01/04/2019	-2.760	–	–	-2.760	GBP0,0898
	GBP	01/07/2019	-2.923	–	–	-2.923	GBP0,0951
GBP-Klasse CQ – Ertragsausschüttung II	GBP	01/10/2018	-37.456	–	–	-37.456	GBP0,1033
	GBP	02/01/2019	-33.529	–	–	-33.529	GBP0,0988
	GBP	01/04/2019	-27.229	–	–	-27.229	GBP0,0962
	GBP	01/07/2019	-20.857	2	-2.484	-23.339	GBP0,1016
GBP-Klasse PI	GBP	01/07/2019	-2.005	–	-101	-2.106	GBP0,0409
GBP-Klasse TQ – Ertragsausschüttung II	GBP	01/10/2018	-13.763	–	–	-13.763	GBP0,1070
	GBP	02/01/2019	-11.492	–	–	-11.492	GBP0,1025
	GBP	01/04/2019	-10.919	–	–	-10.919	GBP0,0999
	GBP	01/07/2019	-5.532	–	-1.029	-6.561	GBP0,1058
GBP-Klasse Z	GBP	01/07/2019	-61.684	24.323	-57.869	-95.230	GBP0,0879
USD-Klasse CQ – Ertragsausschüttung II	USD	01/10/2018	-15.883	–	–	-15.883	USD0,1053
	USD	02/01/2019	-15.232	–	–	-15.232	USD0,1012
	USD	01/04/2019	-6.158	–	–	-6.158	USD0,0988
	USD	01/07/2019	-5.777	–	–	-5.777	USD0,1050
<i>Institutioneller Anteil mit laufender Ertragsausschüttung – Quartal</i>							
Institutionelle GBP-Klasse – vierteljährliche Ertragsausschüttung	GBP	01/10/2018	-1.873	–	–	-1.873	GBP0,0702
EUR-Klasse G – vierteljährliche Ertragsausschüttung II	EUR	01/10/2018	-1.187	–	–	-1.187	EUR0,0971
	EUR	02/01/2019	-1.096	–	–	-1.096	EUR0,0926
	EUR	01/04/2019	-1.354	–	–	-1.354	EUR0,0898
	EUR	01/07/2019	-1.483	–	–	-1.483	EUR0,0947
GAM Star China Equity							
<i>Gewöhnliche Anteile</i>							
EUR-Klasse – Thesaurierung	EUR	01/07/2019	-37.355	13.586	-17.911	-41.680	EUR0,0330
GBP-Klasse – Thesaurierung	GBP	01/07/2019	-4.558	2.839	-3.855	-5.574	GBP0,0027
USD-Klasse – Thesaurierung	USD	01/07/2019	-421.047	65.562	-385.788	-741.273	USD0,0507
USD-Klasse – Ertragsausschüttung	USD	01/07/2019	-21.078	1.117	-6.562	-26.523	USD0,0517
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	EUR	01/07/2019	-8.346	13.529	-9.431	-4.248	EUR0,0622
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	GBP	01/07/2019	-90.127	21.219	-41.475	-110.383	GBP0,1348
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	USD	01/07/2019	-157.704	43.597	-323.540	-437.647	USD0,1094
Institutionelle EUR-Klasse – Ertragsausschüttung	EUR	01/07/2019	-24.845	5.206	-3.537	-23.176	EUR0,0896
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	GBP	01/07/2019	-70.965	11.159	-28.418	-88.224	GBP0,1281
Institutionelle USD-Klasse – Ertragsausschüttung	USD	01/07/2019	-18.487	32.909	-68.831	-54.409	USD0,1019
<i>Vertriebsstellenanteile</i>							
USD-Klasse Z	USD	01/07/2019	-1.045	186	-111	-970	USD0,0590

Anmerkungen

18. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2019:

	Währung	Erstes Bewertungs- datum ex-Dividende	Brutto Fonds zahlte	Vereinnahmte Erträge	Abgezogene Erträge	Netto- ausschüttung	Dividende pro Anteil
GAM Star Composite Global Equity							
<i>Gewöhnliche Anteile</i>							
CHF-Klasse – Thesaurierung	CHF	01/07/2019	-27	57	-61	-31	CHF0,0492
EUR-Klasse – Thesaurierung	EUR	01/07/2019	-6.124	54	-1.186	-7.256	EUR0,0543
GBP-Klasse – Thesaurierung	GBP	01/07/2019	-55.437	523	-23.405	-78.319	GBP0,0544
USD-Klasse – Thesaurierung	USD	01/07/2019	-12.725	542	-2.353	-14.536	USD0,0424
GBP-Klasse - Ertragsausschüttung	GBP	01/07/2019	-7.196	92	-9.579	-16.683	GBP0,0545
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	EUR	01/07/2019	-27.906	2.781	-8.093	-33.218	EUR0,0566
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	GBP	01/07/2019	-111.906	46.941	-339	-65.304	GBP0,0576
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	USD	01/07/2019	-17.421	1.943	-10	-15.488	USD0,0483
<i>Vertriebsstellenanteile</i>							
GBP-Klasse Z – Thesaurierung	GBP	01/07/2019	-336.456	-	-35.977	-372.433	GBP0,1238
GAM Star Continental European Equity							
<i>Gewöhnliche Anteile</i>							
CHF-Klasse – Thesaurierung	CHF	01/07/2019	-34.197	-	-	-34.197	CHF0,1326
EUR-Klasse – Thesaurierung	EUR	01/07/2019	-515.609	8.458	-33.934	-541.085	EUR0,1294
EUR-Klasse R – Thesaurierung	EUR	01/07/2019	-10.630	582	-3.814	-13.862	EUR0,1066
EUR-Klasse Z – Thesaurierung	EUR	01/07/2019	-1.441.031	1.221	-129.796	-1.569.606	EUR0,2241
GBP-Klasse – Thesaurierung	GBP	01/07/2019	-22.884	214	-1.451	-24.121	GBP0,0264
GBP-Klasse Z – Thesaurierung II	GBP	01/07/2019	-430.212	22.213	-47.742	-455.741	GBP0,1505
USD-Klasse – Thesaurierung							
EUR-Klasse Z – Ertragsausschüttung	EUR	01/07/2019	-954.595	10.524	-89.400	-1.033.471	EUR0,2147
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	EUR	01/07/2019	-4.522.294	105.619	-1.208.213	-5.624.888	EUR0,2234
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	GBP	01/07/2019	-258.889	1.825	-25.099	-282.163	GBP0,2479
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	USD	01/07/2019	-177.295	1.882	-41.811	-217.224	USD0,1797
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung (abgesichert)	USD	01/07/2019	-2.601	24	-3.876	-6.453	USD0,1188
Institutionelle EUR-Klasse – Ertragsausschüttung	EUR	01/07/2019	-4.469	-	-26	-4.495	EUR0,2215
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	GBP	01/07/2019	-294.434	2.513	-11.875	-303.796	GBP0,2357
Institutionelle GBP-Klasse Z – Ertragsausschüttung	GBP	01/07/2019	-553.383	125.584	-20.545	-448.344	GBP0,2030
GAM Star Credit Opportunities (EUR)							
<i>Gewöhnliche Anteile</i>							
CHF-Klasse – Thesaurierung	CHF	01/07/2019	-813.138	29.267	-478.178	-1.262.049	CHF0,5024
EUR-Klasse – Thesaurierung	EUR	01/07/2019	-23.954.320	19.033.419	-20.466.144	-25.387.045	EUR0,5451
EUR-Klasse R – Thesaurierung	EUR	01/07/2019	-325.364	159.410	-313.783	-479.737	EUR0,3295
CHF-Klasse – Ertragsausschüttung	CHF	01/07/2019	-293.529	19.067	-58.049	-332.511	CHF0,3794
CHF-Klasse R – Ertragsausschüttung	CHF	01/07/2019	-198	477	-22.244	-21.965	CHF0,3161
EUR-Klasse – Ertragsausschüttung	EUR	01/07/2019	-1.234.575	141.868	-768.727	-1.861.434	EUR0,4872
EUR-Klasse – Ertragsausschüttung II	EUR	01/07/2019	-714.090	111.081	-93.395	-696.404	EUR0,0305
	EUR	01/08/2018	-1.002.433	-	-	-1.002.433	EUR0,0401
	EUR	03/09/2018	-955.878	-	-	-955.878	EUR0,0387
	EUR	01/10/2018	-916.268	-	-	-916.268	EUR0,0377
	EUR	01/11/2018	-938.475	-	-	-938.475	EUR0,0415
	EUR	03/12/2018	-886.111	-	-	-886.111	EUR0,0402
	EUR	02/01/2019	-821.034	-	-	-821.034	EUR0,0369
	EUR	01/02/2019	-755.504	-	-	-755.504	EUR0,0343
	EUR	01/03/2019	-663.188	-	-	-663.188	EUR0,0303
	EUR	01/04/2019	-781.710	-	-	-781.710	EUR0,0344
	EUR	02/05/2019	-786.560	-	-	-786.560	EUR0,0334
	EUR	04/06/2019	-754.748	-	-	-754.748	EUR0,0323
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle CHF-Klasse – Thesaurierung	CHF	01/07/2019	-2.496.492	383.077	-1.407.634	-3.521.049	CHF0,4567

Anmerkungen

18. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2019:

	Währung	Erstes Bewertungs- datum ex-Dividende	Brutto Fonds zahlte	Vereinnahmte Erträge	Abgezogene Erträge	Netto- ausschüttung	Dividende pro Anteil
GAM Star Credit Opportunities (EUR), Fortsetzung							
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	EUR	01/07/2019	-52.500.065	37.698.249	-49.866.370	-64.668.186	EUR0,5239
Institutionelle CHF-Klasse – Ertragsausschüttung	CHF	01/07/2019	-337.533	5.926	-36.208	-367.815	CHF0,3465
Institutionelle EUR-Klasse – Ertragsausschüttung	EUR	01/07/2019	-8.696.972	6.268.413	-2.328.220	-4.756.779	EUR0,4726
<i>Vertriebsstellenanteile</i>							
EUR-Klasse Z – Thesaurierung	EUR	01/07/2019	-383.166	–	–	-383.166	EUR0,3449
EUR-Klasse A	EUR	01/07/2019	-6.415.117	443.078	-1.888.483	-7.860.522	EUR0,3963
EUR-Klasse AQ	EUR	01/10/2018	-1.132.612	–	–	-1.132.612	EUR0,1229
	EUR	02/01/2019	-874.030	–	–	-874.030	EUR0,1245
	EUR	01/04/2019	-740.839	–	–	-740.839	EUR0,1048
	EUR	01/07/2019	-716.369	42.110	-293.976	-968.235	EUR0,1020
EUR-Klasse C	EUR	01/07/2019	-2.518.440	108.950	-433.221	-2.842.711	EUR0,2684
EUR-Klasse M	EUR	01/08/2018	-153.596	–	–	-153.596	EUR0,0329
	EUR	03/09/2018	-147.184	–	–	-147.184	EUR0,0318
	EUR	01/10/2018	-142.311	–	–	-142.311	EUR0,0318
	EUR	01/11/2018	-138.426	–	–	-138.426	EUR0,0346
	EUR	03/12/2018	-138.553	–	–	-138.553	EUR0,0346
	EUR	02/01/2019	-123.481	–	–	-123.481	EUR0,0309
	EUR	01/02/2019	-110.421	–	–	-110.421	EUR0,0279
	EUR	01/03/2019	-97.462	–	–	-97.462	EUR0,0243
	EUR	01/04/2019	-115.295	–	–	-115.295	EUR0,0285
	EUR	02/05/2019	-114.251	–	–	-114.251	EUR0,0263
	EUR	04/06/2019	-111.983	–	–	-111.983	EUR0,0258
	EUR	01/07/2019	-106.132	5.899	-22.122	-122.355	EUR0,0246
EUR-Klasse R	EUR	01/07/2019	-10.485	16.192	-549.022	-543.315	EUR0,3259
EUR-Klasse SI	EUR	02/01/2019	-2.209.837	–	–	-2.209.837	EUR0,2130
	EUR	01/07/2019	-1.939.271	291.481	-371.701	-2.019.491	EUR0,1701
EUR-Klasse SO	EUR	02/01/2019	-1.248.990	–	–	-1.248.990	EUR0,2142
	EUR	01/07/2019	-705.933	37.861	-429.927	-1.097.999	EUR0,1674
<i>Anteile mit laufender Ertragsausschüttung</i>							
Gewöhnliche EUR-Klasse – vierteljährliche Ertragsausschüttung							
	EUR	01/10/2018	-173.859	–	–	-173.859	EUR0,0919
	EUR	02/01/2019	-181.192	–	–	-181.192	EUR0,0952
	EUR	01/04/2019	-156.815	–	–	-156.815	EUR0,0772
	EUR	01/07/2019	-146.165	131.263	-10.599	-25.501	EUR0,0738
GAM Star Credit Opportunities (GBP)							
<i>Gewöhnliche Anteile</i>							
GBP-Klasse – Thesaurierung	GBP	01/07/2019	-1.029.094	56.102	-255.271	-1.228.263	GBP0,7608
GBP-Klasse - Ertragsausschüttung	GBP	01/07/2019	-509.535	50.252	-208.552	-667.835	GBP0,5357
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	GBP	01/07/2019	-17.653.508	2.528.810	-7.195.440	-22.320.138	GBP0,7144
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	GBP	01/07/2019	-5.296.660	872.930	-1.219.484	-5.643.214	GBP0,5663
<i>Vertriebsstellenanteile</i>							
GBP-Klasse QZ	GBP	01/07/2019	-1.754	–	–	-1.754	GBP0,1183
GBP-Klasse SI	GBP	02/01/2019	-959.059	–	–	-959.059	GBP0,2570
	GBP	01/07/2019	-546.867	91.591	-495.040	-950.316	GBP0,2519
GBP-Klasse Z	GBP	01/07/2019	-1.440.759	2.447.955	-2.900.570	-1.893.374	GBP0,5830
GBP-Klasse ZII	GBP	01/07/2019	-3.869.503	2.465.875	-537.232	-1.940.860	GBP0,4719
<i>Anteile mit laufender Ertragsausschüttung</i>							
Gewöhnliche GBP-Klasse – monatliche Ertragsausschüttung							
	GBP	01/08/2018	-194.591	–	–	-194.591	GBP0,0335
	GBP	03/09/2018	-216.635	–	–	-216.635	GBP0,0362
	GBP	01/10/2018	-256.843	–	–	-256.843	GBP0,0425
	GBP	01/11/2018	-228.176	–	–	-228.176	GBP0,0376
	GBP	03/12/2018	-263.862	–	–	-263.862	GBP0,0433

Anmerkungen

18. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2019:

