

GAM Star Fund p.l.c.

Jahresbericht und geprüfte Finanzabschlüsse

30. Juni 2022

Verwaltungsratsmitglieder der Gesellschaft

Andrew Bates*
Kaspar Boehni*
(Ausgetreten am 31. August 2022)
David Dillon**
Daniel O' Donovan**
Kishen Pattani*
(Ernennung am 4. November 2022)
Deborah Reidy**
* Nicht geschäftsführendes Mitglied
** Unabhängiges nicht geschäftsführendes Mitglied

Manager, Registrierstelle, Transferstelle und globale Vertriebsstelle***

GAM Fund Management Limited
Dockline
Mayor Street
IFSC
Dublin, D01 K8N7
Irland

Sekretär

Amy Carroll
c/o GAM Fund Management Limited
54-62 Townsend Street
Dublin 2, D02 R156
Irland
(Ausgetreten am 27. Juli 2021)

Sekretär

Tudor Trust Limited
33 Sir John Rogerson's Quay
Dublin 2, D02 XK09
Irland
(Ernannt am 27. Juli 2021)

Eingetragener Sitz der Gesellschaft****

33 Sir John Rogerson's Quay
Dublin 2, D02 XK09
Irland

Co-Investment Managers

GAM International Management Limited
8 Finsbury Circus
London, EC2M 7GB
Grossbritannien

GAM Hong Kong Limited
Suite 3502, 35/F Lee Garden One
33 Hysan Avenue
Causeway Bay
Hong Kong

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

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

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

Beauftragte Anlageverwalter

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

ATLANTICOMNIUM SA
Route de Florissant 13
1206 Geneva
Switzerland

Fermat Capital Management LLC
615 Riverside Avenue
Westport CT 06880
USA

Verwahrstelle und Wertpapierleihstelle

State Street Custodial Services (Ireland)
Limited
78 Sir John Rogerson's Quay
Dublin 2, D02 HD32
Irland

Beauftragte Verwaltungsstelle

State Street Fund Services (Ireland)
Limited
78 Sir John Rogerson's Quay
Dublin 2, D02 HD32
Irland

Unabhängige Abschlussprüfer

PricewaterhouseCoopers
Chartered Accountants und 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

Irish Listing Sponsor

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

***Mit Wirkung zum 31. Mai 2022 hat GAM Fund Management Limited seine eingetragene Anschrift von George's Court, 54-62 Townsend Street, Dublin 2, D02 R156, Irland in Dockline, Mayor Street, IFSC, Dublin, D01 K8N7, Irland geändert.

****Mit Wirkung vom 31. Mai 2022 hat die Gesellschaft ihre eingetragene Anschrift von George's Court, 54-62 Townsend Street, Dublin 2, D02 R156, Irland, in 33 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, D02 XK09, Irland, geändert.

Inhaltsverzeichnis

Lagebericht	4	15. Grundkapital	302
Aufgaben des Verwaltungsrats	4	16. NIW je ausgegebener rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile	323
Risikobeurteilung	5	17. Dividendenausschüttung	340
Kontrollmassnahmen	5	18. Eventualverbindlichkeiten	359
Versammlungen der Anteilhaber	6	19. Vergütung der Wirtschaftsprüfer	359
Genehmigung des Jahresabschlusses	7	20. Unverbindliche Provisionen	360
Anlageziele (ungeprüft)	8	21. Wesentliche Ereignisse während des Geschäftsjahrs	360
Bilanz	202	22. Ereignisse seit Ende des Geschäftsjahrs	360
Gewinn- und Verlustrechnung	210	23. Genehmigung der Jahresabschlüsse	361
Veränderung des Nettovermögens, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	218	Verantwortlichkeiten der Depotbank	362
Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen	226	Bericht der unabhängigen Abschlussprüfer an die Gesellschafter der GAM Star Fund p.l.c.	363
1. Liste der Fonds	226	Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (SFDR)	367
2. Bilanzierungsrichtlinien	226	Vergütungsangabe	371
3. Finanzielles Risikomanagement	230	Transaktionskosten	377
(a) Marktpreisrisiko	230	Wertpapierfinanzierungsgeschäfte	379
(b) Währungsrisiko	231	Wertpapierleihe	379
(c) Nettowährungsabsicherung	232	Performance im Kalenderjahr*	382
(d) Zinsrisiko	242	Die Gesellschaft	384
(e) Kreditrisiko	251	Der Manager	384
(f) Liquiditätsrisiko	252	Handelstage	384
(g) Gewinne und Verluste aus finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten	260	Antrag auf Anteile	384
4. Marktwerthierarchie	260	Rücknahme von Anteilen	384
5. Wertpapierleihgeschäft	275	Ertragsausschüttungen	384
6. Besteuerung	276	Verfügbarkeit von Kursen	384
7. Wechselkurse	276	Berichte	384
8. Einsatz von Derivaten zum effizienten Portfoliomanagement	277	Käufe und Verkäufe	384
9. Wesentliche Verträge und Transaktionen mit verbundenen Parteien	277	Prospekt	384
10. Performancegebühr	278	Erfüllungsort und Gerichtsstand in der Schweiz	384
11. Nettogewinn/-verlust aus Kapitalanlagen und Devisen	279	Status als «Meldefonds» (nur für britische Anteilhaber relevant)	384
12. Betriebliche Aufwendungen	283	Ergänzende Informationen für Anteilhaber in der Schweiz	387
13. Bestand und Bankguthaben	292		
14. Beteiligungen an anderen GAM Star Funds	300		

Lagebericht

Der Verwaltungsrat (der „Rat“ oder die „Ratsmitglieder“) legt seinen Lagebericht zusammen mit dem geprüften Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. Juni 2022 vor.

Hauptaktivitäten

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

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

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

Ziele des Risikomanagements

Die Ziele des Risikomanagements sind in Anmerkung 3 genauer beschrieben.

Ergebnisse und Ausschüttungen

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

Wesentliche Ereignisse während des Geschäftsjahrs

Weitere Einzelheiten sind Anmerkung 21 zu entnehmen.

Übersicht über die Geschäftslage und künftige Entwicklungen

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

Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Am 4. November 2022 wurde Kishen Pattani als Mitglied des Verwaltungsrats der Gesellschaft ernannt.

In Anmerkung 22 sind weitere Einzelheiten enthalten.

Verwaltungsratsmitglieder

Die Verwaltungsratsmitglieder der Gesellschaft für das Geschäftsjahr zum 30. Juni 2022 waren:

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

Kaspar Boehni trat am 31. August 2022 als Mitglied des Verwaltungsrats der Gesellschaft zurück.

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

Beteiligungen der Verwaltungsratsmitglieder und des Sekretärs

Weder die Verwaltungsratsmitglieder noch der Secretary oder deren Familienangehörige hielten während der Geschäftsjahre zum 30. Juni 2022 einen wirtschaftlichen Eigentumsanspruch am Grundkapital der Gesellschaft.

Transaktionen unter Beteiligung der Verwaltungsratsmitglieder

Abgesehen von den in Erläuterung 9 genannten Verträgen oder Absprachen sind dem Rat keine für die Geschäftstätigkeit der Gesellschaft bedeutsamen Verträge oder Absprachen bekannt, an denen die Ratsmitglieder während des Geschäftsjahres vom 1. Juli 2021 bis zum 30. Juni 2022 im Sinne des Companies Act von 2014 beteiligt waren.

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

Der Verwaltungsrat ist zu seiner Zufriedenheit davon überzeugt, dass

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

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 wiedergespiegelt werden.

Der Verwaltungsrat der Gesellschaft ist sich der militärischen Aktionen Russlands in der Ukraine und deren potenziellen negativen Auswirkungen auf die Märkte, in denen die Vermögenswerte der Gesellschaft angelegt sind, bewusst. Die endgültigen Auswirkungen auf die Gesellschaft sind nach wie vor ungewiss und können je nach den Ländern, Anlageklassen, Branchen und Wertpapieren, in die sie investiert sind, variieren. Die Verwaltungsgesellschaft und die Co-Anlageverwalter überwachen die Auswirkungen auf die Gesellschaft genau, einschließlich der Auswirkungen auf Liquidität und Liquiditätsmanagement, faire Bewertungsverfahren und Verstöße gegen die Anlagevorschriften.

Kontrollmassnahmen

Die Verwaltungsgesellschaft/beauftragte Verwaltungsstelle ist vertraglich verpflichtet Kontrollstrukturen zum Management von Risiken zu erarbeiten und aufrechtzuerhalten, die der Verwaltungsrat für die interne Kontrolle über die Finanzberichterstattung für wesentlich hält. Diese Kontrollstrukturen umfassen eine geeignete Aufgabentrennung und spezifische Kontrollmassnahmen mit dem Ziel, das Risiko wesentlicher Mängel in der Finanzberichterstattung für alle wesentlichen massgeblichen Konten des Rechnungsabschlusses und den damit zusammenhängenden Anmerkungen im Jahresabschluss der Gesellschaft zu erkennen oder zu vermeiden.

Zu den Beispielen der von der Verwaltungsgesellschaft/beauftragten Verwaltungsstelle durchgeführten Kontrollmassnahmen gehören die Genehmigung von Transaktionen, analytische Verfahren, Abstimmungen und automatische Kontrollen in IT-Systemen. Für den Fall, dass keine Preise von externen unabhängigen Quellen zur Verfügung stehen, hat der Verwaltungsrat den Einsatz eines Preisfestsetzungsausschusses

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

Information und Kommunikation

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

Laufende Überwachung

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

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

Versammlungen der 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 Vielzahl der abgegebenen Stimmen gefasst wird; ein Sonderbeschluss wird mit mindestens einer Dreiviertelmehrheit der abgegebenen Stimmen gefasst.

Jeder Anteil berechtigt den Inhaber zur Teilnahme und Stimmabgabe auf den Versammlungen der Gesellschaft. Themen können auf einer 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 der Gesellschaft betreffenden Themen, die den Anteilhabern zur Abstimmung vorgelegt werden.

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

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

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

Zeichner Anteile 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 vier Verwaltungsratsmitglieder, die alle keine geschäftsführenden Funktionen haben. 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 *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

Die Verwaltungsratsmitglieder 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 Verwaltungsrat alle Massnahmen ergriffen, die von Verwaltungsratsmitgliedern 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 Entsprechenspolitikklärung 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 9. November 2022 vom Verwaltungsrat genehmigt.

Im Auftrag des Verwaltungsrats:

Verwaltungsratsmitglied:

Verwaltungsratsmitglied:

9. November 2022

Anlageziele (ungeprüft)

Die Anlageziele der einzelnen Fonds werden nachstehend erläutert.

GAM Star Alpha Spectrum

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

GAM Star Alpha Technology

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

GAM Star Asian Equity

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

GAM Star Global 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

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

GAM Star China Equity

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

GAM Star Composite Global Equity

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

GAM Star Continental European Equity

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

GAM Star Credit Opportunities (EUR)

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

GAM Star Credit Opportunities (GBP)

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

GAM Star Credit Opportunties (USD)

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

GAM Star Global Defensive

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

GAM Star Global Dynamic Growth

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 Sustainable Emerging Equity

(Vormals GAM Star Emerging Equity)

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

GAM Star Emerging Market Rates

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

GAM Star European Equity

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

GAM Star Flexible Global Portfolio

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

GAM Star Global Rates

Das Anlageziel des Fonds ist die Erzielung einer absoluten Rendite. Der Fonds nutzt einen wirtschaftsanalytischen Prozess, um die fundamentalen Trends auf den globalen Anleihe- und Devisenmärkten zu identifizieren. Die Strategie des Fonds konzentriertsich aufmittel und kurzfristige Themen.

GAM Star Global Growth

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

GAM Star Interest Trend

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

GAM Star Japan Leaders

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

GAM Star MBS Total Return

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

GAM Systematic Alternative Risk Premia

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

GAM Star Tactical Opportunities

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

GAM Star Disruptive Growth

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 Sustainable Climate Bond

(Am 3. August 2021 aufgelegt)

Das Anlageziel des Fonds besteht in der Erzielung langfristiger Erträge und Kapitalgewinne in Euro durch Investitionen in "Impact Bonds" mit positiven ökologischen oder sozialen Auswirkungen. Der Fonds wird versuchen, sein Anlageziel zu erreichen, indem er hauptsächlich in solche Impact Bonds investiert, die von Unternehmen des Finanzsektors begeben werden, die neben einer finanziellen Rendite auch eine soziale und/oder ökologische Wirkung erzielen wollen. Der Fonds kann in ertragsbringende oder auflaufende Wertpapiere mit festem Kapitalbetrag investieren, einschließlich Staatsanleihen, Unternehmensanleihen, nachrangige Schuldverschreibungen, Vorzugsaktien, wandelbare Wertpapiere und bedingte Kapitalanleihen, sofern diese die Definition eines Impact Bonds erfüllen.

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 2022

Kommentar (Ungeprüft)

Der Fonds (gemessen an der EUR thesaurierende Klasse) fiel im Laufe des Jahres bis zum 30. Juni 2022 um 5,2%, verglichen mit seiner Benchmark, dem durchschnittlichen 1-Monats-Einlagensatz in EUR, der um 0,6% in EUR fiel.

Der MSCI AC World Equity Index (GBP) legte im dritten Quartal 2021 zu. Die Rendite war zwar solide genug, aber aus einer Kombination von Gründen verhaltener als in den letzten Quartalen. Erstens verlangsamte sich die Wirtschaftstätigkeit in den USA angesichts steigender Fälle der Delta-Variante von Covid-19 sowie von Lieferengpässen, die durch einen sich langsam erholenden Arbeitsmarkt und Störungen bei Importen aus asiatischen Märkten verursacht wurden. Zweitens wurden die Aktien der Schwellenländer (EM) von einem perfekten Sturm der Verwirrung getroffen. Ein gegenüber seinen wichtigsten Handelspartnern erstarkter US-Dollar wirkte sich weiterhin belastend auf die Schwellenländer aus, deren Schulden und Handelseinnahmen im Laufe der Jahre zunehmend auf den Dollar lauteten. Darüber hinaus hat die unerbittliche Verfolgung der 'Covid-Null'-Politik zu punktuellen Schließungen geführt, die Fabriken und sogar ganze Industriestädte in ganz China und Asien in Mitleidenschaft gezogen haben, so dass große US-Konsumgüterunternehmen die asiatischen Regierungen, wie die von Vietnam, zum Überdenken ihrer Vorgehensweise aufgefordert haben. Und schließlich, was vielleicht am wichtigsten ist, hat sich China von einer Strategie des Wachstums um jeden Preis hin zu einer ausgewogeneren - und progressiveren - wirtschaftlichen Entwicklung entwickelt. Dies hat die Form von durchsetzungsfähigen Interventionen in einer Reihe von Sektoren, einschließlich Technologie und Bildung, angenommen, die viele Investoren zur Flucht aus dem Markt veranlasst haben. Diese Entwicklungen sind die beste Erklärung dafür, warum die Markttrenditen im Berichtsquartal gedämpfter ausfielen, aber dass sie überhaupt positiv blieben, hatte wahrscheinlich eher mit der wahrgenommenen Richtung der Zinssätze zu tun. Während die US-Notenbank (die "Fed") den Beginn der Drosselung der Ankäufe von Vermögenswerten für November fast schon angekündigt hatte, blieben direkte Zinserhöhungen angesichts der oben beschriebenen gemischten Daten und einer leichten Abkühlung der stärkeren Inflation, die die letzten Monate kennzeichnete, in weiter Ferne. Aus diesem Grund schnitten Aktien mit starken und zuverlässigen Ertragsprofilen besser ab als diejenigen, die entweder billiger waren als der Rest des Marktes oder die von einer starken zyklischen Erholung profitieren würden. Mit anderen Worten: Wachstum war besser als Wert, und das reichte aus, damit globale Aktien die anhaltenden Fragen zu den wirtschaftlichen Aussichten überwinden konnten.

Globale Aktien, gemessen am MSCI AC World Index in lokaler Währung, legten im letzten Quartal 2021 um 7,1% zu, so dass die Rendite für das gesamte Jahr einen sehr starken Anstieg von 21,4% verzeichnete. Diese Performance wurde trotz einer Reihe von potenziellen Gegenwinden erzielt. Die Welt kämpfte weiterhin mit der Covid-19-Pandemie, wobei die meisten Volkswirtschaften auf stumpfe Abriegelungen und pauschale Reisebeschränkungen als primäre Maßnahmen der öffentlichen Gesundheit setzten. Dies hat natürlich das Wirtschaftswachstum schwer belastet. Ein britischer Gesetzgeber bemerkte kürzlich verärgert, dass der Reise-, Freizeit- und Gastgewerbesektor dadurch "uninvestierbar" geworden sei. Und das trotz der frühzeitigen Zusage von Masseneimpfungen, die im Laufe des Jahres in den meisten entwickelten Volkswirtschaften erfolgreich durchgeführt wurden. Im Zusammenhang mit der Reaktion auf die Pandemie war die Inflation hartnäckiger als ursprünglich angenommen und der Verbraucherpreisindex in den USA lag Ende November 2021 bei fast 7%. Wie lässt sich dann der Erfolg der großen Aktienmärkte erklären? Die Zinssätze blieben der Schlüsselfaktor. Trotz der höheren Inflation zögerten die meisten Zentralbanken angesichts der anhaltenden Störungen durch die Pandemiebekämpfung, ihre kurzfristige Geldpolitik zu straffen. Und die Renditen langfristiger US-Staatsanleihen stiegen zwar im Laufe des Jahres 2021 von 1,0 % auf 1,5 %, stellten aber keine übermäßige Verschärfung der finanziellen Bedingungen dar, die Aktienanleger verunsichert hätte.

Der gedämpfte Anstieg der Renditen deutete darauf hin, dass die langfristigen Inflations- und Wachstumserwartungen verankert blieben, was Aktien in zweierlei Hinsicht unterstützte. Erstens waren globale Aktien mit einer Rendite von ca. 5% relativ gesehen sehr attraktiv. Zweitens waren die Netto-Bewertungen derjenigen Aktien, die ein beständiges langfristiges Ertragspotenzial aufwiesen, überproportional hoch. Solche Aktien waren vor allem in den USA zu finden, und zwar insbesondere in den Sektoren Technologie und Kommunikation. Da die USA mehr als 60 % des MSCI AC World Index ausmachen und mehr als ein Drittel dieser US-Aktien wiederum den beschriebenen Sektoren zuzuordnen sind, war der starke Anstieg der globalen Aktien vielleicht nicht überraschend, auch wenn die zyklischeren Sektoren und die Schwellenländer hinterherhinkten.

Die Prämie der Gewinnrendite gegenüber den langfristigen Anleiherenditen hat in der Vergangenheit immer den Weg für die Zukunftsaussichten von Aktien gewiesen. Das Jahr 2021 bildete in dieser Hinsicht keine Ausnahme und wies eine gesunde Aktienrisikoprämie (ERP) auf. Wir haben uns für eine Mischung aus Aktien mit längerer Laufzeit entschieden, um von den beschriebenen günstigen geldpolitischen Rahmenbedingungen und den niedrigen langfristigen Zinsen zu profitieren.

Diese waren hauptsächlich in den USA zu finden, insbesondere in dem von uns gehaltenen Nasdaq-Index-Engagement, und in geringerem Maße in qualitativ hochwertigen Wachstumswerten in Japan. Ergänzend zu diesem Hauptengagement in Wachstumswerten haben wir eine langfristige strategische Allokation in China und den Schwellenländern vorgenommen. Unserer Ansicht nach bieten diese Märkte eine überzeugende säkulare Chance - China macht 20 % der Weltwirtschaft, aber nur 5 % des MSCI AC World Index aus -, aber sie hatten 2021 mit Gegenwind zu kämpfen, der durch einen starken US-Dollar, eine störende Covid-Nullzinspolitik und regulatorische Eingriffe der chinesischen Behörden verursacht wurde. Taktisch hielten wir während des starken Marktanstiegs einen hohen Bestand an Barmitteln und konnten einen Teil davon wieder in die Märkte investieren, als sich die Gelegenheit dazu bot. Abseits der Aktien zielten wir darauf ab, Kapital zu erhalten und gleichzeitig einen bescheidenen, aber beständigen Ertragsstrom zu generieren. Dies gelang uns in erster Linie über 'Alt-Bonds' in Form von Mortgage-Backed Securities (MBS), die sowohl von Agenturen als auch von Nicht-Agenturen besichert sind, sowie über Insurance-Linked Securities (ILS) und Ultrashort-Papiere mit Investment Grade. Unsere Allokation in 'Standard'-Staatsanleihen wurde durch steigende Renditen beeinträchtigt, bleibt aber im Falle eines größeren Ausverkaufs am Aktienmarkt ein brauchbarer Diversifikator. Bei den alternativen Anlagen konzentrierten wir uns auf konservative Fusionsarbitrage und eine streng risikokontrollierte Strategie für Wandelanleihen. Beide Strategien erwiesen sich als fähig, während des Auf und Ab der Märkte in diesem Jahr diversifizierte Erträge zu erzielen.

Globale Aktien, gemessen am MSCI AC World Index in lokaler Währung, fielen im ersten Quartal des Jahres um mehr als -3% und brachten damit die Fortschritte, die seit dem Frühjahr 2020, als die Zentralbanken so energisch auf Covid-19 reagierten, bei Risikoanlagen zu beobachten waren, abrupt zum Stillstand. Gerade als sich abzeichnete, dass die Omicron-Variante des Virus nicht schwerwiegender war als frühere Varianten, sammelte Russland an seiner Grenze zur Ukraine militärische Kräfte, die in einer regelrechten Invasion gipfeln sollten. Inmitten der weltweiten Verurteilung und der Androhung von Sanktionen gegen russische Energieexporte stiegen die Großhandelspreise für Öl und Gas sprunghaft an. Dies verschärfte ein Inflationsproblem, das bereits durch eine Kombination aus einer Verwerfung auf dem Arbeitsmarkt nach der Pandemie, einer strukturellen Verknappung von Halbleitern und der Fortsetzung der Null-Covid-Sperren in China, die die Lieferketten unterbrachen, verursacht wurde.

Die Zentralbanken sahen das Inflationsproblem jedoch weiterhin durch das Prisma ihrer eigenen begrenzten politischen Instrumente und setzten höhere Zinssätze ein - die natürlich die Nachfrage dämpfen -, um ein fast ausschließlich angebotsgetriebenes Problem in den Griff zu bekommen. So strafften sowohl die US-Notenbank als auch die britische Bank of England ihre Geldpolitik, obwohl die Verbraucher auf beiden Seiten des Atlantiks einen drastischen Rückgang des realen Lebensstandards hinnehmen mussten. Dies wiederum erhöhte die Aussicht auf eine Rezession, wobei der amerikanische 'Misery Index' (die Summe der Arbeitslosen- und Inflationsraten) bereits vor der Invasion in der Ukraine erhöht war. In Europa war das Risiko einer Rezession besonders akut, da jegliche Sanktionen gegen russische Energieexporte in den Euroraum stark abhängige Länder wie Deutschland und Ungarn einer wichtigen Energiequelle berauben würden, für die es keine offensichtlichen Ersatzmöglichkeiten gibt. Die Renditen 10-jähriger US-Staatsanleihen stiegen im Berichtszeitraum trotz sinkender Wachstumsaussichten auf rund 2,5%, da die Anleger immer höhere langfristige Inflationserwartungen einpreisen wollten. Auch die Renditen von Anleihen mit kürzerer Laufzeit folgten diesem Muster und führten zu einer strukturellen Verschiebung der Zinssätze über alle Laufzeiten hinweg nach oben. Dies führte unweigerlich zu einer Neubewertung von Vermögenswerten im Laufe des Quartals, wobei Aktien entsprechend fielen, da ihre zukünftigen Cashflows einen Teil ihres Barwerts verloren. Allerdings gab es ab Mitte März Anzeichen für eine Stabilisierung der Risikoanlagen, da sich die Anleger mit der scheinbaren Gewissheit eines höheren Zinsniveaus - zumindest vorläufig - abfanden.

Angesichts des beschriebenen Ausmaßes des Ansturms könnte man es vielen Anlegern verzeihen, wenn sie in dem Bemühen, ihr Kapital zu schützen, schnell umgeschichtet haben. Aber inflationsbereinigt sind die angebotenen realen Renditen - ob aus Unternehmensgewinnen, Immobilienmieten oder Anleihezinsen - immer noch vorteilhaft für Aktien. Eine oberflächliche Betrachtung zeigt, dass die realen Ertragsrenditen von Aktien den meisten Anlageklassen, die Erträge abwerfen, und natürlich auch den spekulativen Anlageklassen, die keine Erträge abwerfen, überlegen sind. Daher sind unsere Multi-Asset-Portfolios weiterhin stark in Aktien engagiert. Bei den Aktien bevorzugten wir trotz einiger Gewinnmitnahmen im Nasdaq 100 Index weiterhin den Wachstumsstil, d.h. Unternehmen und Indizes wie Technologie, die starke Wachstums- und Rentabilitätsaussichten haben, gegenüber den Value-Titeln, die auf ein Wachstum der Gesamtwirtschaft angewiesen sind. Wir sind nach wie vor der Meinung, dass nach 2022 eine Welt mit geringem Wachstum zu erwarten ist und dass dann Bereiche wie die Technologie, die unabhängige und widerstandsfähige Ertragsströme generieren können, einen höheren Stellenwert haben werden. Abseits von Aktien zur Kapitalerhaltung setzte das Portfolio auf eine Kombination aus 'Alt-Bonds' wie hypothekarisch gesicherte Wertpapiere und versicherungsgebundenen Wertpapieren (Cat Bonds) sowie ausgewählten Kredit- und Staatsanleihen. Letztere entwickelten sich weniger beständig, da sich die Wirtschaftsaussichten eintrübten und die langfristigen Zinserwartungen zunahm. Allerdings hatten wir bereits zu Beginn des Quartals in Erwartung schwierigerer Monate längerfristige Anleihen reduziert und hielten auch eine teilweise ausgleichende Untergewichtung von Staatsanleihen in unserem speziellen taktischen Portfolio aufrecht. Bei den alternativen Anlagen behielten wir eine bescheidene Allokation bei, die sich auf die Strategien Merger Arbitrage und Convertible Arbitrage verteilte. Insgesamt hat sich unser Kapitalschutz-Sleeve nominal recht gut gegen den allgemeinen Marktrückgang behauptet. Der kurz- bis mittelfristige Schutz des Kapitals vor der Inflation bleibt eine Herausforderung, aber es lohnt sich, die historischen Daten zu berücksichtigen, die zeigen, dass eine der besten Möglichkeiten, reale Renditen zu erzielen, in langfristigen Aktienanlagen besteht, insbesondere in Sektoren, die eine Preissetzungsmacht ausüben können, wie z.B. zyklische Konsumgüter und Technologie. Unser Aktienportfolio ist in beiden Sektoren gut investiert, was unsere engagierte Haltung inmitten der aktuellen Volatilität erklärt.

Globale Aktien, gemessen am MSCI AC World Index in lokaler Währung, fielen im zweiten Quartal des Jahres um -13,5%, während die Anleiherenditen, gemessen an der 10-jährigen US-Staatsanleihe, im gleichen Zeitraum von knapp unter 2,4% auf knapp unter 3,0% stiegen.

Mit der zunehmenden Besorgnis über eine länger anhaltende Inflation gingen die Märkte schnell dazu über, die Erwartung höherer kurzfristiger und langfristiger Zinssätze einzupreisen. Die wichtigsten Zentralbanken der Industrieländer strafften entweder ihre Geldpolitik oder signalisierten, dass sie dies in Kürze tun würden, wobei die Fed den Diskontsatz allein im Juni um 75 Basispunkte anhub. Dass sowohl Aktien als auch Anleihen an Boden verloren, war kaum überraschend. Bei beiden Vermögenswerten handelt es sich im Kern um Finanzinstrumente mit Ansprüchen auf künftige Cashflows, und da die aktuellen Zinssätze steigen und ungewiss ist, wo sie ihren Höchststand erreichen werden, mussten die aktuellen Kurse natürlich nach unten korrigiert werden. Der Kern der Unsicherheit liegt in der zukünftigen Entwicklung der Inflation. Die Inflationsentwicklung ist bekanntlich schon in den besten Zeiten schwer vorherzusagen, aber angesichts der durch den Krieg in der Ukraine, die strikten Abriegelungsmaßnahmen in China und die allgemeine Erholung nach der Pandemie ausgelösten Verschiebungen in den Lieferketten und auf den Arbeitsmärkten scheint sie noch weniger vorhersehbar zu sein. Die letzten Wochen des Quartals haben jedoch angedeutet, wie das mögliche Endspiel aussehen könnte. Als sich die Stimmung und das Ausgabeverhalten der US-Verbraucher angesichts der hohen Preise und der aufgebrauchten Ersparnisse aus der Pandemiezeit eintrübten, zeigten Umfragen und implizite Marktmetriken für künftige Inflationserwartungen erste Anzeichen einer Abkühlung. In der Erwartung, dass die Inflation bald ihren Höhepunkt erreichen könnte und sowohl die Zentralbanken als auch die marktbasierenden Zinssätze folglich nach unten korrigiert werden würden, gewannen die Aktienmärkte nach dem bekannten Muster schlechte Nachrichten gleich gute Nachrichten wieder etwas an Gelassenheit. Diese Verschiebung der Marktpreise wurde durch erste Anzeichen dafür unterstützt, dass die chinesischen Behörden einen optimalen Kompromiss zwischen der Eindämmung des Virus und dem Wirtschaftswachstum anstreben würden. In den USA entwickelte sich der Nasdaq-Index für Technologiewerte während dieser kurzen Phase gut, was zeigt, wie dominant das Thema Inflation und Zinserwartungen im Laufe des Quartals geworden war.

Wir haben im Laufe des Quartals Aktien weitgehend bevorzugt. Eine Rotation von einem Teil des Engagements in Europa und den Schwellenländern zurück zu US-Kernaktien war sinnvoll, da die Risiken einer globalen Konjunkturabschwächung zunahm. Wir konzentrierten uns jedoch weiterhin auf das strukturelle Wachstum, das von US-Technologiewerten und China A-Aktien ausgehen kann, da diese möglicherweise die Fähigkeit haben, in einem Umfeld mit geringerem Wachstum zu gedeihen. Abseits von Aktien bevorzugten wir im Bereich der festverzinslichen Wertpapiere und Kredite versicherungsgebundene Anleihen, hypothekarisch gesicherte Wertpapiere, extrem kurzlaufende Investment-Grade-Papiere und in geringerem Maße Staatsanleihen. Wir zogen sehr kurzlaufende Staatsanleihen oder Geldmarktpapiere hypothekarisch gesicherten Wertpapieren vor, da wir der Meinung sind, dass es von Vorteil sein könnte, wenn wir uns etwas von den Engagements gegenüber dem US-Verbraucher abwenden und mehr auf steigende Diskontsätze setzen, die, wenn die Renditen 2-jähriger Staatsanleihen ein Anhaltspunkt sind, potenziell interessantere nominale Renditen bei fast keiner Volatilität bieten werden. Eine Erhöhung des Engagements in Barmitteln oder bargeldähnlichen Werten ermöglicht es den Anlegern außerdem, eine schnelle Umschichtung in Aktien vorzunehmen, falls die Bewertungsmodelle inmitten der vorherrschenden Marktvolatilität eine Chance erkennen. Bei den alternativen Anlagen konzentrieren wir uns weiterhin auf Fusionsarbitrage und Arbitrage bei Wandelanleihen. Während beide in diesem Jahr erwartungsgemäß besser abgeschnitten haben als Aktien und Anleihen des Hauptmarktes, hat Fusionsarbitrage einige Bedenken hinsichtlich der potenziellen Anfälligkeit für ein sich abschwächendes Wachstumsumfeld hervorgerufen.

Die drei besten Werte, die zur Performance beitrugen, waren UBS ETF (IE) S&P 500 ESG UCITS, Invesco EQQQ Nasdaq-100 UCITS ETF USD und GAM Star Cat Bond Inst EUR. Die drei Schlusslichter waren iShares MSCI EM ESG Enhanced UCITS, Amundi Index MSCI Europe SRI UCITS und GAM Multistock- GAM Emerging Markets Eq - EUR S.

30. Juni 2022

Kommentar (Ungeprüft)

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2022 %	30. Juni 2021 %
Vereinigte Staaten	51.16	51.12
Europa	16.99	15.20
Global	14.01	14.28
Schwellenmärkte global	9.11	11.59
Japan	3.43	4.26
China	2.07	1.94
Nettoumlaufvermögen	3.23	1.61
	100.00	100.00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2022 %	30. Juni 2021 %
Börsengehandelte Fonds	76.09	70.53
Anleihenfonds	10.22	12.17
Diversifizierte Fonds	4.95	4.57
Aktienfonds	3.46	11.12
Sonstige Fonds	2.05	-
Nettoumlaufvermögen	3.23	1.61
	100.00	100.00

GAM Star Alpha Spectrum

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert €	Nettovermögen %
Anleihefonds*			
211,133	PIMCO GIS Mortgage Opportunities Fund Inst EUR Hedged Acc	2,085,992	3.26
138,984	GAM Star Cat Bond EUR Institutional Acc**	1,992,812	3.11
109,390	GAM Star Credit Opportunities (EUR) Inst Acc**	1,520,484	2.38
86,062	GAM Star MBS Total Return Inst Hedged EUR Acc**	942,133	1.47
		6,541,421	10.22
Diversifizierter Fonds*			
320			
	GAM Star Tactical Opportunities X EUR Acc**	3,165,096	4.95
		3,165,096	4.95
Aktienfonds*			
877	GAM Emerging Markets Equity EUR S***	1,238,700	1.94
9,339	GAM Star (Lux) - Merger Arbitrage I EUR***	976,007	1.52
		2,214,707	3.46
Börsengehandelte Fonds*			
467,753	UBS ETF (IE) S&P 500 ESG UCITS ETF USD A-Acc	11,816,307	18.47
28,065	iShares Core S&P 500 UCITS ETF	10,428,707	16.30
97,840	Amundi Index MSCI Europe SRI UCITS ETF DR - EUR	6,202,567	9.69
863,488	iShares MSCI USA ESG Enhanced UCITS ETF USD	5,610,670	8.77
935,498	iShares MSCI EM ESG Enhanced UCITS ETF	4,586,889	7.17
37,225	iShares EUR Ultrashort Bond UCITS ETF †	3,696,629	5.78
179,554	Xtrackers MSCI Japan ESG Screened UCITS ETF	2,197,023	3.43
6,885	Invesco EQQQ Nasdaq-100 UCITS ETF USD	1,851,235	2.89
7,490	Lyxor Hwabao WP MSCI China A (DR) UCITS ETF USD	1,321,828	2.07
8,450	Amundi ETF Govies 0-6 Months Euromts Investment Grade UCITS ETF DR	975,045	1.52
		48,686,900	76.09
Sonstige Fonds*			
13,911	Lazard Rathmore Alternative Fund E Acc EUR Hedged	1,312,324	2.05
		1,312,324	2.05
		Marktwert €	Nettovermögen %
	Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto	61,920,448	96.77
	Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)	2,064,444	3.23
	Den Anteilinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen	63,984,892	100.00

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

** Anlage in andere GAM Star Funds.

*** Anlage in andere GAM Funds.

† Teilbetrag der ausgeliehenen Wertpapiere zum 30. Juni 2022. Weitere Informationen zur Wertpapierleihe finden Sie in Anmerkung 5.

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Analyse des Gesamtvermögens		%
OGAWs		94.82
Sonstige Vermögenswerte		5.18
		100.00

30. Juni 2022

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten €	Wichtige Verkäufe	Erlöse €
iShares Core S&P 500 UCITS ETF	3,042,368	Invesco EQQQ Nasdaq-100 UCITS ETF USD	3,606,25
Xtrackers MSCI Japan ESG Screened UCITS ETF	2,459,786	GAM Star Japan Leaders Equity	2,792,66
Lazard Rathmore Alternative Fund E Acc EUR Hedged	1,402,948	UBS ETF (IE) S&P 500 ESG UCITS ETF USD A-Acc	1,770,64
Amundi ETF Govies 0-6 Months Euromts Investment Grade UCITS ETF DR	975,609	GAM Star Credit Opportunities (EUR) Inst Acc	1,402,91
		GAM Emerging Markets Equity EUR S	794,322
		GAM Star MBS Total Return Inst Hedged EUR Acc	726,725
Summe für das Berichtsjahr	7,880,711	Summe für das Berichtsjahr	11,093,5

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

30. Juni 2022

Kommentar (Ungeprüft)

Der Fonds (gemessen an der USD-Einkommensklasse) fiel im Laufe des Jahres bis zum 30. Juni 2022 um 4,3% und blieb damit hinter seiner Benchmark, dem durchschnittlichen 1-Monats-USD-Einlagensatz, zurück, der auf 0,4% in USD stieg.

Im Juli wurden die Aktienmärkte von einer Kombination von Faktoren angetrieben. Die Halbjahresergebnisse waren im Allgemeinen positiv, obwohl schwächere Unternehmensergebnisse vom Markt abgestraft wurden. Anhaltende Befürchtungen über eine verschärfte chinesische Regulierung führten zu starken Wertverlusten bei den potenziell betroffenen Aktien. Der skalierbare Charakter des chinesischen Datenmarktes bietet natürlich Chancen für ein disruptives Wachstum. Der derzeitige Mangel an regulatorischer Klarheit und der potenzielle gesetzgeberische Fokus auf digitale Monopole, Datenschutz (insbesondere Verbraucher) und soziale Sensibilität hat jedoch zu erheblichen Turbulenzen geführt. Im August wurde die negative Performance gegenüber dem HFRX Equity Hedge Index durch das Short-Buch getrieben, obwohl das Long-Buch eine Outperformance erzielte. Das Short-Book verzeichnete negative Beiträge aus einer Reihe von verschiedenen Quellen. Ein in den USA börsennotiertes Datenanalyseunternehmen, ein in Großbritannien notierter Hersteller von Automatisierungssoftware für Roboter und ein Unternehmen für Humankapital-Software waren allesamt negativ. Unsere Short-Position in einem Elektrofahrzeughersteller, dessen Bewertung wir für unrealistisch halten, wurde im Laufe des Monats ebenfalls nach unten korrigiert. Der September war für globale Wachstumsaktien kurzzeitig positiv, bevor sich die Märkte verschlechterten. Eine Reihe von Faktoren war für diese Phase des Risikoabbaus verantwortlich. Die steigenden Gaspreise haben sich auf viele Aspekte der Weltwirtschaft ausgewirkt, die Inflation in die Höhe getrieben und möglicherweise die künftige konsumgetriebene Erholung eingeschränkt. Einige Unternehmen sehen sich außerdem mit Problemen in der Lieferkette konfrontiert, die durch die Verknappung von Rohstoffen verursacht werden, und waren nicht in der Lage, die bestehende starke Nachfrage zu bedienen. Die Auswirkungen des an der chinesischen Börse notierten Immobilienkonzerns Evergrande, der eine Zinszahlung an seine Anleihegläubiger nicht leisten konnte, trugen nicht gerade zur Risikobereitschaft bei. Auch im September schnitt das Portfolio schlechter ab als der Referenzindex HFRX Equity Hedge Index.