	Währung	Erstes Bewertungs- datum ex-Dividende	Brutto Fonds zahlt	Vereinnahmte Erträge	Abgezogene Erträge	Netto- ausschüttung	Dividende pro Anteil
GAM Star Credit Opportunities (GBP)), Fortsetzung							
	GBP	02/01/2019	-197.473	-	-	-197.473	GBP0,0324
	GBP	01/02/2019	-193.100	-	-	-193.100	GBP0,0320
	GBP	01/03/2019	-183.439	-	-	-183.439	GBP0,0305
	GBP	01/04/2019	-287.963	-	-	-287.963	GBP0,0482
	GBP	02/05/2019	-220.838	-	-	-220.838	GBP0,0365
	GBP	04/06/2019	-236.086	-	-	-236.086	GBP0,0383
	GBP	01/07/2019	-219.527	25.583	-16.411	-210.355	GBP0,0356
Institutionelle GBP-Klasse – vierteljährliche Ertragsausschüttung	GBP	01/10/2018	-216.028	-	-	-216.028	GBP0,1197
	GBP	02/01/2019	-207.877	-	-	-207.877	GBP0,1210
	GBP	01/04/2019	-184.850	-	-	-184.850	GBP0,1183
	GBP	01/07/2019	-170.021	16.963	-41.927	-194.985	GBP0,1178
Gewöhnliche GBP-Klasse – vierteljährliche Ertragsausschüttung	GBP	01/10/2018	-2.126.155	-	-	-2.126.155	GBP0,1129
	GBP	02/01/2019	-2.212.423	-	-	-2.212.423	GBP0,1139
	GBP	01/04/2019	-2.041.780	-	-	-2.041.780	GBP0,1114
	GBP	01/07/2019	-1.807.727	276.044	-405.445	-1.937.128	GBP0,1110
GAM Star Credit Opportunties (USD)							
Gewöhnliche Anteile	USD	01/07/2019	-17.981.013	1.454.735	-6.614.693	-23.140.971	USD0,6775
USD-Klasse – Thesaurierung	USD	01/07/2019	-55.596	42	-	-55.554	USD0,4394
USD-Klasse R – Thesaurierung	USD	01/07/2019	-3.105.434	157.603	-1.303.605	-4.251.436	USD0,4917
USD-Klasse – Ertragsausschüttung							
Institutionelle Anteile	ILS	01/07/2019	-292.267	29.318	-49.876	-312.825	ILS1,7131
Institutionelle ILS-Klasse – Thesaurierung (abgesichert)	USD	01/07/2019	-60.127.599	7.351.113	-17.654.350	-70.430.836	USD0,6641
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	USD	01/07/2019	-1.054.603	46.559	-28.165	-1.036.209	USD0,4300
Institutionelle USD-Klasse – Ertragsausschüttung							
Vertriebsstellenanteile	AUD	01/08/2018	-488.775	-	-	-488.775	AUD0,0431
AUD-Klasse MCO II	AUD	03/09/2018	-442.702	-	-	-442.702	AUD0,0405
	AUD	01/10/2018	-395.633	-	-	-395.633	AUD0,0369
	AUD	01/11/2018	-398.485	-	-	-398.485	AUD0,0386
	AUD	03/12/2018	-419.390	-	-	-419.390	AUD0,0400
	AUD	02/01/2019	-377.618	-	-	-377.618	AUD0,0376
	AUD	01/02/2019	-359.080	-	-	-359.080	AUD0,0357
	AUD	01/03/2019	-348.221	-	-	-348.221	AUD0,0359
	AUD	01/04/2019	-329.796	-	-	-329.796	AUD0,0356
	AUD	02/05/2019	-323.508	-	-	-323.508	AUD0,0350
	AUD	04/06/2019	-318.487	-	-	-318.487	AUD0,0351
	AUD	01/07/2019	-272.523	21.845	-39.192	-289.870	AUD0,0294
USD-Klasse A	USD	01/07/2019	-2.708.467	183.594	-979.384	-3.504.257	USD0,4774
USD-Klasse C	USD	01/07/2019	-251.347	20.814	-122.622	-353.155	USD0,4139
USD-Klasse MO	USD	01/08/2018	-3.150.063	-	-	-3.150.063	USD0,0387
	USD	03/09/2018	-2.764.205	-	-	-2.764.205	USD0,0358
	USD	01/10/2018	-2.595.809	-	-	-2.595.809	USD0,0349
	USD	01/11/2018	-2.569.887	-	-	-2.569.887	USD0,0358
	USD	03/12/2018	-2.693.478	-	-	-2.693.478	USD0,0387
	USD	02/01/2019	-2.516.076	-	-	-2.516.076	USD0,0370
	USD	01/02/2019	-2.355.144	-	-	-2.355.144	USD0,0363
	USD	01/03/2019	-2.312.705	-	-	-2.312.705	USD0,0359
	USD	01/04/2019	-2.234.991	-	-	-2.234.991	USD0,0359
	USD	02/05/2019	-2.015.133	-	-	-2.015.133	USD0,0342
	USD	04/06/2019	-1.890.598	-	-	-1.890.598	USD0,0349
	USD	01/07/2019	-1.588.586	114.645	-741.514	-2.215.455	USD0,0312
USD-Klasse SI	USD	02/01/2019	-3.341.553	-	-	-3.341.553	USD0,2429
	USD	01/07/2019	-4.638.504	1.189.838	-1.100.480	-4.549.146	USD0,2293

Anmerkungen

18. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2019:

	Währung	Erstes Bewertungs- datum ex-Dividende	Brutto Fonds zahlte	Vereinnahmte Erträge	Abgezogene Erträge	Netto- ausschüttung	Dividende pro Anteil
GAM Star Credit Opportunities (USD), Fortsetzung							
USD-Klasse SO	USD	02/01/2019	-314.571	-	-	-314.571	USD0,2477
	USD	01/07/2019	-272.848	2.095	-80.727	-351.480	USD0,2333
SGD-Klasse MCZ	SGD	01/08/2018	-29.088	-	-	-29.088	SGD0,0409
	SGD	03/09/2018	-26.995	-	-	-26.995	SGD0,0382
	SGD	01/10/2018	-26.080	-	-	-26.080	SGD0,0362
	SGD	01/11/2018	-26.088	-	-	-26.088	SGD0,0367
	SGD	03/12/2018	-27.264	-	-	-27.264	SGD0,0380
	SGD	02/01/2019	-26.577	-	-	-26.577	SGD0,0368
	SGD	01/02/2019	-26.940	-	-	-26.940	SGD0,0368
	SGD	01/03/2019	-27.319	-	-	-27.319	SGD0,0375
	SGD	01/04/2019	-27.398	-	-	-27.398	SGD0,0377
	SGD	02/05/2019	-27.503	-	-	-27.503	SGD0,0372
	SGD	04/06/2019	-28.151	-	-	-28.151	SGD0,0385
	SGD	01/07/2019	-26.407	470	-	-25.937	SGD0,0355
SGD-Klasse MO II	SGD	01/08/2018	-875.039	-	-	-875.039	SGD0,0449
	SGD	03/09/2018	-780.573	-	-	-780.573	SGD0,0423
	SGD	01/10/2018	-719.160	-	-	-719.160	SGD0,0397
	SGD	01/11/2018	-713.707	-	-	-713.707	SGD0,0403
	SGD	03/12/2018	-710.360	-	-	-710.360	SGD0,0418
	SGD	02/01/2019	-678.014	-	-	-678.014	SGD0,0405
	SGD	01/02/2019	-644.429	-	-	-644.429	SGD0,0404
	SGD	01/03/2019	-644.834	-	-	-644.834	SGD0,0412
	SGD	01/04/2019	-629.863	-	-	-629.863	SGD0,0414
	SGD	02/05/2019	-610.816	-	-	-610.816	SGD0,0409
	SGD	04/06/2019	-607.444	-	-	-607.444	SGD0,0424
	SGD	01/07/2019	-561.363	14.315	-102.927	-649.975	SGD0,0390
<i>Anteile mit laufender Ertragsausschüttung</i>							
USD-Klasse AQ – Ertragsausschüttung II	USD	01/10/2018	-900.078	-	-	-900.078	USD0,1345
	USD	02/01/2019	-604.821	-	-	-604.821	USD0,1355
	USD	01/04/2019	-557.977	-	-	-557.977	USD0,1308
	USD	01/07/2019	-473.882	21.062	-223.797	-676.617	USD0,1250
USD-Klasse PMCO – Ertragsausschüttung II	USD	01/08/2018	-51.416	-	-	-51.416	USD0,0489
	USD	03/09/2018	-47.615	-	-	-47.615	USD0,0456
	USD	01/10/2018	-43.020	-	-	-43.020	USD0,0434
	USD	01/11/2018	-44.191	-	-	-44.191	USD0,0460
	USD	03/12/2018	-41.419	-	-	-41.419	USD0,0472
	USD	02/01/2019	-36.061	-	-	-36.061	USD0,0459
	USD	01/02/2019	-35.747	-	-	-35.747	USD0,0455
	USD	01/03/2019	-34.568	-	-	-34.568	USD0,0440
	USD	01/04/2019	-34.208	-	-	-34.208	USD0,0443
	USD	02/05/2019	-31.478	-	-	-31.478	USD0,0441
	USD	04/06/2019	-24.512	-	-	-24.512	USD0,0441
	USD	01/07/2019	-20.797	-	-9.967	-30.764	USD0,0398
Institutionelle SGD-Klasse – monatliche Ertragsausschüttung	SGD	01/08/2018	-14.785	-	-	-14.785	SGD0,0409
	SGD	03/09/2018	-13.756	-	-	-13.756	SGD0,0383
	SGD	01/10/2018	-7.739	-	-	-7.739	SGD0,0362
	SGD	01/11/2018	-7.762	-	-	-7.762	SGD0,0368
	SGD	03/12/2018	-23.456	-	-	-23.456	SGD0,0382
	SGD	02/01/2019	-22.808	-	-	-22.808	SGD0,0369
	SGD	01/02/2019	-21.454	-	-	-21.454	SGD0,0368
	SGD	01/03/2019	-21.814	-	-	-21.814	SGD0,0376
	SGD	01/04/2019	-21.877	-	-	-21.877	SGD0,0378
	SGD	02/05/2019	-21.481	-	-	-21.481	SGD0,0373
	SGD	04/06/2019	-22.099	-	-	-22.099	SGD0,0388
	SGD	01/07/2019	-20.912	9.897	-2.543	-13.558	SGD0,0356

Anmerkungen

18. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2019:

	Währung	Erstes Bewertungs- datum ex-Dividende	Brutto Fonds zahlte	Vereinnahmte Erträge	Abgezogene Erträge	Netto- ausschüttung	Dividende pro Anteil
GAM Star Credit Opportunities (USD), Fortsetzung							
Institutionelle USD-Klasse – monatliche Ertragsausschüttung							
	USD	03/09/2018	-60.736	-	-	-60.736	USD0,0363
	USD	01/10/2018	-61.805	-	-	-61.805	USD0,0365
	USD	01/11/2018	-65.322	-	-	-65.322	USD0,0379
	USD	03/12/2018	-63.223	-	-	-63.223	USD0,0403
	USD	02/01/2019	-54.963	-	-	-54.963	USD0,0387
	USD	01/02/2019	-50.305	-	-	-50.305	USD0,0381
	USD	01/03/2019	-49.513	-	-	-49.513	USD0,0375
	USD	01/04/2019	-48.763	-	-	-48.763	USD0,0375
	USD	02/05/2019	-46.477	-	-	-46.477	USD0,0363
	USD	04/06/2019	-47.117	-	-	-47.117	USD0,0368
	USD	01/07/2019	-40.681	5.599	-10.863	-45.945	USD0,0330
AUD-Klasse Z – vierteljährliche Ertragsausschüttung							
	AUD	01/10/2018	-2.415	-	-	-2.415	AUD0,1135
	AUD	02/01/2019	-2.589	-	-	-2.589	AUD0,1259
	AUD	01/04/2019	-2.476	-	-	-2.476	AUD0,0775
USD-Klasse – vierteljährliche Thesaurierung							
	USD	01/07/2019	-773	-	-3.704	-4.477	USD0,1167
USD-Klasse – vierteljährliche Ertragsausschüttung							
	USD	01/10/2018	-82.923	-	-	-82.923	USD0,1139
	USD	02/01/2019	-84.015	-	-	-84.015	USD0,1158
	USD	01/04/2019	-40.096	-	-	-40.096	USD0,1118
	USD	01/07/2019	-25.100	918	-17.244	-41.426	USD0,1054
GAM Star Global Defensive							
<i>Gewöhnliche Anteile</i>							
GBP-Klasse – Thesaurierung							
	GBP	01/07/2019	-57	195	-51	87	GBP0,0256
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle AUD-Klasse – Thesaurierung							
	AUD	01/07/2019	-159	-	-1.181	-1.340	AUD0,0412
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung							
	EUR	01/07/2019	-2.514	2.468	-114	-160	EUR0,0568
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung							
	GBP	01/07/2019	-36.905	26.414	-41.297	-51.788	GBP0,0720
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung							
	USD	01/07/2019	-23.334	22.574	-14.681	-15.441	USD0,0627
<i>Vertriebsstellenanteile</i>							
AUD-Klasse U							
	AUD	01/07/2019	-34	-	-	-34	AUD0,0019
EUR-Klasse Z							
	EUR	01/07/2019	-3.634	4.003	-64	305	EUR0,0826
EUR-Klasse U							
	EUR	01/07/2019	-192	-	-1.065	-1.257	EUR0,0024
GBP-Klasse U							
	GBP	01/07/2019	-283	3.288	-9.288	-6.283	GBP0,0011
GBP-Klasse Z							
	GBP	01/07/2019	-16.938	13.096	-18.571	-22.413	GBP0,0873
GAM Star Emerging Equity							
<i>Gewöhnliche Anteile</i>							
EUR-Klasse – Thesaurierung							
	EUR	01/07/2019	-7.473	41	-488	-7.920	EUR0,0585
GBP-Klasse – Thesaurierung							
	GBP	01/07/2019	-1.068	-	-16	-1.084	GBP0,0662
USD-Klasse – Thesaurierung							
	USD	01/07/2019	-13.459	124	-907	-14.242	USD0,0511
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung							
	GBP	01/07/2019	-4.131	607	-1.499	-5.023	GBP0,1548
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung							
	USD	01/07/2019	-99.110	2.006	-19.103	-116.207	USD0,1074
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung							
	GBP	01/07/2019	-54.219	2.141	-6.485	-58.563	GBP0,1458
GAM Star Emerging Market Rates							
<i>Gewöhnliche Anteile</i>							
EUR-Klasse – Thesaurierung							
	EUR	01/07/2019	-351.865	6.913	-91.119	-436.071	EUR0,2173
GBP-Klasse – Thesaurierung							
	GBP	01/07/2019	-3.242	-	-4.114	-7.356	GBP0,0221
USD-Klasse – Thesaurierung							
	USD	01/07/2019	-14.139	25	-124	-14.238	USD0,2019
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung							
	EUR	01/07/2019	-697.700	118.436	-363.134	-942.398	EUR0,2751
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung							
	USD	01/07/2019	-120.793	33.356	-3.912	-91.349	USD0,2576
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung							
	GBP	01/07/2019	-30.024	8	-1.821	-31.837	GBP0,2347

Anmerkungen

18. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2019:

	Währung	Erstes Bewertungs- datum ex-Dividende	Brutto Fonds zahlte	Vereinnahmte Erträge	Abgezogene Erträge	Netto- ausschüttung	Dividende pro Anteil
GAM Star Emerging Market Rates, Fortsetzung							
<i>Vertriebsstellenanteile</i>							
EUR-Klasse A	EUR	01/07/2019	-6.903	1.388	-1.270	-6.785	EUR0,1471
GBP-Klasse Z	GBP	01/07/2019	-323	-	-1	-324	GBP0,3450
GBP-Klasse Z II	GBP	01/07/2019	-24.308	744	-5.174	-28.738	GBP0,3346
USD-Klasse Z	USD	01/07/2019	-176.397	18.723	-141.868	-299.542	USD0,3505
USD-Klasse Z II	USD	01/07/2019	-49.480	-	-	-49.480	USD0,1275
GAM Star European Equity							
<i>Gewöhnliche Anteile</i>							
CHF-Klasse – Thesaurierung	CHF	01/07/2019	-10.009	149	-524	-10.384	CHF0,1263
EUR-Klasse – Thesaurierung	EUR	01/07/2019	-92.541	26	-2.742	-95.257	EUR4,0594
GBP-Klasse – Thesaurierung	GBP	01/07/2019	-25.648	136	-59	-25.571	GBP0,0406
USD-Klasse – Thesaurierung	USD	01/07/2019	-7.906	-	-4.120	-12.026	USD0,2839
EUR-Klasse – Ertragsausschüttung	EUR	01/07/2019	-16.242	8	-1.046	-17.280	EUR3,6578
GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	GBP	01/07/2019	-2.487	3	-33	-2.517	GBP0,0342
USD-Klasse – Ertragsausschüttung	USD	01/07/2019	-12.486	-	-	-12.486	USD0,2520
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	EUR	01/07/2019	-56.491	2.366	-7.504	-61.629	EUR0,4167
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	USD	01/07/2019	-9.788	-	-469	-10.257	USD0,1870
<i>Vertriebsstellenanteile</i>							
EUR-Klasse A	EUR	01/07/2019	-46.855	555	-2.151	-48.451	EUR0,1446
EUR-Klasse C	EUR	01/07/2019	-4.008	-	-	-4.008	EUR0,1131
EUR-Klasse Z	EUR	01/07/2019	-4.182.693	2.610	-310.835	-4.490.918	EUR0,3339
GAM Star Flexible Global Portfolio							
<i>Gewöhnliche Anteile</i>							
CHF-Klasse – Thesaurierung	CHF	01/07/2019	-1.189	-	-19.736	-20.925	CHF0,1010
EUR-Klasse – Thesaurierung	EUR	01/07/2019	-69.293	-	-85.366	-154.659	EUR0,1110
GBP-Klasse – Thesaurierung	GBP	01/07/2019	-31.627	217	-58.235	-89.645	GBP0,1123
USD-Klasse – Thesaurierung	USD	01/07/2019	-40.679	8.031	-32.926	-65.574	USD0,1131
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	EUR	01/07/2019	-93.802	-	-	-93.802	EUR0,1060
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	GBP	01/07/2019	-80.149	48.047	-30.435	-62.537	GBP0,1165
GAM Star Global Rates							
<i>Vertriebsstellenanteile</i>							
GBP-Klasse Z – Thesaurierung	GBP	01/07/2019	-7.552	1.314	-473	-6.711	GBP0,0543
GAM Star Global Selector							
<i>Gewöhnliche Anteile</i>							
GBP-Klasse – Thesaurierung II	GBP	01/07/2019	-41	-	-	-41	GBP0,0044
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung II	USD	01/07/2019	-1.716	-	-	-1.716	USD0,0328
GAM Star Global Growth							
<i>Vertriebsstellenanteile</i>							
GBP-Klasse Z	GBP	01/07/2019	-13.449	9.553	-20.728	-24.624	GBP0,0115
EUR-Klasse Z	EUR	01/07/2019	-365	693	-49	279	EUR0,0068
GAM Star Japan Leaders							
<i>Gewöhnliche Anteile</i>							
GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	GBP	01/07/2019	-32.174	-	-	-32.174	GBP0,2092
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle CHF-Klasse – Thesaurierung	CHF	01/07/2019	-14.897.029	1.386.689	-814.681	-14.325.021	CHF0,0798
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	EUR	01/07/2019	-21.459.690	6.417.775	-12.977.605	-28.019.520	EUR0,0515
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	GBP	01/07/2019	-7.410.746	1.507.577	-761.191	-6.664.360	GBP0,1182
Institutionelle JPY-Klasse – Thesaurierung	JPY	01/07/2019	-11.626.309	223.889	-47.174	-11.449.594	JPY6,7135
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	USD	01/07/2019	-18.433.324	12.450.648	-54.756.708	-60.739.384	USD0,0923

Anmerkungen

18. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2019:

	Währung	Erstes Bewertungs- datum ex-Dividende	Brutto Fonds zahlte	Vereinnahmte Erträge	Abgezogene Erträge	Netto- ausschüttung	Dividende pro Anteil
GAM Star Japan Leaders, Fortsetzung							
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung (abgesichert)	EUR	01/07/2019	-13.664.323	2.216.648	-3.006.698	-14.454.373	EUR0,0616
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung (abgesichert)	USD	01/07/2019	-2.377.064	135.535	-2.096.000	-4.337.529	USD0,0742
Institutionelle EUR-Klasse – Ertragsausschüttung (abgesichert)	EUR	01/07/2019	-2.555.358	456.969	-945.001	-3.043.390	EUR0,0460
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	GBP	01/07/2019	-1.402.604	54.063	-161.102	-1.509.643	GBP0,1035
<i>Vertriebsstellenanteile</i>							
JPY-Klasse Z	JPY	01/07/2019	-96.253.180	6.691.758	-2.198.190	-91.759.612	JPY8,2182
CHF-Klasse Z	CHF	01/07/2019	-239.982	-	-	-239.982	CHF0,0801
GAM Star MBS Total Return							
<i>Gewöhnliche Anteile</i>							
CHF-Klasse – Thesaurierung (abgesichert)	CHF	01/07/2019	-3.438	206	-4.628	-7.860	CHF0,3958
EUR-Klasse – Thesaurierung (abgesichert)	EUR	01/07/2019	-437.992	95.846	-248.931	-591.077	EUR0,4083
SEK-Klasse – Thesaurierung (abgesichert)	SEK	01/07/2019	-320	-	-575	-895	SEK3,9973
USD-Klasse – Thesaurierung	USD	01/07/2019	-7.006.858	1.655.383	-1.351.432	-6.702.907	USD0,4341
USD-Klasse – Ertragsausschüttung	USD	01/07/2019	-954.997	99.402	-113.172	-968.767	USD0,3863
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	GBP	01/07/2019	-3.774.773	856.986	-1.050.305	-3.968.092	GBP0,5028
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	USD	01/07/2019	-12.542.723	2.339.888	-3.524.819	-13.727.654	USD0,5208
Institutionelle CHF-Klasse – Thesaurierung (abgesichert)	CHF	01/07/2019	-36.643	5.945	-45.477	-76.175	CHF0,4677
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung (abgesichert)	EUR	01/07/2019	-12.550.125	4.994.805	-4.093.238	-11.648.558	EUR0,4919
Institutionelle JPY-Klasse – Thesaurierung (abgesichert)	JPY	01/07/2019	-247.932	168.173	-415	-80.174	JPY43,5142
Institutionelle SEK-Klasse – Thesaurierung (abgesichert)	SEK	01/07/2019	-1.359.136	261.548	-84.739	-1.182.327	SEK4,6613
Institutionelle EUR-Klasse – Ertragsausschüttung (abgesichert)	EUR	01/07/2019	-594.232	61.946	-295.395	-827.681	EUR0,4502
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	GBP	01/07/2019	-113.117	14.035	-11.085	-110.167	GBP0,4611
Institutionelle USD-Klasse – Ertragsausschüttung	USD	01/07/2019	-492.444	32.924	-109.188	-568.708	USD0,4887
USD-Klasse Z II	USD	01/07/2019	-15.399	-	-	-15.399	USD0,1720
<i>Vertriebsstellenanteile</i>							
EUR-Klasse A	EUR	01/07/2019	-43.062	9.833	-42.255	-75.484	EUR0,3600
EUR-Klasse C	EUR	01/07/2019	-111.764	1.736	-41.088	-151.116	EUR0,3099
EUR-Klasse U	EUR	01/07/2019	-159.785	-	-977	-160.762	EUR0,4707
GBP-Klasse W	GBP	01/07/2019	-2.498.702	332.069	-584.955	-2.751.588	GBP0,4437
USD-Klasse A	USD	01/07/2019	-10.917	-	-42	-10.959	USD0,3708
USD-Klasse Z	USD	01/07/2019	-8.760.958	2.444.493	-6.634.458	-12.950.923	USD0,4644
USD-Klasse CQ – Ertragsausschüttung II	USD	01/04/2019	-28.318	-	-	-28.318	USD0,1315
	USD	02/01/2019	-2.995	-	-	-2.995	USD0,1293
	USD	01/10/2018	-2.091	-	-	-2.091	USD0,1196
	USD	01/07/2019	-40.592	12.920	-91	-27.763	USD0,1341
<i>R-Anteile</i>							
EUR-Klasse R – Thesaurierung (abgesichert)	EUR	01/07/2019	-699.797	157.267	-199.213	-741.743	EUR0,4530
USD-Klasse R – Thesaurierung	USD	01/07/2019	-6.313	-	-	-6.313	USD0,4073

Anmerkungen

18. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2019:

	Währung	Erstes Bewertungs- datum ex-Dividende	Brutto Fonds zahl	Vereinnahmte Erträge	Abgezogene Erträge	Netto- ausschüttung	Dividende pro Anteil
GAM Systematic Alternative Risk Premia							
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	EUR	01/07/2019	-937.655	106.573	-191.945	-1.023.027	EUR0,1701
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	GBP	01/07/2019	-4.027	316	-4.400	-8.111	GBP0,1799
Institutionelle JYP-Klasse – Thesaurierung	JPY	01/07/2019	-145.488	–	-11.202	-156.690	JPY16,5147
Institutionelle SEK-Klasse – Thesaurierung	SEK	01/07/2019	-15	–	–	-15	SEK1,7964
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	USD	01/07/2019	-51.964	1	-9.298	-61.261	USD0,1774
Institutionelle CHF-Klasse – Thesaurierung (abgesichert)	CHF	01/07/2019	-346.697	35.124	-148.363	-459.936	CHF0,1472
<i>Vertriebsstellenanteile</i>							
CHF-Klasse Z	CHF	01/07/2019	-1.161.050	141.895	-142.346	-1.161.501	CHF0,1503
EUR-Klasse C	EUR	01/07/2019	-963	–	-273	-1.236	EUR0,0114
EUR-Klasse Z	EUR	01/07/2019	-387.101	10.300	-33.618	-410.419	EUR0,1546
USD-Klasse X	USD	01/07/2019	-819.462	8.538	-86.488	-897.412	USD133,5516
GAM Systematic Core Macro							
<i>Vertriebsstellenanteile</i>							
GBP-Klasse Z	GBP	01/07/2019	-6.848	–	-15.044	-21.892	GBP0,0438
USD-Klasse Z	USD	01/07/2019	-448	4.486	-6.655	-2.617	USD0,0464
GAM Star Tactical Opportunities							
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle CHF-Klasse – Thesaurierung	CHF	01/07/2019	-999	–	-4.922	-5.921	CHF0,0651
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	EUR	01/07/2019	-93.936	38	-10.514	-104.412	EUR0,0638
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	GBP	01/07/2019	-27.809	4.247	-6.494	-30.056	GBP0,0673
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	USD	01/07/2019	-129.597	109.616	-26.015	-45.996	USD0,0683
GAM Star Target Return							
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle CHF-Klasse – Thesaurierung	CHF	01/07/2019	-13	4	-1.337	-1.346	CHF0,0649
Institutionelle EUR-Klasse – Thesaurierung	EUR	01/07/2019	-13.796	103	-9.463	-23.156	EUR0,0665
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	GBP	01/07/2019	-2.026	570	-5.801	-7.257	GBP0,0689
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	USD	01/07/2019	-1.659	12.487	-52.538	-41.710	USD0,0704
<i>Vertriebsstellenanteile</i>							
CHF-Klasse ZII	CHF	01/07/2019	-546	–	–	-546	CHF0,0816
EUR-Klasse X	EUR	01/07/2019	-11.197	–	-2.067	-13.264	EUR84,1714
EUR-Klasse ZII	EUR	01/07/2019	-23.742	224	–	-23.518	EUR0,0829
GBP-Klasse ZII	GBP	01/07/2019	-18.829	2.006	-3.738	-20.561	GBP0,0840
USD-Klasse ZII	USD	01/07/2019	-178.281	34.304	-5.378	-149.355	USD0,0810
GAM Star Target Return Plus							
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle GBP-Klasse – Thesaurierung	GBP	01/07/2019	-9.021	–	–	-9.021	GBP0,0099
GAM Star Disruptive Growth							
<i>Vertriebsstellenanteile</i>							
GBP-Klasse Z – Thesaurierung II	GBP	01/07/2019	-603	–	-186	-789	GBP0,0723

Anmerkungen

18. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2019:

	Währung	Erstes Bewertungs- datum ex-Dividende	Brutto Fonds zahlte	Vereinnahmte Erträge	Abgezogene Erträge	Netto- ausschüttung	Dividende pro Anteil
GAM Star Worldwide Equity							
<i>Gewöhnliche Anteile</i>							
EUR-Klasse – Thesaurierung	EUR	01/07/2019	-12.085	–	-773	-12.858	EUR0,0506
GBP-Klasse – Thesaurierung	GBP	01/07/2019	-20.600	–	-107	-20.707	GBP0,0094
USD-Klasse – Thesaurierung	USD	01/07/2019	-132.819	237	-1	-132.583	USD16,3272
GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	GBP	01/07/2019	-128	–	–	-128	GBP0,0084
USD-Klasse – Ertragsausschüttung	USD	01/07/2019	-49.196	–	-608	-49.804	USD6,4353
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	USD	01/07/2019	-93.806	–	-7.325	-101.131	USD0,0953
Institutionelle GBP-Klasse – Ertragsausschüttung	GBP	01/07/2019	-30.621	–	-8.704	-39.325	GBP0,0947
Institutionelle USD-Klasse – Ertragsausschüttung	USD	01/07/2019	-3.723	–	-83	-3.806	USD0,0955
<i>Vertriebsstellenanteile</i>							
GBP-Klasse ZII	GBP	01/07/2019	-4.723	–	–	-4.723	GBP0,1263
USD-Klasse A	USD	01/07/2019	-1.021	7	-14	-1.028	USD0,0462
GAM Systematic Dynamic Credit**							
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle USD-Klasse – Thesaurierung	USD	01/07/2019	-13.234	4.070	-4.070	-13.234	USD0,0649
<i>Vertriebsstellenanteile</i>							
EUR-Klasse Z – Thesaurierung	EUR	01/07/2019	-60.475	35.120	-15.846	-41.201	EUR0,1169
GBP-Klasse Z – Thesaurierung	GBP	01/07/2019	-24.796	12.973	-16.550	-28.373	GBP0,1213
USD-Klasse Z – Thesaurierung	USD	01/07/2019	-24.220	12.663	-19.761	-31.318	USD0,1189
<i>Nicht-britische RFS</i>							
USD-Klasse – Thesaurierung	USD	01/07/2019	-13.993	4.368	-4.368	-13.993	USD0,0692

** Der Fonds wurde im Laufe des Jahres aufgelegt.

19. Eventualverbindlichkeiten

Dem Verwaltungsrat sind keine Eventualverbindlichkeiten bekannt.

20. Vergütung der Wirtschaftsprüfer

Die von den Wirtschaftsprüfern in Rechnung gestellten Vergütungen für die zum 30. Juni 2020 und 30. Juni 2019 abgeschlossenen Geschäftsjahre lauten wie folgt:

Vergütung der Wirtschaftsprüfer*	30. Juni 2020 USD	30. Juni 2019 USD
Gesetzlich vorgeschriebene Prüfung	588.230	651.359
Sonstige Beurkundungsleistungen	–	–
Steuerberatungsleistungen	198.299	189.614
Sonstige nicht prüfungsbezogene Leistungen, die keine Beurkundungsleistungen sind	23.600	–
	810.129	840.973

* Vor Mehrwertsteuer.

Anmerkungen

21. Wesentliche Ereignisse während des Geschäftsjahrs

Am 5. Juli 2019 wurde Kaspar Boehni zu einem Verwaltungsratsmitglied der Gesellschaft bestellt.

GAM Star Absolute Return Macro wurde nach Erhalt der Rücknahmeanträge für alle verbleibenden Anteile am 17. Juli 2019 geschlossen.

Am 17. Juli 2019 schloss der GAM Star Dynamic Global Bond die zwangsweise Rücknahme aller Anteile ab.

GAM Star Target Return Plus wurde nach Erhalt der Rücknahmeanträge für alle verbleibenden Anteile am 21. August 2019 geschlossen.

Am 6. September 2019 wurden die folgenden Fonds umbenannt:

- GAM Star Balanced in GAM Star Global Balanced
- GAM Star Cautious in GAM Star Global Cautious
- GAM Star Defensive in GAM Star Global Defensive
- GAM Star Dynamic Growth in GAM Star Global Dynamic Growth
- GAM Star Growth in GAM Star Global Growth

Seit dem 1. November 2019 notiert die SI-USD-Klasse des GAM Star Credit Opportunities Fund (USD) am Global Exchange Market von Euronext Dublin.

Am 2. Januar 2020 änderte der beauftragte Anlageverwalter, Cantab Capital Partners LLP, seinen Namen zu GAM Systematic LLP.

Am 20. Januar 2020 wurde der Name des folgenden Fonds geändert:

- GAM Star Technology zu GAM Star Disruptive Growth.

Am 20. Januar 2020 und am 31. Januar 2020 wurden jeweils Nachträge zum am 6. Dezember 2019 veröffentlichten Prospekt hinzugefügt.

Am 22. Januar 2020 wurden die folgenden Fonds miteinander verschmolzen: der GAM Star Asia-Pacific Equity in den GAM Star Asian Equity und der GAM Star Global Selector in den GAM Star Worldwide Equity.

Seit Beginn 2020 hat die Volatilität an den globalen Finanzmärkten aufgrund der COVID-19-Pandemie deutlich zugenommen. 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.

22. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Am 31. Juli 2020 schied Andrew Bates als Partner bei Dillon Eustace aus und nahm seine Tätigkeit als Berater bei Dillon Eustace auf.

Seit dem Bilanzstichtag am 30. Juni 2020 gab es keine anderen Ereignisse.

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 Anteilhabern 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 aufzuführen, 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 Anteilhaber.

Bericht der Depotbank an die Anteilhaber für das Geschäftsjahr zum 30. Juni 2020.

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 2020 geprüft.

Dieser Bericht und das Testat wurden nur für die Anteilhaber der Gesellschaft als Gesamtheit gemäss Vorschrift 34, (1), (3) und (4) in Teil 5 der Richtlinie der Europäischen Gemeinschaften (Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren) 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 Anteilhaber darüber zu informieren.

In unserem Bericht wird angegeben, ob die Gesellschaft nach unserer Meinung in diesem Berichtszeitraum gemäss den Vorschriften der Gründungsurkunde und Satzung 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 aufzuführen, 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 Gründungsurkunde und Satzung 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 Gründungsurkunde und Satzung 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 Gründungsurkunde, der Satzung, 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: 27. Oktober 2020

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 2020 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 2020;
 - 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 2020; 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 (2019: 50 Basispunkte) des Nettoinventarwerts („NIW“) zum 30. Juni 2020 für jeden Fonds der Gesellschaft, 50 Basispunkte (2019: 50 Basispunkte) des durchschnittlichen NIW für jene Fonds der Gesellschaft, die ihren Betrieb im laufenden Jahr einstellen.

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.
-

Bericht der unabhängigen Abschlussprüfer an die Gesellschafter der GAM Star Fund p.l.c., Fortsetzung

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 PRÜFUNGS PUNKT	UNSERE VORGEHENSWEISE ZUR PRÜFUNG DIESES PUNKTS
<p>Bewertung von finanziellen Vermögenswerten zum beizulegenden Zeitwert und von finanziellen Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert</p> <p>Siehe Portfolioaufstellung für jeden Fonds, wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze in Anmerkung 2 und Marktwert hierarchie in Anmerkung 4.</p> <p>Die in der Bilanz der Fonds zum 30. Juni 2020 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.</p> <p>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.</p>	<p>Wir überprüften die Bewertung der finanziellen Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert und der finanziellen Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert zum 30. Juni 2020, indem wir sie, wenn verfügbar, mit Bewertungen von Drittanbietern abglich.</p> <p>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, unseren internen Bewertungsexperten einsetzten oder die Bewertungsprotokolle des Preisfindungsausschusses (Pricing Committee) durchgingen.</p> <p>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.</p> <p>Wir prüften die Bewertung derivativer Finanzinstrumente, indem wir unseren internen Bewertungsexperten einsetzten oder Bestätigungen von unabhängigen Kontrahenten einholten.</p> <p>Im Zuge der Durchführung dieser Verfahren konnten keine wesentlichen Fehldarstellungen festgestellt werden.</p>
<p>Existenz von finanziellen Vermögenswerten zum beizulegenden Zeitwert und von finanziellen Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert</p> <p>Siehe Portfolioaufstellung für jeden Fonds, wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze in Anmerkung 2 und Marktwert hierarchie in Anmerkung 4.</p> <p>Die finanziellen Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert und die finanziellen Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert in der Bilanz jedes Fonds werden zum 30. Juni 2020 im Namen jedes Fonds geführt.</p> <p>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.</p>	<p>Von der Verwahrstelle, den Transferstellen der jeweiligen Fonds oder den Kontrahenten der am 30. Juni 2020 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.</p> <p>Im Zuge der Durchführung dieser Verfahren konnten keine wesentlichen Fehldarstellungen festgestellt werden.</p>

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 2020 waren 31 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 (2019: 50 Basispunkte) des Nettoinventarwerts („NIW“) zum 30. Juni 2020 für jeden Fonds der Gesellschaft, 50 Basispunkte (2019: 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, die mehr als 10 % der Gesamtwesentlichkeit ausmachen und zu Abweichungen beim NIW je Anteil führen könnten (2019: 5 % der Gesamtwesentlichkeit, die zu Abweichungen beim NIW je Anteil führen könnten), sowie Fehldarstellungen unter dieser Grenze, die unserer Ansicht nach aus qualitativen Gründen gemeldet werden sollten, mitteilen würden.

Schlussfolgerungen in Bezug auf die Unternehmensfortführung

Wir haben hinsichtlich der folgenden Sachverhalte, in Bezug auf die uns ISAs (Irland) Ihnen gegenüber zur Berichterstattung verpflichtet, nichts zu berichten:

- die vom Verwaltungsrat getroffene Annahme der Unternehmensfortführung als Grundlage der Rechnungslegung bei der Erstellung des Jahresabschlusses ist nicht angebracht; oder
- der Verwaltungsrat hat etwaige wesentliche Unsicherheiten im Jahresabschluss nicht ausgewiesen, die erhebliche Zweifel über die Fähigkeit der Gesellschaft und der Fonds aufkommen lassen, die Annahme der Unternehmensfortführung weiterhin als Grundlage der Rechnungslegung für einen Zeitraum von mindestens zwölf Monaten ab dem Datum der Herausgabegenehmigung des Jahresabschlusses heranzuziehen.

Da jedoch nicht alle künftigen Ereignisse oder Bedingungen vorhersagbar sind, ist diese Aussage keine Garantie hinsichtlich der Fähigkeit der Gesellschaft und der Fonds, ihren Fortbestand zu sichern.

Bericht der unabhängigen Abschlussprüfer an die Gesellschafter der GAM Star Fund p.l.c., Fortsetzung

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 2020 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 Seite 3 ausführlicher erläutert, ist der Verwaltungsrat für die Erstellung des Jahresabschlusses gemäss dem geltenden Recht verantwortlich, sowie dafür, sich davon zu überzeugen, dass dieser ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermittelt.

Des Weiteren ist der Verwaltungsrat für eine nach seinem Ermessen erforderliche interne Kontrolle zuständig, durch die sichergestellt wird, dass bei der Erstellung des Jahresabschlusses wesentliche Fehldarstellungen aufgrund von Fehlern oder Betrug vermieden werden.

Bei der Erstellung des Jahresabschlusses ist der Verwaltungsrat für die Beurteilung der Fähigkeit der Gesellschaft und der Fonds zur Sicherstellung ihres Fortbestands verantwortlich und dafür, alle Angelegenheiten in Bezug auf die Unternehmensfortführung und die Anwendung der Annahme der Unternehmensfortführung als Grundlage der Rechnungslegung offenzulegen, es sei denn, der Verwaltungsrat beabsichtigt, die Gesellschaft aufzulösen oder ihre Geschäftstätigkeit einzustellen oder er hat keine realistische Alternative, etwas anderes zu tun.

Zuständigkeit der Abschlussprüfer für die Prüfung des Jahresabschlusses

Es wird angestrebt, eine angemessene Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen Fehldarstellungen ist, ganz gleich, ob aufgrund von Fehlern oder Betrug, und einen Prüfungsbericht herauszugeben, der unseren Bestätigungsvermerk beinhaltet. Eine angemessene Sicherheit ist ein hohes Sicherheitsniveau, aber keine Garantie, dass im Rahmen einer gemäss den ISAs (Irland) durchgeführten Prüfung wesentliche Fehldarstellungen immer erkannt werden, sofern vorhanden. Zu Fehldarstellungen kann es absichtlich oder durch Irrtum kommen. Sie gelten als wesentlich, wenn sie einzeln oder zusammengenommen die auf der Grundlage dieses Jahresabschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Personen voraussichtlich wesentlich beeinflussen könnten.

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 Bestandteil 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

27. Oktober 2020

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 („der 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 Anteilhaber. 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 Anteilhaber 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 2019.

Zum 31. Dezember 2019 verwaltet GAM Fund Management Limited Fonds mit einem kombinierten verwalteten Vermögen von EUR 16.560 Mio.

Gesamte an alle Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft gezahlte jährliche Vergütung	EUR 7,26 Mio.
Feste Vergütung:	EUR 6,45 Mio.
Variable Vergütung:	EUR 0,81 Mio.
Anzahl der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft	110
Gesamte an identifizierte Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft gezahlte Vergütung	EUR 2,51 Mio.
An leitendes Management gezahlte Vergütung:	EUR 1,17 Mio.
An andere identifizierte Mitarbeiter gezahlte Vergütung:	EUR 1,34 Mio.
Gesamte an Mitarbeiter von Beauftragten gezahlte jährliche Vergütung:	EUR 12,14 Mio.
Feste Vergütung:	EUR 3,02 Mio.
Variable Vergütung:	EUR 9,12 Mio.

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.

Zusatzinformationen und aufsichtsrechtliche Anforderungen (ungeprüft), Fortsetzung

Zusätzliche Anmerkungen zum Marktrisiko

Marktpreisrisiko

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 Dienstleister 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 2020

	Value-at-Risk (über einen 20-Tages-Zeitraum bei einem Konfidenzniveau von 99 %)				Anwendung eines VaR-Limits		
	30. Juni 2020	Mindestwert in der raum	Höchstwert in der raum	Durchschnitt in der raum	Mindestwert in der raum	Höchstwert in der raum	Durchschnitt in der raum
	%	%	%	%	%	%	%
GAM Star Absolute Return Macro*	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
GAM Star Alpha Technology	6,99	4,07	14,92	6,67	35,00	20,40	74,60
GAM Star Dynamic Global Bond*	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
GAM Star Emerging Market Rates	3,93	0,93	7,93	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 Target Return*	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
GAM Star Target Return Plus*	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
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.

Zusatzinformationen und aufsichtsrechtliche Anforderungen (ungeprüft), Fortsetzung

Zusätzliche Anmerkungen zum Marktrisiko, Fortsetzung

Marktpreisrisiko, Fortsetzung

i) Fonds, die zur Risikoberechnung den VaR heranziehen, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2019

	Value-at-Risk (über einen 20-Tages-Zeitraum bei einem Konfidenzniveau von 99 %)				Anwendung eines VaR-Limits		
		Mindestwert	Höchstwert	Durchschnitt	Mindestwert	Höchstwert	Durchschnitt
	30. Juni 2019	in der	in der	in der	in der	in der	in der
	%	raum	raum	raum	raum	raum	raum
		%	%	%	%	%	%
GAM Star Absolute Return Macro	0,10	0,00	2,90	0,50	0,00	14,50	2,50
GAM Star Alpha Technology	5,89	4,39	10,97	7,02	21,96	54,83	35,08
GAM Star Dynamic Global Bond	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
GAM Star Emerging Market Rates	2,20	1,60	8,90	3,80	8,00	44,50	19,00
GAM Star Global Rates	7,50	6,40	11,00	8,40	32,00	55,00	42,00
GAM Star MBS Total Return	0,30	0,20	0,50	0,30	1,00	2,50	1,50
GAM Systematic Alternative Risk Premia	2,70	1,73	5,48	2,54	8,65	27,39	12,68
GAM Systematic Core Macro	7,68	6,26	17,63	10,87	31,28	88,14	54,35
GAM Systematic Global Equity Market Neutral	3,34	2,10	4,02	2,97	10,50	20,12	14,85
GAM Systematic Dynamic Credit	2,91	1,56	6,08	3,54	7,80	30,38	17,70
GAM Star Tactical Opportunities	0,69	0,47	1,73	1,13	2,37	8,63	5,67
GAM Star Target Return	0,76	0,40	1,22	0,65	2,01	6,10	3,27
GAM Star Target Return Plus	0,97	0,60	1,58	1,11	3,00	7,89	5,53
GAM Star Disruptive Growth	9,61	6,20	17,90	11,20	30,90	89,40	56,10

* Fonds wurde im Verlauf des Geschäftsjahres geschlossen.

** Fonds befindet sich in Liquidation, weshalb kein VaR berechnet wird.

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 entstände.

Zusatzinformationen und aufsichtsrechtliche Anforderungen (ungeprüft), Fortsetzung

Zusätzliche Anmerkungen zum Marktrisiko, Fortsetzung

Marktpreisrisiko, Fortsetzung

i) Fonds, die zur Risikoberechnung den VaR heranziehen, Fortsetzung

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 2020 mittels		Hebelwirkung zum 30. Juni 2019 mittels	
	Summe der Nominalbeträge %	Äquivalente für 10-jährige Anleihen, soweit nicht anders angegeben %	Summe der Nominalbeträge %	Äquivalente für 10-jährige Anleihen, soweit nicht anders angegeben %
GAM Star Absolute Return Macro	N/A	N/A	16	
GAM Star Alpha Technology	55	N/A	61	N/A
GAM Star Dynamic Global Bond	N/A	N/A	N/A	N/A
GAM Star Emerging Market Rates	220	0	177	8
GAM Star Global Rates	1.155	0	4.769	17
GAM Star MBS Total Return	–	0	11	9
GAM Systematic Alternative Risk Premia	258	N/A	335	N/A
GAM Systematic Core Macro	1.346	N/A	925	N/A
GAM Systematic Global Equity Market Neutral	N/A	N/A	358	N/A
GAM Systematic Dynamic Credit	110	N/A	191	N/A
GAM Star Tactical Opportunities	32	N/A	56	N/A
GAM Star Target Return	N/A	N/A	120	N/A
GAM Star Target Return Plus	N/A	N/A	160	N/A
GAM Star Disruptive Growth	3	N/A	3	N/A

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 zum 30. Juni 2020	Hebelwirkung zum 30. Juni 2019
GAM Star Absolute Return Macro*	–	0,00%
GAM Star Alpha Spectrum	0,00%	2,40%
GAM Star Asian Equity	0,05%	0,05%
GAM Star Asia-Pacific Equity*	–	0,00%
GAM Star Global Balanced	0,00%	0,00%
GAM Star Capital Appreciation US Equity	0,53%	1,00%
GAM Star Cat Bond	0,04%	0,00%
GAM Star Global Cautious	0,00%	0,00%
GAM Star China Equity	2,77%	16,83%
GAM Star Composite Global Equity	17,49%	18,27%
GAM Star Continental European Equity	0,00%	0,00%
GAM Star Credit Opportunities (EUR)	0,04%	0,03%
GAM Star Credit Opportunities (GBP)	0,05%	0,01%
GAM Star Credit Opportunities (USD)	0,04%	0,12%
GAM Star Global Defensive	0,00%	0,00%
GAM Star Global Dynamic Growth	0,00%	0,00%
GAM Star Emerging Equity	2,50%	0,45%
GAM Star European Equity	0,00%	0,00%
GAM Star Flexible Global Portfolio	0,00%	1,33%
GAM Star GAMCO US Equity *	–	0,00%
GAM Star Global Selector*	–	0,00%
GAM Star Global Growth	0,00%	0,00%
GAM Star India Equity*	–	0,00%
GAM Star Interest Trend	0,23%	0,03%
GAM Star Japan Leaders	0,00%	0,00%
GAM Star US All Cap Equity	0,00%	0,00%
GAM Star Worldwide	0,00%	0,00%

* Fonds wurde im Verlauf des Geschäftsjahres geschlossen.