Zu Beginn des letzten Quartals 2021 legte der Fonds zu, wobei das Long-Buch sowohl den MSCI World Growth Index als auch den HFRX Equity Hedge Index (USD) deutlich übertraf. Das Short-Book verzeichnete einen Rückgang. Innerhalb des Long-Buchs profitierte unser Portfolio von Coinbase, das zu unserem Fintech-Investmentthema gehört, und dem Web-Infrastrukturunternehmen Cloudflare, dessen Position wir nach dem Anstieg der Aktie reduzierten. Positive Beiträge lieferte Li Auto, das in einem wichtigen Segment der chinesischen Infrastruktur für Elektrofahrzeuge engagiert ist. Das Portfolio profitierte auch von unserer Untergewichtung (und dem anschließenden Verkauf) von Facebook. Innerhalb des Short-Buchs lieferten ein britischer Haushaltsgerätehändler, der stark fiel, sowie ein globaler Online-Modehändler positive Beiträge.

Unsere Short-Position in einem in den USA ansässigen Hersteller von Elektrofahrzeugen (dessen Bewertung wir für unrealistisch halten) beeinträchtigte jedoch die Rendite und wir reduzierten die Position aus Gründen einer vorsichtigen Risikokontrolle. Die Portfolioerrenditen wurden durch Positionen wie ein in den USA ansässiges Webinfrastrukturunternehmen und ein globales Musikstreaming-Unternehmen beeinträchtigt. Der MSCI World Growth Index fiel im November, als das Auftauchen der neuen Covid-19-Sorte Omicron die Märkte beherrschte. Infolgedessen wurde die vorherrschende stetige Marktbewegung nach oben bis zum Ende des Monats schnell wieder umgekehrt. Wir sind der Ansicht, dass die Bewertungen voll sind und die Unsicherheit mit der neuen Omicron Covid-19 Variante zunimmt. Aus Vorsichtsgründen erhöhen wir jetzt die Barbestände, um uns vor einem gewissen Abwärtsrisiko zu schützen und trockenes Pulver zu schaffen, damit wir auf attraktive Einstiegspunkte reagieren können. Insbesondere sehen wir in der Umkehr bei einigen wachstumsstärkeren Titeln, insbesondere bei Software, eine zukünftige Chance.

Der MSCI World Growth Index fiel im Januar um -9,3% und war von einer deutlichen Rotation gekennzeichnet, da der Markt seine risikoarme Haltung fortsetzte. Der Februar war ein weiterer schwieriger Monat für globale Wachstumsaktien, in dem der MSCI Global Growth Index fiel. Zu Beginn des Monats stieg der Index an und erholte sich etwas von den Tiefstständen im Januar. Diese Entwicklung kehrte sich jedoch im Zuge des Konflikts zwischen Russland und der Ukraine schlagartig um, bevor er sich wieder etwas erholte. Im März hatte der Markt weiterhin die weitreichenden Auswirkungen der Russland-Ukraine-Krise zu verdauen, die einerseits die Wachstumserwartungen dämpfte und andererseits durch die Weitergabe der Energiepreise den Inflationsdruck erhöhte. Nachdem die US-Notenbank im März die Zinsen angehoben und damit klar signalisiert hatte, dass sie die Zinsen im weiteren Verlauf des Jahres anheben wird, kehrte der Markt in den positiven Bereich zurück.

Der MSCI World Growth Index fiel im zweiten Quartal 2022, so dass sich die Verluste in den ersten sechs Monaten des Jahres auf -28,7% beliefen. Schlechter als erwartet ausgefallene Inflationsdaten konnten die Rezessionsängste nicht zerstreuen, und Anlagen mit langer Duration litten in diesem Umfeld weiter. Energie- und Grundstoffwerte führten den Index im Juni an und machten damit einen Teil der starken Zuwächse im bisherigen Jahresverlauf wieder zunichte, während defensive Sektoren wie Basiskonsumgüter und Gesundheitswesen langsamer fielen.

Die drei wichtigsten Werte, die zur Performance beitrugen, waren Wayfair, Wix und Amazon.com. Die drei schlechtesten Werte waren Coinbase Global, Expedia Group und Peloton Interactive.

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni	30. Juni	Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni	30. Juni
	2022 %	2021 %		2022 %	2021 %
Vereinigte Staaten	57.45	89.45	Notierte Aktien	77.83	96.69
China	12.22	10.48	Nicht notierte Aktien	2.81	3.00
Grossbritannien	4.63	1.65	Staatsanleihen	-	4.60
Deutschland	2.81	(0.37)	Contracts for Difference	(0.75)	(1.84)
Japan	1.20	0.17	Devisentermingeschäfte	(1.66)	(1.84)
Dänemark	0.60	-			
Hong Kong	0.56	-	Nettoumlaufvermögen/(Verbindlichkeiten)	21.77	(0.61)
Kanada	0.46	-			
Frankreich	0.25	-		100.00	100.00
Schweiz	0.03	-			
Australien	-	0.64	Analyse der Kreditratings (S&P)	30. Juni	30. Juni
Norwegen	-	0.49		2022	2021
Schweden	-	0.51	Staatsanleihen	-	AA+
Italien	-	(0.28)			
Israel	-	(0.29)			
Niederlande	(0.32)	-			
Devisentermingeschäfte	(1.66)	(1.84)			
Nettoumlaufvermögen/(Verbindlichkeiten)	21.77	(0.61)			
	100.00	100.00			

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	30. Juni	30. Juni
	2022 %	2021 %
Software und IT-Dienstleistungen	23.83	30.76
Technologie, Hardware und Anlagen	9.77	5.44
Medien und Unterhaltung	7.73	21.30
Medizinische Geräte und Gesundheitsdienstleistungen	6.46	8.97
Einzelhandel	5.07	5.93
Halbleiter und Halbleiterbauelemente	4.39	7.18
Investitionsgüter	4.14	2.06
Dauerhafte Konsumgüter und Bekleidung	4.06	4.03
Telekommunikationsdienste	3.19	0.20
Verbraucherdienste	2.88	2.19
Autoteile und -zubehör	1.79	1.29
Pharma und Biotechnologie	1.79	0.70
Nicht sektorspezifisch	1.42	(0.03)
Diversifizierte Finanzdienstleistungen	1.17	2.00
Transport	1.05	3.07
Immobilien	0.74	0.13
Grundstoffe	0.51	-
Banken	-	1.12
Versicherungen	-	1.51
Festzinsen	-	4.60
Lebensmittel- und Grundartikeleinzelhandel	(0.10)	-
Devisentermingeschäfte	(1.66)	(1.84)
Nettoumlaufvermögen/(Verbindlichkeiten)	21.77	(0.61)
	100.00	100.00

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Notierte Aktien			
14,896	Microsoft (7,800 units with fair value of US\$2,003,274 pledged as collateral)	3,825,740	5.94
29,296	PTC (18,431 units with fair value of US\$1,959,953 pledged as collateral)	3,115,337	4.83
1,350	Alphabet Inc. Com. A	2,942,001	4.57
39,087	Seagate Technology Holdings	2,792,375	4.33
24,447	Akamai Technologies	2,232,745	3.47
931,952	BT Group	2,108,560	3.27
9,665	Intuitive Surgical	1,939,862	3.01
45,950	Sensata Technologies Holding	1,898,194	2.95
16,098	Omnicell	1,831,147	2.84
10,770	Meta Platforms	1,736,662	2.70
57,935	Pure Storage	1,489,509	2.31
15,010	Expedia Group	1,423,398	2.21
2,942	ServiceNow	1,398,980	2.17
31,148	Marvell Technology	1,355,872	2.10
65,100	Li Auto	1,268,492	1.97
57,627	NortonLifeLock	1,265,489	1.96
38,500	JD.com	1,240,329	1.92
15,140	Siltronic	1,122,213	1.74
8,730	Alibaba Group Holding - Sp ADR	992,426	1.54
368,100	Qingdao Ainnovation Technology Group	956,963	1.49
9,500	Sony Group	775,846	1.20
766,628	Linklogis	758,133	1.18
5,231	Keysight Technologies	721,093	1.12
1,255	Thermo Fisher Scientific	681,816	1.06
74,516	Full Truck Alliance-Spn ADR	675,115	1.05
25,560	Zalundo SE	666,974	1.03
376,600	Xiaomi	654,627	1.02
10,570	Trimble	615,491	0.96
3,600	CrowdStrike Holdings	606,816	0.94
12,375	Coinbase Global †	581,873	0.90
6,500	Contemporary Amperex Technology A (XSEC)	518,501	0.80
5,352	Okta	483,821	0.75
26,608	KE Holdings Inc. Com. NPV	477,614	0.74
140,092	Oxford Nanopore Technologies †	470,423	0.73
9,374	Pegasystems	448,452	0.70
4,857	Airbnb	432,662	0.67
66,400	GoodRx Holdings	393,088	0.61
7,055	Netcompany Group	384,619	0.60
2,332	NVIDIA	353,508	0.55
89,200	Mirabell International	345,571	0.54
29,600	Jiangxi Ganfeng Lithium	325,727	0.51
9,620	ROBLOX †	316,113	0.49
7,140	Cloudflare	312,375	0.48
840	Adobe Inc.	307,490	0.48
9,500	Shopify	296,780	0.46
57,302	Cvent Holding ††	264,735	0.41

† Teilbetrag der ausgeliehenen Wertpapiere zum 30. Juni 2022. Weitere Informationen zur Wertpapierleihe finden Sie in Anmerkung 5.

†† Vollständiger Betrag der ausgeliehenen Sicherheiten zum 30. Juni 2022. Weitere Informationen zur Wertpapierleihe finden Sie in Anmerkung 5.

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Bestand		Marktwert US\$	Nettovermögen %
Notierte Aktien, Fortsetzung			
259,900	ActiveOps	233,570	0.36
23,475	Brilliant Earth Group	111,506	0.17
		50,150,633	77.83
Nicht notierte Aktien**			
142,320	Afiniti International Klasse C Pref.*	1,809,599	2.81
		1,809,599	2.81

Bestand	Beschreibung	Kontrahent	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Contracts for Difference				
153,978	Plus500 CFDs	Goldman Sachs	209,438	0.33
(26,422)	Compagnie de Saint Gobain CFDs	JP Morgan	160,789	0.25
(12,196)	Siemens CFDs	JP Morgan	89,038	0.14
(99,047)	Farfetch Ltd CFDs	Goldman Sachs	49,524	0.08
1,015,093	Currys Plc CFDs	Goldman Sachs	43,100	0.07
(63,565)	Sonos CFDs	JP Morgan	32,418	0.05
(24,711)	Logitech International CFDs	JP Morgan	17,771	0.03
530,164	ITV Plc CFDs	JP Morgan	15,372	0.02
(23,811)	Wayfair Inc. CFDs	Goldman Sachs	14,763	0.02
(7,000)	Tencent Holdings Ltd CFDs	JP Morgan	14,761	0.02
(3,165)	FleetCor Technologies Inc. CFDs	Goldman Sachs	6,172	0.01
(2,728)	ASML Holding NV CFDs	JP Morgan	2,524	0.00
(28,037)	Uber Technologies Inc. CFDs	Goldman Sachs	280	0.00
(39,358)	HP Inc. CFDs	Goldman Sachs	(248)	(0.00)
(2,833)	Workday Inc. CFDs	JP Morgan	(7,706)	(0.01)
(5,547)	Zoom Video Communications Inc. CFDs	JP Morgan	(10,428)	(0.02)
(1,881)	Mastercard Inc. CFDs	JP Morgan	(12,603)	(0.02)
(3,190)	Visa Inc. CFDs	JP Morgan	(25,010)	(0.04)
(11,520)	Amazon.Com Inc. CFDs	Goldman Sachs	(29,376)	(0.04)
(8,273)	Roku Inc. CFDs	JP Morgan	(29,452)	(0.05)
(923)	Tesla Inc. CFDs	Goldman Sachs	(31,493)	(0.05)
(6,102)	International Business Machines Corp CFDs	Goldman Sachs	(33,683)	(0.05)
(1,871)	HubSpot Inc. CFDs	Goldman Sachs	(35,250)	(0.05)
(70,171)	Scottish Mortgage Investment Trust Plc CFDs	JP Morgan	(38,178)	(0.06)
(49,693)	AT&T Inc. CFDs	Goldman Sachs	(49,693)	(0.08)
(99,104)	ASOS Plc CFDs	JP Morgan	(57,201)	(0.09)
(48,476)	Affirm Holdings Inc. CFDs	Goldman Sachs	(64,958)	(0.10)
(19,623)	HelloFresh SE CFDs	Goldman Sachs	(66,263)	(0.10)
(33,253)	NIO Inc. CFDs	JP Morgan	(84,463)	(0.13)
(73,359)	Palantir Technologies Inc. CFDs	Goldman Sachs	(102,703)	(0.16)
(43,375)	Teradata Corp CFDs	Goldman Sachs	(103,233)	(0.16)

* Level 3 investment.

** Unter Anwendung des Marktbewertungsansatzes.

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Kontrahent	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Contracts for Difference, Fortsetzung				
(23,568)	Gs Liquid Ipo Basket CFDs	Goldman Sachs	(153,177)	(0.24)
(1,004)	Adyen NV CFDs	JP Morgan	(205,308)	(0.32)
Nicht realisierter Gewinn aus Contracts for Difference			655,950	1.02
Nicht realisierter Verlust aus Contracts for Difference			(1,140,426)	(1.77)
			(484,476)	(0.75)

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Kontraktgrösse	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) US\$	Nettovermögen %	
Offene Termingeschäfte							
USD	32,175,030	EUR	(30,579,025)	2022-07-11	Goldman Sachs	194,134	0.30
USD	7,874,049	GBP	(6,439,838)	2022-07-11	Goldman Sachs	52,695	0.08
USD	125,680	EUR	(118,258)	2022-08-08	Goldman Sachs	1,764	0.00
EUR	155,311	USD	(162,076)	2022-07-11	Goldman Sachs	354	0.00
USD	124,816	GBP	(102,627)	2022-08-08	Goldman Sachs	105	0.00
USD	5,345	EUR	(5,043)	2022-07-01	Goldman Sachs	73	0.00
GBP	812	USD	(984)	2022-08-08	Goldman Sachs	2	0.00
GBP	14	USD	(17)	2022-07-01	Goldman Sachs	-	0.00
EUR	77	USD	(81)	2022-07-06	Goldman Sachs	-	0.00
USD	455	EUR	(435)	2022-07-07	Goldman Sachs	-	0.00
USD	984	GBP	(812)	2022-07-05	Goldman Sachs	(2)	(0.00)
EUR	1,266	USD	(1,333)	2022-07-05	Goldman Sachs	(9)	(0.00)
EUR	1,835	USD	(1,945)	2022-07-01	Goldman Sachs	(26)	(0.00)
GBP	102,613	USD	(124,732)	2022-07-05	Goldman Sachs	(113)	(0.00)
USD	958,430	EUR	(917,775)	2022-07-11	Goldman Sachs	(1,418)	(0.00)
USD	128,006	GBP	(106,737)	2022-07-11	Goldman Sachs	(1,630)	(0.00)
GBP	6,201,881	USD	(7,583,628)	2022-08-08	Goldman Sachs	(47,245)	(0.07)
EUR	30,165,729	USD	(31,795,901)	2022-08-08	Goldman Sachs	(187,310)	(0.29)
GBP	6,546,574	USD	(8,175,548)	2022-07-11	Goldman Sachs	(224,559)	(0.35)
EUR	31,341,487	USD	(33,634,828)	2022-07-11	Goldman Sachs	(856,515)	(1.33)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäften						249,127	0.38
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäften						(1,318,827)	(2.04)
						(1,069,700)	(1.66)

	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto	50,406,056	78.23
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)	14,025,008	21.77
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen	64,431,064	100.00

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Analyse des Gesamtvermögens	%
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind	65.82
Sonstige übertragbare Wertpapiere des Typs gemäss Vorschrift 68(1)(a), (b) und (c)	2.37
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente	1.19
Sonstige Vermögenswerte	30.62
	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.

30. Juni 2022

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten US\$	Wichtige Verkäufe	Erlöse US\$
Expedia Group	6,503,197	United States Treasury Bill 0% 2021-11-18	7,737,774
Amazon.Com	4,680,356	Meta Platforms	6,454,072
Li Auto	4,596,599	Alphabet Inc Com. A	5,846,850
Alphabet Inc Com. A	4,309,843	Cloudflare	5,600,630
Seagate Technology Holdings	3,991,144	Amazon.Com	5,556,044
United States Treasury Bill 0% 2021-11-18	3,877,496	Jd.Com ADRs	5,201,911
Jd.Com ADRs	3,524,417	Netflix Inc	4,345,682
Microsoft	3,481,568	Expedia Group	3,834,934
Coinbase Global	3,462,129	Marvell Technology	3,590,519
Netflix Inc	3,372,717	Seagate Technology Holdings	3,506,722
Cloudflare	3,348,958	Li Auto	3,458,001
Meta Platforms	3,110,804	EPAM Systems	3,103,499
AppLovin	3,061,934	Coinbase Global	3,044,168
PTC	3,061,376	Microsoft	2,959,812
EPAM Systems	2,822,353	Adobe Inc	2,852,019
Siltronic	2,597,819	ServiceNow	2,829,379
Accenture PLC	2,587,428	Accenture PLC	2,423,862
Infineon Technologies	2,434,286	Infineon Technologies	2,154,136
Akamai Technologies	2,367,584	New Relic Inc	2,151,479
Zalando SE	2,299,620	ASML Holding NV	2,097,334
Peloton Interactive	2,297,151	Peloton Interactive	2,014,999
BT Group	2,238,309	Roku	1,969,843
NortonLifeLock	2,069,601	ROBLOX	1,949,140
Adobe Inc	2,010,111	Visa Inc	1,844,136
Airbnb	1,855,185	AppLovin	1,807,093
NVIDIA	1,840,878	Pure Storage	1,660,061
Meituan	1,827,625	Mastercard	1,658,446
ASML Holding NV	1,791,746	Airbnb	1,614,127
ServiceNow	1,771,617	Meituan	1,606,841
Capgemini SE	1,750,299	Tencent Holdings	1,585,027
NetApp Inc	1,712,737	Dada Nexus Ltd NPV ADR	1,569,084
Tencent Holdings	1,667,700	Veeva Systems	1,532,763
ROBLOX	1,660,838	SUMCO Corp	1,531,169
Chegg Inc	1,628,674	Intuitive Surgical	1,509,636
SUMCO Corp	1,504,431	BYD	1,507,171
Qingdao Ainnovation Technology Group	1,484,487	Capgemini SE	1,482,617
BYD	1,475,930		
Sinch AB	1,466,831		
		Summe für das Berichtsjahr	105,590,980
Summe für das Berichtsjahr	101,545,778		

30. Juni 2022

Kommentar (Ungeprüft)

Der Fonds (gemessen an der USD thesaurierende Klasse) fiel im Laufe des Jahres bis zum 30. Juni 2022 um 28,9%, verglichen mit seiner Benchmark, dem MSCI AC Asia ex Japan Index, der in USD um 25,0% fiel.

China führte den breiter gefassten Asia ex-Japan Index im Juli nach unten, angetrieben durch das laufende Tapering und eine neue Welle von makroprudenziellen Maßnahmen in den Bereichen Regulierung von Internetplattformen, Datensicherheit, nationale Sicherheit und Förderung des "gemeinsamen Wohlstands". Die übrige Region zeigte sich recht widerstandsfähig, wobei Indien trotz erhöhter Inflationszahlen (die allerdings unter den Erwartungen lagen) von einer unterstützenden Makropolitik profitierte, während eine Pause in der Stärke des US-Dollars und laufende Initiativen im Bereich erneuerbare Energien den Wert-/Materialwerten in der gesamten Region zugutekamen. Der Fonds legte im August zu und entwickelte sich schlechter als der MSCI Asia ex-Japan Index (USD). Gewinnmitnahmen (unseres Erachtens wahrscheinlich nur vorübergehend) bei einigen Rohstoffwerten (Lynas, Posco und LG Chem) und eine schwächere Performance bei einigen taiwanesischen Engagements im Bereich der nachgelagerten Technologie (Chroma, Delta) beeinträchtigten die Performance. Unser Engagement in chinesischen Basiskonsumgütern (Budweiser) war ebenfalls eine Belastung, die durch den jüngsten Anstieg der Covid-19-Delta-Variante, der sich nun abschwächt, gebremst wurde. Eine starke Performance erzielten andere Rohstoffwerte (Xinte, China Jushi), indische Technologiewerte (HCL) und indische Industriewerte (Adani Port) sowie Eröffnungswerte (Trip.com). Die asiatischen Märkte waren im September schwach und der MSCI Asian ex-Japan Index fiel. Diese Entwicklung verlief im Einklang mit den globalen Indizes, da die Zinsen für US-Staatsanleihen nach den Aussagen der US-Notenbank (Fed), dass das Tapering noch in diesem Jahr beginnen wird, stiegen. Die Region wurde auch durch die anhaltenden Sorgen um die chinesischen Immobilienentwickler belastet. Eine Ausnahme bildeten die Energiemärkte, die sich gut entwickelten, da die sich erholende wirtschaftliche Nachfrage auf ein begrenztes Energieangebot traf.

Die asiatischen Märkte erholten sich Anfang Oktober aufgrund besserer globaler Covid-19 Aussichten und eines positiven Starts in die Gewinnsaison, fielen jedoch aufgrund von Sorgen über das chinesische Wachstum zurück. Der MSCI Asia ex-Japan Index (USD) beendete den Monat mit einem leichten Plus. Die asiatischen Märkte markierten Mitte Dezember ein Jahrestief. Sie standen unter dem Druck der allgemeinen Schwäche der chinesischen Aktien und der Befürchtungen hinsichtlich der Omicron-Variante von Covid-19. Nordasien führte eine Monatsendrallye an, aber der MSCI 10/40 Index schloss mit einem Minus. Südkorea und Taiwan führten die Kursgewinne an, unterstützt durch den Technologiesektor, in dem sowohl vor- als auch nachgelagerte Unternehmen fest tendierten. Indien entwickelte sich gut. China geriet weiter unter Druck, obwohl die Zentrale Wirtschaftskonferenz im Dezember ein deutliches Signal für einen Wechsel zu einem expansiven Kurs gab. Die damit verbundenen geldpolitischen Maßnahmen waren mit einer Senkung der Mindestreserveanforderungen um 50 Basispunkte und einer Senkung des Leitzinses für 1-jährige Kredite um lediglich 5 Basispunkte eher zurückhaltend. In der Zwischenzeit führten formale Zahlungsausfälle im chinesischen Immobiliensektor, ein schwächelnder Konsum, ein weiterer Covid-19-Ausbruch und ein atemberaubender Rückgang der in den USA notierten ADRs zu einer erheblichen Schwäche in China. Außerhalb des Technologiesektors waren sowohl die Finanzwerte als auch der Energiesektor aufgrund der hawkischen Tendenz der Fed stark.

Die asiatischen Märkte fielen im Laufe des Januars, wobei der MSCI Asia ex Japan Index nachgab und die globalen Aktienmärkte leicht übertraf. Indien war der Markt mit der besten Performance und blieb im Januar nahezu unverändert. Im Februar nahm die Risikoaversion im Zusammenhang mit der Invasion in der Ukraine stark zu. Stagflationsängste, die durch den starken Anstieg der Öl- und Rohstoffpreise verstärkt wurden, drückten die asiatischen Aktienmärkte. Da der direkte Handel mit Russland und der Ukraine weniger als 2% des BIP für Asien (ohne Japan) ausmacht, wurde die relative Marktperformance durch das Sektorexposure und auf Länderebene durch die jeweiligen Gesamtsalden im Rohstoffhandel bestimmt. Im ersten Quartal 2022 gab der Fonds nach, blieb aber im bisherigen Jahresverlauf stabil.

Im April kam es zu einer weiteren Schwäche der asiatischen Aktien, die durch die Ukraine-Krise, die Auswirkungen der chinesischen Covid-19-Sperren, die Besorgnis über die zunehmend aggressivere Politik der Fed, die Inflationstrends und die globalen Wachstumsaussichten verursacht wurde. Im Mai konnten asiatische Aktien (MSCI Asia ex Japan) in einem Achterbahnmonat leichte Gewinne erzielen. Die anfänglichen starken Verluste waren auf die Störungen durch die chinesischen Covid-Beschränkungen und die anhaltend hawkischen Kommentare der Fed zurückzuführen. Darauf folgte eine Erholung, die durch eine Abschwächung des Aufwärtspfads der US-Zinsen und der Inflationsindikatoren sowie durch zusätzliche Anreize in China unterstützt wurde, während die Beschränkungen nachzulassen begannen. Im Juni fielen die asiatischen Aktien aufgrund der Schwäche der globalen Märkte (außer China) und der Sorge, dass die höheren Lebensmittel- und Energiepreise sowie die anhaltende Straffung der Politik zu einer Rezession führen könnten. China stemmte sich gegen den Trend und verzeichnete, gestützt durch verstärkte Konjunkturmaßnahmen, Gewinne. Außerhalb Chinas verzeichneten die meisten asiatischen Märkte aufgrund von Erwartungen eines langsameren Wachstums eine deutliche Schwäche. Die Reflationstrades waren im Allgemeinen schwach, einschließlich Rohstoffe und Energie. Während regionale Finanzwerte besser abschnitten, verdeckt die Widerstandsfähigkeit der chinesischen Finanzwerte die Schwäche der nordasiatischen Finanzwerte. China zeigte Anzeichen einer Erholung die von einer gedämpften Inflation und politischer Unterstützung getragen werden. Andernorts bot die Inflation ein gemischtes Bild, wobei die gemeldeten Zahlen in Südkorea, Indien und Thailand höher als erwartet ausfielen, während in China und Taiwan gedämpfte Werte zu verzeichnen waren.

Die drei wichtigsten Werte, die zur Performance beitrugen, waren China Trends Holdings, Lynas Rare Earths und United Tractors. Die drei schlechtesten Werte waren Samsung Electronics, Taiwan Semiconductor Manufacturing und Alibaba Group Holding.

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2022 %	30. Juni 2021 %	Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2022 %	30. Juni 2021 %
China	46.75	44.05	Notierte Aktien	99.35	99.42
Taiwan	13.62	14.93	Devisentermingeschäfte	-	0.00
India	13.29	9.44			
Korea, Republic of	12.11	16.10	Nettoumlaufvermögen	0.65	0.58
Hong Kong	3.61	4.79			
Indonesia	3.07	2.28		100.00	100.00
Thailand	2.72	3.08			
Philippines	2.00	2.15			
Australien	1.37	1.60			
Singapore	0.81	1.00			
Devisentermingeschäfte	-	0.00			
Nettoumlaufvermögen	0.65	0.58			
	100.00	100.00			

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	30. Juni 2022 %	30. Juni 2021 %
Banken	13.83	11.75
Einzelhandel	11.49	13.89
Medien und Unterhaltung	9.46	11.63
Technologie, Hardware und Anlagen	9.15	10.96
Halbleiter und Halbleiterbauelemente	8.97	11.49
Grundstoffe	7.31	6.79
Energie	5.12	3.84
Autoteile und -zubehör	3.84	1.98
Dauerhafte Konsumgüter und Software und IT-Dienstleistungen	3.71	2.14
Immobilien	3.53	1.73
Versicherungen	3.15	3.07
Investitionsgüter	3.10	4.53
Lebensmittel, Getränke und Tabak	3.04	4.51
Telekommunikationsdienste	2.83	4.08
Pharma und Biotechnologie	2.68	0.98
Diversifizierte Finanzdienstleistungen	2.02	2.23
Verbraucherdienste	1.58	0.74
Versorger	1.37	1.16
Transport	1.29	1.07
Haushalts- und Pflegeprodukte	1.16	0.85
Devisentermingeschäfte	0.72	-
Nettoumlaufvermögen	-	0.00
	0.65	0.58
	100.00	100.00

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Notierte Aktien			
90,000	Taiwan Semiconductor Manufacturing Company	1,440,799	5.76
29,458	Samsung Electronics	1,293,212	5.17
5,559	Baidu ADR's	841,188	3.36
18,200	Tencent Holdings	822,085	3.29
23,852	Reliance Industries	786,982	3.15
30,800	Meituan	762,345	3.05
49,224	Alibaba Group Holding	702,035	2.81
103,535	State Bank of India	614,281	2.46
53,200	Jiangxi Ganfeng Lithium †	585,498	2.34
8,370	Jd.Com ADR's	542,795	2.17
605,000	CTBC Financial Holding	510,720	2.04
1,708,673	Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk	475,985	1.90
121,400	Kingsoft	473,469	1.89
52,473	Bharti Airtel	453,684	1.81
456,000	Guangzhou Automobile Group	441,122	1.76
69,100	China Merchants Bank	435,597	1.74
35,061	HCL Technologies	432,843	1.73
52,745	Axis Bank	424,745	1.70
89,200	Kasikornbank	382,232	1.53
5,378	SK Hynix	376,924	1.51
38,500	Li Ning	356,736	1.43
57,174	Lynas Rare Earths	343,725	1.37
167,000	China Longyuan Power Group	322,677	1.29
42,000	Delta Electronics	312,879	1.25
15,452	Larsen & Toubro	306,144	1.22
33,000	Wuxi Biologics Cayman	301,988	1.21
60,000	China Mengniu Dairy	299,388	1.20
153,000	United Tractors Tbk	291,673	1.17
33,943	Adani Ports & Special Economic Zone	290,593	1.16
179,000	A-Living Services †	287,915	1.15
23,400	ANTA Sports Products	287,505	1.15
76,400	Haier Smart Home	282,873	1.13
227,800	China Taiping Insurances Holdings Company	281,048	1.12
102,000	Minth Group	278,205	1.11
9,174	Hana Financial Group	278,032	1.11
52,000	Unimicron Technology	277,196	1.11
91,800	Budweiser Brewing APAC	274,955	1.10
1,531	POSCO	271,793	1.09
103,217	China Jushi A (XSSC)	268,439	1.07
12,000	MediaTek	262,734	1.05
79,600	ZhongAn Online P&C Insurances †	259,212	1.04
50,000	Chroma ATE	257,286	1.03
119,600	China International Capital	254,870	1.02
31,462	Dada Nexus Ltd NPV ADR	254,528	1.02
108,000	Kingdee International Software Group Company	253,276	1.01
447,000	Shimao Group Holdings	251,815	1.01
441,000	China Molybdenum †	246,187	0.98
21,800	AIA Group	236,310	0.94
12,433	Samsung Engineering	206,355	0.82

† Teilbetrag der ausgeliehenen Wertpapiere zum 30. Juni 2022. Weitere Informationen zur Wertpapierleihe finden Sie in Anmerkung 5.

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Bestand		Marktwert US\$	Nettovermögen %
Notierte Aktien, Fortsetzung			
204,960	CSPC Pharmaceutical Group	203,497	0.81
111,200	Singapore Telecommunications	202,189	0.81
321,300	Offshore Oil Engineering	199,184	0.80
66,100	Venustech Group A (XSEC)	196,790	0.79
80,800	Sunds China	192,783	0.77
5,464	Airtac International Group	182,112	0.73
4,140	Cosmax	180,153	0.72
372,500	Ayala Lund	172,752	0.69
43,500	BOC Hong Kong Holdings	171,871	0.69
2,662	Pinduoduo Inc. - ADR	167,892	0.67
190,800	Metropolitan Bank & Trust	165,868	0.66
2,400	Sea Ltd - ADR	165,360	0.66
7,000	Alchip Technologies	163,385	0.65
376,500	Wilcon Depot	162,966	0.65
16,023	Vipshop Holdings Ltd - ADR	162,633	0.65
70,000	Tongcheng-Elong Holdings	150,599	0.60
9,000	Sunny Optical Technology Group Company	146,712	0.59
63,426	Lexinfintech Holdings L - ADR's	139,537	0.56
284,000	Thai Beverage PCL	131,647	0.53
801	Hyundai Mobis	122,766	0.49
15,569	Hanon Systems	120,509	0.48
10,634	Baozun Inc. - Spn ADR †	118,037	0.47
292	LG Chem	116,044	0.46
491,000	China Aoyuan Group †	73,844	0.30
53,680,000	China Trends Holdings	68,417	0.27
351	NAVER	64,880	0.26
4,126	Bharti Airtel	15,697	0.06
		24,853,002	99.35

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn US\$	Nettovermögen %	
Offene Termingeschäfte							
USD	27	GBP	(22) 2022-07-05	Goldman Sachs	-	0.00	
						-	0.00

	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto	24,853,002	99.35
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)	163,558	0.65
Den Anteilinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen	25,016,560	100.00

† Teilbetrag der ausgeliehenen Wertpapiere zum 30. Juni 2022. Weitere Informationen zur Wertpapierleihe finden Sie in Anmerkung 5.

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Analyse des Gesamtvermögens	%
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind	94.68
Sonstige übertragbare Wertpapiere des Typs gemäss Vorschrift 68(1)(a), (b) und (c)	0.26
Sonstige Vermögenswerte	5.06
	100.00

Gemäss den Anforderungen der OGAW-Verordnung S.I. No. 344/2017 wurden die offenen Termingeschäfte in der Portfolioaufstellung auf Grundlage der Kauf- und Verkaufswährung, des Fälligkeitsdatums, des Kontrahenten und des nicht realisierten Gewinns oder Verlusts des Geschäfts zum Jahresende zusammengefasst.

30. Juni 2022

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten US\$	Wichtige Verkäufe	Erlöse US\$
Meituan	934,104	Taiwan Semiconductor Manufacturing Company	1,112,459
Jd.Com ADRs	742,800	Tencent Holdings	1,050,789
A-Living Services	669,184	China Merchants Bank	657,716
China Merchants Bank	661,066	Samsung Electronics	631,912
Kingsoft	608,274	Lynas Rare Earths	620,609
Baidu ADR's	570,220	Yangzijiang Shipbuilding Holdings Ltd	615,395
Tencent Holdings	565,834	Trip.com Group Ltd	615,386
Singapore Telecommunications	558,532	Tongcheng-Elong Holdings	578,929
Haier Smart Home	519,882	China Life Insurance Co Ltd	510,502
ZhongAn Online P&C Insurances	485,795	MediaTek	480,390
Minth Group	450,370	Alibaba Group Holding	474,312
Shimao Group Holdings	413,633	China Mengniu Dairy	455,135
China Longyuan Power Group	408,722	Baidu ADR's	438,115
Kingdee International Software Group Company	401,673	CTBC Financial Holding	406,197
Jiangxi Ganfeng Lithium	399,688	Ping An Insurance Group of China A (XSSC)	400,245
Unimicron Technology	391,766	Wilmar International Ltd	389,302
Bilibili Inc.	379,857	Central Retail Corp PCL	385,894
Cosmax	368,629	United Tractors Tbk	383,760
China Mengniu Dairy	333,885	Singapore Telecommunications	352,027
Li Ning	328,416	HCL Technologies	344,945
Airtac International Group	327,945	Adani Ports & Special Economic Zone	344,358
Hyundai Mobis	322,158	Hana Financial Group	335,772
ANTA Sports Products	321,690	Merida Industry Co Ltd	334,579
Thai Beverage PCL	303,662	Tencent Music Entertainment Group	326,079
Adani Ports & Special Economic Zone	289,738	China Gas Holdings Ltd	321,484
Venustech Group A (XSEC)	264,814	ANTA Sports Products	317,443
Lexinfintech Holdings L - ADRs	258,562	China Feihe Ltd	314,842
China International Capital	252,243	Xinte Energy Co Ltd	292,501
Tencent Music Entertainment Group	212,020	LG Energy Solution Ltd	286,905
Sunds China	203,551	Kasikornbank	285,675
Alchip Technologies	198,340	NAVER	281,120
LG Energie Solution Ltd	193,681	Jiangxi Ganfeng Lithium	279,778
Kasikornbank	187,733	Sunny Optical Technology Group Company	275,117
Dada Nexus Ltd NPV ADR	184,564	Vipshop Holdings Ltd - ADR	262,815
China Aoyuan Group	151,221	XD Inc	255,650
		BOC Hong Kong Holdings	243,500
		Kakaopay Corp	242,426
		Larsen & Toubro	234,403
		Sea Ltd - ADR	222,204
		Sands China	212,886
Summe für das Berichtsjahr	13,864,252	Summe für das Berichtsjahr	16,573,556

30. Juni 2022

Kommentar (Ungeprüft)

Der Fonds (gemessen an der GBP Klasse II Thesaurierende Klasse) fiel im Laufe des Jahres bis zum 30. Juni 2022 um 13,5%, verglichen mit seiner Benchmark, dem Lipper Global Mixed Asset GBP Balanced, der in GBP um 6,2% fiel.

Im dritten Quartal 2021 verzeichnete der MSCI AC World Equity Index (GBP) eine positive Rendite. Die Sommermonate waren zwar solide genug, aber aus einer Kombination von Gründen verhaltener als zu Beginn des Jahres. Erstens verlangsamte sich die Wirtschaftstätigkeit in den USA leicht, da die Zahl der Fälle der Delta-Variante von Covid-19 anstieg und Lieferengpässe durch eine Unterbrechung der Importe und zerrüttete Arbeitsmärkte verursacht wurden. Zweitens wurden die Aktien der Schwellenländer (EM) durch mehrere Faktoren gebremst. Ein stärkerer US-Dollar wirkte sich weiterhin belastend auf die Schwellenländer aus, deren Schulden und Handelseinnahmen zunehmend in US-Dollar denominated sind. Darüber hinaus hat das unerbittliche Streben nach einer "Covid-Null" zu abrupten Schließungen geführt, die die Industrieproduktion so stark gebremst haben, dass große US-Verbraucherunternehmen die asiatischen Regierungen aufgefordert haben, ihre Vorgehensweise zu überdenken. Schließlich, und das ist vielleicht das Wichtigste, haben die Entwicklungen in China die Märkte weltweit verunsichert, da die chinesische Regierung von einer "Wachstum-um-jeden-Preis"-Strategie zu einer sozial ausgewogeneren Wirtschaftsentwicklung übergegangen ist. Dies geschah in Form von durchsetzungsstarken Interventionen in einer Reihe von Sektoren, insbesondere im Immobilien- und Bildungsbereich, was zu einem Umdenken bei den Chancen führte, die chinesische Aktien bieten. Diese Entwicklungen erklären ein eher gedämpftes Quartal, aber es war die Marktwahrnehmung der US-Zinsen, die die Renditen in den positiven Bereich trieb. Während die US-Notenbank Federal Reserve (die "Fed") den Beginn der Drosselung der Wertpapierkäufe für November praktisch angekündigt hat, bleiben Zinserhöhungen angesichts der oben beschriebenen gemischten Wirtschaftsdaten bis ins nächste Jahr hinein in weiter Ferne. Darüber hinaus scheinen die sehr starken Inflationsdaten, die sich im Frühjahr entwickelt haben, vorerst ein Ende gefunden zu haben. Alle Augen des Marktes sind auf die weitere Entwicklung der Inflation gerichtet. Da die Zinsen vorerst bleiben, wo sie sind, schnitten Wachstumsaktien besser ab als Value-Aktien, und das reichte aus, um die Gewinne vom Jahresanfang auszubauen. Wir halten schon seit einiger Zeit an einer strukturellen Allokation in Schwellenländeraktien fest, und daran hat sich trotz der Volatilität, die die Anlageklasse im Laufe des Quartals erlebte, nichts geändert. Die Anlageklasse wird mit einem starken Abschlag gegenüber US-Aktien gehandelt und dürfte eine Neubewertung erfahren, wenn sich die wirtschaftliche Erholung ausweitet und die Impraten steigen. Japanische Aktien stellen eine wichtige Übergewichtung innerhalb der zugrunde liegenden Palette dar. Die Marktentwicklung wurde in diesem Jahr durch regionale Covid-19-Sperren behindert, die zu einem Stillstand der Industrieproduktion führten. Auch politische Probleme haben die Performance gebremst. Der Rücktritt des Premierministers im August führte zu einem sehr starken Einbruch der Aktienperformance. Infolgedessen gehörten die japanischen Aktienfonds im Berichtszeitraum zu den stärksten Performern.