Zusatzinformationen und aufsichtsrechtliche Anforderungen (ungeprüft), Fortsetzung

Transaktionskosten

In der folgenden Tabelle werden die Transaktionskosten im Geschäftsjahr zum 30. Juni 2020 dargestellt. Handelskosten und Handelsgebühren der Depotbank sind in der Bilanz unter den aufgelaufenen Kosten ausgewiesen.

In der Berichtsperiode zum 30. Juni 2020	Währung	Provisions- zahlungen	Handels- kosten	Handelsgebühren der Depotbank	Summe Transaktionskosten
GAM Star Absolute Return Macro*	EUR	10	–	27	37
GAM Star Alpha Spectrum	EUR	6.576	2.332	1.350	10.258
GAM Star Alpha Technology	USD	30.993	6.652	50	37.695
GAM Star Asian Equity	USD	19.369	17.713	–	37.082
GAM Star Asia-Pacific Equity*	USD	4.549	2.511	–	7.060
GAM Star Global Balanced	GBP	53.394	5.374	10.931	69.699
GAM Star Capital Appreciation US Equity	USD	30.401	34.436	360	65.197
GAM Star Cat Bond	USD	–	54.943	–	54.943
GAM Star Global Cautious	GBP	10.887	3.085	9.702	23.674
GAM Star China Equity	USD	248.612	39.483	–	288.095
GAM Star Composite Global Equity	USD	27.866	5.108	205	33.179
GAM Star Continental European Equity	EUR	454.476	52.251	–	506.727
GAM Star Credit Opportunities (EUR)	EUR	–	154.888	19.446	174.334
GAM Star Credit Opportunities (GBP)	GBP	2.339	35.190	4.767	42.296
GAM Star Credit Opportunities (USD)	USD	–	113.912	11.958	125.870
GAM Star Global Defensive	GBP	1.173	1.375	8.084	10.632
GAM Star Dynamic Global Bond*	USD	152	–	40	192
GAM Star Global Dynamic Growth	GBP	895	1.658	7.478	10.031
GAM Star Emerging Equity	USD	41.456	125.455	–	166.911
GAM Star Emerging Market Rates	USD	1.091	2.766	7.550	11.407
GAM Star European Equity	EUR	146.436	19.404	–	165.840
GAM Star Flexible Global Portfolio	EUR	16.587	3.574	1.313	21.474
GAM Star Global Rates	USD	12.174	5.923	5.320	23.417
GAM Star Global Selector*	USD	1.838	3.427	–	5.265
GAM Star Global Growth	GBP	14.419	3.542	8.474	26.435
GAM Star Interest Trend	USD	–	2.228	1.314	3.542
GAM Star Japan Leaders	JPY	13.932.140	6.050.886	–	19.983.026
GAM Star MBS Total Return	USD	10.184	33.444	–	43.628
GAM Systematic Alternative Risk Premia	USD	54.573	5.863	30.780	91.216
GAM Systematic Core Macro	USD	–	–	22.878	22.878
GAM Systematic Global Equity Market Neutral*	USD	–	–	9.973	9.973
GAM Star Tactical Opportunities	USD	697	1.274	50	2.021
GAM Star Target Return*	USD	3.055	503	230	3.788
GAM Star Target Return Plus*	USD	157	232	140	529
GAM Star Disruptive Growth	USD	203.190	10.987	–	214.177
GAM Star US All Cap Equity	USD	23.467	3.256	–	26.723
GAM Star Worldwide Equity	USD	37.785	8.137	50	45.972
GAM Systematic Dynamic Credit	USD	–	347	–	347

* Fonds wurde im Verlauf des Geschäftsjahres geschlossen.

Zusatzinformationen und aufsichtsrechtliche Anforderungen (ungeprüft), Fortsetzung

Transaktionskosten, Fortsetzung

In der folgenden Tabelle werden die Transaktionskosten im Geschäftsjahr zum 30. Juni 2019 dargestellt. Handelskosten und Handelsgebühren der Depotbank sind in der Bilanz unter den aufgelaufenen Kosten ausgewiesen.

In der Berichtsperiode zum 30. Juni 2019	Währung	Provisions- zahlungen	Handels- kosten	Handelsgebühren der Depotbank	Summe Transaktionskosten
GAM Star Absolute Return Macro	EUR	11.377	3.206	8.489	23.072
GAM Star Alpha Spectrum	EUR	5.475	1.620	1.265	8.360
GAM Star Alpha Technology	USD	21.030	3.384	–	24.414
GAM Star Asian Equity	USD	25.439	17.672	–	43.111
GAM Star Asia-Pacific Equity	USD	6.073	4.971	–	11.044
GAM Star Global Balanced	GBP	10.963	4.383	9.580	24.926
GAM Star Capital Appreciation US Equity	USD	18.698	25.312	60	44.070
GAM Star Cat Bond	USD	–	41.421	–	41.421
GAM Star Global Cautious	GBP	4.454	1.776	9.739	15.969
GAM Star China Equity	USD	648.669	69.258	–	717.927
GAM Star Composite Global Equity	USD	13.987	3.407	288	17.682
GAM Star Continental European Equity	EUR	997.508	94.551	–	1.092.059
GAM Star Credit Opportunities (EUR)	EUR	144	179.959	15.229	195.332
GAM Star Credit Opportunities (GBP)	GBP	11.927	45.330	4.061	61.318
GAM Star Credit Opportunities (USD)	USD	–	163.617	9.327	172.944
GAM Star Global Defensive	GBP	615	650	8.877	10.142
GAM Star Discretionary FX*	USD	–	323	9.600	9.923
GAM Star Dynamic Global Bond	USD	1.146	2.079	8.960	12.185
GAM Star Global Dynamic Growth	GBP	461	833	8.363	9.657
GAM Star Emerging Equity	USD	45.587	80.519	–	126.106
GAM Star Emerging Market Rates	USD	1.033	13.101	4.910	19.044
GAM Star European Equity	EUR	117.421	18.660	–	136.081
GAM Star Flexible Global Portfolio	EUR	2.823	974	1.710	5.507
GAM Star GAMCO US Equity*	USD	62.010	5.789	–	67.799
GAM Star Global Quality*	USD	7.205	3.287	–	10.492
GAM Star Global Rates	USD	11.028	16.114	14.350	41.492
GAM Star Global Selector	USD	4.829	5.071	–	9.900
GAM Star Global Growth	GBP	4.905	2.460	8.327	15.692
GAM Star India Equity*	USD	7.628	8.054	–	15.682
GAM Star Interest Trend	USD	–	2.918	213	3.131
GAM Star Japan Leaders	JPY	19.110.886	6.042.888	–	25.153.774
GAM Star Keynes Quantitative Strategies*	USD	–	173	–	173
GAM Star MBS Total Return	USD	4.105	41.641	–	45.746
GAM Systematic Alternative Risk Premia	USD	85.889	7.890	21.810	115.589
GAM Systematic Core Macro	USD	13.242	–	100.619	113.861
GAM Systematic Global Equity Market Neutral	USD	–	–	17.857	17.857
GAM Star Tactical Opportunities	USD	5.279	2.316	510	8.105
GAM Star Target Return	USD	6.155	1.805	1.226	9.186
GAM Star Target Return Plus	USD	2.300	880	1.113	4.293
GAM Star Disruptive Growth	USD	396.240	11.807	–	408.047
GAM Star US All Cap Equity	USD	94.737	6.655	–	101.392
GAM Star Worldwide Equity	USD	41.870	10.584	–	52.454
GAM Systematic Dynamic Credit**	USD	113	356	–	469

* Fonds wurde im Verlauf des Geschäftsjahres geschlossen.

** Der Fonds wurde im Laufe des Jahres aufgelegt.

Zusatzinformationen und aufsichtsrechtliche Anforderungen (ungeprüft), Fortsetzung

Änderung des Verkaufsprospekts

Am 6. Dezember 2019 wurde ein neuer Prospekt für GAM Star Fund p.l.c. herausgegeben, und am 20. Januar 2020 sowie am 31. Januar 2020 wurden Nachträge mit folgenden Inhalten hinzugefügt:

Zusammenfassung der wesentlichen Änderungen des Verkaufsprospekts

- Aktualisierung der Definition der „CBI-OGAW-Verordnungen“ angesichts der neu veröffentlichten Vorschriften von 2019;
- Abklärung der Definition von „gewöhnlichen Anteilen“ und „Z-Anteilen“;
- Entfernung der Angaben zu ehemaligen Verwaltungsratsmitgliedern der Verwaltungsgesellschaft;
- Entfernung des Verweises auf die Anforderung, Indizes vorab von der Zentralbank genehmigen zu lassen;
- Aktualisierungen des Mindesterstzeichnungsbetrags für jede Klasse der institutionellen und X-Anteile und für W-Anteile des GAM Systematic Core Macro und des GAM Systematic Global Equity Market Neutral;
- Aktualisierungen der Massnahmen der Gesellschaft zur Bekämpfung von Geldwäsche und Terrorismusfinanzierung zur Erfüllung der vierten AML-Richtlinie;
- Aufnahme von Verweisen auf den mexikanischen Peso im gesamten Dokument, da neue, auf den mexikanischen Peso lautende Anteilsklassen in den folgenden Teilfonds der Gesellschaft eingeführt werden:
 - GAM Star Alpha Technology
 - GAM Star Cat Bond
 - GAM Star Continental European Equity
 - GAM Star Credit Opportunities (EUR)
 - GAM Star Credit Opportunities (USD)
 - GAM Star Emerging Market Rates
 - GAM Star Japan Leaders
 - GAM Star MBS Total Return
 - GAM Systematic Alternative Risk Premia
 - GAM Systematic Dynamic Credit
- Aktualisierung des ausgegebenen Grundkapitals der Gesellschaft zum 31. August 2019;
- Aktualisierungen zur Berücksichtigung des überarbeiteten Section-2-Formulars der Zentralbank (in Bezug auf Anlagebeschränkungen).

Erster Nachtrag: 20. Januar 2020

- Entfernung der Überschrift „Bestimmung des Nettoinventarwerts“ des ersten Absatzes und Aktualisierung mit neuen Ausführungen.
- Umbenennung des GAM Star Technology in GAM Star Disruptive Growth.
 - Aktualisierung der Ausführungen unter der Überschrift „Anlageziele und -richtlinien“ im Nachtrag für den Fonds.
 - Aktualisierung der Ausführungen bezüglich der Performancegebühr im Nachtrag für den Fonds.
- GAM Star Cat Bond – Aktualisierung der Ausführungen bezüglich der jährlichen Ausschüttungen unter der Überschrift „Dividenden“ im Nachtrag für den Fonds.
- Änderung des Namens eines beauftragten Anlageverwalters der Fonds von GAM Star Fund p.l.c.
 - Änderung von Cantab Capital Partners LLP zu GAM Systematic LLP.

Zweiter Nachtrag: 31. Januar 2020

- Seit dem 31. Januar 2020 ist das Vereinigte Königreich kein Mitglied der Europäischen Union mehr.
- Aktualisierung der Nachträge für den GAM Star Alpha Spectrum, den GAM Star Composite Global Equity, den GAM Star Flexible Global Portfolio und den GAM Star Tactical Opportunities.
- Aktualisierung des Abschnitts „Risikofaktoren“ und der Ausführungen im Unterabschnitt „Brexit“ im Verkaufsprospekt.
- Aktualisierung des Abschnitts „Einführung“ und der Ausführungen im Unterabschnitt „Anlagebeschränkungen“ im Verkaufsprospekt.

Zusatzinformationen und aufsichtsrechtliche Anforderungen (ungeprüft), Fortsetzung

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 2020 erzielten Erträge/Renditen aufgeführt. Die verleihbaren Vermögenswerte insgesamt sind jene Vermögenswerte, die im Portfolio der Teilfonds gehalten und bei Wertpapierleihgeschäften eingesetzt werden.

Fonds	Währung	Verliehene Wertpapiere	
		% verleihbare Vermögenswerte	% Nettoinventarwert
GAM Star Alpha Technology	USD	0,62	0,54
GAM Star Disruptive Growth	USD	0,23	0,19

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 2020 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 2020 aufgeschlüsselt:

GAM Star Alpha Technology

Kontrahent	Land der Niederlassung	Verliehene Wertpapiere USD	Erhaltene unbare Sicherheiten USD
UBS AG	Vereinigtes Königreich	166.493	202.790
		166.493	202.790

GAM Star Disruptive Growth

Kontrahent	Land der Niederlassung	Verliehene Wertpapiere USD	Erhaltene unbare Sicherheiten USD
UBS AG	Vereinigte Staaten	562.339	684.937
		562.339	684.937

Per 30. Juni 2020 wurde für Wertpapierleihgeschäfte nur ein Kontrahent in Anspruch genommen. Alle Wertpapierleihkontrakte wurden bilateral abgewickelt. Im Rahmen von Wertpapierleihgeschäften erhaltene unbare Sicherheiten können nicht verkauft, wiederangelegt oder verpfändet werden.

In der folgenden Tabelle ist die Art, Qualität und Laufzeit der von den Fonds erhaltenen und gestellten unbaren Sicherheiten für Wertpapierleihgeschäfte zum 30. Juni 2020 aufgeschlüsselt.

Fonds	Art der Sicherheit	Währung	Unter 1 Jahr	Laufzeitband		Summe
				Ein bis fünf Jahre	Über 5 Jahre	
GAM Star Alpha Technology	Staatsanleihen	USD	–	21.555	181.235	202.790
GAM Star Disruptive Growth	Staatsanleihen	USD	–	72.803	612.134	684.937

Die Analyse des Laufzeitbands der Staatsanleihen, die als Sicherheiten entgegengenommen wurden, beruht auf dem vertraglichen Fälligkeitstermin. Alle unbaren Sicherheiten, die die Fonds erhalten haben, werden zum 30. Juni 2020 bei der Depotbank (oder durch ihre Beauftragten) gehalten.

Zusatzinformationen und aufsichtsrechtliche Anforderungen (ungeprüft), Fortsetzung

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte, Fortsetzung

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 2020 aufgeschlüsselt.

Fonds	Emittent der Sicherheit	Betrag in USD	% Nettoinventarwert
GAM Star Alpha Technology	US-Staatsanleihen	202.790	0,65
GAM Star Disruptive Growth	US-Staatsanleihen	684.937	0,24

* Keine weiteren Emittenten von unbaren Sicherheiten zum 30. Juni 2020.

Total-Return-Swaps

In der nachstehenden Tabelle ist der Betrag der Total-Return-Swaps ausgedrückt als Anteil am Nettoinventarwert der Fonds zum 30. Juni 2020 aufgeführt.

Fonds	Betrag in USD	% Nettoinventarwert
GAM Systematic Alternative Risk Premia	57.282	0,10
GAM Star Tactical Opportunities	222.625	0,55
	279.907	0,65

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 in USD	Erhaltene Sicherheiten USD
Citi Group Global Markets Limited	Vereinigtes Königreich	14.457	1.042.370
JP Morgan Securities Plc	Vereinigte Staaten	-192.471	1.180.000
Macquire Bank	Vereinigtes Königreich	235.296	4.110.000
		57.282	6.332.370

GAM Star Tactical Opportunities

Kontrahent	Land der Niederlassung	Betrag in USD	Erhaltene Sicherheiten USD
Goldman Sachs	Vereinigte Staaten	222.625	-
		222.625	-

Alle von den Fonds gehaltenen Total-Return-Swaps werden als bilaterale Kontrakte abgewickelt.

Alle derivativen Instrumente einschliesslich der Total-Return-Swaps werden von den Fonds gemäss einer von der International Swaps and Derivatives Associations, Inc. herausgegebenen Vereinbarung („ISDA-Vereinbarung“) oder vergleichbaren Vereinbarung eingegangen. Eine ISDA-Vereinbarung ist eine bilaterale Vereinbarung zwischen den Fonds und einem Kontrahenten, die alle von den Parteien eingegangenen derivativen Instrumente einschliesslich der Total-Return-Swaps regelt. Das Engagement der Parteien wird gemäss ISDA-Vereinbarung aufgerechnet und zusammen gesichert, sodass sich die vorgelegten Angaben über die Sicherheiten nicht nur auf die Total-Return-Swaps, sondern auf alle derivativen Instrumente beziehen, die die Fonds gemäss ISDA-Vereinbarung eingehen. Alle von den Fonds gemäss ISDA-Vereinbarung erhaltenen/gestellten Sicherheiten waren am 30. Juni 2020 Barsicherheiten. Alle Barguthaben sind unbefristet. Die erhaltenen und vorstehend offengelegten Barsicherheiten werden von der Depotbank verwahrt. Die erhaltenen Barsicherheiten können gemäss den Vorschriften der Zentralbank im Ermessen des Anlageverwalters wiederangelegt werden.

In den folgenden Tabellen sind die Renditen der Swaps nach Fonds aufgeschlüsselt.

Fonds	Nettogewinne/-verluste USD	Nettorendite USD
GAM Systematic Alternative Risk Premia	-18.520.754	-18.520.754
GAM Star Tactical Opportunities	-52.839	-52.839
	-18.573.593	-18.573.593

Die mit einem Swapgeschäft einhergehenden Kosten sind im Preis enthalten, sodass sie nicht separat ausgewiesen werden können.

Zusatzinformationen und aufsichtsrechtliche Anforderungen (ungeprüft), Fortsetzung

Performance im Kalenderjahr*

Die folgenden Performance-Zahlen beziehen sich auf gewöhnliche Anteilsklassen, soweit nicht anders angegeben.	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 %	1. Januar 2014 bis 31. Dezember 2014 %
GAM Star Absolute Return Macro						
GBP-Klasse – Institutionel	–	–5,0	3,8	11,8	1,6	–5,7
GAM Star Alpha Spectrum						
EUR-Klasse – Thesaurierung	11,1	–8,6	8,4	–1,0	1,6	6,3
GAM Star Alpha Technology						
USD-Klasse – Ertragsausschüttung	16,7	11,2	6,9	3,1	6,0	–9,9
GAM Star Asian Equity						
USD-Klasse – Thesaurierung	33,5	–24,3	35,8	–1,4	–5,9	–5,9
GAM Star Asia-Pacific Equity*						
USD-Klasse – Thesaurierung	21,0	–15,5	30,5	2,1	1,6	–6,1
GAM Star Global Balanced						
GBP-Klasse – Institutionel	15,2	–8,6	11,9	8,3	3,7	2,6
GAM Star Capital Appreciation US Equity						
USD-Klasse – Thesaurierung	32,1	–4,8	17,5	–2,5	–1,9	2,4
GAM Star Cat Bond						
USD-Klasse – Thesaurierung	5,2	1,8	1,1	4,5	2,5	4,4
GAM Star Global Cautious						
GBP-Klasse – Institutionel	12,7	–6,4	9,5	7,1	3,2	2,7
GAM Star China Equity						
USD-Klasse – Thesaurierung	37,5	–28,7	46,1	–11,1	3,6	–5,4
GAM Star Composite Global Equity						
USD-Klasse – Thesaurierung	27,0	–12,9	21,9	2,7	–3,5	1,4
GAM Star Continental European Equity						
EUR-Klasse – Thesaurierung	31,5	–19,6	10,4	–0,7	23,6	4,1
GAM Star Credit Opportunities (EUR)						
EUR-Klasse – Thesaurierung	13,4	–11,0	13,8	7,2	3,7	10,7
GAM Star Credit Opportunities (GBP)						
GBP-Klasse – Thesaurierung	13,3	–6,9	13,9	9,9	4,5	11,9
GAM Star Credit Opportunities (USD)						
USD-Klasse – Thesaurierung	16,2	–8,2	12,6	8,5	2,0	8,0
GAM Star Global Defensive						
GBP-Klasse – Thesaurierung	7,8	–5,4	6,9	5,9	1,6	2,3
GAM Star Discretionary FX						
USD-Klasse – Thesaurierung	–	3,9	–4,6	–8,7	6,4	22,6
GAM Star Dynamic Global Bond						
USD-Klasse – Thesaurierung	–	–5,4	9,6	7,9	–8,5	–3,1
GAM Star Global Dynamic Growth						
USD-Klasse – Thesaurierung	21,9	–12,0	17,3	11,8	5,0	1,2
GAM Star Emerging Equity						
USD-Klasse – Thesaurierung	18,4	–19,3	17,3	21,3	–17,2	–6,6
GAM Star Emerging Market Rates						
USD-Klasse – Thesaurierung	5,2	–0,6	2,7	6,0	–0,8	2,2
GAM Star European Equity						
EUR-Klasse – Thesaurierung	32,4	–18,6	12,2	–3,8	21,9	4,1

* Die Performance wird für die Anteilsklasse des jeweiligen Fonds mit Dividende auf Kurs-zu-Kurs-Basis berechnet.

** Für Fonds, die weniger als ein Jahr alt sind, werden keine Performance-Daten veröffentlicht.

*** In der Vergangenheit erzielte Ergebnisse sind keine Richtlinie für zukünftige Ergebnisse.

****Die Performance-Daten berücksichtigen nicht die Provisionen und Kosten, die bei Ausgabe und Rücknahme der Anteile entstehen.

Zusatzinformationen und aufsichtsrechtliche Anforderungen (ungeprüft), Fortsetzung

Performance im Kalenderjahr*, Fortsetzung

Die folgenden Performance-Zahlen beziehen sich auf gewöhnliche Anteilsklassen, soweit nicht anders angegeben.	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 %	1. Januar 2014 bis 31. Dezember 2014 %
GAM Star Flexible Global Portfolio						
EUR-Klasse – Thesaurierung	8,0	-6,2	6,4	-3,7	0,4	3,2
GAM Star Global Rates						
USD-Klasse – Thesaurierung	11,6	2,5	-1,8	-5,4	1,2	5,8
GAM Star Global Selector						
USD-Klasse – Thesaurierung	18,7	-22,9	6,3	-4,6	-14,5	3,1
GAM Star Global Growth						
GBP-Klasse – Institutionel	18,2	-10,5	14,8	9,7	3,6	2,0
GAM Star Interest Trend						
Nicht-britische RFS-Anteile – Thesaurierung	14,6	-9,5	-	-	-	-
GAM Star Japan Leaders						
JPY-Klasse – Thesaurierung	23,6	-18,3	28,0	5,8	14,4	4,9
GAM Star MBS Total Return						
USD-Klasse – Institutionel	3,3	2,8	4,9	4,2	3,5	-
GAM Star Systematic Alternative Risk Premia						
USD-Klasse – Institutionel	6,5	-2,4	3,9	4,8	0,5	3,3
GAM Systematic Core Macro						
USD-Klasse – Institutionel	16,3	-12,0	7,2	-	-	-
GAM Systematic Global Equity Market Neutral						
USD-Klasse – Institutionel	-2,2	-1,6	6,0	-	-	-
GAM Star Tactical Opportunities						
USD-Klasse – Institutionel	2,9	-0,1	6,0	-8,7	-2,6	-
GAM Star Target Return						
USD-Klasse – Institutionel	-	-0,2	5,2	-	-	-
GAM Star Target Return Plus						
EUR-Klasse X – Thesaurierung	-	-5,3	4,7	-	-	-
GAM Star Disruptive Growth						
USD-Klasse – Thesaurierung	37,7	1,6	33,9	2,6	-2,3	-0,3
GAM Star US All Cap Equity						
USD-Klasse – Thesaurierung	25,3	-8,2	26,6	6,1	-5,5	8,2
GAM Star Worldwide Equity						
USD-Klasse – Thesaurierung	23,4	-21,2	23,3	2,9	-5,3	-6,6
GAM Systematic Dynamic Credit						
USD-Klasse Z – Thesaurierung	5,2	-	-	-	-	-

* Die Performance wird für die Anteilsklasse des jeweiligen Fonds mit Dividende auf Kurs-zu-Kurs-Basis berechnet.

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 NIW 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, die österreichische Zahlstelle 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 österreichischen Zahlstelle, 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
E-Mail: Dealing-Dub@gam.com

Zahl- und Vertriebsstelle in der Republik Österreich

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

Informations- und Vertriebsstellein der Bundesrepublik Deutschland

GAM (Deutschland) GmbH
Bockenheimer Landstr. 51-53
60325 Frankfurt am Main
Deutschland
Tel.: +49 (0) 69 50 50 500

Zahlstelle in der Bundesrepublik Deutschland

DekaBank Deutsche Girozentrale
Mainzer Landstrasse 16
60325 Frankfurt am Main
Deutschland

Vertreter in der Schweiz

GAM Investment Management
(Switzerland) AG
Hardstrasse 201
CH-8037 Zürich
Schweiz
Tel.: +41 (0) 58 426 30 30

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

Diese Seite wurde absichtlich frei gelassen.

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) und stellt gemäss dem Financial Services and Markets Act von 2000 ein anerkanntes Anlageprogramm dar.

Dieser Jahresabschluss wird von der Gesellschaft herausgegeben und den Anteilseignern vom Manager zur Verfügung gestellt, der hinsichtlich seiner Fondsverwaltungs- und Managementaktivitäten der Aufsicht durch die Zentralbank unterliegt. Der Manager betreibt kein Anlagegeschäft im Vereinigten Königreich und unterhält diesbezüglich keine Pläne für die Zukunft. Da der Manager keine berechnete 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 erfolgt ausschliesslich auf der Grundlage des aktuellen Prospekts der Gesellschaft. Anteile an der Gesellschaft können nicht in Ländern erworben werden, in denen der Verkauf untersagt ist. Das vorliegende Dokument ist nicht zum Vertrieb in Ländern erhältlich, in denen der Vertrieb untersagt ist. Unbeschadet der Allgemeingültigkeit des Vorstehenden ist insbesondere der Erwerb von Anteilen an der Gesellschaft generell für Personen mit Wohnsitz in den USA nicht möglich.

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

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

Ergänzende Informationen für Anteilsinhaber in der Schweiz

GAM Star Fund p.l.c. für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020

Gesamtaufwandsquoten*

für die zwölf Monate bis zum 30. Juni 2020:

	Währung der Anteilsklasse	TER %	TER der zugrunde liegenden Fonds %	Summe TER %	Performancegebühr %	Summe TER einschl. Performancegebühr %
GAM Star Alpha Spectrum						
Gewöhnliche Anteile	EUR	0,84	0,52	1,36	–	1,36
GAM Star Alpha Technology						
Institutionelle Anteile	EUR	1,20	–	1,20	–	1,20
Gewöhnliche Anteile	EUR	1,70	–	1,70	–	1,70
Gewöhnliche Anteile	USD	1,70	–	1,70	–	1,70
Vertriebsstellenanteile der Klasse C	EUR	2,40	–	2,40	–	2,40
Z-Anteile	GBP	1,00	–	1,00	–	1,00
Z-Anteile	USD	1,00	–	1,00	–	1,00
Z II-Anteile	GBP	0,35	–	0,35	–	0,35
GAM Star Asian Equity						
Institutionelle Anteile	EUR	1,48	–	1,48	–	1,48
Institutionelle Anteile	GBP	1,43	–	1,43	–	1,43
Gewöhnliche Anteile – Thesaurierung	CHF	1,92	–	1,92	–	1,92
Gewöhnliche Anteile – Thesaurierung	EUR	1,92	–	1,92	–	1,92
Gewöhnliche Anteile – Thesaurierung	GBP	1,92	–	1,92	–	1,92
Gewöhnliche Anteile – Thesaurierung	USD	1,92	–	1,92	–	1,92
Gewöhnliche Anteile – Ertragsausschüttung	EUR	1,98	–	1,98	–	1,98
Gewöhnliche Anteile – Ertragsausschüttung	GBP	1,92	–	1,92	–	1,92
Gewöhnliche Anteile – Ertragsausschüttung	USD	1,98	–	1,98	–	1,98
Vertriebsstellenanteile der Klasse C	EUR	2,68	–	2,68	–	2,68
Z-Anteile	GBP	0,63	–	0,63	–	0,63
Z II-Anteile	USD	0,71	–	0,71	–	0,71
GAM Star Global Balanced						
Institutionelle Anteile	AUD	0,59	0,71	1,30	–	1,30
Institutionelle Anteile	EUR	0,59	0,71	1,30	–	1,30
Institutionelle Anteile	GBP	0,59	0,71	1,30	–	1,30
Institutionelle Anteile	SGD	0,59	0,71	1,30	–	1,30
Institutionelle Anteile	USD	0,59	0,71	1,30	–	1,30
Gewöhnliche Anteile	GBP	1,03	0,71	1,74	–	1,74
Gewöhnliche Anteile	USD	1,03	0,71	1,74	–	1,74
Gewöhnliche II Anteile	EUR	0,99	0,71	1,70	–	1,70
Gewöhnliche II Anteile	GBP	0,99	0,71	1,70	–	1,70
Nicht-britische RFS-Anteile	GBP	1,03	0,71	1,74	–	1,74
Nicht-britische RFS-Anteile	USD	1,03	0,71	1,74	–	1,74
Vertriebsstellenanteile der Klasse A	CHF	1,37	0,71	2,08	–	2,08
Vertriebsstellenanteile der Klasse A	EUR	1,37	0,71	2,08	–	2,08
Vertriebsstellenanteile der Klasse A	GBP	1,37	0,71	2,08	–	2,08
Vertriebsstellenanteile der Klasse A	SGD	1,37	0,71	2,08	–	2,08
Vertriebsstellenanteile der Klasse A	USD	1,37	0,71	2,08	–	2,08
Vertriebsstellenanteile der Klasse C	AUD	2,12	0,71	2,83	–	2,83
Vertriebsstellenanteile der Klasse C	CHF	2,12	0,71	2,83	–	2,83
Vertriebsstellenanteile der Klasse C	EUR	2,12	0,71	2,83	–	2,83
Vertriebsstellenanteile der Klasse C	GBP	2,12	0,71	2,83	–	2,83
Vertriebsstellenanteile der Klasse C	JPY	2,12	0,71	2,83	–	2,83
Vertriebsstellenanteile der Klasse C	USD	2,12	0,71	2,83	–	2,83
F-Anteile	CHF	1,80	0,71	2,51	–	2,51
F-Anteile	EUR	1,80	0,71	2,51	–	2,51
F-Anteile	GBP	1,80	0,71	2,51	–	2,51
F-Anteile	USD	1,80	0,71	2,51	–	2,51
G-Anteile	EUR	1,80	0,71	2,51	–	2,51
G-Anteile	GBP	1,80	0,71	2,51	–	2,51
G-Anteile	USD	1,80	0,71	2,51	–	2,51
PI-Anteile	GBP	0,75	0,71	1,46	–	1,46
PI-Anteile	USD	0,75	0,71	1,46	–	1,46
T-Anteile	AUD	1,37	0,71	2,08	–	2,08