Globale Aktien, gemessen am MSCI AC World Index in lokaler Währung, legten im letzten Quartal 2021 zu und erzielten damit ein kräftiges Plus für das Kalenderjahr. Diese Performance wurde trotz einer Reihe von potenziellen Gegenwinden erzielt. Die Welt kämpfte weiterhin mit der Covid-19-Pandemie, insbesondere mit dem neuen Omicron-Stamm, und die meisten Volkswirtschaften verließen sich auf stumpfe Abriegelungen und pauschale Reisebeschränkungen als primäre Maßnahmen der öffentlichen Gesundheit. Die Inflationszahlen waren weniger 'vorübergehend' als erhofft, und der Verbraucherpreisindex in den USA lag Ende November bei fast 7%. Trotzdem zögerte die Fed angesichts der anhaltenden Störungen durch die Pandemie, die Zinsen in den USA zu erhöhen. Die Bank of England hingegen überraschte die Märkte mit einer Zinserhöhung in Großbritannien von 0,1% auf 0,25% und begründete dies mit der angespannten Lage auf dem Arbeitsmarkt und dem inländischen Preisdruck. Es war zwar nur eine kleine Erhöhung, aber dennoch bedeutsam. Die Gesamtperformance der Strategie im Laufe des Quartals verdeckte große Schwankungen bei den zugrunde liegenden Beständen.

So stieg beispielsweise der iShares Edge MSCI USA Value im Laufe des Quartals, während der wachstumsorientierte Coupland Cardiff Japan Alpha im gleichen Zeitraum zurückging. Dieses Gerangel zwischen den Anlagestilen war das ganze Jahr über zu beobachten und wird sich wahrscheinlich bis 2022 fortsetzen, da Inflation und Covid-19 Unsicherheit über den Weg der Zinserhöhungen aufkommen lassen. Die Diversifizierung der Gesamtstrategie, die sowohl Growth- als auch Value-Stile auf globaler Basis umfasst, trägt zu einer gewissen Glättung des Renditeprofils bei.

Globale Aktien, gemessen am MSCI AC World Index, fielen im ersten Quartal des Jahres in lokaler Währung um mehr als -3% und beendeten damit abrupt die Fortschritte, die bei Risikoanlagen seit dem Frühjahr 2020 zu beobachten waren, als die Zentralbanken so energisch auf Covid-19 reagierten. Gerade als sich abzeichnete, dass die Omicron-Variante des Virus nicht schwerwiegender war als frühere Varianten, sammelte Russland an seiner Grenze zur Ukraine militärische Kräfte, die in einer regelrechten Invasion gipfelte. Inmitten der weltweiten Verurteilung und der Androhung von Sanktionen gegen russische Energieexporte stiegen die Großhandelspreise für Öl und Gas sprunghaft an. Dies verschärfte ein Inflationsproblem, das bereits durch eine Kombination aus einer Verwerfung auf dem Arbeitsmarkt nach der Pandemie, einer strukturellen Verknappung von Halbleitern und der Fortsetzung der Null-Covid-Sperren in China, die die Lieferketten unterbrachen, verursacht wurde. Die Zentralbanken sahen das Inflationsproblem jedoch weiterhin durch das Prisma ihrer eigenen begrenzten politischen Instrumente und setzten höhere Zinssätze ein - die die Nachfrage dämpfen -, um ein fast ausschließlich "angebotsgetriebenes" Problem in den Griff zu bekommen. So strafften sowohl die Fed als auch die britische Bank of England ihre Geldpolitik, obwohl die Verbraucher auf beiden Seiten des Atlantik einen drastischen Rückgang des realen Lebensstandards erlebten. Dies wiederum erhöhte die Aussicht auf eine Rezession, da der amerikanische 'Misery Index' (die Summe aus Arbeitslosen- und Inflationsrate) bereits vor der Invasion in der Ukraine erhöht war. In Europa war das Risiko einer Rezession besonders akut, da jegliche Sanktionen gegen russische Energieexporte in den Euroraum stark abhängige Länder wie Deutschland und Ungarn einer wichtigen Energiequelle berauben würden, für die es keine offensichtlichen Ersatzmöglichkeiten gibt. Die Renditen 10-jähriger US-Staatsanleihen stiegen im Berichtszeitraum trotz sinkender Wachstumsaussichten auf rund 2,5%, da die Anleger immer höhere langfristige Inflationserwartungen einpreisen wollten. Auch die Renditen von Anleihen mit kürzerer Laufzeit folgten diesem Muster und führten zu einer strukturellen Verschiebung der Zinssätze über alle Laufzeiten hinweg nach oben. Dies führte zwangsläufig zu einer Neubewertung von Vermögenswerten im Laufe des Quartals, wobei Aktien entsprechend fielen, da ihre zukünftigen Cashflows einen Teil ihres Barwerts verloren. Es ist jedoch anzumerken, dass es ab Mitte März Anzeichen für eine Stabilisierung der Risikoanlagen gab, da sich die Anleger mit der scheinbaren Gewissheit eines höheren Zinsniveaus - zumindest vorerst - abfanden.

Bei den Aktien bleibt die Strategie wachstumsorientiert, d.h. sie setzt auf Unternehmen und Indizes mit starken Wachstums- und Rentabilitätsaussichten, auch wenn es im Laufe des Quartals eine kleine Umschichtung in Richtung Value gab. Viele der aktiven Manager hatten in den fallenden Märkten Mühe, mit den breiteren Indizes Schritt zu halten, vor allem die japanischen Aktienmanager. Wir sind jedoch zuversichtlich, dass die Fundamentaldaten zurückkehren und diese Manager verlorenen Boden zurückgewinnen werden. Im Bereich der festverzinslichen Wertpapiere stützte sich das Portfolio auf eine Kombination aus hypotheckenbesicherten Wertpapieren, nachrangigen Schuldtiteln und Schwellenländeranleihen. Letztere zeigten nach der Schließung der russischen Märkte eine enttäuschende Performance. Eine Position im iShares Physical Gold ETC war mit einem Anstieg von 9,7% der Fonds mit der besten Performance im Quartal, da die Risikoaversion angesichts der Ukraine-Krise zunahm. Der kurz- bis mittelfristige Schutz des Kapitals vor Inflation bleibt eine Herausforderung, aber es lohnt sich, die historischen Daten zu berücksichtigen, die zeigen, dass eine der besten Möglichkeiten, reale Renditen zu erzielen, in langfristigen Aktienanlagen besteht, insbesondere in Sektoren, die eine Preissetzungsmacht ausüben können, wie z. B. zyklische Konsumgüter und Technologie

Globale Aktien, gemessen am MSCI AC World Index, fielen im zweiten Quartal des Jahres in lokaler Währung um -13,5%, während die Anleiherenditen, gemessen an der 10-jährigen US-Staatsanleihe, im gleichen Zeitraum von knapp unter 2,4% auf knapp unter 3,0% stiegen. Mit der zunehmenden Besorgnis über eine länger anhaltende Inflation gingen die Märkte schnell dazu über, die Erwartung höherer kurzfristiger und langfristiger Zinssätze einzupreisen. Die wichtigsten Zentralbanken der Industrieländer haben ihre Geldpolitik entweder gestrafft oder signalisiert, dass sie dies bald tun werden. Die Fed hat allein im Juni den Diskontsatz um 75 Basispunkte (bps) erhöht. Es überrascht nicht, dass sowohl Aktien als auch Anleihen an Boden verloren haben. Bei beiden Vermögenswerten handelt es sich im Kern um Finanzinstrumente mit Ansprüchen auf künftige Cashflows, und da die aktuellen Zinssätze steigen und ungewiss ist, wo sie ihren Höchststand erreichen werden, mussten die aktuellen Kurse natürlich nach unten korrigiert werden. Der Kern der Unsicherheit liegt in der zukünftigen Entwicklung der Inflation. Die Inflationsentwicklung ist bekanntlich schon in den besten Zeiten schwer vorherzusagen, aber angesichts der Verschiebungen in den Lieferketten und auf den Arbeitsmärkten - infolge des Krieges in der Ukraine, der strikten Abriegelung in China und der allgemeinen Erholung nach der Pandemie - scheint sie noch weniger vorhersehbar. Die letzten Wochen des Quartals haben jedoch angedeutet, wie das mögliche Endspiel aussehen könnte. Als die Stimmung und das Ausgabeverhalten der US-Verbraucher angesichts der hohen Preise und des Rückgangs der Ersparnisse aus der Pandemiezeit ins Stocken gerieten, begannen Umfragen und implizite Marktmae für künftigen Inflationserwartungen Anzeichen einer Abkühlung zu zeigen.

In der Erwartung, dass die Inflation bald ihren Höhepunkt erreichen könnte und sowohl die Zentralbanken als auch die marktbasieren Zinssätze folglich nach unten korrigiert werden würden, gewannen die Aktienmärkte nach dem bekannten Muster schlechte Nachrichten gleich gute Nachrichten wieder etwas an Gelassenheit. Diese Verschiebung im Marktgeschehen wurde durch erste Hinweise darauf unterstützt, dass die chinesischen Behörden einen optimaleren Kompromiss zwischen Virenbekampfung und Wirtschaftswachstum anstreben würden. Innerhalb des Portfolios haben wir angesichts der Schwäche des Pfund Sterling eine Rotation innerhalb der britischen Bestände in Richtung Large-Cap-Werte vorgenommen. Auch bei den Schwellenländeraktien haben wir Anpassungen vorgenommen, um das Engagement zu diversifizieren. Wir konzentrieren uns weiterhin auf das strukturelle Wachstum, das von Aktien aus den Schwellenländern und dem asiatisch-pazifischen Raum ausgehen kann, da sie potenziell die Fähigkeit haben, in einem Umfeld mit geringerem Wachstum zu gedeihen. Im Bereich der festverzinslichen Wertpapiere bevorzugte das Portfolio weiterhin eine Kombination aus hypothekarisch gesicherten Wertpapieren und nachrangigen Schuldtiteln. Ein Bestand an Schwellenländeranleihen wurde im Laufe des Quartals zurückgekauft. Andernorts behielten wir eine bescheidene Allokation in einen globalen Makro-Manager bei. Eine Position in einem Gold-ETF entwickelte sich gut, da die Unsicherheit die Märkte beherrschte.

Die drei wichtigsten Positionen, die zur Performance beitrugen, waren GAM Star MBS Total Return, iShares Physical Gold und Amundi Prime USA. Die drei schwächsten Positionen waren Coupland Cardiff Fund, GAM Star Disruptive Growth und GAM Star Credit Opportunities GBP.

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2022 %	30. Juni 2021 %
Vereinigte Staaten	28.63	15.19
Global	24.96	31.96
Japan	9.86	10.68
Vereinigtes Königreich	9.74	18.97
Asien-Pazifik ohne Japan	7.29	6.55
Europa	6.34	2.97
Schwellenmärkte global	4.80	6.67
Europa ohne Vereinigtes Königreich	3.33	2.96
Devisentermingeschäfte	1.20	0.91
Nettoumlaufvermögen	3.85	3.14
	100.00	100.00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2022 %	30. Juni 2021 %
Aktienfonds	46.47	52.06
Anleihefonds	30.01	27.60
Börse gehandelte Fonds	18.47	16.29
Devisentermingeschäfte	1.20	0.91
Nettoumlaufvermögen	3.85	3.14
	100.00	100.00

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert £	Nettovermögen %
Anleihefonds*			
1,898,210	GAM Star Credit Opportunities GBP Z II Acc**	20,187,656	8.64
1,530,299	GAM Star MBS Total Return W GBP Acc**	19,335,018	8.27
1,587,820	GAM Star MBS Total Return Inst GBP Acc**	18,726,911	8.01
7,299,403	JPM Global Macro Opportunities Fund	11,898,027	5.09
		70,147,612	30.01
Aktienfonds*			
907,842	Coupland Cardiff Funds plc - CC Japan Alpha Fund	14,028,883	6.00
312,135	GAM Star Disruptive Growth Z GBP Acc**	10,727,024	4.59
9,980	Veritas Asian C GBP	9,095,495	3.89
3,812,566	JPMorgan Fund ICVC - Japan Fund	9,028,157	3.86
6,532,767	Ninety One Funds Series I - UK Alpha Fund	8,855,819	3.79
36,342	Loomis Sayles US Growth Equity Fund	8,364,354	3.58
4,989	CompAM Fund - Cadence Strategic Asia GBP C Acc	7,958,035	3.40
422,182	BGF Continental European Flexible Fund Class I4 GBP	7,780,820	3.33
329,254	Comgest Growth Europe ex UK GBP SU Acc	7,671,625	3.28
6,564,291	Premier Pan European Property C Acc	7,266,670	3.11
544,435	Polar Capital Funds PLC - UK Value Opportunities Fund S GBP Acc	6,631,219	2.84
28,894	RWC Funds - RWC Global Emerging Markets Fund	6,164,972	2.64
12,344	Aubrey Capital Management Access - Aubrey Global Emerging Markets Opportunities Fund	2,584,679	1.11
1,418	GAM Emerging Markets Equity S GBP***	2,460,780	1.05
		108,618,532	46.47
Börsengehandelte Fonds*			
1,892,373	iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF	12,350,099	5.28
327,592	iShares Physical Gold ETC	9,503,444	4.07
347,683	Amundi Prime USA ETF	8,145,344	3.49
371,653	Amundi Prime Eurozone ETF	7,157,293	3.06
1,546,667	Amundi MSCI Emerging Markets ETF	5,996,428	2.57
		43,152,608	18.47

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Kontraktgrösse	Fälligkeitsstermin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn £	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte							
USD	121,335,387	GBP	(97,177,701)	2022-07-11	Goldman Sachs	2,725,763	1.17
USD	114,474,594	GBP	(93,635,282)	2022-08-08	Goldman Sachs	568,748	0.24
EUR	36,656,334	GBP	(31,502,732)	2022-07-11	Goldman Sachs	64,155	0.03
CHF	1,405,737	GBP	(1,171,803)	2022-07-11	Goldman Sachs	37,657	0.02
GBP	2,166,166	USD	(2,601,120)	2022-07-11	Goldman Sachs	24,490	0.01
CHF	1,221,763	GBP	(1,035,541)	2022-08-08	Goldman Sachs	16,979	0.01
SGD	1,413,171	GBP	(822,970)	2022-07-12	Goldman Sachs	13,084	0.01
EUR	34,614,286	GBP	(29,837,407)	2022-08-08	Goldman Sachs	11,722	0.01
GBP	519,629	EUR	(597,163)	2022-07-11	Goldman Sachs	5,382	0.00

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

** Anlage in andere GAM Star Funds.

*** Anlage in andere GAM Funds.

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Kontraktgrösse	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) £	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte, Fortsetzung							
SGD	1,380,119	GBP	(812,616)	2022-08-08	Goldman Sachs	3,490	0.00
AUD	456,093	GBP	(257,000)	2022-08-08	Goldman Sachs	1,160	0.00
USD	98,307	GBP	(79,903)	2022-07-01	Goldman Sachs	1,045	0.00
GBP	40,661	AUD	(70,986)	2022-07-11	Goldman Sachs	467	0.00
USD	450,030	GBP	(370,232)	2022-07-05	Goldman Sachs	331	0.00
JPY	5,576,984	GBP	(33,571)	2022-08-08	Goldman Sachs	284	0.00
GBP	13,386	SGD	(22,372)	2022-07-12	Goldman Sachs	150	0.00
GBP	4,452	EUR	(5,135)	2022-08-08	Goldman Sachs	24	0.00
JPY	211,094	GBP	(1,258)	2022-07-11	Goldman Sachs	22	0.00
GBP	1,602	JPY	(261,379)	2022-07-11	Goldman Sachs	16	0.00
GBP	5,575	USD	(6,758)	2022-07-05	Goldman Sachs	10	0.00
GBP	5,057	USD	(6,134)	2022-08-08	Goldman Sachs	10	0.00
GBP	585	EUR	(676)	2022-07-05	Goldman Sachs	3	0.00
AUD	308	GBP	(174)	2022-07-11	Goldman Sachs	-	0.00
GBP	5,837	USD	(7,088)	2022-07-06	Goldman Sachs	-	0.00
GBP	483	EUR	(561)	2022-07-06	Goldman Sachs	-	0.00
USD	4,326	GBP	(3,562)	2022-07-06	Goldman Sachs	-	0.00
EUR	534	GBP	(462)	2022-07-05	Goldman Sachs	(2)	(0.00)
GBP	7,111	USD	(8,644)	2022-07-05	Goldman Sachs	(6)	(0.00)
USD	6,129	GBP	(5,056)	2022-07-05	Goldman Sachs	(10)	(0.00)
USD	13,846	GBP	(11,405)	2022-08-08	Goldman Sachs	(11)	(0.00)
AUD	8,050	GBP	(4,568)	2022-08-08	Goldman Sachs	(12)	(0.00)
GBP	4,298	EUR	(5,000)	2022-08-08	Goldman Sachs	(13)	(0.00)
GBP	1,510	USD	(1,857)	2022-07-01	Goldman Sachs	(20)	(0.00)
EUR	2,879	GBP	(2,500)	2022-07-11	Goldman Sachs	(21)	(0.00)
EUR	4,601	GBP	(3,983)	2022-07-04	Goldman Sachs	(22)	(0.00)
AUD	524,639	GBP	(297,115)	2022-07-11	Goldman Sachs	(70)	(0.00)
GBP	32,818	JPY	(5,459,592)	2022-07-11	Goldman Sachs	(283)	(0.00)
USD	64,546	GBP	(53,502)	2022-07-11	Goldman Sachs	(356)	(0.00)
GBP	255,836	AUD	(453,959)	2022-07-11	Goldman Sachs	(1,191)	(0.00)
JPY	5,509,877	GBP	(34,689)	2022-07-11	Goldman Sachs	(1,282)	(0.00)
EUR	752,876	GBP	(651,373)	2022-08-08	Goldman Sachs	(2,137)	(0.00)
GBP	818,916	SGD	(1,390,799)	2022-07-12	Goldman Sachs	(3,903)	(0.00)
GBP	804,144	USD	(984,163)	2022-08-08	Goldman Sachs	(5,747)	(0.00)
GBP	31,033,888	EUR	(36,062,051)	2022-07-11	Goldman Sachs	(21,231)	(0.01)
GBP	1,186,137	CHF	(1,405,735)	2022-07-11	Goldman Sachs	(23,321)	(0.01)
GBP	97,159,398	USD	(118,798,814)	2022-07-11	Goldman Sachs	(655,538)	(0.28)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäfte						3,474,992	1.50
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäfte						(715,176)	(0.30)
						2,759,816	1.20
						Marktwert £	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto						224,678,568	96.15
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)						9,049,191	3.85
Den Anteilinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen						233,727,759	100.00

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Analyse des Gesamtvermögens	%
OGAWs	94.12
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente	1.48
Sonstige Vermögenswerte	4.40
	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 2022

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten £	Wichtige Verkäufe	Erlöse £
GAM Star MBS Total Return W GBP Acc	11,932,038	1167 Active Funds ICAV - Global High Income Bond Fund Z2	11,802,737
GAM Star MBS Total Return Inst GBP Acc	9,451,334	Active Global High Income Bond Fund Z1	10,977,435
Coupland Cardiff Funds plc - CC Japan Alpha Fund	7,549,503	Loomis Sayles US Growth Equity Fund	6,919,142
iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF	5,811,788	Polar Capital Funds PLC - UK Value Opportunities Fund S GBP Thesaurierende Klasse	6,699,699
iShares Physical Gold ETC	4,485,246	Amundi Prime USA ETF	6,629,661
GAM Star Credit Opportunities GBP Z II Acc	4,278,038	Ninety One Funds Series I - UK Alpha Fund	6,114,765
Ninety One Funds Series I - UK Alpha Fund	3,210,629	JPMorgan Fund ICVC - Japan Fund	5,835,432
Veritas Asian C GBP	2,972,924	RWC Funds - RWC Global Emerging Markets Fund	5,787,996
Aubrey Capital Management Access - Aubrey Global Emerging Markets Opportunities Fund	2,502,634	GAM Star Disruptive Growth Z GBP Thesaurierende Klasse	5,172,494
BGF Continental European Flexible Fund Class I4 GBP	2,414,221	GAM Star Credit Opportunities GBP Z II Thesaurierende	4,412,850
GAM Star Disruptive Growth Z GBP Acc	2,099,163	GAM Emerging Markets Equity S GBP	4,218,317
CompAM Fund - Cadence Strategic Asia GBP C Acc	1,678,259	Amundi Msci Emerging Markets ETF	3,418,195
Loomis Sayles US Growth Equity Fund	1,293,111	iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF	3,375,609
JPMorgan Fund ICVC - Japan Fund	1,282,912	GAM Star MBS Total Return W GBP Thesaurierende Klasse	3,179,757
Amundi Prime Eurozone ETF	1,187,738	JPM Global Macro Opportunities Fund	3,121,414
Comgest Growth Europe ex UK GBP SU Acc	993,299	Coupland Cardiff Funds plc - CC Japan Alpha Fund	3,048,622
JPM Global Macro Opportunities Fund	932,135	iShares Physical Gold ETC	2,986,185
Polar Capital Funds PLC - UK Value Opportunities Fund S GBP Acc	849,158	GAM Star MBS Total Return Inst GBP Thesaurierende	2,756,854
Active Global High Income Bond Fund Z1	825,027	Veritas Asian C GBP	1,882,980
RWC Funds - RWC Global Emerging Markets Fund	775,937	Amundi Prime Eurozone ETF	1,835,817
Premier Pan European Property C Acc	775,072	Premier Pan European Property C Thesaurierende Klasse	1,813,051
Amundi Prime USA ETF	760,291	CompAM Fund - Cadence Strategic Asia GBP C	1,732,474
		Comgest Growth Europe ex UK GBP SU Thesaurierende	1,589,679
		BGF Continental European Flexible Fund Klasse I4 GBP	1,525,310
Summe für das Berichtsjahr	68,060,457	Summe für das Berichtsjahr	106,836,475

GAM Star Capital Appreciation US Equity

Fondsmanager: Wellington Management Company LLP

30. Juni 2022

Kommentar (Ungeprüft)

Der Fonds (gemessen an der USD thesaurierende Klasse) fiel im Laufe des Jahres bis zum 30. Juni 2022 um 17,1%, verglichen mit seiner Benchmark, dem S&P 500 Index, der in USD gerechnet um 10,6% fiel.

US-Aktien gaben im September zum ersten Mal seit acht Monaten wieder nach. Die Risikostimmung schwächte sich ab, da die Auswirkungen der anhaltenden Unterbrechungen der Versorgungskette auf die Inflation und die Wirtschaft, die bevorstehende Normalisierung der Geldpolitik, die hohen Energiepreise und die Unsicherheit über die fiskalischen Anreize der Regierung und die Schuldenobergrenze des Bundes besorgt waren. Der Anstieg der Treasury-Renditen löste einen starken Ausverkauf bei Aktien ein, wobei der Anstieg langsamer als erwartet ausfiel, was darauf hindeutet, dass ein gewisser Inflationsdruck nachlassen könnte. Die US-Notenbank (die "Fed") senkte ihre BIP-Wachstumsprognose für 2021 und signalisierte deutlicher, dass sie im Laufe des Jahres mit der Reduzierung der Anleihekäufe beginnen wird, sollte sich die Wirtschaftslage halten. Auch bei den Prognosen für künftige Zinserhöhungen gab es eine deutliche Verschiebung. Mehr Mitglieder der Fed gehen davon aus, dass die Zinsen im Jahr 2022 angesichts der Prognosen für eine höhere Inflation und Beschäftigung steigen werden. Präsident Joe Biden unterzeichnete ein Überbrückungsgesetz, das den Gesetzgebern eine Frist bis zum 3. Dezember einräumt, um einen längerfristigen Finanzierungsplan für die USA auszuarbeiten, während die Märkte durch die Auseinandersetzungen zwischen Demokraten und Republikanern über die Anhebung der Schuldengrenze der Regierung verunsichert wurden. Die Zukunft eines 1,2 Billionen USD schweren Infrastrukturgesetzes blieb ungewiss, da die progressiven Demokraten damit drohten, gegen das Gesetz zu stimmen, wenn sich der Senat nicht auf ein umfangreicheres Paket mit sozialen Initiativen, Klimaschutzmaßnahmen und Steuererhöhungen einigt.

Zu Beginn des dritten Quartals 2021 verzeichneten US-Aktien ihren größten monatlichen Zuwachs in diesem Jahr, schlossen aber im November geringfügig niedriger. Im Dezember erholten sich US-Aktien (+4,5%), da starke Aktienzuflüsse, niedrige Realrenditen, mehrere weitere Monate der Bilanzausweitung der Fed und potenziell weniger schwerwiegende wirtschaftliche Auswirkungen der Omicron-Variante den Gegenwind durch Änderungen der Zentralbankpolitik, anhaltende Probleme in der Lieferkette und Inflationsdruck überwogen. Value-Titel schnitten deutlich besser ab als ihre Wachstumskollegen, nachdem sie zwei Monate in Folge eine Underperformance gezeigt hatten. Die robuste Verbrauchernachfrage und die anhaltenden Störungen in der Lieferkette trieben die Inflation auf den höchsten Stand seit 1982. Der Verbraucherpreisindex (CPI) stieg auf 6,8 % im Jahr und auf 4,9 % in der Kernrate. Die Fed kündigte daraufhin an, das Tempo des Tapering zu verdoppeln und signalisierte damit, dass die Ankäufe von Vermögenswerten im März enden werden. Die Mehrheit der Fed-Mitglieder rechnete mit drei Zinserhöhungen im Jahr 2022, während sie im September noch von einer Erhöhung ausgegangen war. Das Schicksal des 1,75 Billionen USD schweren Ausgaben- und Klimaplans der Demokraten ist ungewiss, nachdem der demokratische Senator Joe Manchin seine Unterstützung für die aktuelle Version des Plans verweigert hat, weil er befürchtet, dass er die steigende Inflation noch verschärfen wird. Die Erwartungen für die Unternehmensgewinne in den USA blieben optimistisch. Die Gewinnwachstumsrate für den S&P 500 Index wird im vierten Quartal voraussichtlich um mehr als 20% steigen.

US-Aktien (-4,6%) verzeichneten den ersten Quartalsverlust seit März 2020. Befürchtungen über die wirtschaftlichen Auswirkungen des groß angelegten militärischen Angriffs Russlands auf die Ukraine und die Aussicht auf eine aggressive geldpolitische Straffung durch die Fed trieben den S&P 500 Index im Februar in den Korrekturbereich. Der GAM Star US Capital Appreciation Equity entwickelte sich im ersten Quartal 2022 schlechter als der S&P 500 Index. Die Titelauswahl war der Grund für die Underperformance, da die schwache Auswahl bei Industriewerten, Kommunikationsdienstleistungen und im Gesundheitswesen nur teilweise durch eine stärkere Auswahl bei Finanzwerten und zyklischen Konsumgütern ausgeglichen wurde. Auf der Ebene der Emittenten beeinträchtigte das fehlende Engagement in Berkshire Hathaway und Exxon Mobil die benchmarkbezogene Performance am stärksten; das fehlende Engagement in Home Depot und Netflix trug am meisten dazu bei. Die Sektorallokation, ein Rest unseres Bottom-up-Aktienauswahlprozesses, beeinträchtigte die Ergebnisse. Insbesondere die Untergewichtung des Fonds im Energiesektor war ein Gegenwind und wurde nur teilweise durch die Untergewichtung des Fonds im Bereich Informationstechnologie ausgeglichen. Das Sektorenengagement ist ein Hinweis darauf, wo das Team überzeugende Anlageideen findet, wobei die Veränderungen von Quartal zu Quartal oft bescheiden sind. Der Fonds ist in Finanzwerten und Industriewerten am stärksten übergewichtet und in Informationstechnologie und Energie am stärksten untergewichtet.

US-Aktien (-16,1%) gaben in einem volatilen Quartal stark nach und schlossen den Juni mit einem Verlust von 20,0% im bisherigen Jahresverlauf ab. Die galoppierende Inflation und die verschärften finanziellen Bedingungen beeinträchtigten die Risikostimmung und erhöhten die Wahrscheinlichkeit einer Rezession. Der GAM Star US Capital Appreciation Equity Fund entwickelte sich im zweiten Quartal 2022 besser als der S&P 500 Index. Die Titelauswahl war für die Outperformance ausschlaggebend, da die starke Auswahl bei zyklischen Konsumgütern und Finanzwerten nur teilweise durch die schwächere Auswahl im Gesundheitswesen und bei Kommunikationsdienstleistungen ausgeglichen wurde. Auf der Ebene der Emittenten trugen das untergewichtete Engagement in Tesla und unsere Entscheidung, Apple nicht zu besitzen, am meisten zur benchmarkbezogenen Performance bei; außerhalb der Benchmark schädeten Engagements in DraftKings und Airbnb am meisten. Die Sektorallokation, ein Rest unseres Bottom-up-Aktienauswahlprozesses, trug ebenfalls zu den Ergebnissen bei. Insbesondere die positiven Auswirkungen der Untergewichtung des Fonds in Informationstechnologie und zyklischen Konsumgütern wurden nur teilweise durch die negativen Auswirkungen der Untergewichtung des Fonds in Energie und Versorgung ausgeglichen.

Die drei wichtigsten Positionen, die zur Performance beitrugen, waren Nasdaq 100 E-Mini Future (CME) Dec21, S&P500 EMNI FUT Jun22 und Nasdaq 100 E-Mini Future (CME) Sep21. Die drei schlechtesten Werte waren Meta Platforms, Amazon.com und Block Inc..

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2022 %	30. Juni 2021 %	Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2022 %	30. Juni 2021 %
Vereinigte Staaten	94.12	94.61	Notierte Aktien	97.61	96.91
Grossbritannien	1.66	1.10	Futures – Aktienindizes	(0.20)	0.11
Frankreich	0.41	0.18	Devisentermingeschäfte	0.00	-
Kanada	0.40	-			
Spanien	0.31	0.25	Nettoumlaufvermögen	2.59	2.98
Irland	0.29	0.13			
Niederlande	0.27	0.16		100.00	100.00
Korea, Republic of	0.15	0.20			
Japan	-	0.08			
China	-	0.20			
Futures – Aktienindizes	(0.20)	0.11			
Devisentermingeschäfte	0.00	-			
Nettoumlaufvermögen	2.59	2.98			
	100.00	100.00			

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	30. Juni 2022 %	30. Juni 2021 %
Software und IT-Dienstleistungen	16.82	13.84
Medien und Unterhaltung	7.75	9.69
Medizinische Geräte und Gesundheitsdienstleistungen	7.58	8.66
Diversifizierte Finanzdienstleistungen	7.23	6.37
Pharma und Biotechnologie	6.78	4.76
Investitionsgüter	5.75	5.58
Versicherungen	5.35	4.44
Einzelhandel	4.84	5.32
Banken	4.27	3.69
Halbleiter und Halbleiterbauelemente	3.50	4.30
Lebensmittel, Getränke und Tabak	3.24	4.94
Gewerbliche und fachliche Leistungen	3.10	3.34
Verbraucherdienste	2.97	5.38
Immobilien	2.97	3.05
Grundstoffe	2.48	0.96
Technologie, Hardware und Anlagen	2.32	2.94
Haushalts- und Pflegeprodukte	2.31	1.40
Transport	1.88	1.69
Versorger	1.70	1.39
Energie	1.44	1.13
Dauerhafte Konsumgüter und Bekleidung	1.35	2.14
Lebensmittel- und Grundartikeleinzelhandel	0.80	0.76
Telekommunikationsdienste	0.74	0.56
Autoteile und -zubehör	0.44	0.58
Futures	(0.20)	0.11
Devisentermingeschäfte	0.00	-
Nettoumlaufvermögen	2.59	2.98
	100.00	100.00

GAM Star Capital Appreciation US Equity

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Notierte Aktien			
905	Alphabet Inc. Com. A	1,972,230	2.76
7,162	Microsoft	1,839,416	2.57
27,587	Charles Schwab Corp	1,742,947	2.44
3,046	Humana	1,425,741	1.99
14,974	Merck & Company	1,365,180	1.91
9,421	Procter & Gamble Co	1,354,646	1.89
9,385	International Business Machines	1,325,068	1.85
18,711	Oracle	1,307,338	1.83
7,907	Meta Platforms	1,275,004	1.78
11,080	Amazon.Com	1,176,807	1.65
6,147	United Parcel Service B	1,122,073	1.57
17,308	Coca-Cola Co	1,088,846	1.52
9,116	Progressive Corp	1,059,917	1.48
9,776	Globe Life	952,867	1.33
3,835	McDonald's	946,785	1.32
6,469	American Express	896,733	1.25
4,263	Automatic Data Processing	895,400	1.25
9,593	Entegris	883,803	1.24
6,053	First Republic Bank	872,843	1.22
9,486	Fidelity National Information Services	869,582	1.22
7,282	JP Morgan Chase	820,026	1.15
17,737	US Bancorp	816,257	1.14
3,176	Danaher	805,179	1.13
1,317	BlackRock	802,106	1.12
4,905	Arthur J Gallagher &	799,711	1.12
10,923	GoDaddy	759,804	1.06
47,950	Medical Properties Trust	732,196	1.02
2,231	Mastercard	703,836	0.98
5,556	Waste Connections	688,722	0.96
3,285	Motorola Solutions	688,536	0.96
11,962	BWX Technologies	658,987	0.92
4,084	NVIDIA	619,094	0.87
3,475	Honeywell International	603,990	0.85
3,529	HCA Holdings	593,084	0.83
10,725	Pfizer	562,312	0.79
6,032	Science Applications International	561,579	0.79
3,954	T-Mobile US	531,971	0.74
11,480	Performance Food Group Co Com.	527,850	0.74
7,734	Black Knight	505,726	0.71
10,416	Johnson Controls International	498,718	0.70
3,387	Workday	472,757	0.66
4,149	Global Payments	459,045	0.64
9,332	LKQ	458,108	0.64
1,399	Eli Lilly & Co	453,598	0.63
2,233	Chubb	438,963	0.61
4,855	Airbnb	432,483	0.61
4,568	Arista Networks	428,204	0.60
5,845	Lennar A	412,482	0.58
11,518	Keurig Dr Pepper NPV	407,622	0.57
1,631	Dollar General	400,313	0.56
1,981	Veeva Systems	392,317	0.55
3,022	3M Company	391,077	0.55

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Notierte Aktien, Fortsetzung			
2,376	ICU Medical	390,591	0.55
2,480	Ecolab	381,325	0.53
6,950	Canadian Natural Resources	373,076	0.52
4,360	Centene	368,900	0.52
169	AutoZone	363,201	0.51
7,911	Exelon	358,526	0.50
723	Palo Alto Networks	357,119	0.50
17,635	Nomad Foods	352,524	0.49
3,730	Walt Disney Co	352,112	0.49
1,614	Insulet	351,755	0.49
8,492	AerCap Holdings	347,662	0.49
1,271	lululemon athletica	346,487	0.48
2,078	salesforce.com	342,953	0.48
3,436	Philip Morris International	339,271	0.47
4,827	Match Group	336,394	0.47
3,136	Duke Energie	336,211	0.47
11,216	VICI Properties	334,125	0.47
3,033	Copart	329,566	0.46
1,808	Illinois Tool Works	329,508	0.46
1,167	Paycom Software	326,900	0.46
5,188	MetLife	325,755	0.46
1,834	Seagen	324,508	0.45
1,899	Reliance Steel & Aluminum	322,564	0.45
1,235	American Tower	315,654	0.44
2,662	VMware	303,415	0.42
3,383	Raymond James Financial	302,474	0.42
3,264	CVS Health	302,442	0.42
2,992	Leidos Holdings	301,324	0.42
6,603	Unilever Plc	298,387	0.42
904	McKesson	294,894	0.41
5,321	Fortive	289,356	0.41
2,992	Royal Bank of Canada	289,099	0.40
2,296	Electronic Arts	279,308	0.39
3,390	Wabtec Corp	278,251	0.39
5,022	Micron Technology	277,616	0.39
3,954	Tradeweb Markets	269,860	0.38
799	S&P Global	269,311	0.38
1,709	F5	261,545	0.37
674	Ulta Salon Cosmetics & Fragrance	259,814	0.36
1,624	M&T Bank	258,849	0.36
8,162	Avantor	253,838	0.36
3,836	Astrazeneca Plc-Spons ADRs	253,445	0.35
1,021	Becton Dickinson	251,707	0.35
4,516	Aflac	249,870	0.35
7,258	Las Vegas Sands	243,796	0.34
188	Cable One	242,392	0.34
3,588	Cognizant Technology Solutions	242,154	0.34
1,143	Albemarle	238,864	0.33
18,129	Snap	238,034	0.33
3,966	Voya Financial	236,096	0.33
3,136	DexCom	233,726	0.33
1,110	FleetCor Technologies	233,222	0.33

GAM Star Capital Appreciation US Equity

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Notierte Aktien, Fortsetzung			
2,512	Okta	227,085	0.32
3,704	CoStar Group	223,759	0.31
340	Equinix	223,387	0.31
21,152	Iberdrola	218,834	0.31
3,544	Block	217,814	0.31
4,705	Knight-Swift Transport Holdings	217,794	0.31
7,245	Americold Realty Trust	217,640	0.30
3,896	TJX Cos Inc.	217,592	0.30
5,178	Bank of New York Mellon	215,974	0.30
10,558	Compass Group	215,412	0.30
1,883	PPG Industries	215,302	0.30
6,111	CRH	209,583	0.29
5,814	Dentsply Sirona	207,734	0.29
438	Charter Communications	205,216	0.29
5,505	Boston Scientific	205,171	0.29
1,884	FMC	201,607	0.28
2,614	Thor Industries	195,344	0.27
2,645	Pinnacle West Capital	193,402	0.27
1,288	NXP Semiconductors	190,663	0.27
2,299	PACCAR	189,300	0.27
4,460	Genpact	188,926	0.26
3,747	Tango Holdings	181,655	0.25
886	Biogen	180,691	0.25
5,037	Schlumberger	180,123	0.25
1,500	Agilent Technologies	178,155	0.25
664	MongoDB	172,308	0.24
6,587	Equitable Holdings	171,723	0.24
3,056	Encompass Health	171,289	0.24
4,290	Exact Sciences	168,983	0.24
865	AvalonBay Communities	168,026	0.24
1,063	Dollar Tree	165,669	0.23
597	SolarEdge Technologies	163,387	0.23
341	Chemed	160,062	0.22
2,177	Etsy	159,378	0.22
1,927	Roku	158,284	0.22
262	Regeneron Pharmaceuticals	154,876	0.22
1,639	Spotify Technology	153,787	0.22
1,563	Airbus Group SE	151,067	0.21
1,215	Take-Two Interactive Software	148,874	0.21
1,634	Conoco Phillips	146,750	0.21
1,443	Sanofi	145,337	0.20
4,372	ZoomInfo Technologies	145,325	0.20
1,770	Nutrien	141,051	0.20
1,528	Five9	139,262	0.20
11,921	New Duke Holdco	139,118	0.19
1,108	Middleby Corp	138,899	0.19
1,130	Diamondback Energie	136,899	0.19
1,059	QUALCOMM	135,277	0.19
1,703	Lumentum Holdings	135,252	0.19
2,349	DocuSign	134,786	0.19
1,889	Ross Stores	132,664	0.19
923	Boeing Co	126,193	0.18

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Bestand		Marktwert US\$	Nettovermögen %
Notierte Aktien, Fortsetzung			
1,380	CarMax	124,862	0.18
3,728	General Motors	118,401	0.17
1,295	Clean Harbors	113,533	0.16
1,095	Universal Display	110,748	0.16
2,381	Avangrid	109,812	0.15
1,425	Advanced Micro Devices	108,970	0.15
484	Pioneer Natural Resources	107,971	0.15
2,437	Samsung Electronics	106,985	0.15
919	Innovative Industrial Properties	100,971	0.14
1,000	Monster Beverage	92,700	0.13
2,993	Baker Hughes	86,408	0.12
280	Goldman Sachs Group Inc.	83,166	0.12
3,595	Six Flags Entertainment	78,011	0.11
372	Intuitive Surgical	74,664	0.10
8,092	Peloton Interactive	74,285	0.10
1,209	Rio Tinto Plc-Spon ADRs	73,749	0.10
600	Yum! Brands	68,106	0.10
1,947	Steven Madden	62,713	0.09
708	Emerson Electric	56,314	0.08
363	Wal-Mart Stores	44,134	0.06
237	PepsiCo	39,498	0.06
121	SBA Communications	38,726	0.05
377	Garmin	37,040	0.05
225	CDW Corp	35,451	0.05
1,433	ViacomCBS	35,366	0.05
280	Eaton	35,277	0.05
770	VF	34,011	0.05
		69,794,216	97.61

Bestand	Kontrahent	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Futures - Aktienindizes			
9	S&P 500 E-Mini Futures (XCME) 2022-09-16	JP Morgan	(146,705)
		(146,705)	(0.20)
		(146,705)	(0.20)

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Kontraktgrösse	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) US\$	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte						
GBP	8,544	USD	(10,358)	2022-07-06	Goldman Sachs	19
USD	308	GBP	(250)	2022-07-01	Goldman Sachs	4
GBP	15,000	USD	(18,233)	2022-07-05	Goldman Sachs	(17)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäften						23
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäften						(17)
						6
						0.00

GAM Star Capital Appreciation US Equity

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto	69,647,517	97.41
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)	1,852,932	2.59
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen	71,500,449	100.00
Analyse des Gesamtvermögens		%
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind		96.20
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente		0.00
Sonstige Vermögenswerte		3.80
		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 2022

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten US\$	Wichtige Verkäufe	Erlöse US\$
Alphabet Inc. Com. A	4,268,250	Alphabet Inc. Com. A	6,444,331
Microsoft	3,590,239	Microsoft	2,637,163
Meta Platforms	1,637,793	Amazon.Com	1,935,007
NVIDIA	1,334,310	Meta Platforms	1,372,015
Tesla Inc.	1,149,048	PepsiCo	1,232,175
Amazon.Com	945,315	Tesla Inc.	1,113,318
Block	928,352	Advanced Micro Devices	971,473
US Bancorp	750,931	salesforce.com	915,844
Johnson Controls International	731,877	Becton Dickinson	882,214
Walt Disney Co	677,648	DexCom	845,725
Humana	656,634	Align Technology Inc.	819,605
Ulta Salon Cosmetics & Fragrance	631,026	lululemon athletica	806,494
Honeywell International	627,094	Booking Holdings Inc.	773,160
ICU Medical	603,048	Chipotle Mexican Grill Inc.	760,861
Eli Lilly & Co	598,730	Illumina Inc.	760,669
Illumina Inc.	586,253	Motorola Solutions	758,727
Insulet	570,346	Bank of America Corp	711,066
Electronic Arts	531,147	ABIOMED Inc.	675,221
Fidelity National Information Services	530,592	Hologic Inc.	623,404
Match Group	508,245	Raytheon Technologies Corp	553,060
salesforce.com	476,062		
		Summe für das Berichtsjahr	25,591,532
Summe für das Berichtsjahr	22,332,940		

30. Juni 2022

Kommentar (Ungeprüft)

Der Nettoinventarwert des Fonds stieg im Laufe des Jahres bis zum 30. Juni 2022 um 2,6% (gemessen an der USD thesaurierende Klasse), verglichen mit einem Anstieg von 0,6% für seine Benchmark, den FTSE World Government Bond/Eurekahedge ILS Advisers Spliced Index in USD.