Ergänzende Informationen für Anteilsinhaber in der Schweiz

GAM Star Fund p.l.c. für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020

Gesamtaufwandsquoten*, Fortsetzung

für die zwölf Monate bis zum 30. Juni 2020:

	Währung der Anteilsklasse	TER %	TER der zugrunde liegenden Fonds %	Summe TER %	Performancegebühr %	Summe TER einschl. Performancegebühr %
GAM Star Global Balanced, Fortsetzung						
T-Anteile	EUR	1,37	0,71	2,08	–	2,08
T-Anteile	GBP	1,37	0,71	2,08	–	2,08
T-Anteile	USD	1,37	0,71	2,08	–	2,08
U-Anteile	AUD	1,27	0,71	1,98	–	1,98
U-Anteile	EUR	1,27	0,71	1,98	–	1,98
U-Anteile	GBP	1,27	0,71	1,98	–	1,98
U-Anteile	USD	1,27	0,71	1,98	–	1,98
Z-Anteile	EUR	0,51	0,71	1,22	–	1,22
Z-Anteile	GBP	0,40	0,71	1,11	–	1,11
Z-Anteile	USD	0,51	0,71	1,22	–	1,22
GAM Systematic Alternative Risk Premia						
Institutionelle Anteile	EUR	0,70	–	0,70	–	0,70
Institutionelle Anteile	GBP	0,70	–	0,70	–	0,70
Institutionelle Anteile	JPY	0,70	–	0,70	–	0,70
Institutionelle Anteile	USD	0,70	–	0,70	–	0,70
Institutionelle Anteile (abgesichert)	CHF	0,70	–	0,70	–	0,70
Vertriebsstellenanteile der Klasse C	EUR	2,10	–	2,10	–	2,10
X-Anteile	USD	0,65	–	0,65	–	0,65
Z-Anteile	CHF	0,65	–	0,65	–	0,65
Z-Anteile	EUR	0,65	–	0,65	–	0,65
GAM Star Capital Appreciation US Equity						
Institutionelle Anteile	GBP	1,17	–	1,17	–	1,17
Institutionelle Anteile	USD	1,17	–	1,17	–	1,17
Gewöhnliche Anteile	GBP	1,67	–	1,67	–	1,67
Gewöhnliche Anteile	USD	1,67	–	1,67	–	1,67
Nicht-britische RFS-Anteile	USD	1,67	–	1,67	–	1,67
Vertriebsstellenanteile der Klasse C	USD	2,87	–	2,87	–	2,87
GAM Star Cat Bond						
Institutionelle Anteile – Thesaurierung	CHF	1,07	–	1,07	0,07	1,14
Institutionelle Anteile – Thesaurierung	EUR	1,07	–	1,07	0,18	1,25
Institutionelle Anteile – Thesaurierung	GBP	1,07	–	1,07	0,43	1,50
Institutionelle Anteile – Thesaurierung	USD	1,07	–	1,07	0,40	1,47
Institutionelle Anteile – Ertragsausschüttung	EUR	1,07	–	1,07	0,16	1,23
Institutionelle Anteile – Ertragsausschüttung	GBP	1,07	–	1,07	0,40	1,47
Institutionelle Anteile – Ertragsausschüttung	JPY	1,07	–	1,07	0,25	1,32
Institutionelle Anteile – Ertragsausschüttung	USD	1,07	–	1,07	0,38	1,45
Institutionelle Anteile (abgesichert)	JPY	1,22	–	1,22	–	1,22
Gewöhnliche Anteile – Thesaurierung	CHF	1,57	–	1,57	–	1,57
Gewöhnliche Anteile – Thesaurierung	EUR	1,57	–	1,57	0,03	1,60
Gewöhnliche Anteile – Thesaurierung	GBP	1,57	–	1,57	0,27	1,84
Gewöhnliche Anteile – Thesaurierung	USD	1,57	–	1,57	0,35	1,92
Gewöhnliche Anteile – Ertragsausschüttung	EUR	1,57	–	1,57	0,01	1,58
Gewöhnliche Anteile – Ertragsausschüttung	USD	1,57	–	1,57	0,35	1,92
Gewöhnliche Anteile (abgesichert)	JPY	1,57	–	1,57	0,05	1,62
Ausschüttungsanteile QO	USD	1,57	–	1,57	0,41	1,98
Vertriebsstellenanteile der Klasse A	EUR	1,82	–	1,82	–	1,82
M-Anteile	EUR	1,37	–	1,37	–	1,37
R-Anteile	USD	1,12	–	1,12	–	1,12
GAM Star Global Cautious						
Institutionelle Anteile	AUD	0,57	0,71	1,28	–	1,28
Institutionelle Anteile	EUR	0,57	0,71	1,28	–	1,28
Institutionelle Anteile	GBP	0,57	0,71	1,28	–	1,28
Institutionelle Anteile	USD	0,57	0,71	1,28	–	1,28
Institutionelle Anteile (abgesichert)	USD	0,57	0,71	1,28	–	1,28
Institutionelle Anteile – vierteljährliche Ertragsausschüttung	GBP	0,72	0,71	1,43	–	1,43
Gewöhnliche Anteile	EUR	0,99	0,71	1,70	–	1,70
Gewöhnliche Anteile	GBP	0,99	0,71	1,70	–	1,70

Ergänzende Informationen für Anteilsinhaber in der Schweiz

GAM Star Fund p.l.c. für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020

Gesamtaufwandsquoten*, Fortsetzung

für die zwölf Monate bis zum 30. Juni 2020:

	Währung der Anteilsklasse	TER %	TER der zugrunde liegenden Fonds %	Summe TER %	Performancegebühr %	Summe TER einschl. Performancegebühr %
GAM Star Global Cautious, Fortsetzung						
Gewöhnliche Anteile	USD	0,99	0,71	1,70	–	1,70
Vertriebsstellenanteile der Klasse A	AUD	1,33	0,71	2,04	–	2,04
Vertriebsstellenanteile der Klasse A	EUR	1,33	0,71	2,04	–	2,04
Vertriebsstellenanteile der Klasse A	GBP	1,33	0,71	2,04	–	2,04
Vertriebsstellenanteile der Klasse A	SGD	1,33	0,71	2,04	–	2,04
Vertriebsstellenanteile der Klasse A	USD	1,33	0,71	2,04	–	2,04
Vertriebsstellenanteile der Klasse AQ	GBP	1,33	0,71	2,04	–	2,04
Vertriebsstellenanteile der Klasse C	EUR	2,08	0,71	2,79	–	2,79
Vertriebsstellenanteile der Klasse C	GBP	2,08	0,71	2,79	–	2,79
Vertriebsstellenanteile der Klasse C	USD	2,08	0,71	2,79	–	2,79
Vertriebsstellenanteile der Klasse CQ II	GBP	2,08	0,71	2,79	–	2,79
Vertriebsstellenanteile der Klasse CQ II	USD	2,08	0,71	2,79	–	2,79
Vertriebsstellenanteile der Klasse CQ II	EUR	2,08	0,71	2,79	–	2,79
Vertriebsstellenanteile der Klasse F	GBP	1,78	0,71	2,49	–	2,49
Vertriebsstellenanteile der Klasse F	EUR	1,78	0,71	2,49	–	2,49
Vertriebsstellenanteile der Klasse F	USD	1,78	0,71	2,49	–	2,49
Vertriebsstellenanteile der Klasse G	EUR	1,78	0,71	2,49	–	2,49
Vertriebsstellenanteile der Klasse G – Thesaurierung	GBP	1,78	0,71	2,49	–	2,49
Vertriebsstellenanteile der Klasse G – Ertragsausschüttung	GBP	1,78	0,71	2,49	–	2,49
PI-Anteile	GBP	0,74	0,71	1,45	–	1,45
T-Anteile	AUD	1,33	0,71	2,04	–	2,04
T-Anteile	EUR	1,33	0,71	2,04	–	2,04
T-Anteile	GBP	1,33	0,71	2,04	–	2,04
T-Anteile	USD	1,33	0,71	2,04	–	2,04
TQ II-Anteile	EUR	1,33	0,71	2,04	–	2,04
TQ II-Anteile	GBP	1,33	0,71	2,04	–	2,04
U-Anteile	AUD	1,19	0,71	1,90	–	1,90
U-Anteile	CHF	1,19	0,71	1,90	–	1,90
U-Anteile	EUR	1,19	0,71	1,90	–	1,90
U-Anteile	GBP	1,19	0,71	1,90	–	1,90
U-Anteile	USD	1,19	0,71	1,90	–	1,90
Z-Anteile	EUR	0,48	0,71	1,19	–	1,19
Z-Anteile	GBP	0,40	0,71	1,11	–	1,11
Z-Anteile	USD	0,40	0,71	1,11	–	1,11
GAM Star China Equity						
Institutionelle Anteile	EUR	1,08	–	1,08	–	1,08
Institutionelle Anteile	GBP	1,08	–	1,08	–	1,08
Institutionelle Anteile	USD	1,08	–	1,08	–	1,08
Gewöhnliche Anteile	EUR	1,58	–	1,58	–	1,58
Gewöhnliche Anteile	GBP	1,58	–	1,58	–	1,58
Gewöhnliche Anteile	USD	1,58	–	1,58	–	1,58
Vertriebsstellenanteile der Klasse A	USD	1,83	–	1,83	–	1,83
Vertriebsstellenanteile der Klasse C	EUR	2,28	–	2,28	–	2,28
Vertriebsstellenanteile der Klasse C	USD	2,28	–	2,28	–	2,28
Z-Anteile	USD	1,08	–	1,08	–	1,08
GAM Star Composite Global Equity						
Institutionelle Anteile	EUR	0,77	0,25	1,02	–	1,02
Institutionelle Anteile	GBP	0,77	0,25	1,02	–	1,02
Institutionelle Anteile	USD	0,77	0,25	1,02	–	1,02
Gewöhnliche Anteile	CHF	1,07	0,25	1,32	–	1,32
Gewöhnliche Anteile	EUR	1,07	0,25	1,32	–	1,32
Gewöhnliche Anteile	GBP	1,07	0,25	1,32	–	1,32
Gewöhnliche Anteile	USD	1,07	0,25	1,32	–	1,32
Nicht-britische RFS-Anteile	GBP	1,07	0,25	1,32	–	1,32
Nicht-britische RFS-Anteile	USD	1,07	0,25	1,32	–	1,32
Z-Anteile	GBP	0,17	0,25	0,42	–	0,42
Z-Anteile	USD	0,17	0,25	0,42	–	0,42

Ergänzende Informationen für Anteilsinhaber in der Schweiz

GAM Star Fund p.l.c. für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020

Gesamtaufwandsquoten*, Fortsetzung

für die zwölf Monate bis zum 30. Juni 2020:

	Währung der Anteilsklasse	TER %	TER der zugrunde liegenden Fonds %	Summe TER %	Performancegebühr %	Summe TER einschl. Performancegebühr %
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
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
Vertriebsstellenanteile der Klasse C	EUR	2,16	–	2,16	–	2,16
Vertriebsstellenanteile der Klasse C	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 – Ertragsausschüttung	GBP	0,04	–	0,04	–	0,04
Z II-Anteile	GBP	0,86	–	0,86	–	0,86
GAM Star Credit Opportunities (EUR)						
Institutionelle Anteile	CHF	1,13	–	1,13	–	1,13
Institutionelle Anteile	EUR	1,13	–	1,13	–	1,13
Institutionelle monatliche Anteile	EUR	1,13	–	1,13	–	1,13
Gewöhnliche Anteile	CHF	1,53	–	1,53	–	1,53
Gewöhnliche Anteile	EUR	1,53	–	1,53	–	1,53
Ausschüttungsanteile SI	EUR	1,13	–	1,13	–	1,13
Ausschüttungsanteile SO	EUR	1,53	–	1,53	–	1,53
Nicht-britische RFS-Anteile	CHF	1,13	–	1,13	–	1,13
Nicht-britische RFS-Anteile	EUR	1,13	–	1,13	–	1,13
Vertriebsstellenanteile der Klasse A	EUR	1,83	–	1,83	–	1,83
AQ-Anteile	EUR	1,83	–	1,83	–	1,83
Vertriebsstellenanteile der Klasse C	EUR	2,28	–	2,28	–	2,28
MCO II-Anteile	EUR	1,53	–	1,53	–	1,53
QZ-Anteile	EUR	0,93	–	0,93	–	0,93
R-Anteile	CHF	1,13	–	1,13	–	1,13
R-Anteile	EUR	1,13	–	1,13	–	1,13
SI-Anteile	EUR	1,13	–	1,13	–	1,13
SO-Anteile	EUR	1,53	–	1,53	–	1,53
Z-Anteile	EUR	0,93	–	0,93	–	0,93
GAM Star Credit Opportunities (GBP)						
Institutionelle Anteile	GBP	1,17	–	1,17	–	1,17
Gewöhnliche Anteile	GBP	1,57	–	1,57	–	1,57
Ausschüttungsanteile QI	GBP	1,17	–	1,17	–	1,17
Ausschüttungsanteile SI	GBP	1,17	–	1,17	–	1,17
MZ-Anteile	GBP	0,97	–	0,97	–	0,97
QZ-Anteile	GBP	0,97	–	0,97	–	0,97
Z-Anteile	GBP	0,10	–	0,10	–	0,10
Z II-Anteile	GBP	0,97	–	0,97	–	0,97
GAM Star Credit Opportunites (USD)						
Institutionelle Anteile	USD	1,12	–	1,12	–	1,12
Institutionelle ILS-Klasse Anteile	USD	1,12	–	1,12	–	1,12
Institutionelle Anteile – Ertragsausschüttung	SGD	1,12	–	1,12	–	1,12
Gewöhnliche Anteile	USD	1,52	–	1,52	–	1,52
Ausschüttungsanteile AQ	USD	1,82	–	1,82	–	1,82
Ausschüttungsanteile SI	USD	1,12	–	1,12	–	1,12
Ausschüttungsanteile SO	USD	1,52	–	1,52	–	1,52
Ausschüttungsanteile MI	USD	1,12	–	1,12	–	1,12
Ausschüttungsanteile MO	USD	1,52	–	1,52	–	1,52
Ausschüttungsanteile MCO II	AUD	1,52	–	1,52	–	1,52
Ausschüttungsanteile MCO II	SGD	1,52	–	1,52	–	1,52
Ausschüttungsanteile MCZ II	SGD	1,82	–	1,82	–	1,82

Ergänzende Informationen für Anteilsinhaber in der Schweiz

GAM Star Fund p.l.c. für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020

Gesamtaufwandsquoten*, Fortsetzung

für die zwölf Monate bis zum 30. Juni 2020:

	Währung der Anteilsklasse	TER %	TER der zugrunde liegenden Fonds %	Summe TER %	Performancegebühr %	Summe TER einschl. Performancegebühr %
GAM Star Credit Opportunites (USD), Fortsetzung						
Ausschüttungsanteile PMCO II	USD	1,52	–	1,52	–	1,52
Nicht-britische RFS-Anteile	USD	1,12	–	1,12	–	1,12
Vertriebsstellenanteile der Klasse A	USD	1,82	–	1,82	–	1,82
Vertriebsstellenanteile der Klasse C	USD	2,27	–	2,27	–	2,27
QZ-Anteile	USD	0,92	–	0,92	–	0,92
R-Anteile	USD	1,12	–	1,12	–	1,12
GAM Star Global Defensive						
Institutionelle Anteile	AUD	0,74	0,67	1,41	–	1,41
Institutionelle Anteile	EUR	0,74	0,67	1,41	–	1,41
Institutionelle Anteile	GBP	0,74	0,67	1,41	–	1,41
Institutionelle Anteile	USD	0,74	0,67	1,41	–	1,41
Gewöhnliche Anteile	GBP	1,13	0,67	1,80	–	1,80
Vertriebsstellenanteile der Klasse A	CHF	1,50	0,67	2,17	–	2,17
Vertriebsstellenanteile der Klasse A	EUR	1,50	0,67	2,17	–	2,17
Vertriebsstellenanteile der Klasse A	GBP	1,50	0,67	2,17	–	2,17
Vertriebsstellenanteile der Klasse C	GBP	2,25	0,67	2,92	–	2,92
F-Anteile	USD	1,96	0,67	2,63	–	2,63
G-Anteile	GBP	1,96	0,67	2,63	–	2,63
T-Anteile	GBP	1,50	0,67	2,17	–	2,17
T-Anteile	USD	1,50	0,67	2,17	–	2,17
U-Anteile	AUD	1,35	0,67	2,02	–	2,02
U-Anteile	EUR	1,35	0,67	2,02	–	2,02
U-Anteile	GBP	1,35	0,67	2,02	–	2,02
U-Anteile	USD	1,35	0,67	2,02	–	2,02
Z-Anteile	EUR	0,22	0,67	0,89	–	0,89
Z-Anteile	GBP	0,58	0,67	1,25	–	1,25
GAM Star Emerging Market Rates						
Institutionelle Anteile – Thesaurierung	EUR	1,24	–	1,24	0,51	1,75
Institutionelle Anteile – Ertragsausschüttung	GBP	1,24	–	1,24	0,84	2,08
Institutionelle Anteile – Thesaurierung	USD	1,24	–	1,24	0,36	1,60
Gewöhnliche Anteile – Thesaurierung	EUR	1,74	–	1,74	0,29	2,03
Gewöhnliche Anteile – Thesaurierung	GBP	1,74	–	1,74	0,81	2,55
Gewöhnliche Anteile – Thesaurierung	USD	1,74	–	1,74	0,74	2,48
Vertriebsstellenanteile der Klasse A	EUR	2,24	–	2,24	0,25	2,49
Vertriebsstellenanteile der Klasse C	EUR	2,69	–	2,69	0,25	2,94
Z-Anteile	GBP	0,26	–	0,26	–	0,26
Z II-Anteile	GBP	0,26	–	0,26	–	0,26
Z II-Anteile	USD	0,26	–	0,26	–	0,26
X-Anteile	USD	0,47	–	0,47	0,43	0,90
W-Anteile	EUR	0,81	–	0,81	–	0,81
W-Anteile	USD	1,27	–	1,27	–	1,27
GAM Star European Equity						
Institutionelle Anteile – Thesaurierung	EUR	1,06	–	1,06	–	1,06
Institutionelle Anteile	USD	1,06	–	1,06	–	1,06
Institutionelle Anteile – Ertragsausschüttung	EUR	0,96	–	0,96	–	0,96
Institutionelle Anteile	GBP	0,96	–	0,96	–	0,96
Institutionelle Anteile (abgesichert)	USD	0,96	–	0,96	–	0,96
Gewöhnliche Anteile	CHF	1,51	–	1,51	–	1,51
Gewöhnliche Anteile	EUR	1,51	–	1,51	–	1,51
Gewöhnliche Anteile	GBP	1,51	–	1,51	–	1,51
Gewöhnliche Anteile	USD	1,51	–	1,51	–	1,51
Gewöhnliche Anteile (abgesichert)	USD	1,46	–	1,46	–	1,46
Vertriebsstellenanteile der Klasse A	EUR	1,76	–	1,76	–	1,76
Vertriebsstellenanteile der Klasse C	EUR	2,21	–	2,21	–	2,21
R-Anteile	EUR	0,99	–	0,99	–	0,99
R-Anteile	GBP	0,96	–	0,96	–	0,96
Z II-Anteile	GBP	0,21	–	0,21	–	0,21

Ergänzende Informationen für Anteilsinhaber in der Schweiz

GAM Star Fund p.l.c. für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020

Gesamtaufwandsquoten*, Fortsetzung

für die zwölf Monate bis zum 30. Juni 2020:

	Währung der Anteilsklasse	TER %	TER der zugrunde liegenden Fonds %	Summe TER %	Performancegebühr %	Summe TER einschl. Performancegebühr %
GAM Star Flexible Global Portfolio						
Institutionelle Anteile	EUR	0,64	0,56	1,20	–	1,20
Institutionelle Anteile	GBP	0,64	0,56	1,20	–	1,20
Institutionelle Anteile	USD	0,64	0,56	1,20	–	1,20
Gewöhnliche Anteile	CHF	0,88	0,56	1,44	–	1,44
Gewöhnliche Anteile	EUR	0,88	0,56	1,44	–	1,44
Gewöhnliche Anteile	GBP	0,88	0,56	1,44	–	1,44
Gewöhnliche Anteile	USD	0,88	0,56	1,44	–	1,44
Vertriebsstellenanteile der Klasse C	EUR	1,99	0,56	2,55	–	2,55
Nicht-britische RFS EUR	EUR	0,88	0,56	1,44	–	1,44
Nicht-britische RFS GBP	GBP	0,88	0,56	1,44	–	1,44
Nicht-britische RFS Z CAD	CAD	0,12	0,56	0,68	–	0,68
Nicht-britische RFS Z CHF	CHF	0,12	0,56	0,68	–	0,68
Nicht-britische RFS Z EUR	EUR	0,65	0,56	1,21	–	1,21
Nicht-britische RFS Z GBP	GBP	0,65	0,56	1,21	–	1,21
Nicht-britische RFS Z SGD	SGD	0,12	0,56	0,68	–	0,68
Nicht-britische RFS Z USD	USD	0,12	0,56	0,68	–	0,68
GAM Star Global Dynamic Growth						
Institutionelle Anteile	GBP	0,95	0,71	1,66	–	1,66
Vertriebsstellenanteile der Klasse C	GBP	2,77	0,71	3,48	–	3,48
U-Anteile	EUR	1,71	0,71	2,42	–	2,42
U-Anteile	GBP	1,71	0,71	2,42	–	2,42
Z-Anteile	GBP	0,59	0,71	1,30	–	1,30
GAM Star Global Rates						
Institutionelle Anteile	CHF	1,20	–	1,20	–	1,20
Institutionelle Anteile	EUR	1,20	–	1,20	–	1,20
Institutionelle Anteile – Thesaurierung	GBP	1,20	–	1,20	–	1,20
Institutionelle Anteile – Thesaurierung	USD	1,20	–	1,20	–	1,20
Institutionelle Anteile – Ertragsausschüttung	USD	1,20	–	1,20	–	1,20
Nicht-britische RFS-Anteile	USD	1,20	–	1,20	–	1,20
Vertriebsstellenanteile der Klasse A	CHF	1,71	–	1,71	–	1,71
Vertriebsstellenanteile der Klasse A	EUR	1,71	–	1,71	–	1,71
Vertriebsstellenanteile der Klasse A	JPY	1,71	–	1,71	–	1,71
Vertriebsstellenanteile der Klasse A	USD	1,71	–	1,71	–	1,71
Z-Anteile	USD	0,20	–	0,20	–	0,20
GAM Star Global Growth						
Institutionelle Anteile	EUR	0,64	0,70	1,34	–	1,34
Institutionelle Anteile	GBP	0,64	0,70	1,34	–	1,34
Institutionelle Anteile	USD	0,64	0,70	1,34	–	1,34
Gewöhnliche Anteile	EUR	1,11	0,70	1,81	–	1,81
Nicht-britische RFS-Anteile	GBP	1,11	0,70	1,81	–	1,81
Nicht-britische RFS-Anteile	USD	1,11	0,70	1,81	–	1,81
Vertriebsstellenanteile der Klasse A	CHF	1,44	0,70	2,14	–	2,14
Vertriebsstellenanteile der Klasse A	EUR	1,44	0,70	2,14	–	2,14
Vertriebsstellenanteile der Klasse A	GBP	1,44	0,70	2,14	–	2,14
Vertriebsstellenanteile der Klasse A	SGD	1,44	0,70	2,14	–	2,14
Vertriebsstellenanteile der Klasse A	USD	1,44	0,70	2,14	–	2,14
Vertriebsstellenanteile der Klasse C	AUD	2,19	0,70	2,89	–	2,89
Vertriebsstellenanteile der Klasse C	EUR	2,19	0,70	2,89	–	2,89
Vertriebsstellenanteile der Klasse C	GBP	2,19	0,70	2,89	–	2,89
Vertriebsstellenanteile der Klasse C	USD	2,19	0,70	2,89	–	2,89
F-Anteile	EUR	1,84	0,70	2,54	–	2,54
F-Anteile	GBP	1,84	0,70	2,54	–	2,54
F-Anteile	USD	1,84	0,70	2,54	–	2,54
G-Anteile	EUR	1,84	0,70	2,54	–	2,54
G-Anteile	GBP	1,84	0,70	2,54	–	2,54
G-Anteile	USD	1,84	0,70	2,54	–	2,54

Ergänzende Informationen für Anteilsinhaber in der Schweiz

GAM Star Fund p.l.c. für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020

Gesamtaufwandsquoten*, Fortsetzung

für die zwölf Monate bis zum 30. Juni 2020:

	Währung der Anteilsklasse	TER %	TER der zugrunde liegenden Fonds %	Summe TER %	Performancegebühr %	Summe TER einschl. Performancegebühr %
GAM Star Global Growth, Fortsetzung						
PI-Anteile	GBP	0,81	0,70	1,51	–	1,51
T-Anteile	GBP	1,44	0,70	2,14	–	2,14
T-Anteile	USD	1,44	0,70	2,14	–	2,14
U-Anteile	AUD	1,38	0,70	2,08	–	2,08
U-Anteile	EUR	1,38	0,70	2,08	–	2,08
U-Anteile	GBP	1,38	0,70	2,08	–	2,08
U-Anteile	USD	1,38	0,70	2,08	–	2,08
Z-Anteile	EUR	0,47	0,70	1,17	–	1,17
Z-Anteile	GBP	0,44	0,70	1,14	–	1,14
GAM Star Interest Trend						
Nicht-britische RFS-Anteile	USD	1,31	–	1,31	–	1,31
GAM Star Japan Leaders						
Institutionelle Anteile	EUR	1,06	–	1,06	–	1,06
Institutionelle Anteile	GBP	1,06	–	1,06	–	1,06
Institutionelle Anteile	JPY	1,06	–	1,06	–	1,06
Institutionelle Anteile	USD	1,06	–	1,06	–	1,06
Institutionelle Anteile (abgesichert)	CHF	1,06	–	1,06	–	1,06
Institutionelle Anteile (abgesichert)	EUR	1,06	–	1,06	–	1,06
Institutionelle Anteile (abgesichert)	USD	1,06	–	1,06	–	1,06
Gewöhnliche Anteile	EUR	1,56	–	1,56	–	1,56
Gewöhnliche Anteile	GBP	1,56	–	1,56	–	1,56
Gewöhnliche Anteile	JPY	1,56	–	1,56	–	1,56
Gewöhnliche Anteile	USD	1,56	–	1,56	–	1,56
Nicht-britische RFS-Anteile	JPY	1,56	–	1,56	–	1,56
Nicht-britische RFS-Anteile	USD	1,56	–	1,56	–	1,56
Vertriebsstellenanteile der Klasse A	EUR	1,81	–	1,81	–	1,81
Vertriebsstellenanteile der Klasse A	JPY	1,81	–	1,81	–	1,81
Vertriebsstellenanteile der Klasse A	USD	1,81	–	1,81	–	1,81
Vertriebsstellenanteile der Klasse B	EUR	2,81	–	2,81	–	2,81
Vertriebsstellenanteile der Klasse C	EUR	2,26	–	2,26	–	2,26
Z-Anteile	CHF	0,21	–	0,21	–	0,21
Z-Anteile	GBP	0,71	–	0,71	–	0,71
Z-Anteile	JPY	0,71	–	0,71	–	0,71
Z-Anteile	USD	1,56	–	1,56	–	1,56
GAM Star MBS Total Return						
Institutionelle Anteile – Thesaurierung	GBP	0,78	–	0,78	–	0,78
Institutionelle Anteile – Ertragsausschüttung	GBP	0,78	–	0,78	–	0,78
Institutionelle Anteile – Thesaurierung	USD	0,78	–	0,78	–	0,78
Institutionelle Anteile – Ertragsausschüttung	USD	0,78	–	0,78	–	0,78
Institutionelle Anteile (abgesichert) – Thesaurierung	CHF	0,78	–	0,78	–	0,78
Institutionelle Anteile (abgesichert) – Thesaurierung	EUR	0,78	–	0,78	–	0,78
Institutionelle Anteile (abgesichert) – Thesaurierung	JPY	0,78	–	0,78	–	0,78
Institutionelle Anteile (abgesichert) – Thesaurierung	SEK	0,78	–	0,78	–	0,78
Institutionelle Anteile (abgesichert) – Ertragsausschüttung	EUR	0,78	–	0,78	–	0,78
Gewöhnliche Anteile – Thesaurierung	USD	1,48	–	1,48	–	1,48
Gewöhnliche Anteile – Ertragsausschüttung	USD	1,48	–	1,48	–	1,48
Gewöhnliche Anteile (abgesichert)	CHF	1,48	–	1,48	–	1,48
Gewöhnliche Anteile (abgesichert)	EUR	1,48	–	1,48	–	1,48
Vertriebsstellenanteile der Klasse A	EUR	1,78	–	1,78	–	1,78
Vertriebsstellenanteile der Klasse A	USD	1,78	–	1,78	–	1,78
Vertriebsstellenanteile der Klasse C	EUR	2,23	–	2,23	–	2,23
CQ II-Anteile	USD	2,23	–	2,23	–	2,23
A-Klasse R-Anteile (abgesichert)	EUR	0,78	–	0,78	–	0,78
R-Anteile	USD	0,78	–	0,78	–	0,78
U-Anteile	EUR	0,98	–	0,98	–	0,98
W-Anteile	GBP	0,78	–	0,78	–	0,78
Z-Anteile	USD	1,18	–	1,18	–	1,18
Z II-Anteile	USD	0,18	–	0,18	–	0,18

Ergänzende Informationen für Anteilsinhaber in der Schweiz

GAM Star Fund p.l.c. für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020

Gesamtaufwandsquoten*, Fortsetzung

für die zwölf Monate bis zum 30. Juni 2020:

	Währung der Anteilsklasse	TER %	TER der zugrunde liegenden Fonds %	Summe TER %	Performancegebühr %	Summe TER einschl. Performancegebühr %
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

Ergänzende Informationen für Anteilsinhaber in der Schweiz

GAM Star Fund p.l.c. für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020

Gesamtaufwandsquoten*, Fortsetzung

für die zwölf Monate bis zum 30. Juni 2020:

	Währung der Anteilsklasse	TER %	TER der zugrunde liegenden Fonds %	Summe TER %	Performancegebühr %	Summe TER einschl. Performancegebühr %
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.