Das dritte Quartal 2021 war, wie üblich, ein relativ ruhiges Quartal für Portfolioaktivitäten. Die meisten Neuemissionen fanden Anfang Juli und Ende September statt. Das Risikoprofil des Portfolios blieb im Laufe des Quartals erwartungsgemäß stabil. Das dritte Quartal ist in der Regel das ruhigste Quartal des Jahres für Neuemissionen. Der Großteil der Emissionen entfiel auf eine japanische Erdbebenanleihe im Wert von 775 Mio. USD für den langjährigen Emittenten von Katastrophenanleihen, Zenkyoren, gegen Ende September im Vorfeld der im Oktober 2021 fälligen Anleihen im Wert von 700 Mio. USD. Die saisonal bereinigten Spreads für Anleihen, die nicht von Katastrophen betroffen sind, blieben im Laufe des Quartals im Wesentlichen unverändert. Das größte Ereignis des Quartals war der Hurrikan Ida. Der Marktkonsens ging von Verlusten in Höhe von 30 Milliarden USD für die Versicherungsbranche aus. Zu diesem Zeitpunkt gingen wir davon aus, dass die tatsächlichen Verluste eher bei 25 Mrd. USD liegen würden, aber selbst bei diesem Marktkonsens blieben unsere Hauptverluste durch Ida gering. Als sich die Waldbrandsaison in Kalifornien in diesem Quartal ihrem Ende näherte, waren die Schäden geringer als in der Vergangenheit (zumindest im Vergleich zu den letzten Jahren). Folglich waren die Auswirkungen der Waldbrandschäden auf die Gesamtschadenpositionen minimal. Ebenfalls in diesem Quartal verdoppelten sich die Erwartungen bezüglich der versicherten Schäden durch den Sturm Bernd (Europa, Juli) von dem ursprünglichen Marktkonsens von 5 Milliarden Euro auf 10 Milliarden Euro. Auch die Verluste aus dem Sturm Bernd hatten keine Auswirkungen auf das Portfolio.

Das vierte Quartal 2021 war aus Portfoliogesichtspunkten mit einer großen Anzahl von Fälligkeiten und Neuanlagen äußerst aktiv. Trotz all der Umsätze blieb das Risikoprofil des Portfolios im Laufe des Quartals wie erwartet relativ unverändert. Neuemissionen in Höhe von 3,2 Mrd. USD standen Fälligkeiten in Höhe von 2,8 Mrd. USD gegenüber, und das Volumen des ILS-Marktes belief sich am Ende des Quartals auf 35,4 Mrd. USD (ein gesundes Plus von 2,2 Mrd. USD gegenüber den vorangegangenen 12 Monaten). Die Emission von Katastrophenanleihen im vierten Quartal übertraf die Erwartungen mit einer starken Investorennachfrage und einer Reihe unerwarteter Abschlüsse. Während die Nachfrage nach Katastrophenanleihen von ILS-Spezialmanagern aufgrund von gefangenen Sicherheiten und anderen Problemen auf den privaten Märkten eher gemischt war, war die Nachfrage auf dem Markt für Katastrophenanleihen insgesamt stark, da viele andere ILS-Investoren aufgrund von Verlustmüdigkeit von privaten Geschäften auf Katastrophenanleihen umgestiegen sind. Die saisonal bereinigten Spreads haben sich im Laufe des Quartals auf dem Markt für Katastrophenanleihen ausgeweitet, insbesondere bei Geschäften mit niedrigeren Schichten und Gesamtverlusten. Auch der Markt für besicherte Rückversicherungen war für die Anleger sehr günstig. Die Erneuerungen zum 1. Januar auf dem traditionellen Markt begannen spät, da die Makler versuchten, die Spread-Ausweitungen zu reduzieren, aber die Verkäufer von Versicherungsschutz, die über Kapazitäten verfügten, blieben standhaft. Es war ein relativ ruhiges Quartal, was Katastrophen betrifft, da es in diesem Jahr keine bedeutenden Wirbelstürme oder Waldbrände in Kalifornien gab.

Im ersten Quartal 2022 war die Portfolioaktivität mit einer angemessenen Anzahl von Fälligkeiten und Neuinvestitionen stark. Wir erwarteten, dass das Risikoprofil des Portfolios bis Ende Juni Schwankungen unterworfen sein würde, da ältere Positionen fällig werden und neue Positionen ins Risiko gehen. Das Emissionsvolumen von Katastrophenanleihen im ersten Quartal übertraf die Erwartungen, auch wenn mehrere Geschäfte nicht den Umfang erreichten, den die Zedenten gerne emittiert hätten, selbst wenn die Preise höher waren als erwartet. Traditionelle Rückversicherer hatten ihre Engagements aufgrund eines Mangels an billigen Retrozessionskapazitäten, Schadenmüdigkeit und einer Reihe anderer Gründe zurückgefahren. Darüber hinaus hatten viele ILS-Manager Schwierigkeiten bei der Kapitalbeschaffung und mussten sogar Nettotilgungen hinnehmen, während sie gleichzeitig mit Kapitalproblemen aufgrund von Ereignissen im Jahr 2021 konfrontiert waren. Gleichzeitig verzeichneten viele Versicherungsgesellschaften einen Anstieg der Policenzahl und des Versicherungswerts aufgrund der Inflation, was sie dazu veranlasste, mehr Rückversicherungskapazität zu wünschen. All dies führte zu einem der besten Anlageumfelder, das wir seit vielen Jahren gesehen haben (abgesehen von einer kurzen Phase nach dem Ausbruch des Coronavirus im Jahr 2020). Im ersten Quartal 2022 gab es für die Versicherungsbranche keine größeren Naturkatastrophen.

Das zweite Quartal 2022 war wie üblich ein sehr aktives Quartal mit hohen Umsätzen im Portfolio. Die starke Nachfrage (und die Bereitschaft, für die Deckung zu zahlen) von Zedenten, die nicht in Florida ansässig sind, ermöglichte es uns, einen erheblichen Teil des Portfoliorisikos vom Hurrikanrisiko in Florida wegzuschieben. Dennoch ist die absolute und sicherlich auch die risikobereinigte Rendite des Portfolios im Vergleich zum letzten Jahr kräftig gestiegen. Das Emissionsvolumen für Katastrophenanleihen entsprach den Erwartungen. Wäre die Kapazität der Anleger jedoch größer gewesen, wären die Neuemissionen in diesem Quartal deutlich höher ausgefallen, selbst bei den Emissionsspreads am Ende des Quartals. Vor allem aufgrund der Inflation waren die Zedenten insgesamt daran interessiert, eine große Menge an zusätzlicher Deckung zu erwerben. Da die meisten traditionellen Rückversicherer ihre Risiken reduzieren wollten und viele ILS-Manager durch Rücknahmen und/oder gefangene Sicherheiten behindert wurden, bekamen die Märkte in Florida den Kapazitätsengpass zu spüren. Das Investitions Umfeld war, wie bereits erwähnt, so gut wie seit über zehn Jahren nicht mehr. In diesem Quartal gab es keine größeren Naturkatastrophen für die Versicherungsbranche. Die Aktivität schwerer konvektiver Stürme war im Quartal hoch, aber die meisten Ereignisse waren klein oder leicht moderat, so dass unsere Positionen relativ unbeeinflusst blieben.

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2022 %	30. Juni 2021 %
Bermuda	77.25	75.59
Kaimaninseln	9.07	10.15
Singapore	6.94	3.54
Vereinigte Staaten	2.48	1.69
Grossbritannien	2.19	2.94
Irland	2.03	1.11
Global	1.61	1.58
Hong Kong	0.38	-
Dänemark	-	0.00
Devisentermingeschäfte	(1.61)	(2.35)
Nettoumlaufvermögen	(0.34)	5.75
	100.00	100.00

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	30. Juni 2022 %	30. Juni 2021 %
Festzinsen	101.76	96.60
Versicherungen	0.19	0.00
Devisentermingeschäfte	(1.61)	(2.35)
Nettoumlaufvermögen	(0.34)	5.75
	100.00	100.00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2022 %	30. Juni 2021 %
Katastrophenanleihen	101.42	96.21
Unternehmensanleihen	0.53	0.39
Devisentermingeschäfte	(1.61)	(2.35)
Nettoumlaufvermögen	(0.34)	5.75
	100.00	100.00

Analyse der Kreditratings (S&P)	30. Juni 2022	30. Juni 2021
Katastrophenanleihen & Unternehmensanleihen	Von BB- bis B-, oder ggf. ohne Rating	Von BB- bis B, oder ggf. ohne Rating

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Unternehmensanleihen			
7,400,000	Security First Insurances Holdings 1% 2028-12-17*	7,400,000	0.29
4,900,000	HCI Group Inc. Com. NPV*	5,047,000	0.19
700,000	Allied Trust Holdings LLC 2026-12-31*	700,000	0.03
600,000	Allied Trust Debt 12/25 1*	600,000	0.02
		13,747,000	0.53
Katastrophenanleihe			
56,625,000	Long Point Re IV FRN 2026-06-01	56,646,002	2.18
53,112,000	Nakama Re FRN 2026-10-13	52,069,996	2.01
48,121,000	Ursa Re II FRN 2023-12-07	48,023,741	1.85
49,920,000	Alamo Re FRN 2024-06-07	46,819,870	1.80
47,000,000	Acorn Re FRN 2024-11-07	46,295,102	1.78
46,740,000	FloodSmart Re FRN 2024-03-01	43,811,604	1.69
39,925,000	Ursa Re FRN 2022-12-10	39,709,999	1.53
39,280,000	Nakama Re FRN 2023-04-13	38,937,593	1.50
33,721,000	Merna Reinsurance II FRN 2024-04-05	33,621,377	1.30
32,175,000	Cape Lookout Re FRN 2025-03-28	31,889,386	1.23
32,100,000	FloodSmart Re FRN 2025-02-25	30,972,572	1.19
31,740,000	Merna Reinsurance II FRN 2028-07-10	30,465,427	1.17
30,640,000	Galileo Re FRN 2024-01-08	30,003,167	1.16
29,754,000	Ursa Re II FRN 2023-12-07	29,513,806	1.14
29,405,000	Kilimanjaro III Re FRN 2024-12-19	29,068,608	1.12
29,005,000	Kilimanjaro III Re FRN 2023-12-19	28,622,960	1.10
28,414,000	Merna Reinsurance II FRN 2030-04-08	28,194,257	1.09
29,185,000	FloodSmart Re FRN 2023-02-27	28,109,659	1.08
26,872,000	Merna Reinsurance II FRN 2025-07-07	26,840,619	1.03
28,600,000	Everglades Re II FRN 2024-05-14	26,839,238	1.03
26,105,000	Mystic Re IV FRN 2025-01-08	25,281,485	0.97
24,900,000	Cape Lookout Re FRN 2024-03-22	24,725,094	0.95
24,140,000	Atlas Capital UK 2019 FRN 2023-06-07	23,878,680	0.92
24,287,000	Nakama Re FRN 2026-10-13	23,790,185	0.92
24,220,000	Sunders Re II FRN 2028-04-07	23,622,795	0.91
24,184,000	Phoenician Re FRN 2024-12-14	23,452,137	0.90
23,640,000	Mona Lisa Re FRN 2023-01-09	23,378,056	0.90
24,599,000	Everglades Re II FRN 2024-05-14	23,282,883	0.90
23,380,000	Sakura Re FRN 2025-04-07	23,201,362	0.89
23,775,000	Frontline Re FRN 2022-07-06	22,679,219	0.87
22,760,000	Sussex Capital UK Pcc FRN 2025-01-08	22,593,923	0.87
22,574,000	Kilimanjaro III Re FRN 2025-06-25	22,561,015	0.87
22,785,000	Sunders Re FRN 2025-04-07	22,273,539	0.86
21,815,000	Merna Reinsurance II FRN 2023-04-07	21,803,926	0.84
21,470,000	Northshore Re II FRN 2022-07-08	21,466,008	0.83
22,270,000	Kilimanjaro III Re FRN 2023-12-19	21,244,595	0.82
22,305,000	First Coast Re III FRN 2025-04-07	21,109,621	0.81
21,283,000	Residential Reinsurance 2020 FRN 2024-12-06	20,923,436	0.81
21,135,000	Herbie Re FRN 2024-07-08	20,032,459	0.77
19,775,000	Alamo Re FRN 2025-06-09	19,594,763	0.76
18,650,000	Lion III RE DAC FRN 2025-07-15	19,436,726	0.75

* Level 3 Investitionen.

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Katastrophenanleihen, Fortsetzung			
19,825,000	Caelus Re VI FRN 2024-06-07	19,356,314	0.75
19,572,000	Riverfront Re FRN 2025-01-07	19,249,799	0.74
19,175,000	Torrey Pines Re FRN 2025-06-06	19,195,155	0.74
18,945,000	Alamo Re II FRN 2023-06-08	18,741,928	0.72
19,370,000	Everglades Re II FRN 2024-05-14	18,634,129	0.72
19,110,000	Kilimanjaro Re FRN 2023-05-05	18,611,354	0.72
18,050,000	Sunders Re III FRN 2029-04-09	17,823,615	0.69
17,756,000	Merna Reinsurance II FRN 2025-07-07	17,735,282	0.68
17,625,000	Atlas Capital Reinsurance 2022 Designated Act FRN 2028-06-06	17,644,326	0.68
17,168,000	Sunders Re III FRN 2029-04-09	16,795,448	0.65
16,625,000	Everglades Re II FRN 2025-05-19	16,549,030	0.64
16,475,000	Ursa Re II FRN 2025-06-16	16,477,636	0.64
16,240,000	Sunders Re III FRN 2029-04-09	15,875,198	0.61
16,035,000	International Bank for Reconstruction & Development FRN 2024-03-13	15,804,629	0.61
16,005,000	Atlas Capital Reinsurance 2020 DAC FRN 2024-06-10	15,667,470	0.60
15,575,000	Caelus Re VI FRN 2023-06-07	15,356,438	0.59
15,295,000	Hypatia FRN 2023-06-07 A	15,246,652	0.59
15,250,000	Residential Reinsurance 2022 FRN 2026-06-06	15,181,788	0.59
15,314,000	Nakama Re FRN 2025-01-14	15,168,435	0.58
14,900,000	Sunders Re III FRN 2028-06-07	14,865,973	0.57
15,120,000	Sakura Re FRN 2025-04-07	14,853,574	0.57
14,950,000	Baldwin Re FRN 2025-07-07	14,809,060	0.57
14,965,000	Residential Reinsurance 2018 FRN 2022-12-06	14,576,178	0.56
14,625,000	Residential Reinsurance 2022 FRN 2026-06-06	14,546,432	0.56
14,500,000	Matterhorn Re FRN 2027-01-25	14,471,996	0.56
14,425,000	Gateway Re FRN 2025-05-12	14,332,503	0.55
14,190,000	Residential Reinsurance 2020 FRN 2024-12-06	13,947,544	0.54
14,165,000	Sunders Re FRN 2025-04-07	13,678,126	0.53
14,410,000	Claveau Re FRN 2025-07-08	13,554,165	0.52
13,506,000	Sunders Re II FRN 2024-04-07	13,393,997	0.52
13,500,000	Easton Re FRN 2024-01-08	13,302,700	0.51
13,275,000	Commonwealth RE FRN 2025-07-08	13,253,648	0.51
13,285,000	Kizuna RE III FRN 2026-04-07	13,190,072	0.51
13,250,000	SD Re FRN 2031-11-19	13,035,625	0.50
13,485,000	Kilimanjaro III Re FRN 2024-12-19	12,826,758	0.49
12,240,000	Hypatia FRN 2023-06-07	12,198,980	0.47
12,490,000	Kilimanjaro III Re FRN A2 2026-04-20	12,062,604	0.47
12,220,000	Residential Reinsurance 2021 FRN 2025-06-06	11,872,541	0.46
12,060,000	Bonanza RE FRN 2024-12-23	11,837,748	0.46
11,615,000	Sunders Re II FRN 2023-06-07	11,532,964	0.44
11,630,000	Tailwind RE FRN 2025-01-08	11,479,334	0.44
11,625,000	Four Lakes Re FRN 2025-07-01	11,421,049	0.44
11,476,000	Tomoni Re FRN 2026-04-07	11,347,392	0.44
11,645,000	Kilimanjaro Re FRN A1 2025-04-21	11,317,066	0.44
11,320,000	Sierra FRN 2022-12-28	11,288,564	0.44
11,080,000	Mystic Re IV FRN 2024-01-08	10,943,511	0.42
11,000,000	Hestia Re FRN 2025-04-22	10,919,243	0.42
14,720,000	Caelus Re V FRN 2021-06-07^	10,892,902	0.42
11,300,000	Residential Reinsurance 2021 FRN 2025-06-06	10,892,898	0.42
11,370,000	FloodSmart Re FRN 2023-02-27	10,889,963	0.42

^ Fälligkeitsdatum auf ein unbekanntes Datum verlängert.

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Katastrophenanleihen, Fortsetzung			
11,375,000	Kendall Re FRN A 2024-05-02	10,782,834	0.42
10,910,000	Torrey Pines Re FRN 2024-06-07	10,710,308	0.41
10,765,000	Phoenician Re FRN 2023-12-14	10,689,913	0.41
10,680,000	Herbie Re FRN 2025-01-08	10,644,043	0.41
11,058,000	Herbie Re FRN 2025-06-06	10,541,514	0.41
8,640,000	Baltic PCC FRN 2025-03-07	10,380,470	0.40
9,975,000	Hexagon III RE FRN 2026-01-15	10,341,703	0.40
9,950,000	Sunders Re III FRN 2028-06-07	9,940,169	0.38
9,930,000	3264 re FRN 2023-02-07	9,763,823	0.38
10,885,000	FloodSmart Re FRN 2024-03-01	9,708,787	0.37
10,195,000	Residential Reinsurance 2021 FRN 2025-06-06	9,685,179	0.37
9,830,000	Vita Capital VI FRN 2026-01-08	9,680,983	0.37
9,930,000	Northshore Re II FRN 2024-01-08	9,680,100	0.37
9,825,000	Topanga Re 1% 2026-12-08	9,643,522	0.37
9,950,000	3264 re FRN 2025-01-08	9,625,212	0.37
9,650,000	Bowline Re Series 2019-1 FRN 2023-03-20	9,579,737	0.37
9,685,000	Sierra FRN 2024-01-31	9,529,797	0.37
9,720,000	Kilimanjaro III Re FRN C1 2025-04-21	9,479,005	0.37
9,630,000	Galileo Re FRN 2024-01-08	9,470,853	0.37
9,522,000	Residential Reinsurance 2020 FRN 2024-06-06	9,415,850	0.36
9,495,000	First Coast Re II FRN 2023-06-07	9,367,288	0.36
9,825,000	FloodSmart Re FRN 2025-02-25	9,359,526	0.36
9,415,000	SD Re FRN 2023-07-14	9,334,889	0.36
9,615,000	Residential Reinsurance 2021 FRN 2025-12-06	9,282,791	0.36
9,390,000	Bonanza RE FRN 2025-03-16	9,269,267	0.36
9,080,000	Four Lakes Re FRN 2024-01-05	9,006,507	0.35
8,759,000	Tailwind RE FRN 2025-01-08	8,589,900	0.33
8,850,000	Residential Reinsurance 2021 FRN 2025-06-06	8,536,906	0.33
8,695,000	Kilimanjaro III Re FRN B1 2025-04-21	8,411,219	0.32
8,450,000	Cosaint Re FRN 2024-04-03	8,396,934	0.32
8,280,000	Tomoni Re FRN 2026-04-07	8,236,315	0.32
8,175,000	Integrity Re II FRN 2023-04-12	8,152,530	0.31
8,160,000	MetroCat Re FRN 2023-05-08	8,136,140	0.31
8,070,000	Citrus Re 5% 2029-07-07	8,059,113	0.31
8,040,000	Residential Reinsurance 2019 FRN 2023-06-06	7,973,003	0.31
7,950,000	Eclipse Re EC0033*	7,955,565	0.31
7,940,000	Matterhorn Re FRN 2022-12-07	7,845,201	0.30
7,825,000	Black Kite Re FRN 2025-06-09	7,821,180	0.30
7,775,000	Mona Lisa Re FRN 2023-01-09	7,695,598	0.30
7,715,000	Vista Re FRN 2024-05-21	7,509,083	0.29
7,500,000	Northshore Re II FRN 2023-07-07	7,461,737	0.29
7,404,000	Blue Halo Re FRN 2023-06-28	7,406,027	0.29
7,325,000	Torrey Pines Re FRN 2025-06-06	7,319,333	0.28
7,565,000	Kilimanjaro III Re FRN B2 2026-04-20	7,289,762	0.28
7,275,000	Northshore Re II FRN 2025-07-08	7,282,333	0.28
7,200,000	Eclipse Re EC0043 CEA*	7,211,520	0.28
7,755,000	Bonanza RE 0% 2023-01-06	7,129,087	0.28
7,150,000	Integrity Re FRN 2025-06-06	7,083,569	0.27
7,025,000	Eclipse Re EC0042 CEA*	7,041,860	0.27
7,000,000	Matterhorn Re FRN 2024-06-07	6,976,936	0.27

* Level 3 Investitionen.

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Katastrophenanleihen, Fortsetzung			
6,925,000	Ursa Re II FRN 2025-06-16	6,925,727	0.27
6,950,000	Bowline Re Series 2018-1 FRN 2025-05-23	6,921,743	0.27
6,989,000	Tailwind RE FRN 2025-01-08	6,870,862	0.27
7,120,000	Kilimanjaro Re FRN 2023-05-05	6,863,323	0.26
7,000,000	Galileo Re FRN 2024-01-08	6,834,666	0.26
6,730,000	Herbie Re FRN 2025-01-28	6,687,506	0.26
6,695,000	Four Lakes Re FRN 2024-01-05	6,638,035	0.26
6,803,000	Residential Reinsurance 2019 FRN 2023-12-06	6,588,677	0.25
6,530,000	Umigame Re FRN 2025-04-07	6,452,423	0.25
6,445,000	International Bank for Reconstruction & Development FRN 2024-03-13	6,414,529	0.25
6,400,000	International Bank for Reconstruction & Development FRN 2024-03-13	6,388,422	0.25
6,520,000	Kilimanjaro III Re FRN C2 2026-04-20	6,321,053	0.24
5,975,000	Residential Reinsurance 2022 FRN 2026-06-06	5,964,815	0.23
6,500,000	Residential Reinsurance 2019 FRN 2023-06-06	5,933,667	0.23
5,975,000	Topanga Re 1% 2024-12-08	5,869,880	0.23
5,902,000	Phoenician Re FRN 2023-12-14	5,860,772	0.23
5,735,000	Residential Reinsurance 2021 FRN 2025-12-06	5,584,853	0.22
5,500,000	Isosceles Insurances FRN 2023-07-10*	5,472,500	0.21
5,250,000	Hexagon II Reinsurance DAC FRN 2026-01-15	5,433,570	0.21
725,000,000	White Rock Asageo*	5,336,572	0.21
5,345,000	Riverfront Re FRN 2025-01-07	5,266,698	0.20
5,225,000	Eclipse Re EC0036 USSA*	5,228,135	0.20
6,250,000	Eclipse Re EC0045 USSA*	5,223,062	0.20
5,190,000	Kendall Re FRN B 2024-05-02	5,018,450	0.19
11,210,000	Sunders Re II FRN 2024-04-07	5,014,716	0.19
4,975,000	Bowline Re Series 2018-1 FRN 2025-05-23	4,959,693	0.19
5,000,000	Everglades Re II FRN 2023-05-04	4,938,458	0.19
4,720,000	Sierra FRN 2022-12-28	4,706,381	0.18
4,285,000	SD Re FRN 2024-11-19	4,251,099	0.16
4,225,000	Finca RE FRN 2025-06-06	4,225,000	0.16
4,150,000	Yosemite Re FRN 2025-06-06	4,142,656	0.16
4,065,000	Sutter Re FRN 2023-05-23	4,068,135	0.16
4,010,000	Umigame Re FRN 2025-04-07	3,972,538	0.15
4,000,000	International Bank for Reconstruction & Devel FRN 2023-12-29	3,931,024	0.15
7,080,000	Caelus Re VI FRN 2027-06-07	3,479,311	0.13
3,400,000	Residential Reinsurance 2022 FRN 2026-06-06	3,395,939	0.13
3,420,000	Sierra FRN 2024-01-31	3,371,201	0.13
3,500,000	Matterhorn Re 0% 2022-12-07	3,203,577	0.12
3,170,000	Montoya Re FRN 2025-04-07	3,137,269	0.12
3,114,000	Power Protective Re FRN 2024-10-09	3,086,364	0.12
3,055,000	Herbie Re FRN 2023-01-06	2,939,828	0.11
2,996,000	Tailwind RE FRN 2025-01-08	2,928,570	0.11
3,067,000	Isosceles Re 2022 A A NORTH CAROLINA*	2,883,869	0.11
2,790,000	Eclipse Re EC0038 CITIZENS*	2,791,953	0.11
2,780,000	Sutter Re FRN 2023-05-23	2,785,981	0.11
2,900,000	Seaside 2022 31 (Hartford)*	2,636,100	0.10
2,635,000	International Bank for Reconstruction & Development FRN 2024-03-13	2,626,011	0.10
2,520,000	Wrigley Re FRN 2024-07-08	2,502,551	0.10
2,900,000	Seaside 2021 31 (Hartford) 2022-01-15*,^	2,364,370	0.09

^ Fälligkeitsdatum auf ein unbekanntes Datum verlängert.

* Level 3 Investitionen.

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Katastrophenanleihen, Fortsetzung			
2,350,000	International Bank for Reconstruction & Development FRN 2022-12-02	2,347,288	0.09
2,311,000	Umigame Re FRN 2025-04-07	2,295,487	0.09
2,375,000	FloodSmart Re FRN 2025-02-25	2,215,484	0.09
2,180,000	Greater Bay RE 0% 2022-10-15	2,142,395	0.08
2,350,000	Seaside 2022 1 (NFIP) 2023-01-15*	2,102,545	0.08
2,020,000	Nakama Re FRN 2023-04-13	2,012,720	0.08
1,875,000	Eclipse Re EC0035 HERITAGE*	1,875,937	0.07
1,875,000	Vista RE FRN 2025-05-21	1,859,826	0.07
1,600,000	Isosceles Re 2022 A C NORTH CAROLINA*	1,549,440	0.06
195,000,000	White Rock Asagao 2022-04-28*,	1,435,354	0.06
2,675,000	Sunders Re III 0% 2026-06-07*	1,393,407	0.05
1,890,000	Isosceles Re 2022 C SECURITY FIRST*	1,367,188	0.05
1,275,000	Integrity Re FRN 2023-06-12	1,263,097	0.05
1,200,000	Isosceles Re 2022 A B NORTH CAROLINA*	1,157,340	0.05
1,075,000	Seaside 2022 41 (Am Fam)*	1,097,360	0.04
1,100,000	Isosceles Re 2022 A C NORTH CAROLINA*	1,065,240	0.04
975,000	Eclipse Re EC0046 TWIA*	929,594	0.04
1,030,000	Isosceles Re 2021 E1 (SFIC)*	926,176	0.04
1,100,000	Eclipse Re EC0048 TYPTAP*	874,566	0.03
1,380,000	Eclipse Re EC0047 HERITAGE*	857,408	0.03
825,000	Seaside 2022 41 (Am Fam)*	856,845	0.03
1,236,500	Caelus Re V FRN 2024-06-05	823,266	0.03
850,000	Eclipse Re EC0044 LIBERTY MUTUAL*	763,130	0.03
1,100,000	Isosceles Re 2022 B UNIVERSAL*	749,320	0.03
25,055,950	Sunders Re II FRN 2023-04-07	697,182	0.03
600,000	Seaside 2021 42 American Fam 2022-01-15*,	598,200	0.02
550,000	Seaside 2022 12 (Travelers)*	535,370	0.02
550,000	Seaside 2022 11 (Travelers)*	529,375	0.02
485,000	Eclipse Re EC0037 HC*	506,922	0.02
475,000	Seaside 2022 22 (AIG) 2023-01-15*	449,540	0.02
475,000	Seaside 2022 21 (AIG) 2023-01-15*	401,612	0.02
550,000	Eclipse Re EC0050 OLYMPUS*	382,938	0.02
425,000	Seaside 2022 23 (AIG) 2023-01-15*	355,725	0.01
4,440,000	Caelus Re V FRN 2024-06-05	355,200	0.01
211,201	Cerulean Re 0% 2020-06-01*,	351,207	0.01
350,000	Seaside 2021 21 (AIG) 2022-01-15*,	338,660	0.01
450,000	Seaside 2021 23 (AIG) 2022-01-15*,	328,590	0.01
350,000	Seaside 2021 41 American Fam 2022-01-15*,	297,500	0.01
275,000	Eclipse Re EC0039 TYPTAP*	288,008	0.01
16,313,000	Caelus Re V FRN 2021-06-07	214,312	0.01
1,180,788	Citrus Re FRN 2020-03-18	194,830	0.01
6,525,000	Caelus Re V FRN 2021-06-07	191,753	0.01
1,783,586	Residential Reinsurance 2016 FRN 2020-06-06	142,687	0.01
405,161	Espada Reinsurance FRN 2020-06-06*,	131,677	0.01
3,045,000	Caelus Re VI FRN 2023-06-07	109,505	0.00
4,925,000	Caelus Re V FRN 2021-06-07	64,702	0.00
1,490,000	Caelus Re VI FRN 2027-06-07	45,786	0.00
1,000,536	Frontline Re FRN 2022-07-06	43,811	0.00

Fälligkeitsdatum auf ein unbekanntes Datum verlängert.
* Level 3 Investitionen.

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Bestand		Marktwert US\$	Nettovermögen %
Katastrophenanleihen, Fortsetzung			
2,538,072	Caelus Re V FRN 2024-06-05	34,169	0.00
61,344	Putnam RE FRN 2024-06-07	-	0.00
		2,631,863,755	101.42

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Kontraktgrösse	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) US\$	Nettovermögen %	
Offene Termingeschäfte							
USD	1,460,861,849	EUR	(1,388,898,907)	2022-07-11	Goldman Sachs	8,290,050	0.32
CHF	255,652,794	USD	(264,857,656)	2022-08-08	Goldman Sachs	2,756,880	0.11
USD	210,153,389	GBP	(171,976,897)	2022-07-11	Goldman Sachs	1,282,926	0.05
CHF	256,095,424	USD	(266,539,218)	2022-07-11	Goldman Sachs	1,055,116	0.04
USD	36,377,259	EUR	(33,870,000)	2022-07-29	State Street Bank	911,956	0.04
USD	7,241,323	JPY	(920,000,000)	2022-07-29	State Street Bank	459,776	0.02
USD	10,871,297	GBP	(8,640,000)	2022-07-29	State Street Bank	374,217	0.01
EUR	16,832,709	USD	(17,570,588)	2022-07-11	Goldman Sachs	33,802	0.00
JPY	1,986,224,018	USD	(14,617,254)	2022-08-08	Goldman Sachs	33,171	0.00
USD	1,848,105	EUR	(1,743,680)	2022-07-01	Goldman Sachs	25,176	0.00
USD	850,591	CHF	(811,479)	2022-08-08	Goldman Sachs	1,143	0.00
USD	13,251	JPY	(1,676,515)	2022-07-11	Goldman Sachs	907	0.00
USD	74,037	EUR	(69,804)	2022-08-08	Goldman Sachs	897	0.00
GBP	227,509	USD	(276,079)	2022-07-11	Goldman Sachs	237	0.00
USD	172,930	CHF	(165,416)	2022-07-11	Goldman Sachs	86	0.00
CHF	162	USD	(171)	2022-08-08	Goldman Sachs	-	0.00
EUR	248,953	USD	(260,302)	2022-07-07	Goldman Sachs	(2)	0.00
USD	515,048	EUR	(491,562)	2022-08-08	Goldman Sachs	(25)	(0.00)
CHF	49,868	USD	(52,138)	2022-07-11	Goldman Sachs	(30)	(0.00)
USD	1,114,657	CHF	(1,064,894)	2022-08-08	Goldman Sachs	(63)	(0.00)
USD	3,726,558	EUR	(3,570,130)	2022-07-11	Goldman Sachs	(7,241)	(0.00)
USD	14,580,821	JPY	(1,984,954,732)	2022-07-11	Goldman Sachs	(34,742)	(0.00)
JPY	1,986,631,247	USD	(15,619,322)	2022-07-11	Goldman Sachs	(991,414)	(0.04)
GBP	173,977,436	USD	(212,729,150)	2022-08-08	Goldman Sachs	(1,315,744)	(0.05)
USD	264,699,961	CHF	(255,979,876)	2022-07-11	Goldman Sachs	(2,773,639)	(0.11)
GBP	171,749,389	USD	(214,661,529)	2022-07-11	Goldman Sachs	(6,067,382)	(0.23)
EUR	1,392,591,374	USD	(1,467,679,134)	2022-08-08	Goldman Sachs	(8,478,483)	(0.33)
EUR	1,375,636,328	USD	(1,476,167,263)	2022-07-11	Goldman Sachs	(37,466,056)	(1.44)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäften					15,226,340	0.59	
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäften					(57,134,821)	(2.20)	
					(41,908,481)	(1.61)	

	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto	2,603,702,274	100.34
Kurzfristige Nettverbindlichkeiten (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)	(8,637,317)	(0.34)
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen	2,595,064,957	100.00

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Analyse des Gesamtvermögens	%
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind	12.71
Sonstige übertragbare Wertpapiere des Typs gemäss Vorschrift 68(1)(a), (b) und (c)	83.95
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente	0.55
Sonstige Vermögenswerte	2.79
	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 2022

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten US\$	Wichtige Verkäufe	Erlöse US\$
United States Treasury Bill 0% 2021-08-03	74,997,492	Atlas Capital UK 2018 FRN 2022-06-07	29,905,000
Long Point Re IV FRN 2026-06-01	56,624,850	FloodSmart Re FRN 2022-03-07	27,695,000
Nakama Re FRN 2026-10-13	53,114,871	Residential Reinsurance 2018 FRN 2022-06-06	15,005,000
Acorn Re FRN 2024-11-07	47,000,000	Matterhorn Re FRN 2021-12-07	13,458,742
Cape Lookout Re FRN 2025-03-28	32,175,000	Limestone Re Ltd 0% 2024-10-01	9,963,212
FloodSmart Re FRN 2025-02-25	32,100,000	Matterhorn Re FRN 2021-12-07	9,413,464
Merna Reinsurance II FRN 2030-04-08	28,414,000	Everglades Re II FRN 2024-05-14	8,964,582
Merna Reinsurance II FRN 2025-07-07	26,872,000	Matterhorn Re FRN 2021-12-07	8,624,476
Nakama Re FRN 2026-10-13	24,289,142	Ursa Re FRN 2022-12-10	6,406,250
Phoenician Re FRN 2024-12-14	24,180,838	Everglades Re II FRN 2024-05-14	4,274,451
Sunders Re FRN 2025-04-07	22,785,000	International Bank for Reconstruction & Devel FRN 2024-03-13	3,705,045
Kilimanjaro III Re FRN 2025-06-25	22,574,000	Everglades Re II FRN 2024-05-14	3,534,496
Ursa Re II FRN 2023-12-07	20,450,594	Baltic PCC FRN 2022-03-07	3,185,358
Alamo Re FRN 2025-06-09	19,786,900	Akibare Re FRN 2022-04-07	3,015,000
Torrey Pines Re FRN 2025-06-06	19,175,000	Cosaint Re FRN 2024-04-03	2,625,262
Sunders Re III FRN 2029-04-09	18,050,000	Matterhorn Re Ltd FRN 2024-01-08	2,559,405
Merna Reinsurance II FRN 2025-07-07	17,756,000	Cape Lookout Re FRN 2022-05-09	1,756,125
Atlas Capital Reinsurance 2022 Designated Act FRN 2028-06-06	17,636,200	Merna Reinsurance II FRN 2023-04-07	1,036,035
Sunders Re III FRN 2029-04-09	17,168,000	Kilimanjaro Re FRN 2023-05-05	731,062
Everglades Re II FRN 2025-05-19	16,632,000	Galileo Re FRN 2024-01-08	253,308
Ursa Re II FRN 2025-06-16	16,475,000		
Sunders Re III FRN 2029-04-09	16,240,000	Summe für das Berichtsjahr	156,111,273
Residential Reinsurance 2022 FRN 2026-06-06	15,247,244		
Sunders Re III FRN 2028-06-07	14,910,430		
Residential Reinsurance 2022 FRN 2026-06-06	14,625,000		
Matterhorn Re FRN 2027-01-25	14,500,000		
Gateway Re FRN 2025-05-12	14,420,475		
Claveau Re FRN 2025-07-08	14,316,471		
Sunders Re FRN 2025-04-07	14,165,000		
Summe für das Berichtsjahr	726,681,507		

30. Juni 2022

Kommentar (Ungeprüft)

Der Fonds (gemessen an der GBP thesaurierende Klasse) fiel im Laufe des Jahres bis zum 30. Juni 2022 um 11,9%, verglichen mit seiner Benchmark, dem Lipper Global Mixed Asset GBP Conservative, der in GBP um 5,8% fiel.

Im dritten Quartal 2021 verzeichnete der MSCI AC World Equity Index (GBP) eine positive Rendite. Die Sommermonate waren zwar solide genug, aber aus einer Kombination von Gründen verhaltener als zu Beginn des Jahres. Erstens verlangsamte sich die Wirtschaftstätigkeit in den USA leicht, da die Zahl der Fälle der Delta-Variante von Covid-19 anstieg und Lieferengpässe durch eine Unterbrechung der Importe und zerrüttete Arbeitsmärkte verursacht wurden. Zweitens wurden die Aktien der Schwellenländer (EM) durch mehrere Faktoren gebremst. Ein stärkerer US-Dollar wirkte sich weiterhin belastend auf die Schwellenländer aus, deren Schulden und Handelseinnahmen zunehmend in US-Dollar denominated sind. Darüber hinaus hat das unerbittliche Streben nach einer "Covid-Null" zu abrupten Schließungen geführt, die die Industrieproduktion so stark gebremst haben, dass große US-Verbraucherunternehmen die asiatischen Regierungen aufgefordert haben, ihre Vorgehensweise zu überdenken. Schließlich, und das ist vielleicht das Wichtigste, haben die Entwicklungen in China die Märkte weltweit verunsichert, da die chinesische Regierung von einer "Wachstum-um-jeden-Preis"-Strategie zu einer sozial ausgewogeneren Wirtschaftsentwicklung übergegangen ist. Dies geschah in Form von durchsetzungsstarken Interventionen in einer Reihe von Sektoren, insbesondere im Immobilien- und Bildungsbereich, was zu einem Umdenken bei den Chancen führte, die chinesische Aktien bieten. Diese Entwicklungen erklären ein eher gedämpftes Quartal, aber es war die Marktwahrnehmung der US-Zinsen, die die Renditen in den positiven Bereich trieb. Während die US-Notenbank Federal Reserve (die "Fed") den Beginn der Drosselung der Wertpapierkäufe für November praktisch angekündigt hat, bleiben Zinserhöhungen angesichts der oben beschriebenen gemischten Wirtschaftsdaten bis ins nächste Jahr hinein in weiter Ferne. Darüber hinaus scheinen die sehr starken Inflationsdaten, die sich im Frühjahr entwickelt haben, vorerst ein Ende gefunden zu haben. Alle Augen des Marktes sind auf die weitere Entwicklung der Inflation gerichtet. Da die Zinsen vorerst bleiben, wo sie sind, schnitten Wachstumsaktien besser ab als Value-Aktien, und das reichte aus, um die Gewinne vom Jahresanfang auszubauen. Wir halten seit einiger Zeit an einer strukturellen Allokation in Schwellenländeraktien fest, und daran hat sich trotz der Volatilität, die die Anlageklasse im Laufe des Quartals erlebte, nichts geändert. Die Anlageklasse wird mit einem starken Abschlag gegenüber US-Aktien gehandelt und dürfte eine Neubewertung erfahren, wenn sich die wirtschaftliche Erholung ausweit und die Impfraten steigen. Japanische Aktien sind eine wichtige Übergewichtung innerhalb der zugrunde liegenden Aufstellung. Die Marktentwicklung wurde in diesem Jahr durch regionale Covid-19-Sperrungen behindert, die zu einem Stillstand der Industrieproduktion führten. Auch politische Probleme haben die Performance gebremst. Der Rücktritt des Premierministers im August führte zu einem sehr starken Einbruch der Aktienperformance. Infolgedessen gehörten die japanischen Aktienfonds im Berichtszeitraum zu den stärksten Performern.

Globale Aktien, gemessen am MSCI AC World Index in lokaler Währung, legten im letzten Quartal 2021 zu und erzielten damit ein kräftiges Plus für das Kalenderjahr. Diese Performance wurde trotz einer Reihe von potenziellen Gegenwinden erzielt. Die Welt kämpfte weiterhin mit der Covid-19-Pandemie, insbesondere mit dem neuen Omicron-Stamm, und die meisten Volkswirtschaften verließen sich auf stumpfe Abriegelungen und pauschale Reisebeschränkungen als primäre Maßnahmen der öffentlichen Gesundheit. Die Inflationszahlen waren weniger 'vorübergehend' als erhofft, und der Verbraucherpreisindex in den USA lag Ende November bei fast 7%. Trotzdem zögerte die Fed angesichts der anhaltenden Störungen durch die Pandemie, die Zinsen in den USA zu erhöhen. Die Bank of England hingegen überraschte die Märkte mit einer Zinserhöhung in Großbritannien von 0,1% auf 0,25% und begründete dies mit der angespannten Lage auf dem Arbeitsmarkt und dem inländischen Preisdruck. Es war zwar nur eine kleine Erhöhung, aber dennoch bedeutsam. Die Gesamtperformance der Strategie im Laufe des Quartals verdeckt große Schwankungen bei den zugrunde liegenden Beständen.

So stieg beispielsweise der iShares Edge MSCI USA Value im Laufe des Quartals, während der wachstumsorientierte Coupland Cardiff Japan Alpha im gleichen Zeitraum zurückging. Dieses Gerangel zwischen den Anlagestilen war das ganze Jahr über zu beobachten und wird sich wahrscheinlich bis 2022 fortsetzen, da Inflation und Covid-19 Unsicherheit über den Weg der Zinserhöhungen aufkommen lassen. Die Diversifizierung der Gesamtstrategie, die sowohl Growth- als auch Value-Stile auf globaler Basis umfasst, trägt zu einer gewissen Glättung des Renditeprofils bei.

Globale Aktien, gemessen am MSCI AC World Index, fielen im ersten Quartal 2022 in lokaler Währung um mehr als -3% und beendeten damit abrupt die Fortschritte, die bei Risikoanlagen seit dem Frühjahr 2020 zu beobachten waren, als die Zentralbanken so energisch auf Covid-19 reagierten. Gerade als sich abzeichnete, dass die Omicron-Variante des Virus nicht schlimmer war als frühere Varianten, sammelte Russland an seiner Grenze zur Ukraine militärische Kräfte, die in einer in einer regelrechten Invasion gipfelte. Inmitten der weltweiten Verurteilung und der Androhung von Sanktionen gegen russische Energieexporte stiegen die Großhandelspreise für Öl und Gas sprunghaft an. Dies verschärfte ein Inflationsproblem, das bereits durch eine Kombination aus einer Verwerfung auf dem Arbeitsmarkt nach der Pandemie, einer strukturellen Verknappung von Halbleitern und der Fortsetzung der Null-Covid-Sperrungen in China, die die Lieferketten unterbrachen, verursacht wurde. Die Zentralbanken sahen das Inflationsproblem jedoch weiterhin durch das Prisma ihrer eigenen begrenzten politischen Instrumente und setzten höhere Zinssätze ein - die die Nachfrage dämpfen -, um ein fast ausschließlich "angebotsgetriebenes" Problem in den Griff zu bekommen. So strafften sowohl die Fed als auch die britische Bank of England ihre Geldpolitik, obwohl die Verbraucher auf beiden Seiten des Atlantiks einen drastischen Rückgang des realen Lebensstandards erlebten. Dies wiederum erhöhte die Aussicht auf eine Rezession, da der amerikanische 'Misery Index' (die Summe aus Arbeitslosen- und Inflationsrate) bereits vor der Invasion in der Ukraine erhöht war. In Europa war das Risiko einer Rezession besonders akut, da jegliche Sanktionen gegen russische Energieexporte in den Euroraum stark abhängige Länder wie Deutschland und Ungarn einer wichtigen Energiequelle berauben würden, für die es keine offensichtlichen Ersatzmöglichkeiten gibt. Die Renditen 10-jähriger US-Staatsanleihen stiegen im Berichtszeitraum trotz sinkender Wachstumsaussichten auf rund 2,5%, da die Anleger immer höhere langfristige Inflationserwartungen einpreisen wollten. Auch die Renditen von Anleihen mit kürzerer Laufzeit folgten diesem Muster und führten zu einer strukturellen Verschiebung der Zinssätze über alle Laufzeiten hinweg nach oben. Dies führte zwangsläufig zu einer Neubewertung von Vermögenswerten im Laufe des Quartals, wobei Aktien entsprechend fielen, da ihre zukünftigen Cashflows einen Teil ihres Barwerts verloren. Es ist jedoch anzumerken, dass es ab Mitte März Anzeichen für eine Stabilisierung der Risikoanlagen gab, da sich die Anleger mit der scheinbaren Gewissheit eines höheren Zinsniveaus - zumindest vorerst - abfanden. Bei den Aktien bleibt die Strategie wachstumsorientiert, d.h. sie setzt auf Unternehmen und Indizes mit starken Wachstums- und Rentabilitätsaussichten, auch wenn es im Laufe des Quartals eine kleine Umschichtung in Richtung Value gab. Viele der aktiven Manager hatten in den fallenden Märkten Mühe, mit den breiteren Indizes Schritt zu halten, vor allem die japanischen Aktienmanager. Wir sind jedoch zuversichtlich, dass die Fundamentaldaten zurückkehren und diese Manager verlorenen Boden zurückgewinnen werden. Im Bereich der festverzinslichen Wertpapiere stützte sich das Portfolio auf eine Kombination aus hypotheckenbesicherten Wertpapieren, nachrangigen Schuldtiteln und Schwellenländeranleihen. Letztere zeigten nach der Schließung der russischen Märkte eine enttäuschende Performance. Eine Position im iShares Physical Gold ETC war mit einem Anstieg von 9,7% der Fonds mit der besten Performance im Quartal, da die Risikoaversion angesichts der Ukraine-Krise zunahm. Der kurz- bis mittelfristige Schutz des Kapitals vor Inflation bleibt eine Herausforderung, aber es lohnt sich, die historischen Daten zu berücksichtigen, die zeigen, dass eine der besten Möglichkeiten, reale Renditen zu erzielen, in langfristigen Aktienanlagen besteht, insbesondere in Sektoren, die eine Preissetzungsmacht ausüben können, wie z. B. zyklische Konsumgüter und Technologie.

Globale Aktien, gemessen am MSCI AC World Index, fielen im zweiten Quartal des Jahres in lokaler Währung um -13,5%, während die Anleiherenditen, gemessen an der 10-jährigen US-Staatsanleihe, im gleichen Zeitraum von knapp unter 2,4% auf knapp unter 3,0% stiegen. Mit der zunehmenden Besorgnis über eine länger anhaltende Inflation gingen die Märkte schnell dazu über, die Erwartung höherer kurzfristiger und langfristiger Zinssätze einzupreisen. Die wichtigsten Zentralbanken der Industrieländer haben ihre Geldpolitik entweder gestrafft oder signalisiert, dass sie dies in Kürze tun werden, wobei die Fed den Diskontsatz allein im Juni um 75 Basispunkte (Bp) angehoben hat. Es überrascht nicht, dass sowohl Aktien als auch Anleihen an Boden verloren haben. Bei beiden Vermögenswerten handelt es sich im Kern um Finanzinstrumente mit Ansprüchen auf künftige Cashflows, und da die aktuellen Zinssätze angesichts der Ungewissheit, wo sie ihren Höchststand erreichen werden, steigen, mussten die aktuellen Kurse natürlich nach unten korrigiert werden. Der Kern der Unsicherheit liegt in der zukünftigen Entwicklung der Inflation. Die Inflationsentwicklung ist bekanntlich schon in den besten Zeiten schwer vorherzusagen, aber angesichts der Verschiebungen in den Lieferketten und auf den Arbeitsmärkten - infolge des Krieges in der Ukraine, der strikten Abriegelung in China und der allgemeinen Erholung nach der Pandemie - scheint sie noch weniger vorhersehbar. Die letzten Wochen des Quartals haben jedoch angedeutet, wie das mögliche Endspiel aussehen könnte. Als die Stimmung und das Ausgabeverhalten der US-Verbraucher angesichts der hohen Preise und des Rückgangs der Ersparnisse aus der Pandemiezeit ins Stocken gerieten, begannen Umfragen und implizite Marktmae für künftige Inflationserwartungen Anzeichen einer Abkühlung zu zeigen. In der

Erwartung, dass die Inflation bald ihren Höhepunkt erreichen könnte und sowohl die Zentralbanken als auch die marktbasieren Zinssätze folglich nach unten korrigiert werden würden, gewannen die Aktienmärkte nach dem bekannten Muster schlechte Nachrichten gleich gute Nachrichten wieder etwas an Gelassenheit.

Diese Verschiebung im Marktgeschehen wurde durch erste Anzeichen dafür unterstützt, dass die chinesischen Behörden einen optimaleren Kompromiss zwischen Eindämmung des Virus und Wirtschaftswachstum anstreben würden.

Innerhalb des Portfolios haben wir angesichts der anhaltenden Schwäche des Pfund Sterling eine Rotation innerhalb der britischen Bestände in Richtung Large-Cap-Werte vorgenommen. Auch bei den Schwellenländeraktien haben wir Anpassungen vorgenommen, um das Engagement zu diversifizieren. Wir konzentrieren uns weiterhin auf das strukturelle Wachstum, das von Aktien aus den Schwellenländern und dem asiatisch-pazifischen Raum ausgehen kann, da sie potenziell die Fähigkeit haben, in einem Umfeld mit geringerem Wachstum zu gedeihen. Im Bereich der festverzinslichen Wertpapiere bevorzugte das Portfolio weiterhin eine Kombination aus hypothekarisch gesicherten Wertpapieren und nachrangigen Schuldtiteln. Ein Bestand an Schwellenländeranleihen wurde im Laufe des Quartals zurückgekauft. Andernorts behielten wir eine bescheidene Allokation in einen globalen Makro-Manager bei. Eine Position in einem Gold-ETF entwickelte sich gut, da die Unsicherheit die Märkte beherrschte.

Die drei wichtigsten Positionen, die zur Performance beitrugen, waren GAM Star MBS Total Return, iShares Physical Gold und Loomis Sayles U.S. Equity Leaders. Die drei schlechtesten Werte waren Coupland Cardiff Funds - CC Japan Alpha Fund, GAM Star Credit Opportunities und 1167 Active Funds ICAV - Global High Income Bond Fund.

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2022 %	30. Juni 2021 %
Vereinigte Staaten	30.80	15.58
Global	28.79	40.81
Japan	8.40	8.78
Vereinigtes Königreich	7.90	14.57
Europa	4.90	2.44
Asien-Pazifik ohne Japan	4.71	4.46
Europa ohne Vereinigtes Königreich	2.39	2.43
Schwellenmärkte global	2.12	2.87
Devisentermingeschäfte	0.98	0.76
Nettoumlaufvermögen	9.01	7.30
	100.00	100.00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2022 %	30. Juni 2021 %
Anleihefonds	39.45	40.87
Aktienfonds	34.71	38.28
Borsegehandelte Fonds	15.85	12.79
Devisentermingeschäfte	0.98	0.76
Nettoumlaufvermögen	9.01	7.30
	100.00	100.00

GAM Star Global Cautious

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Bestand		Marktwert £	Nettovermögen %
Anleihenfonds*			
1,566,056	GAM Star Credit Opportunities GBP Z II Acc**	16,655,168	13.45
1,014,016	GAM Star MBS Total Return W GBP Acc**	12,811,896	10.35
1,053,550	GAM Star MBS Total Return Inst GBP Acc**	12,425,670	10.03
4,270,774	JPM Global Macro Opportunities Fund	6,961,361	5.62
		48,854,095	39.45
Aktiefonds*			
362,067	Coupland Cardiff Funds plc - CC Japan Alpha Fund	5,595,017	4.52
2,030,026	JPMorgan Fund ICVC - Japan Fund	4,807,101	3.88
129,096	GAM Star Disruptive Growth Z GBP Acc**	4,436,596	3.58
16,593	Loomis Sayles US Growth Equity Fund	3,818,983	3.08
2,605,979	Ninety One Funds Series I - UK Alpha Fund	3,532,665	2.85
2,999,765	Premier Pan European Property C Acc	3,320,740	2.68
3,539	Veritas Asian C GBP	3,225,343	2.61
134,424	Comgest Growth Europe ex UK GBP SU Acc	3,132,088	2.53
160,352	BGF Continental European Flexible Fund Class I4 GBP	2,955,287	2.39
241,309	Polar Capital Funds PLC - UK Value Opportunities Fund S GBP Acc	2,939,150	2.37
12,297	RWC Funds - RWC Global Emerging Markets Fund	2,623,748	2.12
1,633	CompAM Fund - Cadence Strategic Asia GBP C Acc	2,604,280	2.10
		42,990,998	34.71
Börsengehandelte Fonds*			
823,594	iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF	5,374,980	4.34
174,257	iShares Physical Gold ETC	5,055,196	4.08
158,523	Amundi Prime USA ETF	3,713,798	3.00
152,073	Amundi Prime Eurozone ETF	2,928,622	2.37
658,178	Amundi MSCI Emerging Markets ETF	2,551,756	2.06
		19,624,352	15.85

Kaufwährung	Kontraktgröße	Verkaufswährung	Kontraktgröße	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn £	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte							
USD	53,534,012	GBP	(42,874,293)	2022-07-11	Goldman Sachs	1,203,811	0.97
USD	51,722,750	GBP	(42,306,755)	2022-08-08	Goldman Sachs	257,201	0.21
EUR	17,074,813	GBP	(14,674,014)	2022-07-11	Goldman Sachs	30,093	0.02
GBP	741,846	USD	(890,061)	2022-07-11	Goldman Sachs	8,999	0.01
EUR	16,065,047	GBP	(13,847,966)	2022-08-08	Goldman Sachs	5,493	0.00
GBP	199,697	EUR	(229,516)	2022-07-11	Goldman Sachs	2,047	0.00
SGD	173,656	GBP	(101,130)	2022-07-12	Goldman Sachs	1,607	0.00
AUD	438,231	GBP	(246,936)	2022-08-08	Goldman Sachs	1,116	0.00
CHF	30,916	GBP	(25,772)	2022-07-11	Goldman Sachs	828	0.00
USD	47,856	GBP	(38,897)	2022-07-01	Goldman Sachs	509	0.00
SGD	169,766	GBP	(99,957)	2022-08-08	Goldman Sachs	430	0.00
CHF	30,198	GBP	(25,594)	2022-08-08	Goldman Sachs	421	0.00

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

** Anlage in andere GAM Star Funds.

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Kontraktgrösse	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) £	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte,							
USD	214,639	GBP	(176,580)	2022-07-05	Goldman Sachs	158	0.00
GBP	10,245	AUD	(17,964)	2022-07-11	Goldman Sachs	74	0.00
GBP	7,123	EUR	(8,220)	2022-08-08	Goldman Sachs	35	0.00
GBP	1,364	SGD	(2,279)	2022-07-12	Goldman Sachs	15	0.00
GBP	734	EUR	(848)	2022-07-04	Goldman Sachs	4	0.00
GBP	443	EUR	(512)	2022-07-05	Goldman Sachs	2	0.00
GBP	1,337	USD	(1,620)	2022-07-05	Goldman Sachs	2	0.00
AUD	3,546	GBP	(2,008)	2022-07-11	Goldman Sachs	-	0.00
GBP	448	EUR	(520)	2022-07-06	Goldman Sachs	-	0.00
GBP	2,298	USD	(2,791)	2022-07-06	Goldman Sachs	-	0.00
USD	3,706	GBP	(3,053)	2022-08-08	Goldman Sachs	(2)	(0.00)
AUD	5,799	GBP	(3,292)	2022-08-08	Goldman Sachs	(9)	(0.00)
EUR	4,000	GBP	(3,458)	2022-07-05	Goldman Sachs	(15)	(0.00)
EUR	4,220	GBP	(3,653)	2022-07-04	Goldman Sachs	(20)	(0.00)
AUD	450,865	GBP	(255,325)	2022-07-11	Goldman Sachs	(51)	(0.00)
USD	19,964	GBP	(16,519)	2022-07-11	Goldman Sachs	(82)	(0.00)
GBP	26,148	CHF	(30,917)	2022-07-11	Goldman Sachs	(452)	(0.00)
GBP	100,907	SGD	(171,376)	2022-07-12	Goldman Sachs	(482)	(0.00)
EUR	271,961	GBP	(235,286)	2022-08-08	Goldman Sachs	(763)	(0.00)
GBP	236,187	USD	(288,137)	2022-08-08	Goldman Sachs	(928)	(0.00)
GBP	245,968	AUD	(436,448)	2022-07-11	Goldman Sachs	(1,145)	(0.00)
GBP	14,494,780	EUR	(16,845,298)	2022-07-11	Goldman Sachs	(11,679)	(0.01)
GBP	43,086,891	USD	(52,663,915)	2022-07-11	Goldman Sachs	(274,802)	(0.22)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäfte						1,512,845	1.21
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäfte						(290,430)	(0.23)
						1,222,415	0.98
						Marktwert	Nettovermögen
						£	%
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto						112,691,860	90.99
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)						11,147,762	9.01
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen						123,839,622	100.00
Analyse des Gesamtvermögens							%
OGAWs							89.24
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente							1.21
Sonstige Vermögenswerte							9.55
							100.00

Gemäss den Anforderungen der OGAW-Verordnung S.I. No. 344/2017 wurden die offenen Termingeschäfte in der Portfolioaufstellung auf Grundlage der Kauf- und Verkaufswährung, des Fälligkeitsdatums, des Kontrahenten und des nicht realisierten Gewinns oder Verlusts des Geschäfte zum Jahresende zusammengefasst.

30. Juni 2022

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten £
GAM Star MBS Total Return W GBP Acc	7,130,420
GAM Star MBS Total Return Inst GBP Acc	5,825,342
Coupland Cardiff Funds plc - CC Japan Alpha Fund	2,731,085
iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF	2,376,985
iShares Physical Gold ETC	2,311,050
GAM Star Credit Opportunities GBP Z II Acc	1,392,630
JPMorgan Fund ICVC - Japan Fund	1,214,327
Premier Pan European Property C Acc	1,027,226
Veritas Asian C GBP	800,192
GAM Star Disruptive Growth Z GBP Acc	780,018
Ninety One Funds Series I - UK Alpha Fund	746,977
Comgest Growth Europe ex UK GBP SU Acc	692,344
BGF Continental European Flexible Fund Class I4 GBP	660,425
Loomis Sayles US Growth Equity Fund	602,140
CompAM Fund - Cadence Strategic Asia GBP C Acc	375,179
Amundi Prime USA ETF	336,245
Amundi Prime Eurozone ETF	308,987
JPM Global Macro Opportunities Fund	294,418
Polar Capital Funds PLC - UK Value Opportunities Fund S GBP Acc	280,114
1167 Active Funds ICAV - Global High Income Bond Fund Z2	269,420
Summe für das Berichtsjahr	30,155,524

Wichtige Verkäufe	Erlöse £
1167 Active Funds ICAV - Global High Income Bond Fund Z2	8,512,750
Active Global High Income Bond Fund Z1	7,633,673
GAM Star Credit Opportunities GBP Z II Thesaurierende	3,317,611
GAM Star Disruptive Growth Z GBP Thesaurierende Klasse	2,025,865
Polar Capital Funds PLC - UK Value Opportunities Fund S GBP Thesaurierende Klasse	2,012,965
JPMorgan Fund ICVC - Japan Fund	1,896,608
JPM Global Macro Opportunities Fund	1,877,128
GAM Star MBS Total Return W GBP Thesaurierende Klasse	1,847,771
Ninety One Funds Series I - UK Alpha Fund	1,641,687
Premier Pan European Property C Thesaurierende Klasse	1,567,735
Loomis Sayles US Growth Equity Fund	1,468,346
GAM Star MBS Total Return Inst GBP Thesaurierende Klasse	1,341,964
RWC Funds - RWC Global Emerging Markets Fund	1,309,657
iShares Physical Gold ETC	1,296,291
iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF	1,163,912
Amundi Prime USA ETF	1,126,000
Coupland Cardiff Funds plc - CC Japan Alpha Fund	1,028,214
Comgest Growth Europe ex UK GBP SU Thesaurierende	1,001,877
Amundi Msci Emerging Markets ETF	856,817
Amundi Prime Eurozone ETF	630,359
BGF Continental European Flexible Fund Klasse I4 GBP	593,437
Veritas Asian C GBP	452,398
Summe für das Berichtsjahr	44,603,065

30. Juni 2022

Kommentar (Ungeprüft)

Der Fonds (gemessen an der Klasse USD Accumulation) fiel im Jahr bis zum 30. Juni 2022 um 35,9%, verglichen mit der Benchmark, dem MSCI China 10/40 Index in USD, der auf 30,0% fiel.

Im dritten Quartal 2021 erwies sich der Juli aufgrund des laufenden Tapering und einer neuen Welle von makroprudenziellen Maßnahmen in den Bereichen Regulierung von Internetplattformen, Datensicherheit, nationale Sicherheit und Förderung des "gemeinsamen Wohlstands" als schwacher Monat. Dies führte zu einem Rückgang des MSCI China 10 / 40 Index. Im August legte der Fonds zu und übertraf den MSCI China 10 / 40 Index (USD). Starke positive Beiträge kamen von unseren wichtigen übergewichteten Positionen in Technologie (vor allem Halbleiter und Software) und Rohstoffen (in den grünen Metallen), während sich unsere Untergewichtung im Gesundheitswesen ebenfalls positiv auswirkte. Im bisherigen Jahresverlauf liegt der Fonds im Einklang mit der Benchmark und erzielte seit den Marktverwerfungen zu Beginn des Jahres (Ende der Überliquidität) eine stetige Outperformance. Die Volatilität an den chinesischen Aktienmärkten setzte sich im September fort, wobei Bedenken hinsichtlich der Normalisierung der Politik und der Internetregulierung mit Störungen bei Covid-19, Sorgen um den Immobilienmarkt (Evergrande) und den negativen Auswirkungen der Stromknappheit zusammenkamen. Im September lag der Fonds im Minus und schnitt schlechter ab als die Benchmark. Positives Alpha kam von unserem Engagement in der Informationstechnologie und der Aktienauswahl bei Basiskonsumgütern. Dies wurde durch eine starke Korrektur unserer Übergewichtung in grünen Materialien nach der starken Performance des Sektors im Juli und August ausgeglichen. Die Positionierung in zyklischen Konsumgütern leistete ebenfalls einen negativen Beitrag aufgrund der anhaltenden Schwäche von in den USA notierten Einzelhandelsplattformen und einer Korrektur bei Automobil- und Sportbekleidungsunternehmen aufgrund der sich abschwächenden Einzelhandelsaussichten. Das Engagement in Eröffnungen war ebenfalls negativ, da eine bessere Performance von Reisetiteln aufgrund rückläufiger Covid-19-Fälle in China durch eine erhebliche Schwäche bei den Casinos ausgeglichen wurde. Ein Beratungspapier über die Erneuerung von Kasinolizenzen löste unserer Ansicht nach eine Überreaktion der Anleger aus, da es keine radikalen Vorschläge enthielt. Wir halten an unserer positiven Haltung fest.

Die chinesischen Aktien erholten sich zu Beginn des vierten Quartals 2021 vorsichtig. Der MSCI China 10/40 Index konnte dank versöhnlicher Worte der Regulierungsbehörden zum Immobiliensektor und zur Wirtschaft im Allgemeinen sowie dank der starken Performance von Internetplattformen und ausgewählten Elektroautounternehmen zulegen. Das wirtschaftliche Umfeld blieb schwierig. Die Stimmung gegenüber dem Immobiliensektor stabilisierte sich vorübergehend, da Evergrande ausstehende Kupons zahlte und es Anzeichen dafür gab, dass sich die Liquidität für Immobilienunternehmen und Hypothekennnehmer verbesserte. Die schwachen Immobilienverkäufe geben jedoch weiterhin Anlass zur Sorge. Zielvorgaben für die Energieintensität und niedrige Lagerbestände bei den Stromerzeugern aufgrund der hohen Kohlekosten führten in einigen Provinzen zu einer Stromverknappung und zu Beschränkungen der Stromnutzung für Großverbraucher. Diese Faktoren in Verbindung mit der Konjunkturabschwächung und den umfangreichen regulatorischen Reformen haben die makroökonomischen Veröffentlichungen unter Druck gesetzt. Die chinesischen Aktien fielen im Dezember, da Befürchtungen im Zusammenhang mit der Omicron-Variante von Covid-19 zu den allgemein schwächeren Wirtschaftstrends beitrugen, die durch Spannungen auf dem Immobilienmarkt sowie durch Energie- und Bauteilknappheit ausgelöst wurden. Der MSCI 10/40 Index fiel, wobei eine Reihe von Sektoren Schwäche zeigten, da das Tempo von Omicron die globalen Wachstumsaussichten dämpfte.

Der MSCI China 10/40 Index fiel zu Beginn des Jahres 2022 trotz weiterer politischer Lockerungen in China und einer besseren Performance der kreditsensiblen Bereiche des Marktes. Während sich die wert-, energie- und politiksensiblen Bereiche gut hielten, korrigierten die teureren Bereiche des Marktes in den Bereichen Gesundheitswesen, Technologie, erneuerbare Energien und Basiskonsumgüter, was die Schwäche des teuren globalen Wachstums widerspiegelte. Im Februar nahm die Risikoaversion im Zusammenhang mit der Invasion in der Ukraine stark zu. Stagflationsängste aufgrund des starken Anstiegs der Öl- und allgemeiner Rohstoffpreise trieben die chinesischen Aktien nach unten. Zum Ende des ersten Quartals 2022 fiel der Fonds und entwickelte sich damit leicht schlechter als der Index. Die Untergewichtung des Fonds in Industriewerten leistete einen positiven Beitrag, während Alpha auch aus dem Gesundheitswesen und den Versorgern kam. Das Engagement in zyklischen Konsumgütern wirkte sich ebenfalls positiv aus, da die Positionierung im Value-Einzelhandel widerstandsfähig war. Der Rohstoffsektor war ein schwieriger Bereich, da Sorgen über das künftige Wachstum den Sektor nach unten drückten, einschließlich grüner Materialien, während das Engagement des Fonds im Energiesektor, obwohl es neutral war, nicht mit den Gewinnen des Index mithalten konnte. Die Informationstechnologie verzeichnete ebenfalls einen starken Rückgang aufgrund von Befürchtungen über eine Störung der Komponenten- und Endnachfrage.

Im zweiten Quartal 2022 gerieten chinesische Aktien im April aufgrund der verlängerten Sperrung von Shanghai Covid-19, des Drucks durch die Ukraine und der zunehmenden Besorgnis über die hawkische Politik der US-Notenbank (Fed) weiter unter Druck. Im Mai konnten chinesische Aktien (MSCI China 10/40 Index) in einem Achterbahnmonat mit anfänglichen starken Verlusten aufgrund der Auswirkungen der Covid-Beschränkungen (insbesondere in Shanghai) leichte Gewinne erzielen. Diese wurden gegen Monatsende durch weitere Konjunkturversprechen der politischen Entscheidungsträger und Fortschritte bei der Verbesserung der Mobilität wieder ausgeglichen. Die internationalen Märkte profitierten ebenfalls von der Lockerung der US-Zinsen und den Inflationsindikatoren, was zu einem leichten Rückgang des US-Dollars führte. Im Juni legten chinesische Aktien im Gegensatz zu anderen Regionen zu, die von der Aussicht auf eine Straffung der Politik in einem Umfeld verlangsamten Wachstums betroffen waren, das durch die Einkommensverluste aufgrund höherer Lebensmittel- und Energiepreise und strengerer finanzieller Bedingungen beeinträchtigt wurde. Im Gegensatz dazu setzen die politischen Entscheidungsträger in China ihre geld-, fiskal- und industriepolitische Stimulierung fort. Die stärksten Zuwächse verzeichneten chinesische Aktien aus Übersee, ein Segment mit hohem Engagement in zyklischen Konsumgütern.

Die drei wichtigsten Titel, die zur Performance beitrugen, waren BYD, Untrade China Trends und Chacha Food. Die drei schlechtesten Werte waren Alibaba Group Holding, Tencent Holdings und Shima Group Holding. July 2022

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2022 %	30. Juni 2021 %
China	96.77	94.38
Hong Kong	3.15	4.93
Devisentermingeschäfte	(0.03)	(0.04)
Nettoumlaufvermögen	0.11	0.73
	100.00	100.00

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	30. Juni 2022 %	30. Juni 2021 %
Einzelhandel	23.12	23.28
Medien und Unterhaltung	13.95	12.51
Grundstoffe	6.83	5.26
Banken	6.78	6.92
Autoteile und -zubehör	6.53	4.85
Pharma und Biotechnologie	6.17	6.33
Immobilien	5.43	4.60
Dauerhafte Konsumgüter und Lebensmittel, Getränke und Tabak	5.26	4.64
Versicherungen	5.24	5.44
Software und IT-Dienstleistungen	4.00	6.01
Technologie, Hardware und Anlagen	3.92	3.87
Versorger	3.85	3.42
Diversifizierte Finanzdienstleistungen	1.82	1.60
Energie	1.76	0.93
Verbraucherdienste	1.61	1.21
Transport	1.60	1.04
Investitionsgüter	1.22	0.82
Halbleiter und Halbleiterbauelemente	0.48	2.14
	0.35	2.76
Gewerbliche und fachliche Leistungen	-	1.68
Devisentermingeschäfte	(0.03)	(0.04)
Nettoumlaufvermögen	0.11	0.73
	100.00	100.00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2022 %	30. Juni 2021 %
Notierte Aktien	99.92	99.31
Devisentermingeschäfte	(0.03)	(0.04)
Nettoumlaufvermögen	0.11	0.73
	100.00	100.00

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Notierte Aktien			
766,536	Alibaba Group Holding	10,931,047	7.70
197,300	Tencent Holdings	8,910,866	6.28
353,200	Meituan	8,741,159	6.16
42,934	Baidu ADR's	6,385,574	4.50
88,635	Jd.Com ADR's	5,692,140	4.01
402,360	Jiangxi Ganfeng Lithium †	4,427,680	3.12
649,172	China Merchants Bank	4,092,296	2.88
709,749	Bank of Ningbo A (XSEC)	3,796,680	2.68
404,000	Wuxi Biologics Cayman	3,696,621	2.61
57,133	Pinduoduo Inc. - ADR	3,530,819	2.49
858,400	Kingsoft	3,347,420	2.36
319,500	Li Ning	2,960,086	2.09
935,700	Budweiser Brewing APAC	2,802,229	1.98
69,500	BYD	2,781,081	1.96
1,055,727	China Jushi A (XSSC)	2,745,650	1.94
388,746	Ping An Insurances Group of China A (XSSC)	2,711,344	1.91
1,339,000	China Longyuan Power Group	2,586,896	1.82
118,946	NIO Inc. - ADR	2,583,507	1.82
204,600	ANTA Sports Products	2,513,517	1.77
489,000	China Mengniu Dairy	2,439,719	1.72
2,412,000	Guangzhou Automobile Group	2,333,019	1.64
3,689,701	Offshore Oil Engineering	2,287,358	1.61
136,100	Sunny Optical Technology Group Company	2,218,338	1.56
1,031,058	Universal Scientific Industrial Shanghai A (XSHG)	2,211,731	1.56
257,522	Chacha Food A (XSHE)	2,190,031	1.54
204,150	Pharmaron Beijing	2,043,594	1.44
1,258,250	A-Living Services †	2,023,603	1.43
536,000	Haier Smart Home	1,984,312	1.40
804,000	Kingdee International Software Group Company	1,885,268	1.33
6,770,000	China Jinmao Holdings Group	1,820,414	1.28
376,000	China Resources Lund	1,753,752	1.24
2,544,000	Beijing Capital International Airport	1,734,483	1.22
1,915,633	China Construction Bank A (XSSC)	1,734,123	1.22
3,032,500	Shimao Group Holdings †	1,708,135	1.20
787,600	China International Capital	1,678,190	1.18
547,500	Venustech Group A (XSEC)	1,629,995	1.15
576,000	Mint Group	1,570,852	1.11
2,748,000	China Molybdenum †	1,533,875	1.08
1,240,200	China Taiping Insurances Holdings Company	1,529,911	1.08
972,000	China Medical System Holdings	1,516,166	1.07
702,000	Tongcheng-Elong Holdings	1,510,110	1.06
1,495,600	CSPC Pharmaceutical Group	1,484,746	1.05
181,038	Dada Nexus Ltd NPV ADR	1,468,218	1.04
440,400	ZhongAn Online P&C Insurances †	1,433,961	1.01
130,038	Baozun Inc. - Spn ADR	1,422,616	1.00
62,900	NetEase	1,155,084	0.81
599,000	Xiaomi	1,041,215	0.73
30,611	Gds Holdings Ltd - ADR	1,022,101	0.72
350,098	Beijing SuperMap Software A (XSEC)	1,021,901	0.72

† Teilbetrag der ausgeliehenen Wertpapiere zum 30. Juni 2022. Weitere Informationen zur Wertpapierleihe finden Sie in Anmerkung 5.

GAM Star China Equity

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Notierte Aktien, Fortsetzung			
102,669	Vipshop Holdings Ltd - ADR	1,015,396	0.72
2,594,000	Aluminum of China †	981,806	0.69
366,142	Lexinfintech Holdings L - ADR's	816,497	0.58
321,200	Sunds China	766,268	0.54
528,880,000	China Trends Holdings	673,994	0.48
321,456	Xinyi Solar Holdings	496,505	0.35
2,615,000	China Aoyuan Group †	393,236	0.28
23	JD.com	741	0.00
		141,767,876	99.92

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Kontraktgrösse	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) US\$	Nettovermögen %	
Offene Termingeschäfte							
USD	1,769,481	EUR	(1,680,932)	2022-07-11	Goldman Sachs	11,488	0.01
USD	70,427	EUR	(66,842)	2022-08-08	Goldman Sachs	389	0.00
USD	42,137	EUR	(40,200)	2022-07-06	Goldman Sachs	107	0.00
USD	2,120	EUR	(2,000)	2022-07-05	Goldman Sachs	29	0.00
USD	8,509	GBP	(7,000)	2022-07-05	Goldman Sachs	8	0.00
EUR	15,461	USD	(16,166)	2022-07-07	Goldman Sachs	-	0.00
USD	328,235	GBP	(270,270)	2022-07-07	Goldman Sachs	(1)	(0.00)
USD	5,185	GBP	(4,277)	2022-07-06	Goldman Sachs	(10)	(0.00)
USD	65,977	EUR	(63,217)	2022-07-11	Goldman Sachs	(138)	(0.00)
GBP	13,713	USD	(16,873)	2022-07-05	Goldman Sachs	(220)	(0.00)
EUR	1,675,459	USD	(1,766,596)	2022-08-08	Goldman Sachs	(10,999)	(0.01)
EUR	1,744,148	USD	(1,869,777)	2022-07-11	Goldman Sachs	(45,669)	(0.03)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäften						12,021	0.01
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäften						(57,037)	(0.04)
						(45,016)	(0.03)

	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto	141,722,860	99.89
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)	160,890	0.11
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen	141,883,750	100.00

† Teilbetrag der ausgeliehenen Wertpapiere zum 30. Juni 2022. Weitere Informationen zur Wertpapierleihe finden Sie in Anmerkung 5.

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Analyse des Gesamtvermögens	%
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind	94.44
Sonstige übertragbare Wertpapiere des Typs gemäss Vorschrift 68(1)(a), (b) und (c)	0.45
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente	0.01
Sonstige Vermögenswerte	5.10
	100.00

Gemäss den Anforderungen der OGAW-Verordnung S.I. No. 344/2017 wurden die offenen Termingeschäfte in der Portfolioaufstellung auf Grundlage der Kauf- und Verkaufswährung, des Fälligkeitsdatums, des Kontrahenten und des nicht realisierten Gewinns oder Verlusts des Geschäfts zum Jahresende zusammengefasst.

30. Juni 2022

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten US\$	Wichtige Verkäufe	Erlöse US\$
Tencent Holdings	8,180,553	Tencent Holdings	9,835,784
China Merchants Bank	6,388,217	China Merchants Bank	7,271,731
Bilibili Inc.	5,097,241	Tongcheng-Elong Holdings	5,221,532
Meituan	4,623,166	Trip.com Group Ltd	5,184,961
Kingsoft	3,909,724	ANTA Sports Products	4,857,573
Alibaba Group Holding	3,879,909	Zhejiang Semir Garment Co Ltd	4,184,005
Pinduoduo Inc. - ADR	3,873,990	China Construction Bank A (XSSC)	4,015,203
Jiangxi Ganfeng Lithium	3,318,214	Vipshop Holdings Ltd - ADR	3,766,621
ZhongAn Online P&C Insurances	3,153,412	China Mengniu Dairy	3,706,507
Haier Smart Home	3,152,710	Yangzijiang Shipbuilding Holdings Ltd	3,672,841
China Longyuan Power Group	3,122,871	China Life Insurance Co Ltd	3,611,379
NetEase	2,894,371	China Molybdenum	3,600,476
Li Ning	2,759,011	Ping An Insurance Group of China A (XSSC)	3,403,148
ANTA Sports Products	2,748,796	China Gas Holdings Ltd	3,194,683
NIO Inc. - ADR	2,437,555	Alibaba Group Holding	2,965,796
Venustech Group A (XSEC)	2,294,394	Xinyi Solar Holdings	2,899,221
Shimao Group Holdings	2,141,814	Hua Hong Semiconductor Ltd	2,815,163
China Resources Lund	1,746,066	Sunny Optical Technology Group Company	2,657,164
Tongcheng-Elong Holdings	1,719,574	Bilibili Inc	2,555,723
China International Capital	1,649,668	Baidu ADR's	2,439,653
Jd.Com ADR's	1,569,692	China Overseas Land & Investment Ltd	2,438,110
Offshore Oil Engineering	1,360,211	Beijing SuperMap Software A (XSEC)	2,273,148
Lexinfintech Holdings L - ADR's	1,331,534	Guangzhou Automobile Group	2,021,691
A-Living Services	1,274,360	Chacha Food A (XSHE)	1,945,684
Sunds China	1,089,106	China Feihe Ltd	1,922,493
Xiaomi	1,085,171	Tencent Music Entertainment Group	1,864,920
Tencent Music Entertainment Group	1,082,570	Xinte Energy Co Ltd	1,854,133
Dada Nexus Ltd NPV ADR	1,040,804	Offshore Oil Engineering	1,804,310
China Mengniu Dairy	986,628	XD Inc	1,794,989
Universal Scientific Industrial Shanghai A (XSHG)	939,887	Jiangxi Ganfeng Lithium	1,706,987
Baozun Inc. - Spn ADR	904,785	Gds Holdings Ltd - ADR	1,631,995
		Sands China	1,554,293
		NetEase	1,505,136
		China Taiping Insurance Holdings Company	1,458,782
		BYD	1,417,463
		Aluminum of China	1,402,253
		Wuxi Biologics Cayman	1,286,628
		Meituan	1,282,673
Summe für das Berichtsjahr	81,756,004	Summe für das Berichtsjahr	113,024,852

30. Juni 2022

Kommentar (Ungeprüft)

Der Fonds (gemessen an der USD thesaurierende Klasse) fiel im Jahr bis zum 30. Juni 2022 um 17,2% gegenüber dem MSCI AC World Index, der in USD um 15,4% fiel.

Der MSCI AC World Equity Index (GBP) legte im dritten Quartal 2021 zu. Die Rendite war zwar solide genug, aber aus einer Kombination von Gründen verhaltener als in den letzten Quartalen. Erstens verlangsamte sich die Wirtschaftstätigkeit in den USA angesichts steigender Fälle der Delta-Variante von Covid-19 sowie von Lieferengpässen, die durch einen sich langsam erholenden Arbeitsmarkt und Störungen bei Importen aus asiatischen Märkten verursacht wurden. Zweitens wurden die Aktien der Schwellenländer (EM) von einem perfekten Sturm der Verwirrung getroffen. Ein gegenüber seinen wichtigsten Handelspartnern erstarkter US-Dollar wirkte sich weiterhin belastend auf die Schwellenländer aus, deren Schulden und Handelseinnahmen im Laufe der Jahre zunehmend auf den Dollar lauteten. Darüber hinaus hat die unerbittliche Verfolgung der 'Covid-Null'-Politik zu punktuellen Schließungen geführt, die Fabriken und sogar ganze Industriestädte in ganz China und Asien in Mitleidenschaft gezogen haben, so dass große US-Konsumgüterunternehmen die asiatischen Regierungen, wie die von Vietnam, zum Überdenken ihrer Vorgehensweise aufgefordert haben. Und schließlich, was vielleicht am wichtigsten ist, hat sich China von einer Strategie des Wachstums um jeden Preis hin zu einer ausgewogeneren - und progressiveren - wirtschaftlichen Entwicklung entwickelt. Dies hat die Form von durchsetzungsfähigen Interventionen in einer Reihe von Sektoren, einschließlich Technologie und Bildung, angenommen, die viele Investoren zur Flucht aus dem Markt veranlasst haben. Diese Entwicklungen sind die beste Erklärung dafür, warum die Markttrenditen im Berichtsquartal gedämpfter ausfielen, aber dass sie überhaupt positiv blieben, hatte wahrscheinlich eher mit der wahrgenommenen Richtung der Zinssätze zu tun. Während die US-Notenbank (die "Fed") den Beginn der Drosselung der Ankäufe von Vermögenswerten für November fast schon angekündigt hatte, blieben direkte Zinserhöhungen angesichts der oben beschriebenen gemischten Daten und einer leichten Abkühlung der stärkeren Inflation, die die letzten Monate kennzeichnete, in weiter Ferne. Aus diesem Grund schnitten Aktien mit starken und zuverlässigen Ertragsprofilen besser ab als diejenigen, die entweder billiger waren als der Rest des Marktes oder die von einer starken zyklischen Erholung profitieren würden. Mit anderen Worten: Wachstum war besser als Wert, und das reichte aus, damit globale Aktien die anhaltenden Fragen zu den wirtschaftlichen Aussichten überwinden konnten.

Globale Aktien, gemessen am MSCI AC World Index in lokaler Währung, legten im letzten Quartal 2021 um 7,1% zu, so dass die Rendite für das gesamte Jahr einen sehr starken Anstieg von 21,4% verzeichnete. Diese Performance wurde trotz einer Reihe von potenziellen Gegenwinden erzielt.

Die Welt kämpfte weiterhin mit der Covid-19-Pandemie, wobei die meisten Volkswirtschaften auf stumpfe Abriegelungen und pauschale Reisebeschränkungen als primäre Maßnahmen der öffentlichen Gesundheit setzten. Dies hat natürlich das Wirtschaftswachstum schwer belastet. Ein britischer Gesetzgeber bemerkte kürzlich verärgert, dass der Reise-, Freizeit- und Gastgewerbesektor dadurch "uninvestierbar" geworden sei. Und dies trotz der frühen Zusage von Massenimpfungen, die im Laufe des Jahres in den meisten Industrieländern erfolgreich durchgeführt wurden. Im Zusammenhang mit der Reaktion auf die Pandemie war die Inflation hartnäckiger als ursprünglich angenommen, so dass der Verbraucherpreisindex in den USA Ende November 2021 bei fast 7% lag. Wie lässt sich dann der Erfolg der großen Aktienmärkte erklären? Die Zinssätze blieben der Schlüsselfaktor. Trotz der höheren Inflation zögerten die meisten Zentralbanken angesichts der anhaltenden Störungen durch die Pandemiebekämpfung, ihre kurzfristige Geldpolitik zu straffen. Und die Renditen langfristiger US-Staatsanleihen stiegen zwar im Laufe des Jahres 2021 von 1,0% auf 1,5%, stellten aber keine übermäßige Verschärfung der finanziellen Bedingungen dar, die Aktienanleger verunsichert hätte. Der gedämpfte Anstieg der Renditen deutete darauf hin, dass die langfristigen Inflations- und Wachstumserwartungen verankert blieben, was die Aktien in zweierlei Hinsicht unterstützte. Erstens waren globale Aktien mit einer Rendite von ca. 5% relativ gesehen sehr attraktiv. Zweitens waren die Netto-Bewertungen derjenigen Aktien, die ein beständiges langfristiges Ertragspotenzial aufwiesen, überproportional hoch. Solche Aktien waren vor allem in den USA zu finden, und zwar insbesondere in den Sektoren Technologie und Kommunikation.

Da die USA mehr als 60% des MSCI AC World Index ausmachen und mehr als ein Drittel dieser US-Aktien wiederum den beschriebenen Sektoren zuzuordnen sind, war der starke Anstieg der globalen Aktien vielleicht nicht überraschend, auch wenn die zyklischeren Sektoren und die Schwellenländer hinterherhinkten.

Die Prämie der Gewinnrendite gegenüber den langfristigen Anleiherenditen hat in der Vergangenheit immer den Weg für die Zukunftsaussichten von Aktien gewiesen. Das Jahr 2021 bildete in dieser Hinsicht keine Ausnahme und wies eine gesunde Aktienrisikoprämie (ERP) auf. Wir haben uns für eine Mischung aus Aktien mit längerer Laufzeit entschieden, um von den beschriebenen günstigen geldpolitischen Rahmenbedingungen und den niedrigen langfristigen Zinsen zu profitieren.

Diese waren hauptsächlich in den USA zu finden, insbesondere in dem von uns gehaltenen Nasdaq-Index-Engagement, und in geringerem Maße in qualitativ hochwertigen Wachstumswerten in Japan. Ergänzend zu diesem Hauptengagement in Wachstumswerten haben wir eine langfristige strategische Allokation in China und den Schwellenländern vorgenommen. Unserer Ansicht nach bieten diese Märkte eine überzeugende säkulare Chance - China macht 20% der Weltwirtschaft, aber nur 5% des MSCI AC World Index aus -, aber sie hatten 2021 mit Gegenwind zu kämpfen, der durch einen starken US-Dollar, eine störende Covid-Nullzinspolitik und regulatorische Eingriffe der chinesischen Behörden verursacht wurde. Taktisch hielten wir während des starken Marktanstiegs einen hohen Bestand an Barmitteln und konnten einen Teil davon wieder in die Märkte investieren, als sich die Gelegenheit dazu bot. Abseits der Aktien zielten wir darauf ab, Kapital zu erhalten und gleichzeitig einen bescheidenen, aber beständigen Ertragsstrom zu generieren. Dies gelang uns in erster Linie über 'Alt-Bonds' in Form von Mortgage-Backed Securities (MBS), die sowohl von Agenturen als auch von Nicht-Agenturen besichert sind, sowie über Insurance-Linked Securities (ILS) und Ultrashort-Papiere mit Investment Grade. Unsere Allokation in 'Standard'-Staatsanleihen wurde durch steigende Renditen beeinträchtigt, bleibt aber im Falle eines größeren Ausverkaufs am Aktienmarkt ein brauchbarer Diversifikator. Bei den alternativen Anlagen konzentrierten wir uns auf konservative Fusionsarbitrage und eine streng risikokontrollierte Strategie für Wandelanleihen. Beide Strategien erwiesen sich als fähig, während des Auf und Ab der Märkte in diesem Jahr diversifizierte Erträge zu erzielen.

Globale Aktien, gemessen am MSCI AC World Index in lokaler Währung, fielen im ersten Quartal des Jahres um mehr als -3% und brachten damit die Fortschritte, die seit dem Frühjahr 2020, als die Zentralbanken so energisch auf Covid-19 reagierten, bei Risikoanlagen zu beobachten waren, abrupt zum Stillstand. Gerade als sich abzeichnete, dass die Omicron-Variante des Virus nicht schwerwiegender war als frühere Varianten, sammelte Russland an seiner Grenze zur Ukraine militärische Kräfte, die in einer regelrechten Invasion gipfeln sollten. Inmitten der weltweiten Verurteilung und der Androhung von Sanktionen gegen russische Energieexporte stiegen die Großhandelspreise für Öl und Gas sprunghaft an. Dies verschärfte ein Inflationsproblem, das bereits durch eine Kombination aus einer Verwerfung auf dem Arbeitsmarkt nach der Pandemie, einer strukturellen Verknappung von Halbleitern und der Fortsetzung der Null-Covid-Sperren in China, die die Lieferketten unterbrachen, verursacht wurde.

Die Zentralbanken sahen das Inflationsproblem jedoch weiterhin durch das Prisma ihrer eigenen begrenzten politischen Instrumente und setzten höhere Zinssätze ein - die natürlich die Nachfrage dämpfen -, um ein fast ausschließlich angebotsgetriebenes Problem in den Griff zu bekommen. So strafften sowohl die Fed als auch die britische Bank of England ihre Geldpolitik, obwohl die Verbraucher auf beiden Seiten des Atlantiks einen drastischen Rückgang des realen Lebensstandards hinnehmen mussten. Dies wiederum erhöhte die Aussicht auf eine Rezession, wobei der amerikanische 'Misery Index' (die Summe aus Arbeitslosen- und Inflationsrate) bereits vor der Invasion in der Ukraine erhöht war. In Europa war das Risiko einer Rezession besonders akut, da jegliche Sanktionen gegen russische Energieexporte in den Euroraum stark abhängige Länder wie Deutschland und Ungarn einer wichtigen Energiequelle berauben würden, für die es keine offensichtlichen Ersatzmöglichkeiten gibt.

GAM Star Composite Global Equity

Die Renditen 10-jähriger US-Staatsanleihen stiegen im Berichtszeitraum trotz sinkender Wachstumsaussichten auf rund 2,5%, da die Anleger immer höhere langfristige Inflationserwartungen einpreisen wollten. Auch die Renditen von Anleihen mit kürzerer Laufzeit folgten diesem Muster und führten zu einer strukturellen Verschiebung der Zinssätze über alle Laufzeiten hinweg nach oben. Dies führte unweigerlich zu einer Neubewertung von Vermögenswerten im Laufe des Quartals, wobei Aktien entsprechend fielen, da ihre zukünftigen Cashflows einen Teil ihres Barwerts verloren. Allerdings gab es ab Mitte März Anzeichen für eine Stabilisierung der Risikoanlagen, da sich die Anleger mit der scheinbaren Gewissheit eines höheren Zinsniveaus - zumindest vorläufig - abfanden.

Angesichts des beschriebenen Ausmaßes des Ansturms könnte man es vielen Anlegern verzeihen, wenn sie in dem Bemühen, ihr Kapital zu schützen, schnell umgeschichtet haben. Aber inflationsbereinigt sind die angebotenen realen Renditen - ob aus Unternehmensgewinnen, Immobilienmieten oder Anleihezinsen - immer noch vorteilhaft für Aktien. Eine oberflächliche Betrachtung zeigt, dass die realen Ertragsrenditen von Aktien den meisten Anlageklassen, die Erträge abwerfen, und natürlich auch den spekulativen Anlageklassen, die keine Erträge abwerfen, überlegen sind. Trotz einiger Gewinnmitnahmen im Nasdaq 100 Index bevorzugen wir weiterhin den Wachstumsstil, d.h. Unternehmen und Indizes wie z.B. Technologie, die starke Wachstums- und Rentabilitätsaussichten haben, gegenüber Value-Aktien, die auf das Wachstum der Gesamtwirtschaft angewiesen sind. Wir sind nach wie vor der Meinung, dass nach 2022 eine Welt mit geringem Wachstum bevorsteht und dass dies Bereichen wie der Technologie, die unabhängige und widerstandsfähige Ertragsströme generieren können, einen höheren Stellenwert einräumen wird.

Globale Aktien, gemessen am MSCI AC World Index in lokaler Währung, fielen im zweiten Quartal des Jahres um -13,5%, während die Anleiherenditen, gemessen an der 10-jährigen US-Staatsanleihe, im gleichen Zeitraum von knapp unter 2,4% auf knapp unter 3,0% stiegen. Mit der zunehmenden Besorgnis über eine länger anhaltende Inflation gingen die Märkte schnell dazu über, die Erwartung höherer kurzfristiger und langfristiger Zinssätze einzupreisen. Die wichtigsten Zentralbanken der Industrieländer strafften entweder ihre Geldpolitik oder signalisierten, dass sie dies in Kürze tun würden, wobei die Fed den Diskontsatz allein im Juni um 75 Basispunkte anhob.

Dass sowohl Aktien als auch Anleihen an Boden verloren, war kaum überraschend. Bei beiden Vermögenswerten handelt es sich im Kern um Finanzinstrumente mit Ansprüchen auf künftige Cashflows, und da die aktuellen Zinssätze steigen und ungewiss ist, wo sie ihren Höchststand erreichen werden, mussten die aktuellen Kurse natürlich nach unten angepasst werden.

Der Kern der Unsicherheit liegt in der zukünftigen Entwicklung der Inflation. Die Inflationsentwicklung ist bekanntlich schon in den besten Zeiten schwer vorherzusagen, doch angesichts der durch den Krieg in der Ukraine, die

strikten Abriegelungen in China und die allgemeine Erholung nach der Pandemie ausgelösten Verschiebungen in den Lieferketten und auf den Arbeitsmärkten scheint sie noch weniger vorhersehbar. Die letzten Wochen des Quartals haben jedoch angedeutet, wie das mögliche Endspiel aussehen könnte. Als sich die Stimmung und das Ausgabeverhalten der US-Verbraucher angesichts der hohen Preise und der aufgebrauchten Ersparnisse aus der Pandemiezeit eintrübten, zeigten Umfragen und implizite Marktmessgrößen für künftige Inflationserwartungen erste Anzeichen einer Abkühlung. In der Erwartung, dass die Inflation bald ihren Höhepunkt erreichen könnte und sowohl die Zentralbanken als auch die marktbasieren Zinssätze folglich nach unten korrigiert werden würden, gewannen die Aktienmärkte nach dem bekannten Muster schlechte Nachrichten gleich gute Nachrichten wieder etwas an Gelassenheit. Diese Verschiebung der Marktpreise wurde durch erste Anzeichen dafür unterstützt, dass die chinesischen Behörden einen optimalen Kompromiss zwischen der Eindämmung des Virus und dem Wirtschaftswachstum anstreben würden. In den USA entwickelte sich der Nasdaq-Index für Technologiewerte während dieser kurzen Phase gut und machte deutlich, wie dominant das Thema Inflation und Zinserwartungen im Laufe des Quartals geworden war.

Im Laufe des Quartals war eine Rotation eines Teils des Engagements in Europa und den Schwellenländern zurück in US-Kernaktien sinnvoll, da die Risiken einer globalen Konjunkturabschwächung zunehmen. Wir konzentrierten uns jedoch weiterhin auf das strukturelle Wachstum, das von US-Technologiewerten und China A-Aktien ausgehen kann, da diese möglicherweise die Fähigkeit haben, in einem Umfeld mit geringerem Wachstum zu gedeihen.

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2022 %	30. Juni 2021 %
Vereinigte Staaten	47.62	44.12
Schwellenmärkte global	11.35	13.97
Europa	9.09	9.77
Japan	5.09	4.52
Europa ohne Vereinigtes Königreich	4.57	5.37
China	4.45	3.34
Futures – Aktienindizes	(0.45)	0.19
Nettoumlaufvermögen	18.28	18.72
	100.00	100.00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2022 %	30. Juni 2021 %
Börsengehandelte Fonds	74.90	67.69
Aktienfonds	7.27	13.40
Futures – Aktienindizes	(0.45)	0.19
Nettoumlaufvermögen	18.28	18.72
	100.00	100.00

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	30. Juni 2022 %	30. Juni 2021 %
Fonds von Drittanbietern (Sonstige)	74.90	46.40
GAM Funds	7.27	13.40
Fonds von Drittanbietern	-	21.29
Futures	(0.45)	0.19
Nettoumlaufvermögen	18.28	18.72
	100.00	100.00

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Aktienfonds*			
326,283	GAM Star Continental European Equity Z EUR Acc**	7,614,185	4.57
3,386	GAM Emerging Markets Equity S USD***	4,502,611	2.70
		12,116,796	7.27
Börsengehandelte Fonds*			
1,176,119	UBS ETF (IE) S&P 500 ESG UCITS ETF USD A-Acc	31,061,303	18.64
3,111,355	iShares MSCI USA ESG Enhanced UCITS ETF USD	21,135,434	12.68
54,641	SPDR S&P 500 UCITS ETF	20,620,967	12.37
228,645	Amundi Index MSCI Europe SRI UCITS ETF DR - EUR	15,153,744	9.09
2,812,834	iShares MSCI EM ESG Enhanced UCITS ETF	14,418,587	8.65
663,111	Xtrackers MSCI Japan ESG Screened UCITS ETF †	8,487,821	5.09
40,186	Lyxor Hwabao WP MSCI China A (DR) UCITS ETF USD	7,414,317	4.45
23,320	Invesco EQQQ Nasdaq-100 UCITS ETF USD	6,555,252	3.93
		124,847,425	74.90

Bestand	Beschreibung	Kontrahent	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Futures - Aktienindizes				
147	S&P 500 E-Mini Futures (XCME) 2022-09-16	UBS	(747,922)	(0.45)
			(747,922)	(0.45)

	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto	136,216,299	81.72
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)	30,474,768	18.28
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen	166,691,067	100.00
Analyse des Gesamtvermögens		%
OGAWs		81.72
Sonstige Vermögenswerte		18.28
		100.00

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

** Anlage in andere GAM Star Funds.

*** Anlage in andere GAM Funds.

† Teilbetrag der ausgeliehenen Wertpapiere zum 30. Juni 2022. Weitere Informationen zur Wertpapierleihe finden Sie in Anmerkung 5.

GAM Star Composite Global Equity

30. Juni 2022

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten US\$	Wichtige Verkäufe	Erlöse US\$
iShares MSCI USA ESG Enhanced UCITS ETF USD	13,779,310	UBS ETF (IE) S&P 500 ESG UCITS ETF USD A-Acc	7,516,360
Xtrackers MSCI Japan ESG Screened UCITS ETF	9,941,363	GAM Star Japan Leaders Equity	7,322,594
UBS ETF (IE) S&P 500 ESG UCITS ETF USD A-Acc	8,763,129	SPDR S&P 500 UCITS ETF	6,839,077
SPDR S&P 500 UCITS ETF	6,090,027	iShares MSCI USA ESG Enhanced UCITS ETF USD	4,439,387
iShares MSCI EM ESG Enhanced UCITS ETF	3,521,246	Invesco EQQQ Nasdaq-100 UCITS ETF USD	2,988,958
Amundi Index MSCI Europe SRI UCITS ETF DR - EUR	3,201,180	iShares MSCI EM ESG Enhanced UCITS ETF	2,973,760
GAM Star Continental European Equity Z EUR Acc	2,511,535	GAM Star Continental European Equity Z EUR Acc	2,443,382
Lyxor Hwabao WP MSCI China A (DR) UCITS ETF USD	2,161,075	Amundi Index MSCI Europe SRI UCITS ETF DR - EUR	1,822,357
Invesco EQQQ Nasdaq-100 UCITS ETF USD	1,640,600	GAM Emerging Markets Equity S USD	952,544
GAM Emerging Markets Equity S USD	908,745		
		Summe für das Berichtsjahr	37,298,419
Summe für das Berichtsjahr	52,518,210		

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

30. Juni 2022

Kommentar (Ungeprüft)

Der Fonds (gemessen an der EUR thesaurierende Klasse) fiel im Jahr bis zum 30. Juni 2022 um 15,4%, verglichen mit seiner Benchmark, dem MSCI Europe ex UK Net Index in EUR, der um 10,8% fiel.

Die europäischen Aktienmärkte verzeichneten im Juli erneut eine starke Performance, die von außergewöhnlich starken Gewinnen im zweiten Quartal 2021 von mehr als der Hälfte der berichtenden Unternehmen unterstützt wurde. Das starke Gewinnwachstum ist nicht überraschend, wenn man bedenkt, dass die Vergleichswerte aus dem Vorjahr, als die Lockdown-Restriktionen ihren Höhepunkt erreichten, deutlich über den Konsenserwartungen lagen, was darauf hindeutet, dass die Richtung und das Ausmaß der Überraschungen positiv bzw. hoch bleiben. Der GAM Star Continental European Equity erlebte einen absolut und relativ gesehen starken August. Die starke Performance des Marktes und des Fonds spiegelt den anhaltenden Gewinnaufschwung wider, der den europäischen Aktien und den im Portfolio gehaltenen Titeln zugrunde liegt, wobei sowohl das starke Umsatzwachstum als auch das operative Gearing (Umsatzwachstum > Kostenwachstum) dazu beigetragen haben. Der Tenor der Telefonkonferenzen und unserer Treffen mit den Managementteams der Unternehmen deutet darauf hin, dass diese positive Ertragskulisse mindestens bis zum Ende des Jahres und bis ins Jahr 2022 anhalten wird. Der Fonds war im September rückläufig und übertraf den MSCI Europe ex-UK Index in einem stark rotierenden und volatilen Monat. Equinor und ASM International trugen positiv zur Performance bei, während Zalando und Kingspan zu den Absteigern gehörten. Positionen in Energietiteln trugen erheblich zur Performance bei, insbesondere Equinor, in einem Monat, in dem die Energiepreise sehr stark anstiegen. Die Underperformance von Zalando ist aktienspezifisch und hängt wahrscheinlich mit den kurzfristigen Auswirkungen des warmen Herbstwetters zusammen, das die Umsätze im dritten Quartal reduzierte (d.h. geringere Umsätze bei den Herbst-/Winterkollektionen), während die Underperformance der Kingspan-Aktie eine Umkehr von einer sehr starken Performance seit Jahresbeginn widerspiegelt. Wir glauben, dass sich für das Unternehmen nichts Grundlegendes geändert hat.

Der GAM Star Continental European Equity legte im Oktober zu und übertraf damit den MSCI Europe ex-UK Index. Epiroc, Kingspan, Novo Nordisk, Infineon, ASM International und Moncler gehörten zu den Hauptträgern der positiven Performance. Die meisten der positiven Outperformer verzeichneten starke Ergebnisse für das dritte Quartal 2021, obwohl wir vermuten, dass Kingspan, das keinen Bericht vorgelegt hat, von der Aufregung um die COP26 zum Thema Dekarbonisierung profitiert haben könnte. CaixaBank gehörte zu den Absteigern und litt unter einem relativ flachen Ergebnis gegenüber den Erwartungen. Der GAM Star Continental European Equity gab im November nach, übertraf aber den MSCI Europe ex-UK Index in einem schwachen Monat. Der GAM Star Continental European Equity lag im November im Plus, blieb aber hinter dem Index zurück. Trotz dieses Rückgangs zum Jahresende lag der Fonds im Geschäftsjahr 2021 im Plus und erzielte damit eine Outperformance.

Das Jahr 2022 begann gut, denn der Januar war ein außergewöhnlicher Monat für europäische Aktien mit einer der größten Aktienmarktrotationen der letzten Jahrzehnte, selbst im Vergleich zu dem Zeitraum, der die Auflösung der TMT-Blase umfasste. Der MSCI Europe ex UK Index (EUR, netto) fiel in diesem Monat um -4,8%, wobei die Renditen zwischen den Sektoren stark streuten: Der Energiesektor legte um +9,2% zu, während der Technologiesektor um -12,5% fiel. Der GAM Star Continental European Equity war im Februar rückläufig. Der Fonds entwickelte sich in der ersten Februarhälfte gut, blieb aber nach dem russischen Einmarsch in der Ukraine hinter seinen Erwartungen zurück. Die Lage in der Ukraine ist unbeständig und die Rohstoffmärkte sind dynamisch. Wir sind der Meinung, dass die Aktionen der russischen Regierung und der Ausschluss Russlands aus weiten Teilen der Weltwirtschaft viele der Trends, die wir zuvor erörtert haben, verstärken werden: höhere und anhaltendere Inflation, steigende Zinsen und Renditen (zumindest in den USA), höhere Energiekosten und die Notwendigkeit eines sehr starken Anstiegs der physischen Investitionen. Das Portfolio basiert weiterhin auf der Erwartung steigender und strukturell höherer Energiepreise, höherer und volatilerer Inflation und steigender Zinserwartungen. Die kumulativen Veränderungen im Portfolio von Ende 2020 bis Anfang 2022 waren nicht als Umschichtung von "Wachstum zu Wert" zu charakterisieren, sondern als eine nuanciertere Sammlung von Einzeltitel-Anlagethesen, die auf viele der treibenden Trends ausgerichtet sind, die wir für die nächsten zehn Jahre für wahrscheinlich halten, wie Finanzwerte und Energie. Daher sind wir mit unserer derzeitigen Portfoliopositionierung nach wie vor zufrieden. Auch wenn die kurzfristige Underperformance bedauerlich ist, glauben wir, dass wir das richtige Portfolio für das haben, was wir vor uns sehen.

Die Ergebnisse des zweiten Quartals 2022 waren für unsere Unternehmen im Großen und Ganzen hervorragend und lagen deutlich über den Erwartungen. In einigen Fällen wurden die Gewinne von Titeln und Sektoren übertroffen, die trotz robuster operativer Fundamentaldaten erhebliche Kursrückgänge hinnehmen mussten. Nirgendwo ist dies deutlicher als bei einigen unserer Halbleiter- und Halbleiterinvestitionswerte, wie ASM International und Infineon. Trotz der überwältigenden Beweise, dass diese Unternehmen über starke strukturelle Wachstumstreiber verfügen, hat der Markt reagiert, als ob die Branche auf einen Abschwung zusteuert. Wir sehen dafür keine Anzeichen. Aus aktienspezifischer Sicht erobern die Nischentechnologien von ASM International Anteile am Halbleiter-Capex, während aus makroökonomischer Sicht die steigende Nachfrage nach Halbleitern (in allen Bereichen) und die Notwendigkeit, Halbleiter-Capex ins Ausland zu verlagern (für den Fall, dass China in Taiwan einmarschiert), unserer Ansicht nach sehr starke kurz-, mittel- und langfristige Wachstumstreiber sind. Ein sehr ähnliches Muster war in anderen Bereichen des Marktes zu beobachten, wie z.B. bei den Bau- und Baustoffen. So hat Saint Gobain ein hervorragendes Ergebnis und einen robusten Ausblick vorgelegt. Wir haben den CEO nach den Ergebnissen des Unternehmens getroffen und sehen keine Anzeichen für eine ernsthafte Abschwächung, wie sie der Aktienkurs andeutet. In der Tat hat der enorme Anstieg der europäischen Gaspreise die Notwendigkeit unterstrichen, die Energieeffizienz von Gebäuden zu verbessern, was die meisten Produkte von Saint Gobain tun. Wie im Fall von ASM International hat die Aktie trotz steigender Gewinnerwartungen an Wert verloren, nur dass in diesem Fall das Bewertungsmultiplikatorverhältnis nahe dem Allzeittief liegt.

Die drei wichtigsten Titel, die zur Performance beitrugen, waren Equinor, Novo Nordisk und CaixaBank. Die drei schlechtesten Werte waren Zalando, Nokia Renkaat und Grafton Group.

GAM Star Continental European Equity

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni	30. Juni	Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni	30. Juni
	2022 %	2021 %		2022 %	2021 %
Frankreich	19.10	14.05	Notierte Aktien	99.43	100.66
Deutschland	12.56	12.66	Vorzugsaktien	-	1.44
Schweiz	11.92	12.38	Devisentermingeschäfte	0.01	0.02
Niederlande	9.00	13.45			
Schweden	8.89	6.66	Nettoumlaufvermögen/(Verbindlichkeiten)	0.56	(2.12)
Dänemark	8.01	6.01			
Italien	7.43	10.81		100.00	100.00
Irland	6.80	8.18			
Spanien	6.44	8.04			
Grossbritannien	6.20	3.86			
Norwegen	3.08	3.58			
Finland	-	2.42			
Devisentermingeschäfte	0.01	0.02			
Nettoumlaufvermögen/(Verbindlichkeiten)	0.56	(2.12)			
	100.00	100.00			

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	30. Juni	30. Juni
	2022 %	2021 %
Investitionsgüter	14.28	18.64
Banken	14.06	7.65
Energie	9.39	3.58
Lebensmittel, Getränke und Tabak	9.28	7.80
Halbleiter und Halbleiterbauelemente	8.91	9.74
Pharma und Biotechnologie	6.77	4.49
Grundstoffe	5.16	1.69
Diversifizierte Finanzdienstleistungen	4.63	1.54
Versicherungen	4.34	1.50
Dauerhafte Konsumgüter und Bekleidung	4.12	7.76
Software und IT-Dienstleistungen	3.49	4.73
Einzelhandel	2.35	8.56
Haushalts- und Pflegeprodukte	2.15	2.53
Telekommunikationsdienste	2.11	-
Transport	1.55	1.95
Immobilien	1.40	1.30
Nicht sektorspezifisch	1.36	1.66
Versorger	1.29	3.29
Medizinische Geräte und Gesundheitsdienstleistungen	1.14	2.61
Technologie, Hardware und Anlagen	1.09	0.27
Medien und Unterhaltung	0.56	1.27
Gewerbliche und fachliche Leistungen	-	1.04
Autoteile und -zubehör	-	6.95
Verbraucherdienste	-	1.55
Devisentermingeschäfte	0.01	0.02
Nettoumlaufvermögen/(Verbindlichkeiten)	0.56	(2.12)
	100.00	100.00

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert €	Nettovermögen %
Notierte Aktien			
410,416	Nestle	45,697,393	6.44
889,809	TOTAL SE	44,819,679	6.31
405,136	Novo Nordisk	42,885,307	6.04
205,962	Deutsche Boerse	32,871,535	4.63
114,599	Linde	31,394,396	4.42
74,233	Zurich Insurances Group	30,795,013	4.34
8,021,253	CaixaBank	26,606,496	3.75
104,208	ASM International	24,864,029	3.50
1,065,965	Infineon Technologies	24,613,132	3.47
1,929,500	FinecoBank Banca Fineco	22,034,890	3.10
659,457	Equinor ASA	21,870,629	3.08
36,478	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	21,219,253	2.99
115,076	Pernod Ricard	20,172,823	2.84
2,108,880	Grafton Group	19,029,944	2.68
317,963	Kingspan Group	18,251,076	2.57
1,995,700	Nordea Bank Abp	16,765,668	2.36
668,548	Zalundo SE	16,686,958	2.35
46,322	L'Oreal	15,253,835	2.15
791,900	Deutsche Telekom	15,003,337	2.11
1,532,113	ING Groep	14,449,358	2.04
1,598,668	Atlas Copco	14,261,426	2.01
951,000	Volvo AB	14,059,308	1.98
268,796	Netcompany Group	14,016,940	1.97
339,349	Compagnie de Saint-Gobain	13,894,645	1.96
300,860	BE Semiconductor Industries	13,800,448	1.94
509,155	Prysmian	13,344,953	1.88
972,705	Ryanair Holdings	10,967,249	1.55
7,753	Adyen	10,761,164	1.52
233,643	BNP Paribas	10,599,215	1.49
465,534	Aedas Homes SAU	9,915,874	1.40
640,400	Euroapi SASU	9,640,582	1.36
5,259,148	Intesa Sanpaolo	9,361,283	1.32
1,518,963	Grupo Ecoener	9,174,536	1.29
70,420	Straumann Holding	8,066,704	1.14
195,456	Moncler	8,000,014	1.13
778,222	Hexagon	7,718,191	1.09
173,800	Boliden	5,278,174	0.74
1,603,998	Oxford Nanopore Technologies	5,151,994	0.73
344,125	Epiroc	5,073,632	0.71
3,395,142	Trustpilot Group	3,999,193	0.56
1,740,810	ITM Power	3,494,391	0.49
		705,864,667	99.43

GAM Star Continental European Equity

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Kontraktgrösse	Falligkeitst Date	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) €	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte							
USD	6,414,807	EUR	(5,977,897)	2022-07-11	Goldman Sachs	155,722	0.02
USD	5,204,412	EUR	(4,937,365)	2022-08-08	Goldman Sachs	29,475	0.00
USD	79,578	EUR	(75,081)	2022-07-01	Goldman Sachs	1,037	0.00
EUR	302,122	USD	(315,595)	2022-07-11	Goldman Sachs	363	0.00
EUR	89,134	GBP	(76,735)	2022-07-06	Goldman Sachs	4	0.00
GBP	1	EUR	(1)	2022-07-01	Goldman Sachs	-	0.00
USD	340,949	EUR	(326,107)	2022-07-06	Goldman Sachs	(1)	0.00
EUR	75,096	GBP	(64,692)	2022-07-01	Goldman Sachs	(54)	(0.00)
EUR	22,116	GBP	(19,145)	2022-07-04	Goldman Sachs	(124)	(0.00)
EUR	408,797	USD	(429,267)	2022-08-08	Goldman Sachs	(876)	(0.00)
EUR	961,037	GBP	(830,921)	2022-07-05	Goldman Sachs	(4,154)	(0.00)
EUR	5,785,070	USD	(6,099,214)	2022-07-11	Goldman Sachs	(46,790)	(0.01)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäften						186,601	0.02
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäften						(51,999)	(0.01)
						134,602	0.01

	Marktwert €	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto	705,999,269	99.44
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)	3,912,446	0.56
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen	709,911,715	100.00
Analyse des Gesamtvermögens		%
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind		96.53
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente		0.02
Sonstige Vermögenswerte		3.45
		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 2022

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten €	Wichtige Verkäufe	Erlöse €
TOTAL SE	46,076,379	Equinor ASA	50,280,417
Linde	41,939,961	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	34,906,057
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	33,246,665	ASML Holding NV	33,829,619
Zalundo SE	32,887,561	Novo Nordisk	31,009,227
Atlas Copco	32,878,524	Adyen	30,259,455
Adyen	30,158,225	Faurecia SE	29,946,161
Deutsche Boerse	29,362,344	Atlas Copco	23,100,975
Nestle	29,339,305	L'Oreal	23,029,563
BNP Paribas	29,277,123	Prosus NV	22,014,023
Infineon Technologies	28,345,833	Moncler	19,379,945
Equinor ASA	27,938,244	Epiroc	19,007,991
Netcompany Group	27,235,802	Nestle	18,604,763
Novo Nordisk	27,233,039	Kingspan Group	18,373,091
Compagnie de Saint-Gobain	26,903,008	Flutter Entertainment PLC	16,005,666
ASM International	25,524,852	FinecoBank Banca Fineco	15,863,701
Zurich Insurances Group	25,461,733	Eiffage SA	15,552,977
L'Oreal	25,195,352	Infineon Technologies	15,418,714
Faurecia SE	23,486,636	Industria de Diseno Textil SA	15,141,238
Intesa Sanpaolo	21,620,963	Sika AG	14,263,794
ING Groep	21,428,400	CaixaBank	14,069,799
Nordea Bank Abp	21,138,734	ASM International	13,580,930
CaixaBank	21,087,079	RWE AG	13,516,095
BE Semiconductor Industries	19,415,021	Ferrari	13,140,134
Grafton Group	18,023,115	BNP Paribas	12,203,840
FinecoBank Banca Fineco	17,328,386	Corp ACCIONA Energias Renovables SA	11,985,493
Kingspan Group	16,973,905	Linde	11,662,665
Ryanair Holdings	15,678,274	Nokian Renkaat Oyj	11,536,695
Deutsche Telekom	14,848,600	Netcompany Group	11,524,357
Prosus NV	14,000,709	Straumann Holding	11,479,607
Epiroc	13,881,908	ING Groep	10,538,086
ASML Holding NV	13,850,635	Deutsche Boerse	9,980,421
Pernod Ricard	13,526,841	Ryanair Holdings	9,726,469
Volvo AB	13,373,779	Pernod Ricard	8,697,494
Moncler	12,648,088	Zurich Insurances Group	8,680,794
Oxford Nanopore Technologies	10,269,444	Volkswagen AG	8,278,790
Nokian Renkaat Oyj	10,104,899	Volvo AB	7,525,802
ITM Power	9,272,552	Stadler Rail	7,460,690
		RELX PLC	7,098,484
Summe für das Berichtsjahr	840,961,918	Royal Dutch Shell PLC	6,944,331
		Summe für das Berichtsjahr	655,618,353

30. Juni 2022

Kommentar (Ungeprüft)

Der Fonds (gemessen an der EUR thesaurierende Klasse) fiel im Jahr bis zum 30. Juni 2022 um 16,9% gegenüber dem Bloomberg Euro Aggregate Corporate Total Return Index in EUR, der um 12,4% fiel.

Im dritten Quartal 2021 blieben die Spreads innerhalb unserer Wertpapiere relativ stabil bis leicht schwächer, trotz der Sorgen im Zusammenhang mit dem Tapering, höheren Zinsen, Chinas Evergrande und höheren Energiepreisen. Diese geringe Volatilität beweist einmal mehr die starke technische Nachfrage nach den Wertpapieren in unserem Portfolio. Mit Spreads von etwa 370 Basispunkten bleiben die nachrangigen Schuldtitel von Finanzunternehmen eine attraktive Anlageklasse, insbesondere angesichts der starken Fundamentaldaten in Bezug auf die Kreditqualität. Darüber hinaus weisen nachrangige Schuldtitel eine geringe Zinssensitivität auf, wie die Performance deutscher Bundesanleihen, die um 20 Basispunkte gestiegen sind, sowie die Performance seit Jahresbeginn zeigen.

Im vierten Quartal 2021 verengten sich die Spreads der in unserem Portfolio gehaltenen Wertpapiere im Dezember. Die Zinssätze für Staatsanleihen stiegen im Dezember leicht an, da die Sorgen um eine Straffung der Zentralbank und die Inflation anhielten. Dies geschah trotz der Zunahme der Covid-19-Fälle weltweit. Der Fonds erzielte im Jahr 2021 eine starke Performance. Finanzwerte haben in den letzten zwei Jahren ihre Stärke und Widerstandsfähigkeit unter Beweis gestellt. Die europäischen Banken verfügen über die höchste jemals verzeichnete Kapitalausstattung, was durch die starken Ergebnisse der britischen Banken bei den jüngsten Stresstests der Bank of England im Dezember belegt wurde. Die Bewertungen sind mit Spreads von fast 380 Basispunkten attraktiv. Das ist mehr als das Vierfache des Spreads für Tier-1-Papiere von HSBC, die vor der globalen Finanzkrise 2007 begeben wurden, obwohl die Bonität von Finanztiteln viel besser geworden ist. Unsere Strategie ist wenig zinsempfindlich, wie das Jahr 2021 und frühere Perioden mit steigenden Zinsen gezeigt haben. In Verbindung mit hohen Erträgen und attraktiven Bewertungen bedeutet dies, dass wir für das kommende Jahr gut aufgestellt sind.

Im Jahr 2022 war der Februar wie schon im Januar ein risikoarmer Monat, während der März trotz der Schwäche in den ersten beiden Wochen konstruktiver war. Die Spreads verengten sich im Laufe des Monats leicht. Wir kamen zum Ende des 4. Quartals, und alle unsere Emittenten haben ihre Stärke aus Sicht der Kreditwürdigkeit unter Beweis gestellt. Wie wir im letzten Monat sagten, haben wir kein Engagement in Russland, Weißrussland oder der Ukraine. Außerdem ist unser indirektes Engagement sehr gering und stellt keine Kreditstory dar. Daher glauben wir, dass es interessante Möglichkeiten gibt. Die Spreads haben sich im Laufe des Quartals deutlich ausgeweitet, und wir sind in der Lage, sehr interessante Anleihen mit hohen Erträgen zu finden. So rentieren beispielsweise die Contingent Convertibles (CoCos) der Banco Santander Additional Tier 1 (AT1) derzeit zwischen 5% und 6% bei begrenzter Zinssensitivität. Die Zentralbanken bleiben zurückhaltend. Unser Fonds hat jedoch gezeigt, dass er sich gut verhält, wenn die Zinsen steigen. Dies ist zum Teil darauf zurückzuführen, dass wir eine große Anzahl von festverzinslichen und variabel verzinslichen Anleihen haben. Hinzu kommt, dass Finanzwerte aus Sicht der Rentabilität von steigenden Zinsen profitieren. In Zeiten steigender Zinssätze kommt es daher in der Regel zu einer Verengung der Spreads. Daher glauben wir, dass der Fonds gut positioniert ist, um davon zu profitieren. Erstens erzielen wir extrem hohe Erträge. Zweitens glauben wir, dass sich die Spreads im Laufe des Jahres einengen sollten. Daher bietet die Marktschwäche während des Quartals attraktive Chancen, da sich die Spreads trotz der weiterhin starken Kreditfundamentaldaten deutlich ausgeweitet haben.

Das zweite Quartal 2022 begann schwach mit einer gewissen Volatilität im Laufe des Quartals, wobei sich die Stimmung Ende Mai leicht positiv entwickelte. Der Juni war jedoch ein sehr schwacher Monat für Risikoanlagen und bildete den Abschluss einer schwachen ersten Jahreshälfte. Zum Vergleich: Aus Sicht der Gesamtrendite hatten nachrangige Schuldtitel einen der schlechtesten Monate des letzten Jahrzehnts. Die hohen VPI-Zahlen und die aggressiven Äußerungen der Zentralbanken haben zu der allgemein schwachen Marktstimmung beigetragen. Es scheint, als fiel es den Anlegern schwer, den neutralen Zinssatz einzuschätzen, und dies hat die Preise von Vermögenswerten geschwächt. Bei den nachrangigen Schuldtiteln von Finanzunternehmen sind die Bewertungen unserer Ansicht nach jedoch äußerst attraktiv. Hinzu kommt, dass der Ertragsteil unserer Wertpapiere sehr bedeutend geworden ist. Die Rendite des Fonds liegt beispielsweise bei rund 6 %, wobei eine Reihe von Wertpapieren eine deutlich höhere Rendite aufweist. Außerdem wird bei den meisten nachrangigen Schuldtiteln das Verlängerungsrisiko bewertet. Bei den Wertpapieren des Additional Tier 1 (AT1) handelt es sich beispielsweise um unbefristete Anleihen, die einen Kündigungstermin haben. In positiven Marktphasen werden die meisten AT1-Papiere bis zum nächsten Kündigungstermin gepreist. In risikoarmen Zeiten, wie in diesem Jahr, wird jedoch eine große Anzahl dieser Wertpapiere bis zur ewigen Rente neu bewertet. Dies hat einen doppelten Effekt

auf die Preise. Da die große Mehrheit unserer Anleihen das Verlängerungsrisiko einpreist, gehen wir davon aus, dass wir in Zukunft davon profitieren werden, wenn sich die Bewertungen festigen. Darüber hinaus kündigte Credit Suisse eine AT1-Anleihe zum Nennwert, die zu 96% gehandelt wurde, und ersetzte sie durch eine andere AT1-Anleihe in USD, die mit einem Kupon von 9,75% ausgestattet ist. Barclays emittierte auch eine GBP AT1 bedingte Wandelanleihe mit einem Kupon von 8,875%. Das Beispiel der Credit Suisse zeigt uns, dass die Anleger derzeit zu viel Verlängerungsrisiko einpreisen. Was die steigenden Zinsen angeht, so ist es sehr wichtig zu wissen, dass Finanzwerte davon profitieren, da die Rentabilität steigt. Daher glauben wir, dass unser Fonds trotz der negativen ersten Jahreshälfte und der derzeit schwachen Stimmung gut positioniert ist, um in der zweiten Jahreshälfte eine starke Performance zu erzielen. Wir erzielen derzeit hohe Erträge und sind der Ansicht, dass die Bewertungen auf einem attraktiven Niveau liegen, zumal die Kreditfundamentaldaten unserer Ansicht nach sehr stark bleiben.

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2022 %	30. Juni 2021 %	Analyse der Kreditratings (S&P)	30. Juni 2022	30. Juni 2021
Grossbritannien	29.46	29.40	Wandelanleihen, Unternehmensanleihen & sonstige Anleihen	Von A+ bis CCC, oder ggf. ohne Rating	Von A bis CCC+, oder ggf. ohne Rating
Niederlande	16.03	12.79			
Deutschland	12.28	10.58			
Spanien	10.05	7.77			
Frankreich	8.22	12.52			
Österreich	5.32	2.94			
Vereinigte Staaten	3.01	1.47			
Schweden	2.33	1.77			
Schweiz	1.78	2.04			
Tschechische Republik	1.65	1.39			
Singapore	1.49	2.24			
Irland	1.12	0.33			
Belgien	0.91	3.49			
Portugal	0.40	0.35			
Italien	0.29	0.32			
Kanada	0.22	0.08			
Devisentermingeschäfte	0.68	(0.47)			
Nettoumlaufvermögen	4.76	10.99			
	100.00	100.00			

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	30. Juni 2022 %	30. Juni 2021 %
Banken	42.01	41.46
Festzinsen	29.25	25.54
Versicherungen	8.97	9.40
Diversifizierte	5.74	3.89
Immobilien	4.79	4.39
Versorger	1.32	1.78
Telekommunikationsdienste	1.03	1.43
Energie	0.97	0.71
Lebensmittel- und Transport	0.39	0.71
Lebensmittel, Getränke und Tabak	0.09	0.05
Lebensmittel, Getränke und Tabak	-	0.12
Devisentermingeschäfte	0.68	(0.47)
Nettoumlaufvermögen	4.76	10.99
	100.00	100.00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2022 %	30. Juni 2021 %
Unternehmensanleihen	89.44	83.58
Vorzugsaktien	4.19	2.66
In Aktien wandelbare Anleihen	0.93	3.24
Aktioptionsscheine	-	0.00
Devisentermingeschäfte	0.68	(0.47)
Nettoumlaufvermögen	4.76	10.99
	100.00	100.00

GAM Star Credit Opportunities (EUR)

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert €	Nettovermögen %
Vorzugsaktien			
10,505,000	General Accident 8.875% Pfd Perp	14,826,845	1.53
6,416,661	Santander UK Plc	11,218,170	1.16
4,811,000	Aviva Plc	6,650,568	0.69
3,236,294	Rsa Insurances Group Plc	3,985,018	0.41
2,085,000	REA Holdings 9% Pfd Perp	2,518,929	0.26
468,000	Bristol & West Invest 8.125% Pfd Perp	668,694	0.07
250,000	Standard Chartered Plc	321,778	0.04
211,000	Standard Chartered 8.25% Pfd Perp	307,121	0.03
		40,497,123	4.19
In Aktien wandelbare Anleihen			
7,500,000	Ageasfinlux FRN Cnv Perp	6,025,875	0.62
2,850,000	APQ Global 3.5% Cnv 2024-09-30	2,979,640	0.31
		9,005,515	0.93
Unternehmensanleihen			
59,720,683	Stichting AK Rabobank Certificaten 2.1878% Perp	58,062,837	6.00
42,200,000	Banco Santander FRN Perp	35,618,910	3.68
29,400,000	Natwest Group FRN Perp	28,948,767	2.99
31,200,000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria FRN Perp	28,425,696	2.94
32,970,000	HSBC Holdings FRN Perp	27,695,130	2.86
22,000,000	Barclays FRN Perp	24,598,002	2.54
26,600,000	Deutsche Bank FRN 2032-06-24	24,403,372	2.52
23,400,000	Banco Santander FRN Perp	20,319,156	2.10
23,500,000	Standard Chartered FRN 2031-09-23	20,240,315	2.09
22,200,000	Commerzbank FRN Perp	20,148,942	2.08
22,000,000	Trafigura Funding 3.875% 2026-02-02	18,956,520	1.96
23,800,000	Erste Group Bank FRN Perp	18,891,488	1.95
17,000,000	Lloyds Banking Group FRN Perp GBP	18,185,039	1.88
15,548,000	Barclays FRN Perp	16,667,404	1.72
16,900,000	Legal & General Group FRN Perp	16,655,342	1.72
19,000,000	Societe Generale FRN 2030-11-24	16,643,240	1.72
17,600,000	Erste Group Bank FRN Perp	16,236,704	1.68
18,400,000	Commerzbank FRN Perp	15,846,816	1.64
14,700,000	Deutsche Bank FRN 2031-05-19	14,701,470	1.52
17,100,000	Puma International Financing 5% 2026-01-24	14,381,045	1.49
16,200,000	BPCE FRN 2042-01-13	13,934,268	1.44
14,393,000	Trafigura Group FRN 7.5% Perp	13,760,284	1.42
14,535,000	Liberty Mutual Group FRN 2059-05-23	13,137,169	1.36
15,000,000	Barclays FRN 2031-03-22	13,062,300	1.35
12,467,000	Direct Line Insurances Group FRN Perp	11,141,545	1.15
11,150,000	Phoenix Group Holdings FRN Perp	11,083,525	1.15
15,000,000	Grund City Properties FRN Perp	10,494,000	1.09
11,200,000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria FRN 2030-01-16	10,086,272	1.04
11,000,000	ABN AMRO Bank FRN Perp	9,761,070	1.01
13,000,000	Mutuelle Assurance Des Commerçants et Industr FRN Perp	9,462,180	0.98
10,300,000	Aegon FRN Perp 5.63% 2049-12-29	9,460,344	0.98
11,700,000	OMV FRN Perp	9,420,489	0.97

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert €	Nettovermögen %
Unternehmensanleihen, Fortsetzung			
10,500,000	Trafigura Funding 5.875% 2025-09-23		
17,000,000	CPI Property Group FRN Perp	9,084,630	0.94
9,000,000	Cooperatieve Rabobank UA FRN Perp	7,941,870	0.82
9,600,000	La Banque Postale FRN Perp	7,870,176	0.81
8,500,000	BP Capital Markets FRN Perp	7,707,545	0.80
8,000,000	La Poste FRN Perp	7,202,320	0.74
7,600,000	de Volksbank FRN Perp	7,095,512	0.73
8,000,000	Vodafone Group FRN 2080-08-27	6,930,720	0.72
8,000,000	Credit Suisse Group FRN Perp	6,670,506	0.69
8,000,000	Commerzbank FRN 2031-12-29	6,566,240	0.68
9,800,000	Wintershall Dea Finance 2 FRN Perp	6,451,242	0.67
6,555,000	Credit Suisse Group FRN 2026-04-02	6,405,153	0.66
7,771,000	CNP Assurances FRN Perp	6,393,435	0.66
7,300,000	Pershing Square Holdings Ltd/Fund 1.375% 2027-10-01	5,979,503	0.62
5,350,000	Pension Insurances FRN Perp	5,920,136	0.61
6,500,000	NIBC Bank FRN Perp	5,844,800	0.60
10,000,000	Fastighets Balder FRN 2081-06-02	5,534,600	0.57
7,000,000	Akelius Residential Property FRN 2081-05-17	5,504,450	0.57
5,000,000	Aviva FRN Perp	5,315,666	0.55
5,000,000	Nationwide Building Society FRN Perp	5,207,865	0.54
4,500,000	CYBG FRN Perp	5,170,721	0.53
5,200,000	Utmost Group FRN Perp	4,748,814	0.49
4,300,000	Nationwide Building Society FRN Perp	4,740,457	0.49
5,385,000	ASR Nederlund FRN Perp	4,532,501	0.47
5,000,000	ING Groep FRN 2030-11-13	4,458,800	0.46
5,000,000	Societe Generale FRN 2031-06-30	4,278,900	0.44
5,000,000	Volkswagen International Finance FRN Perp	4,271,300	0.44
4,400,000	Electricite de France FRN Perp	4,191,755	0.43
8,000,000	Heimstaden Bostad FRN Perp	4,182,240	0.43
5,398,000	Gunvor Group 6.25% 2026-09-30	4,181,417	0.43
2,068,000	Bank of Ireland 13.375% Perp	4,119,942	0.43
6,745,000	CPI Property Group FRN Perp	3,935,303	0.41
4,000,000	IKB Deutsche Industriebank FRN 2028-01-31	3,740,760	0.39
4,000,000	AIB Group FRN 2029-11-19	3,701,480	0.38
4,000,000	Volkswagen International Finance FRN Perp	3,540,080	0.37
5,000,000	Jefferies Group / Jefferies Group Capital Fin FRN 2037-12-28	3,539,146	0.37
1,595,000	Coventry Bldg Society 12.125% Perp	3,284,153	0.34
2,783,000	REA Finance 8.75% 2025-08-31*	3,216,716	0.33
4,400,000	Allianz SE FRN Perp	3,174,512	0.33
4,000,000	Vodafone Group FRN 2080-08-27	3,039,880	0.31
4,000,000	Raiffeisen Bank International FRN Perp	3,028,680	0.31
5,000,000	CPI Property Group FRN Perp	2,940,950	0.30
4,000,000	Poste Italiane FRN Perp	2,825,040	0.29
3,000,000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria FRN Perp	2,821,530	0.29
3,600,000	Ageas FRN Perp	2,807,964	0.29
3,500,000	EDP - Energias de Portugal FRN 2082-03-14	2,705,850	0.28
8,000,000	Samhallsbyggnadsbolaget i Norden FRN Perp	2,671,760	0.28
3,600,000	Electricite de France FRN Perp	2,547,684	0.26
4,000,000	Aroundtown FRN Perp	2,480,520	0.26
3,000,000	Fastighets Balder FRN 2078-03-07	2,280,000	0.24

* Level 3 Investitionen.

GAM Star Credit Opportunities (EUR)

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert €	Nettovermögen %
Unternehmensanleihen, Fortsetzung			
2,650,000	Bank of Ireland Group FRN 2031-08-11	2,271,739	0.24
3,400,000	Electricite de France FRN Perp	2,228,292	0.23
3,000,000	Casino Guichard Perrachon 6.625% 2026-01-15	2,194,140	0.23
2,432,000	Gran Tierra Energie International Holdings 6.25% 2025-02-15	2,095,877	0.22
2,000,000	UNIQA Insurances Group FRN 2035-10-09	1,863,220	0.19
1,943,000	NIBC Bank FRN 2040-02-21	1,758,415	0.18
2,500,000	Jefferies Group / Jefferies Group Capital Fin FRN 2038-02-28	1,650,007	0.17
3,200,000	Heimstaden Bostad FRN Perp	1,633,088	0.17
2,500,000	Jefferies Group / Jefferies Group Capital Fin FRN 2037-08-31	1,504,297	0.16
1,299,000	OneSavings Bank FRN Perp*	1,422,220	0.15
1,306,000	Dresdner Fndg Trust I 8.151% 2031-06-30	1,385,775	0.14
1,500,000	Jefferies Group FRN 2042-06-20	1,317,120	0.14
1,500,000	Raiffeisen Bank International FRN 2030-03-12	1,240,770	0.13
3,000,000	Casino Guichard Perrachon FRN Perp	1,187,340	0.12
1,400,000	EDP - Energias de Portugal FRN 2081-08-02	1,135,764	0.12
1,500,000	Jefferies Group / Jefferies Group Capital Fin FRN 2037-10-31*	903,917	0.09
3,895,000	Koninklijke Luchtvaart Maatschappij FRN Perp	834,899	0.09
1,100,000	UNIQA Insurances Group FRN 2041-12-09	832,062	0.09
900,000	La Mondiale SAM FRN Perp	782,739	0.08
1,000,000	Jefferies Group / Jefferies Group Capital Fin FRN 2038-01-31	718,090	0.07
2,000,000	Samhallsbyggnadsbolaget i Norden FRN Perp	670,140	0.07
600,000	Aroundtown FRN Perp	588,658	0.06
540,000	Deutsche Postbank Funding Trust I FRN Perp	435,234	0.05
1,508,000	Casino Guichard Perrachon FRN Perp	405,215	0.04
500,000	Deutsche Bank FRN 2032-02-17	383,230	0.04
394,009	HSBC France FRN Perp*	340,818	0.04
500,000	Jefferies Group / Jefferies Group Capital Fin FRN 2038-03-29	327,586	0.03
280,000	Lloyds Bank FRN 2033-10-25	164,949	0.02
200,000	Trafigura Group FRN Perp	159,811	0.02
150,000	Co-operative Group Holdings 2011 7.5% Step 2026-07-08	155,804	0.02
40,000	Bank Of Scotlund Perp*	45,421	0.01
		865,144,975	89.44

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) €	Nettovermögen %	
Offene Termingeschäfte						
EUR	126,829,152	GBP	(106,000,000) 2022-09-22	State Street Bank	4,211,799	0.44
CHF	100,343,331	EUR	(97,332,254) 2022-07-11	Goldman Sachs	2,919,889	0.30
CHF	92,074,030	EUR	(90,517,572) 2022-08-08	Goldman Sachs	1,464,833	0.15
EUR	34,797,926	GBP	(29,000,000) 2022-10-13	JP Morgan	1,290,085	0.13
EUR	40,264,481	GBP	(33,800,000) 2022-07-21	State Street Bank	1,033,663	0.11
EUR	47,668,425	GBP	(40,500,000) 2022-08-17	State Street Bank	726,811	0.07
EUR	38,266,125	GBP	(32,800,000) 2022-11-17	State Street Bank	442,578	0.05
EUR	5,837,030	GBP	(5,000,000) 2022-09-22	JP Morgan	53,193	0.01
USD	1,400,000	EUR	(1,301,419) 2022-10-13	JP Morgan	27,934	0.00
GBP	3,500,000	EUR	(4,037,375) 2022-08-17	JP Morgan	19,308	0.00
EUR	198,966	CHF	(201,213) 2022-08-08	Goldman Sachs	(2,047)	(0.00)

* Level 3 Investitionen.

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswahr	Kontraktgrösse	Falligkeitst	Kontrahent	Nicht realisierter (Verlust) €	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte, Fortsetzung							
USD	500,000	EUR	(479,616)	2022-08-17	JP Morgan	(2,768)	(0.00)
EUR	1,836,198	USD	(2,000,000)	2022-10-13	JP Morgan	(62,878)	(0.01)
GBP	33,800,000	EUR	(39,353,978)	2022-07-21	JP Morgan	(123,160)	(0.01)
GBP	10,000,000	EUR	(11,853,664)	2022-08-17	JP Morgan	(263,142)	(0.03)
EUR	30,976,620	USD	(34,000,000)	2022-09-22	JP Morgan	(1,361,484)	(0.14)
EUR	98,520,829	CHF	(100,343,333)	2022-07-11	Goldman Sachs	(1,731,316)	(0.18)
EUR	20,870,745	USD	(24,000,000)	2022-08-17	JP Morgan	(2,017,981)	(0.21)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäfte						12,190,093	1.26
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäfte						(5,564,776)	(0.58)
						6,625,317	0.68
						Marktwert €	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto						921,272,930	95.24
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)						45,987,637	4.76
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen						967,260,567	100.00
Analyse des Gesamtvermögens							%
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind							85.60
Übertragbare Wertpapiere, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden							3.36
Sonstige übertragbare Wertpapiere des Typs gemäss Vorschrift 68(1)(a), (b) und (c)							3.31
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente							1.23
Sonstige Vermögenswerte							6.50
							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 Credit Opportunities (EUR)

30. Juni 2022

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten €	Wichtige Verkäufe	Erlöse €
Deutsche Bank FRN 2032-06-24	26,520,402	BNP Paribas Fortis SA FRN Cnv Perp	46,308,225
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria FRN Perp	20,068,000	Stichting AK Rabobank Certificaten 2.1878% Perp	43,899,108
BPCE FRN 2042-01-13	18,977,050	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA FRN Perp	33,610,250
Credit Suisse Group FRN 2026-04-02	17,081,677	Societe Generale FRN 2030-11-24	26,821,600
Societe Generale FRN 2030-11-24	16,629,630	Trafigura Group Pte Ltd FRN Perp	26,407,723
Trafigura Funding 3.875% 2026-02-02	13,967,400	Societe Generale FRN 2031-06-30	25,251,650
Barclays FRN 2031-03-22	11,233,750	Societe Generale SA 1.25% 2021-02-15	25,082,935
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria FRN 2030-01-16	10,021,900	Royal Bank of Scotlund Group FRN 2030-08-14	24,262,314
CPI Property Group FRN Perp	9,412,500	Lloyds Banking Group FRN 2035-12-03	23,154,267
Mutuelle Assurance Des Commercants et Industr FRN Perp	8,274,880	Deutsche Bank AG FRN 2025-11-19	22,609,700
Commerzbank FRN Perp	8,121,250	Societe Generale SA FRN 2029-06-12	21,849,400
Cooperatieve Rabobank UA FRN Perp	8,101,250	Lloyds Banking Group PLC FRN 2026-04-01	21,337,890
Commerzbank FRN 2031-12-29	7,960,000	Standard Chartered PLC FRN 2030-09-09	21,277,971
Trafigura Group FRN Perp	7,769,431	Barclays FRN Perp	17,914,060
de Volksbank FRN Perp	7,600,000	Standard Chartered PLC 3.95% 2023-01-11	16,907,565
Bank of Ireland Group FRN 2031-08-11	7,063,700	Aroundtown FRN Perp	16,551,506
Standard Chartered FRN 2031-09-23	6,477,700	Natwest Group FRN Perp	15,272,518
Utmost Group FRN Perp	6,079,895	Credit Agricole SA/London 0.5% 2024-06-24	15,259,500
Pershing Square Holdings Ltd/Fund 1.375% 2027-10-01	5,986,464	AXA SA FRN Perp	13,921,615
AIB Group FRN 2029-11-19	5,830,500	HSBC Holdings FRN Perp	13,706,250
Aviva FRN Perp	5,791,885	Ageasfinlux FRN Cnv Perp	13,604,009
Lloyds Banking Group PLC FRN 2026-04-01	5,303,250	Barclays PLC 1.875% 2023-12-08	13,599,300
Volkswagen International Finance FRN Perp	4,994,750	Credit Suisse Group FRN 2026-04-02	13,271,300
Erste Group Bank FRN Perp	4,494,500	Credit Suisse Group FRN 2025-07-17	13,018,693
ING Groep FRN 2030-11-13	4,471,250	Aegon NV FRN Perp	12,687,112
Societe Generale FRN 2031-06-30	4,229,750	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 1.125% 2024-02-28	12,346,800
Gunvor Group 6.25% 2026-09-30	4,181,781	Repsol International Finance FRN Perp	12,198,900
Louis Dreyfus Co Finance BV 1.625% 2028-04-28	4,054,640	Commerzbank AG FRN 2030-12-05	12,045,820
Evonik Industries AG FRN 2081-09-02	3,975,000	Societe Generale SA 1.125% 2025-01-23	11,991,884
Deutsche Bank AG FRN 2025-11-19	3,731,625	NatWest Group PLC 2.5% 2023-03-22	11,431,200
Lloyds Banking Group FRN Perp GBP	3,527,285	Barclays PLC FRN 2025-04-02	11,201,000
EDP - Energias de Portugal FRN 2082-03-14	3,481,835	La Mondiale SAM FRN Perp	10,849,575
Raiffeisen Bank International FRN Perp	3,235,000	CNP Assurances FRN Perp	10,633,525
Casino Guichard Perrachon 6.625% 2026-01-15	3,147,000	CPI Property Group FRN Perp	10,320,000
Fastighets Balder FRN 2078-03-07	3,022,500	Louis Dreyfus Co Finance BV 1.625% 2028-04-28	10,276,900
Summe für das Berichtsjahr	284,819,430	Summe für das Berichtsjahr	650,882,065

30. Juni 2022

Kommentar (Ungeprüft)

Der Fonds (gemessen an der GBP thesaurierende Klasse) fiel im Jahr bis zum 30. Juni 2022 um 12,5% gegenüber dem Bloomberg Sterling Aggregate Corporate Total Return Index, der in GBP um 14,6% fiel.

Im dritten Quartal 2021 blieben die Spreads innerhalb unserer Wertpapiere relativ stabil bis leicht schwächer, trotz der Sorgen im Zusammenhang mit dem Tapering, höheren Zinsen, Chinas Evergrande und höheren Energiepreisen. Diese geringe Volatilität beweist einmal mehr die starke technische Nachfrage nach den Wertpapieren in unserem Portfolio. Mit Spreads von etwa 370 Basispunkten bleiben die nachrangigen Schuldtitel von Finanzunternehmen eine attraktive Anlageklasse, insbesondere angesichts der starken Fundamentaldaten in Bezug auf die Kreditqualität. Darüber hinaus weisen nachrangige Schuldtitel eine geringe Zinssensitivität auf, wie die Performance deutscher Bundesanleihen, die um 20 Basispunkte gestiegen sind, sowie die Performance seit Jahresbeginn zeigen.

Im vierten Quartal 2021 verengten sich die Spreads der in unserem Portfolio gehaltenen Wertpapiere im Dezember. Die Zinssätze für Staatsanleihen stiegen im Dezember leicht an, da die Sorgen um eine Straffung der Zentralbank und die Inflation anhielten. Dies geschah trotz der Zunahme der Covid-19-Fälle weltweit. Der Fonds erzielte im Jahr 2021 eine starke Performance. Finanzwerte haben in den letzten zwei Jahren ihre Stärke und Widerstandsfähigkeit unter Beweis gestellt. Die europäischen Banken verfügen über die höchste jemals verzeichnete Kapitalausstattung, was durch die starken Ergebnisse der britischen Banken bei den jüngsten Stresstests der Bank of England im Dezember belegt wurde. Die Bewertungen sind mit Spreads von fast 380 Basispunkten attraktiv. Das ist mehr als das Vierfache des Spreads für Tier-1-Papiere von HSBC, die vor der globalen Finanzkrise 2007 begeben wurden, obwohl die Bonität von Finanztiteln viel besser geworden ist. Unsere Strategie ist wenig zinsempfindlich, wie das Jahr 2021 und frühere Perioden mit steigenden Zinsen gezeigt haben. In Verbindung mit hohen Erträgen und attraktiven Bewertungen bedeutet dies, dass wir für das kommende Jahr gut aufgestellt sind.

Im Jahr 2022 war der Februar wie schon im Januar ein risikoarmer Monat, während der März trotz der Schwäche in den ersten beiden Wochen konstruktiver war. Die Spreads verengten sich im Laufe des Monats leicht. Wir kamen zum Ende des 4. Quartals, und alle unsere Ermittlungen haben ihre Stärke aus Sicht der Kreditwürdigkeit unter Beweis gestellt. Wie wir im letzten Monat sagten, haben wir kein Engagement in Russland, Weißrussland oder der Ukraine. Außerdem ist unser indirektes Engagement sehr gering und stellt keine Kreditstory dar. Daher glauben wir, dass es interessante Möglichkeiten gibt. Die Spreads haben sich im Laufe des Quartals deutlich ausgeweitet, und wir sind in der Lage, sehr interessante Anleihen mit hohen Erträgen zu finden. So rentieren beispielsweise die Contingent Convertibles (CoCos) der Banco Santander Additional Tier 1 (AT1) derzeit zwischen 5% und 6% bei begrenzter Zinssensitivität. Die Zentralbanken bleiben zurückhaltend. Unser Fonds hat jedoch gezeigt, dass er sich gut verhält, wenn die Zinsen steigen. Dies ist zum Teil darauf zurückzuführen, dass wir eine große Anzahl von festverzinslichen und variabel verzinslichen Anleihen haben. Hinzu kommt, dass Finanzwerte aus Sicht der Rentabilität von steigenden Zinsen profitieren. In Zeiten steigender Zinssätze kommt es daher in der Regel zu einer Verengung der Spreads. Daher glauben wir, dass der Fonds gut positioniert ist, um davon zu profitieren. Erstens erzielen wir extrem hohe Erträge. Zweitens glauben wir, dass sich die Spreads im Laufe des Jahres einengen sollten. Daher bietet die Marktschwäche während des Quartals attraktive Chancen, da sich die Spreads trotz der weiterhin starken Kreditfundamentaldaten deutlich ausgeweitet haben.

Das zweite Quartal 2022 begann schwach mit einer gewissen Volatilität im Laufe des Quartals, wobei sich die Stimmung Ende Mai leicht positiv entwickelte. Der Juni war jedoch ein sehr schwacher Monat für Risikoanlagen und bildete den Abschluss einer schwachen ersten Jahreshälfte. Zum Vergleich: Aus Sicht der Gesamterträge hatten nachrangige Schuldtitel einen der schlechtesten Monate des letzten Jahrzehnts. Die hohen VPI-Zahlen und die aggressiven Äußerungen der Zentralbanken haben zu der allgemein schwachen Marktstimmung beigetragen. Es scheint, als fielen es den Anlegern schwer, den neutralen Zinssatz einzuschätzen, und dies hat die Preise von Vermögenswerten geschwächt. Bei den nachrangigen Schuldtiteln von Finanzunternehmen sind die Bewertungen unserer Ansicht nach jedoch äußerst attraktiv. Hinzu kommt, dass der Ertragsteil unserer Wertpapiere sehr bedeutend geworden ist. Die Rendite des Fonds liegt beispielsweise bei rund 6 %, wobei eine Reihe von Wertpapieren eine deutlich höhere Rendite aufweist. Außerdem wird bei den meisten nachrangigen Schuldtiteln das Verlängerungsrisiko bewertet. Bei den Wertpapieren des Additional Tier 1 (AT1) handelt es sich beispielsweise um unbefristete Anleihen, die einen Kündigungstermin haben. In positiven Marktphasen werden die meisten AT1-Papiere bis zum nächsten Kündigungstermin gepreist. In risikoarmen Zeiten, wie in diesem Jahr, wird jedoch eine große Anzahl dieser Wertpapiere bis zur ewigen Rente neu bewertet. Dies hat einen doppelten Effekt auf die Preise. Da die große Mehrheit unserer Anleihen das Verlängerungsrisiko einpreist, gehen wir davon aus, dass wir in Zukunft davon profitieren werden, wenn sich die Bewertungen festigen. Darüber hinaus kündigte Credit Suisse eine AT1-Anleihe zum Nennwert, die zu 96% gehandelt wurde, und ersetzte sie durch eine andere AT1-Anleihe in USD, die mit einem Kupon von 9,75% ausgestattet ist. Barclays emittierte auch eine GBP AT1 bedingte Wandelanleihe mit einem Kupon von 8,875%. Das Beispiel der Credit Suisse zeigt uns, dass die Anleger derzeit zu viel Verlängerungsrisiko einpreisen. Was die steigenden Zinsen angeht, so ist es sehr wichtig zu wissen, dass Finanzwerte davon profitieren, da die Rentabilität steigt. Daher glauben wir, dass unser Fonds trotz der negativen ersten Jahreshälfte und der derzeit schwachen Stimmung gut positioniert ist, um in der zweiten Jahreshälfte eine starke Performance zu erzielen. Wir erzielen derzeit hohe Erträge und sind der Ansicht, dass die Bewertungen auf einem attraktiven Niveau liegen, zumal die Kreditfundamentaldaten unserer Ansicht nach sehr stark bleiben.

GAM Star Credit Opportunities (GBP)

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2022 %	30. Juni 2021 %	Analyse der Kreditratings (S&P)	30. Juni 2022	30. Juni 2021
Grossbritannien	47.99	56.70	Wandelanleihen, Unternehmensanleihen & sonstige Anleihen	Von A- bis oder ggf. ohne Rating	Von A- bis BBB+ oder ggf. ohne Rating
Niederlande	10.98	7.41			
Frankreich	8.22	8.91			
Spanien	6.40	1.32			
Schweiz	4.90	2.40			
Deutschland	3.56	2.50			
Irland	2.80	2.59			
Vereinigte Staaten	1.25	0.35			
Schweden	0.86	-			
Österreich	0.78	-			
Australien	0.67	-			
Tschechische Republik	0.44	0.13			
Belgien	0.41	0.71			
Hong Kong	-	0.18			
Luxembourg	-	0.23			
Singapore	-	2.34			
Devisentermingeschäfte	(1.31)	0.15			
Nettoumlaufvermögen	12.05	14.08			
	100.00	100.00			

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	30. Juni 2022 %	30. Juni 2021 %
Banken	37.78	41.26
Festzinsen	29.34	28.08
Versicherungen	12.29	11.15
Diversifizierte Finanzdienstleistungen	6.37	2.68
Immobilien	1.72	1.05
Versorger	1.34	1.30
Telekommunikationsdienste	0.42	-
Lebensmittel, Getränke und Tabak	-	0.25
Devisentermingeschäfte	(1.31)	0.15
Nettoumlaufvermögen	12.05	14.08
	100.00	100.00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2022 %	30. Juni 2021 %
Unternehmensanleihen	75.89	70.09
Vorzugsaktien	10.95	13.01
In Aktien wandelbare Anleihen	1.49	1.80
Sonstige Anleihen	0.93	0.87
Aktioptionsscheine	-	0.00
Devisentermingeschäfte	(1.31)	0.15
Nettoumlaufvermögen	12.05	14.08
	100.00	100.00

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert £	Nettovermögen %
Vorzugsaktien			
11,567,367	General Accident 8.875% Pfd Perp	14,054,351	2.54
6,269,579	Santander UK Plc	9,435,716	1.71
7,615,161	Rsa Insurances Group Plc	8,072,071	1.46
5,872,250	Standard Chartered 8.25% Pfd Perp	7,357,929	1.33
5,709,830	General Accident 7.875% Pfd Perp	6,366,460	1.15
4,655,227	Standard Chartered Plc	5,157,992	0.93
3,276,165	Aviva Plc	3,898,636	0.71
2,714,000	Bristol & West Invest 8.125% Pfd Perp	3,338,220	0.61
2,438,100	REA Holdings 9% Pfd Perp	2,535,624	0.46
226,750	Santander UK Plc	282,304	0.05
		60,499,303	10.95
In Aktien wandelbare Anleihen			
1,588,000	Santander UK 10.0625% Perp	2,757,975	0.50
2,970,000	APQ Global 3.5% Cnv 2024-09-30	2,673,000	0.48
1,750,000	Ageasfinlux FRN Cnv Perp	1,210,377	0.22
1,175,000	Aberdeen Standard Asia Focus 2.25% Cv. 2025-05-31	1,186,750	0.21
264,000	National Westminster Bank 11.5% Perp	419,744	0.08
6,000	Santander UK 10.0625% Perp*	8,850	0.00
		8,256,696	1.49
Sonstige Anleihen			
2,712,000	National Westminster Bank 11.5% Perp	5,137,206	0.93
		5,137,206	0.93
Unternehmensanleihen			
33,700,000	HSBC Holdings FRN Perp	30,686,209	5.55
27,634,825	Stichting AK Rabobank Certificaten 2.1878% Perp	23,128,836	4.18
19,102,000	Credit Agricole FRN Perp	18,620,439	3.37
14,000,000	Barclays FRN Perp	13,475,000	2.44
15,000,000	Credit Suisse Group FRN Perp	10,270,081	1.86
12,520,000	Direct Line Insurances Group FRN Perp	9,631,886	1.74
12,600,000	Banco Santander FRN Perp	9,155,083	1.66
10,201,000	Phoenix Group Holdings FRN Perp	8,729,098	1.58
9,500,000	BNP Paribas FRN 2031-05-24	8,287,705	1.50
9,000,000	Lloyds Banking Group FRN Perp GBP	8,287,650	1.50
8,539,000	Barclays FRN Perp	7,879,960	1.43
9,000,000	Aegon FRN Perp 5.63% 2049-12-29	7,115,998	1.29
4,144,000	Bank of Ireland 13.375% Perp	7,106,960	1.29
8,318,000	Brit Insurances Holdings FRN 2030-12-09	6,747,312	1.22
9,600,000	Trafigura Group FRN Perp	6,603,443	1.19
8,400,000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria FRN Perp	6,588,088	1.19
7,500,000	Legal & General Group FRN Perp	6,362,850	1.15
8,000,000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria FRN Perp	6,049,751	1.09
3,365,000	Coventry Bldg Society 12.125% Perp	5,964,462	1.08
7,200,000	Banco Santander FRN 2032-10-04	5,963,760	1.08
6,700,000	Natwest Group FRN Perp	5,679,121	1.03
6,900,000	Electricite de France FRN Perp	5,658,690	1.02

* Level 3 Investitionen.

GAM Star Credit Opportunities (GBP)

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert £	Nettovermögen %
Unternehmensanleihen, Fortsetzung			
6,000,000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria FRN 2031-07-15		
5,100,000	CYBG FRN 2028-12-14	5,249,481	0.95
6,000,000	Aroundtown FRN Perp	5,067,420	0.92
6,400,000	Utmost Group FRN Perp	5,031,360	0.91
7,000,000	Deutsche Bank AG/New York NY FRN 2032-12-01	4,973,058	0.90
5,000,000	Santander UK Group Holdings FRN Perp	4,820,650	0.87
5,500,000	BPCE FRN 2032-11-30	4,702,390	0.85
6,100,000	Trafigura Funding 5.875% 2025-09-23	4,647,743	0.84
6,000,000	Deutsche Bank FRN 2028-05-24	4,434,057	0.80
4,046,000	HDL Debenture 10.375% 2023-07-31	4,207,395	0.76
5,000,000	HSBC Holdings FRN Perp	4,051,752	0.73
5,340,000	Trafigura Funding 3.875% 2026-02-02	3,960,963	0.72
5,000,000	Commerzbank FRN Perp	3,906,545	0.71
3,831,000	Aggregated Micro Power Infrastructure 2 8% 2036-10-17*	3,888,465	0.70
3,850,000	Lendinvest Secured Inc 5.375% 2023-10-06	3,834,869	0.69
2,062,000	Skipton Building Society 12.875% Perp	3,742,530	0.68
4,500,000	QBE Insurances Group FRN 2038-09-13	3,694,860	0.67
4,000,000	Aviva FRN Perp	3,660,760	0.66
4,750,000	Credit Suisse Group FRN Perp	3,621,726	0.65
3,610,000	Pension Insurances FRN Perp	3,438,814	0.62
4,000,000	Credit Suisse Group FRN 2025-07-17	3,275,436	0.59
3,800,000	Credit Suisse Group FRN 2029-11-15	3,154,912	0.57
4,700,000	Gunvor Group 6.25% 2026-09-30	3,134,094	0.57
1,730,000	Leeds Building Society 13.375% Perp	3,044,800	0.55
4,000,000	Cooperatieve Rabobank UA FRN Perp	3,038,532	0.55
4,000,000	AT Securities FRN Perp	2,986,274	0.54
3,000,000	Barclays FRN Perp	2,984,790	0.54
3,050,000	Coventry Building Society FRN Perp	2,947,825	0.53
3,000,000	Phoenix Group Holdings 5.625% 2031-04-28	2,844,300	0.51
2,758,000	REA Finance 8.75% 2025-08-31*	2,744,210	0.50
2,750,000	Investec Bank FRN 2028-07-24	2,711,995	0.49
3,114,000	abrdn FRN Perp	2,710,488	0.49
3,350,000	Standard Chartered FRN 2026-03-30	2,695,337	0.49
3,000,000	BP Capital Markets FRN Perp	2,646,270	0.48
3,415,000	HSBC Holdings FRN Perp	2,469,441	0.45
3,500,000	Pershing Square Holdings Ltd/Fund 1.375% 2027-10-01	2,467,936	0.45
3,600,000	Erste Group Bank FRN Perp	2,459,888	0.44
2,534,000	Vodafone Group FRN 2078-10-03	2,333,434	0.42
5,000,000	Heimstaden Bostad FRN Perp	2,250,156	0.41
3,000,000	Banco Santander FRN Perp	2,242,511	0.41
1,150,000	Bank Of Scotludn 13.625% Perp*	2,242,500	0.41
3,000,000	Volkswagen International Finance FRN Perp	2,206,149	0.40
3,000,000	Credit Suisse Group FRN Perp	2,153,345	0.39
2,524,000	HSBC Holdings FRN Perp	2,152,603	0.39
3,200,000	SCOR SE FRN Perp	2,143,337	0.39
2,500,000	Credit Agricole FRN 2031-12-09	2,141,575	0.39
2,686,000	Lloyds Banking Group FRN 2035-12-03	2,108,295	0.38
2,450,000	Natwest Group FRN 2031-11-28	2,100,116	0.38
2,200,000	Nationwide Building Society FRN Perp	2,087,844	0.38
2,000,000	AXA FRN Perp	2,079,740	0.38

* Level 3 Investitionen.

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert £	Nettovermögen %
Unternehmensanleihen, Fortsetzung			
2,100,000	Commerzbank 1.5% 2024-11-22	1,989,162	0.36
1,120,000	Ulster Bank Ireland DAC 11.75% Perp	1,971,200	0.36
2,400,000	Erste Group Bank FRN Perp	1,905,987	0.34
2,000,000	Nationwide Building Society FRN Perp	1,793,260	0.32
2,000,000	SSE FRN Perp	1,792,080	0.32
2,400,000	BPCE FRN 2042-01-13	1,777,068	0.32
1,721,000	Nationwide Building Society FRN Perp	1,776,933	0.32
3,000,000	CPI Property Group FRN Perp	1,519,016	0.27
1,800,000	Deutsche Bank FRN 2028-12-22	1,513,152	0.27
2,000,000	Credit Suisse Group FRN Perp	1,506,229	0.27
1,500,000	CYBG FRN Perp	1,483,725	0.27
2,300,000	Rothschilds Continuation Finance FRN Perp	1,444,656	0.26
3,000,000	Fastighets Balder FRN 2081-06-02	1,429,325	0.26
2,100,000	Standard Chartered 6.409% Perp	1,413,032	0.26
1,500,000	Royal Bank of Scotlud Group FRN 2030-08-14	1,409,445	0.25
1,461,000	OneSavings Bank FRN Perp*	1,376,993	0.25
1,300,000	NatWest Group FRN 2029-03-29	1,222,143	0.22
1,000,000	Just Group 8.125% 2029-10-26	1,150,010	0.21
1,400,000	KBC Group FRN Perp	1,048,000	0.19
2,000,000	CPI Property Group FRN Perp	920,051	0.17
1,000,000	Direct Line Insurances Group 4% 2032-06-05	868,870	0.16
1,000,000	Lloyds Banking Group FRN 2031-12-15	858,910	0.16
1,000,000	Chesnara 4.75% 2032-08-04	858,620	0.16
1,000,000	NatWest Group FRN Perp	787,520	0.14
700,000	Trafigura Funding 2.25% 2023-05-30	592,588	0.11
600,000	Co-operative Group Holdings 2011 7.5% Step 2026-07-08	536,490	0.10
580,000	Trafigura Funding 3.25% 2024-09-30	492,304	0.09
1,000,000	Heimstaden Bostad FRN Perp	484,852	0.09
500,000	Barclays FRN 2026-11-03	455,830	0.08
421,000	National Westminster Bank FRN 7.125% Perp	425,806	0.08
203,000	Newcastle Building Society 12.625% Perp	380,913	0.07
265,000	Skipton Building Society 8.5% Perp	354,019	0.06
1,000,000	Samhallsbyggnadsbolaget i Norden FRN Perp	288,442	0.05
1,000,000	Samhallsbyggnadsbolaget i Norden FRN Perp	287,495	0.05
163,000	Newcastle Building Society 10.75% Perp	251,428	0.05
200,000	Trafigura Group FRN 7.5% Perp	164,600	0.03
40,000	Bank Of Scotlud Perp*	39,100	0.01
20,000	Lloyds Bank FRN Perp*	21,400	0.00
		419,428,067	75.89

* Level 3 Investitionen.

GAM Star Credit Opportunities (GBP)

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Kontraktgrösse	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) £	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte							
EUR	7,100,000	GBP	(6,000,838)	2022-10-14	State Street Bank	144,324	0.03
EUR	4,500,000	GBP	(3,860,410)	2022-07-20	JP Morgan	16,459	0.00
USD	800,000	GBP	(651,946)	2022-07-20	State Street Bank	6,638	0.00
USD	1,200,000	GBP	(988,386)	2022-07-20	JP Morgan	(511)	(0.00)
GBP	811,002	USD	(1,000,000)	2022-10-14	JP Morgan	(10,722)	(0.00)
USD	1,500,000	GBP	(1,248,046)	2022-07-20	State Street Bank	(13,201)	(0.00)
GBP	838,908	EUR	(1,000,000)	2022-07-20	JP Morgan	(22,618)	(0.00)
EUR	3,000,000	GBP	(2,607,372)	2022-07-20	State Street Bank	(22,793)	(0.00)
GBP	3,176,170	USD	(3,900,000)	2022-11-17	JP Morgan	(25,124)	(0.00)
GBP	3,388,349	EUR	(4,000,000)	2022-09-22	Citibank	(69,561)	(0.01)
GBP	17,817,764	EUR	(20,600,000)	2022-12-15	JP Morgan	(74,431)	(0.01)
GBP	5,094,990	EUR	(6,000,000)	2022-08-19	Citibank	(82,233)	(0.01)
GBP	4,050,480	EUR	(4,800,000)	2022-08-19	State Street Bank	(91,299)	(0.02)
GBP	12,346,487	EUR	(14,400,000)	2022-11-17	JP Morgan	(140,888)	(0.03)
GBP	9,099,571	EUR	(10,700,000)	2022-09-22	State Street Bank	(150,338)	(0.03)
GBP	2,675,826	USD	(3,600,000)	2022-08-19	State Street Bank	(286,059)	(0.05)
GBP	2,560,367	USD	(3,500,000)	2022-07-20	JP Morgan	(320,938)	(0.06)
GBP	12,654,732	EUR	(15,070,000)	2022-07-20	State Street Bank	(328,469)	(0.06)
GBP	4,938,287	USD	(6,500,000)	2022-09-22	State Street Bank	(405,880)	(0.07)
GBP	3,968,416	USD	(5,400,000)	2022-07-20	State Street Bank	(477,026)	(0.09)
GBP	19,044,608	EUR	(22,700,000)	2022-09-22	JP Morgan	(579,031)	(0.10)
GBP	16,951,080	EUR	(20,300,000)	2022-10-14	JP Morgan	(618,891)	(0.11)
GBP	11,832,394	USD	(16,000,000)	2022-08-19	JP Morgan	(1,331,542)	(0.24)
GBP	33,353,861	USD	(43,600,000)	2022-10-14	State Street Bank	(2,473,317)	(0.45)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäfte						167,421	0.03
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäfte						(7,524,872)	(1.34)
						(7,357,451)	(1.31)

	Marktwert £	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto	485,963,821	87.95
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)	66,694,398	12.05
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen	552,658,219	100.00
Analyse des Gesamtvermögens		%
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind		81.55
Übertragbare Wertpapiere, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden		1.30
Sonstige übertragbare Wertpapiere des Typs gemäss Vorschrift 68(1)(a), (b) und (c)		3.14
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente		0.03
Sonstige Vermögenswerte		13.98
		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 2022

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten £	Wichtige Verkäufe	Erlöse £
Credit Suisse Group FRN Perp	11,299,926	Lloyds Banking Group PLC FRN Perp	14,356,160
Banco Santander FRN Perp	10,602,401	Barclays PLC FRN Perp	9,700,000
Commerzbank 1.5% 2024-11-22	9,079,343	Lloyds Banking Group FRN 2035-12-03	9,339,234
Stichting AK Rabobank Certificaten 2.1878% Perp	8,233,722	Royal Bank of Scotland Group FRN 2030-08-14	8,569,922
Lloyds Banking Group FRN Perp GBP	7,936,250	Natwest Group FRN 2031-11-28	8,431,800
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria FRN Perp	7,417,385	Barclays PLC FRN Perp	7,306,188
Banco Santander FRN 2032-10-04	7,168,926	Commerzbank 1.5% 2024-11-22	6,747,000
Trafigura Group FRN Perp	6,946,904	Credit Suisse Group FRN 2026-04-02	6,210,941
Utmost Group FRN Perp	6,335,900	Societe Generale SA 1.25% 2024-02-15	5,149,282
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria FRN Perp	6,176,507	Lloyds Bank PLC 11.75% Perp	4,693,000
BPCE FRN 2032-11-30	5,479,485	BNP Paribas SA 1.125% 2023-11-22	4,285,451
abrdrn FRN Perp	5,140,140	BNP Paribas SA 1.5% 2025-11-17	3,439,188
Deutsche Bank AG/New York NY FRN 2032-12-01	5,110,100	Stichting AK Rabobank Certificaten 2.1878% Perp	3,354,959
BNP Paribas FRN 2031-05-24	4,789,910	BNP Paribas SA 1.125% 2023-10-10	3,352,347
Trafigura Funding 5.875% 2025-09-23	4,738,802	NatWest Markets PLC FRN Perp	3,115,840
Deutsche Bank FRN 2028-05-24	4,527,778	Just Group PLC FRN 2031-04-15	2,999,500
QBE Insurances Group FRN 2038-09-13	4,481,540	NatWest Group PLC FRN Perp	2,584,275
Commerzbank FRN Perp	4,245,669	UBS Group AG 1.5% 2024-11-30	2,528,386
Trafigura Funding 3.875% 2026-02-02	4,183,236	Nationwide Building Society 7.859% Perp	2,308,500
Natwest Group FRN 2031-11-28	4,049,200	KBC Group FRN Perp	2,200,047
Heimstaden Bostad FRN Perp	4,039,784	Virgin Money UK PLC FRN Perp	2,125,000
Aviva FRN Perp	4,000,000	Bruntwood Investments Ltd 6% 2025-02-25	2,060,538
Credit Suisse Group FRN 2029-11-15	3,788,106	abrdrn FRN Perp	1,891,250
Gunvor Group 6.25% 2026-09-30	3,584,369	Barclays 1.5% 2022-04-01	1,746,055
Legal & General Group FRN Perp	3,378,750	NatWest Markets PLC 5.625% Perp	1,708,560
Cooperatieve Rabobank UA FRN Perp	3,097,936	HSBC Holdings PLC FRN Perp	1,650,068
Barclays FRN Perp	3,000,000	Societe Generale FRN Perp	1,593,566
Erste Group Bank FRN Perp	2,964,540		
Vodafone Group FRN 2078-10-03	2,715,440	Summe für das Berichtsjahr	123,447,057
Standard Chartered FRN 2026-03-30	2,539,911		
Pershing Square Holdings Ltd/Fund 1.375% 2027-10-01	2,504,072		
Volkswagen International Finance FRN Perp	2,482,191		
Fastighets Balder FRN 2081-06-02	2,319,135		
Credit Suisse Group FRN Perp	2,291,644		
BPCE FRN 2042-01-13	2,041,888		
BP Capital Markets FRN Perp	2,009,500		
Erste Group Bank FRN Perp	1,999,570		
SSE FRN Perp	1,967,800		
Summe für das Berichtsjahr	178,667,760		

GAM Star Credit Opportunities (USD)

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

30. Juni 2022

Kommentar (Ungeprüft)

Der Fonds (gemessen an der USD thesaurierende Klasse) fiel im Laufe des Jahres bis zum 30. Juni 2022 um 10,7% gegenüber dem Bloomberg US Aggregate Corporate Total Return Index, der in USD um 14,2% fiel.

Im dritten Quartal 2021 blieben die Spreads innerhalb unserer Wertpapiere relativ stabil bis leicht schwächer, trotz der Sorgen im Zusammenhang mit dem Tapering, höheren Zinsen, Chinas Evergrande und höheren Energiepreisen. Diese geringe Volatilität beweist einmal mehr die starke technische Nachfrage nach den Wertpapieren in unserem Portfolio. Mit Spreads von etwa 370 Basispunkten bleiben die nachrangigen Schuldtitel von Finanzunternehmen eine attraktive Anlageklasse, insbesondere angesichts der starken Fundamentaldaten in Bezug auf die Kreditqualität. Darüber hinaus weisen nachrangige Schuldtitel eine geringe Zinssensitivität auf, wie die Performance deutscher Bundesanleihen, die um 20 Basispunkte gestiegen sind, sowie die Performance seit Jahresbeginn zeigen.

Im vierten Quartal 2021 verengten sich die Spreads der in unserem Portfolio gehaltenen Wertpapiere im Dezember. Die Zinssätze für Staatsanleihen stiegen im Dezember leicht an, da die Sorgen um eine Straffung der Zentralbank und die Inflation anhielten. Dies geschah trotz der Zunahme der Covid-19-Fälle weltweit. Der Fonds erzielte im Jahr 2021 eine starke Performance. Finanzwerte haben in den letzten zwei Jahren ihre Stärke und Widerstandsfähigkeit unter Beweis gestellt. Die europäischen Banken verfügen über die höchste jemals verzeichnete Kapitalausstattung, was durch die starken Ergebnisse der britischen Banken bei den jüngsten Stresstests der Bank of England im Dezember belegt wurde. Die Bewertungen sind mit Spreads von fast 380 Basispunkten attraktiv. Das ist mehr als das Vierfache des Spreads für Tier-1-Papiere von HSBC, die vor der globalen Finanzkrise 2007 begeben wurden, obwohl die Bonität von Finanztiteln viel besser geworden ist. Unsere Strategie ist wenig zinsempfindlich, wie das Jahr 2021 und frühere Perioden mit steigenden Zinsen gezeigt haben. In Verbindung mit hohen Erträgen und attraktiven Bewertungen bedeutet dies, dass wir für das kommende Jahr gut aufgestellt sind.

Im Jahr 2022 war der Februar wie schon im Januar ein risikoarmer Monat, während der März trotz der Schwäche in den ersten beiden Wochen konstruktiver war. Die Spreads verengten sich im Laufe des Monats leicht. Wir kamen zum Ende des 4. Quartals, und alle unsere Emittenten haben ihre Stärke aus Sicht der Kreditwürdigkeit unter Beweis gestellt. Wie wir im letzten Monat sagten, haben wir kein Engagement in Russland, Weißrussland oder der Ukraine. Außerdem ist unser indirektes Engagement sehr gering und stellt keine Kreditstory dar. Daher glauben wir, dass es interessante Möglichkeiten gibt. Die Spreads haben sich im Laufe des Quartals deutlich ausgeweitet, und wir sind in der Lage, sehr interessante Anleihen mit hohen Erträgen zu finden. So rentieren beispielsweise die Contingent Convertibles (CoCos) der Banco Santander Additional Tier 1 (AT1) derzeit zwischen 5% und 6% bei begrenzter Zinssensitivität. Die Zentralbanken bleiben zurückhaltend. Unser Fonds hat jedoch gezeigt, dass er sich gut verhält, wenn die Zinsen steigen. Dies ist zum Teil darauf zurückzuführen, dass wir eine große Anzahl von festverzinslichen und variabel verzinslichen Anleihen haben. Hinzu kommt, dass Finanzwerte aus Sicht der Rentabilität von steigenden Zinsen profitieren. In Zeiten steigender Zinssätze kommt es daher in der Regel zu einer Verengung der Spreads. Daher glauben wir, dass der Fonds gut positioniert ist, um davon zu profitieren. Erstens erzielen wir extrem hohe Erträge. Zweitens glauben wir, dass sich die Spreads im Laufe des Jahres einengen sollten. Daher bietet die Marktschwäche während des Quartals attraktive Chancen, da sich die Spreads trotz der weiterhin starken Kreditfundamentaldaten deutlich ausgeweitet haben.

Das zweite Quartal 2022 begann schwach mit einer gewissen Volatilität im Laufe des Quartals, wobei sich die Stimmung Ende Mai leicht positiv entwickelte. Der Juni war jedoch ein sehr schwacher Monat für Risikoanlagen und bildete den Abschluss einer schwachen ersten Jahreshälfte. Zum Vergleich: Aus Sicht der Gesamttrendite hatten nachrangige Schuldtitel einen der schlechtesten Monate des letzten Jahrzehnts. Die hohen VPI-Zahlen und die aggressiven Äußerungen der Zentralbanken haben zu der allgemein schwachen Marktstimmung beigetragen. Es scheint, als fielen es den Anlegern schwer, den neutralen Zinssatz einzuschätzen, und dies hat die Preise von Vermögenswerten geschwächt. Bei den nachrangigen Schuldtiteln von Finanzunternehmen sind die Bewertungen unserer Ansicht nach jedoch äußerst attraktiv. Hinzu kommt, dass der Ertragsteil unserer Wertpapiere sehr bedeutend geworden ist. Die Rendite des Fonds liegt beispielsweise bei rund 6%, wobei eine Reihe von Wertpapieren eine deutlich höhere Rendite aufweist. Außerdem wird bei den meisten nachrangigen Schuldtiteln das Verlängerungsrisiko bewertet. Bei den Wertpapieren des Additional Tier 1 (AT1) handelt es sich beispielsweise um unbefristete Anleihen, die einen Kündigungstermin haben. In positiven Marktphasen werden die meisten AT1-Papiere bis zum nächsten Kündigungstermin gepreist. In risikoarmen Zeiten, wie in diesem Jahr, wird jedoch eine große Anzahl dieser Wertpapiere bis zur ewigen Rente neu bewertet. Dies hat einen doppelten Effekt

auf die Preise. Da die große Mehrheit unserer Anleihen das Verlängerungsrisiko einpreist, gehen wir davon aus, dass wir in Zukunft davon profitieren werden, wenn sich die Bewertungen festigen. Darüber hinaus kündigte Credit Suisse eine AT1-Anleihe zum Nennwert, die zu 96% gehandelt wurde, und ersetzte sie durch eine andere AT1-Anleihe in USD, die mit einem Kupon von 9,75% ausgestattet ist. Barclays emittierte auch eine GBP AT1 bedingte Wandelanleihe mit einem Kupon von 8,875%. Das Beispiel der Credit Suisse zeigt uns, dass die Anleger derzeit zu viel Verlängerungsrisiko einpreisen. Was die steigenden Zinsen angeht, so ist es sehr wichtig zu wissen, dass Finanzwerte davon profitieren, da die Rentabilität steigt. Daher glauben wir, dass unser Fonds trotz der negativen ersten Jahreshälfte und der derzeit schwachen Stimmung gut positioniert ist, um in der zweiten Jahreshälfte eine starke Performance zu erzielen. Wir erzielen derzeit hohe Erträge und sind der Ansicht, dass die Bewertungen auf einem attraktiven Niveau liegen, zumal die Kreditfundamentaldaten unserer Ansicht nach sehr stark bleiben.

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2022 %	30. Juni 2021 %	Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2022 %	30. Juni 2021 %
Grossbritannien	29.12	26.51	Unternehmensanleihen	85.77	82.03
Niederlande	12.28	11.22	Vorzugsaktien	1.86	1.68
Frankreich	9.70	10.15	Sonstige Anleihen	0.64	0.65
Schweiz	8.14	9.83	In Aktien wandelbare Anleihen	0.48	3.15
Deutschland	8.07	4.89	Aktioptionsscheine	-	0.00
Spanien	7.70	4.85	Devisentermingeschäfte	1.39	0.11
Vereinigte Staaten	3.03	5.24			
Australien	2.45	2.04	Nettoumlaufvermögen	9.86	12.38
Luxembourg	1.73	2.67			
Österreich	1.57	0.28		100.00	100.00
Kanada	1.17	0.80			
Belgien	0.92	3.72			
Singapore	0.85	3.00			
Irland	0.78	0.62			
Schweden	0.62	0.37			
Tschechische Republik	0.39	0.55			
Jersey	0.12	0.07			
Brasilien	0.10	0.08			
Bermuda	0.01	-			
Hong Kong	-	0.27			
Norwegen	-	0.35			
Devisentermingeschäfte	1.39	0.11			
Nettoumlaufvermögen	9.86	12.38			
	100.00	100.00			

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	30. Juni 2022 %	30. Juni 2021 %
Banken	44.05	41.34
Festzinsen	24.94	28.25
Diversifizierte Finanzdienstleistungen	8.98	7.98
Versicherungen	6.80	6.48
Versorger	1.71	1.43
Telekommunikationsdienste	0.96	0.64
Immobilien	0.79	0.92
Energie	0.28	0.28
Lebensmittel, Getränke und Tabak	0.21	0.16
Transport	0.03	0.03
Devisentermingeschäfte	1.39	0.11
Nettoumlaufvermögen	9.86	12.38
	100.00	100.00

Analyse der Kreditratings (S&P)	30. Juni 2022	30. Juni 2021
In Aktien wandelbare Anleihen, Unternehmensanleihen & sonstige Anleihen	Von A+ bis B, oder ggf. ohne Rating	Von A bis BBB+, oder ggf. ohne Rating

GAM Star Credit Opportunities (USD)

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Vorzugsaktien			
5,252,951	Santander UK Plc	9,601,067	0.75
2,998,000	General Accident 8.875% Pfd Perp	4,423,719	0.35
2,650,000	Rsa Insurances Group Plc	3,411,390	0.27
2,321,475	General Accident 7.875% Pfd Perp	3,143,537	0.25
1,589,444	REA Holdings 9% Pfd Perp	2,007,512	0.16
445,000	Bristol & West Invest 8.125% Pfd Perp	664,729	0.05
14,577	Citigroup Pfd Perp	375,066	0.03
		23,627,020	1.86
In Aktien wandelbare Anleihen			
4,250,000	Ageasfinlux FRN Cnv Perp	3,569,859	0.28
2,385,000	APQ Global 3.5% Cnv 2024-09-30	2,606,817	0.20
		6,176,676	0.48
Sonstige Anleihen			
9,800,000	Bank of Nova Scotia FRN 2085-08-31	8,201,032	0.64
		8,201,032	0.64
Unternehmensanleihen			
60,324,000	HSBC Holdings FRN Perp	57,866,400	4.55
55,729,267	Stichting AK Rabobank Certificaten 2.1878% Perp	56,644,799	4.45
57,800,000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria FRN Perp	53,082,942	4.17
44,018,000	Credit Suisse Group FRN Perp	40,259,743	3.16
33,627,000	HSBC Holdings FRN Perp	30,207,807	2.37
28,800,000	Banco Santander FRN Perp	28,325,664	2.23
26,333,000	Credit Agricole FRN Perp	25,487,184	2.00
25,000,000	Royal Bank of Scotlund Group FRN 2029-11-01	24,012,500	1.89
22,760,000	Commerzbank 8.125% 2023-09-19	23,435,062	1.84
24,400,000	Deutsche Bank FRN 2028-05-24	21,898,756	1.72
23,550,000	La Mondiale SAM FRN 2048-01-18	21,595,821	1.70
21,500,000	Barclays FRN Perp	21,172,125	1.66
18,200,000	ABN AMRO Bank FRN 2028-03-27	18,075,694	1.42
18,861,000	Trafigura Funding 5.875% 2025-09-23	17,452,461	1.37
17,000,000	Societe Generale 4.25% 2023-09-14	17,037,400	1.34
17,000,000	Barclays FRN Perp	16,738,880	1.31
19,400,000	Deutsche Bank AG/New York NY FRN 2032-12-01	16,738,126	1.31
17,035,000	Lloyds Banking Group FRN Perp	16,715,764	1.31
19,500,000	Credit Suisse Group FRN Perp	16,214,250	1.27
15,567,000	Phoenix Group Holdings 5.375% 2027-07-06	15,023,400	1.18
14,850,000	Standard Chartered FRN Perp	14,133,487	1.11
14,450,000	Standard Chartered FRN 2026-03-30	14,119,384	1.11
13,900,000	Standard Chartered FRN 2030-02-12	13,221,958	1.04
12,968,000	Societe Generale FRN Perp	12,758,826	1.00
12,800,000	Commerzbank FRN Perp	12,145,418	0.95
11,693,000	Lloyds Banking Group FRN 2023-11-07	11,653,361	0.92
11,956,000	QBE Insurances Group FRN 2046-06-17	11,652,557	0.92
15,960,000	Australia & New Zealand Banking Group FRN Perp	11,594,940	0.91
13,000,000	Deutsche Bank AG/New York NY FRN 2026-11-24	11,576,500	0.91

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Unternehmensanleihen,			
11,256,000	BPCE 5.7% 2023-10-22	11,422,251	0.90
12,000,000	Barclays FRN Perp	11,201,040	0.88
11,600,000	Erste Group Bank FRN Perp	11,187,844	0.88
11,692,000	Demeter Investments for Swiss Re FRN 2052-08-15	11,088,810	0.87
10,600,000	Legal & General Group FRN Perp	10,921,340	0.86
10,600,000	ING Groep FRN 2028-03-22	10,550,180	0.83
12,100,000	Trafigura Group FRN Perp	10,107,977	0.79
12,450,000	Rothschilds Continuation Finance FRN Perp	9,496,984	0.75
9,526,000	UBS Group FRN Perp	9,465,986	0.74
10,000,000	BP Capital Markets FRN Perp	9,453,000	0.74
9,400,000	RWE FRN 2075-07-30	9,290,020	0.73
9,250,000	Direct Line Insurances Group FRN Perp	8,642,281	0.68
9,500,000	AT Securities FRN Perp	8,613,365	0.68
8,720,000	La Mondiale SAM FRN 2047-01-26	8,507,406	0.67
8,697,000	UBS Group FRN Perp	8,474,792	0.67
10,000,000	Societe Generale FRN Perp	8,158,600	0.64
10,000,000	Ageas FRN Perp	8,154,405	0.64
9,600,000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria FRN Perp	8,144,544	0.64
7,800,000	Puma International Financing 5% 2026-01-24	6,857,916	0.54
8,400,000	Gunvor Group 6.25% 2026-09-30	6,802,572	0.53
7,520,000	Gran Tierra Energie International Holdings 6.25% 2025-02-15	6,775,219	0.53
7,000,000	Vodafone Group FRN 2078-10-03	6,715,380	0.53
6,395,000	Standard Chartered 5.2% 2024-01-26	6,465,345	0.51
6,000,000	Electricite de France FRN Perp	6,462,939	0.51
7,000,000	Cooperatieve Rabobank UA FRN Perp	6,457,754	0.51
6,600,000	ING Groep FRN Perp	6,236,802	0.49
6,700,000	Phoenix Group Holdings FRN Perp	6,204,937	0.49
6,400,000	Credit Suisse Group FRN Perp	6,081,856	0.48
6,400,000	Commerzbank FRN Perp	5,924,736	0.47
5,765,000	Cooperatieve Rabobank UA 3.875% 2023-09-26	5,770,073	0.45
8,300,000	Wintershall Dea Finance 2 FRN Perp	5,712,136	0.45
6,000,000	Volkswagen International Finance FRN Perp	5,358,516	0.42
4,688,000	Dresdner Fndg Trust I 8.151% 2031-06-30	5,200,445	0.41
5,210,000	Lloyds Banking Group FRN Perp	5,103,560	0.40
5,300,000	Utmost Group FRN Perp	5,060,121	0.40
6,200,000	SCOR SE FRN Perp	5,043,266	0.40
9,000,000	CPI Property Group FRN Perp	5,028,102	0.39
6,000,000	Vodafone Group FRN 2081-06-04	5,008,860	0.39
5,500,000	Trafigura Funding 3.875% 2026-02-02	4,954,523	0.39
5,600,000	Credit Suisse Group FRN Perp	4,881,576	0.38
5,000,000	Phoenix Group Holdings FRN 2031-09-04	4,702,500	0.37
4,495,000	Beazley Re 5.875% 2026-11-04	4,451,174	0.35
4,000,000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria FRN 2031-07-15	4,333,206	0.34
5,000,000	HSBC Holdings FRN Perp	4,220,800	0.33
4,331,000	Puma International Financing 5.125% 2024-10-06	3,961,652	0.31
4,000,000	Societe Generale 4.25% 2025-04-14	3,927,640	0.31
5,000,000	Jefferies Group / Jefferies Group Capital Fin FRN 2037-12-28	3,700,000	0.29
4,900,000	Westpac Banking FRN Perp	3,645,600	0.29
3,700,000	HSBC Holdings FRN Perp	3,641,281	0.29
4,300,000	OMV FRN Perp	3,619,589	0.28

GAM Star Credit Opportunities (USD)

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Unternehmensanleihen, Fortsetzung			
6,000,000	Fastighets Balder FRN 2081-06-02	3,471,688	0.27
3,400,000	Erste Group Bank FRN Perp	3,466,413	0.27
4,610,000	BNP Paribas FRN Perp	3,427,996	0.27
2,785,000	REA Finance 8.75% 2025-08-31*	3,365,332	0.26
3,000,000	Aviva FRN Perp	3,334,358	0.26
4,584,000	BAC Capital Trust XIV FRN Perp	3,269,859	0.26
4,100,000	Mutuelle Assurance Des Commercants et Industr FRN Perp	3,119,859	0.25
3,000,000	La Poste 5.3% 2043-12-01	2,959,620	0.23
2,700,000	REA Holdings 7.5% 2022-06-30*	2,686,500	0.21
2,700,000	Societe Generale FRN Perp	2,655,585	0.21
3,000,000	Standard Chartered FRN 2027-01-14	2,652,870	0.21
3,000,000	Allianz SE FRN Perp	2,494,410	0.20
3,000,000	Allianz SE FRN Perp	2,494,410	0.20
1,111,000	Coventry Bldg Society 12.125% Perp	2,391,553	0.19
2,300,000	Societe Generale FRN Perp	2,225,618	0.17
2,371,000	Electricite de France FRN Perp	2,225,255	0.17
2,330,000	Electricite de France FRN Perp	2,146,186	0.17
2,400,000	Banco Santander FRN Perp	2,117,789	0.17
2,000,000	Standard Chartered FRN 2023-10-14	1,985,320	0.16
2,200,000	Commerzbank FRN Perp	1,980,843	0.16
2,000,000	Trafigura Funding 5.25% 2023-03-19	1,940,840	0.15
2,000,000	Deutsche Bank 4.5% 2025-04-01	1,913,380	0.15
2,000,000	Repsol International Finance FRN Perp	1,889,295	0.15
1,933,000	Standard Life Aberdeen FRN 2048-06-30	1,826,221	0.14
2,200,000	Erste Group Bank FRN Perp	1,825,640	0.14
2,000,000	BNP Paribas FRN 2027-01-13	1,767,800	0.14
2,500,000	Jefferies Group / Jefferies Group Capital Fin FRN 2038-02-28	1,725,000	0.14
1,745,000	ING Groep FRN Perp	1,689,649	0.13
1,684,000	QBE Insurances Group FRN 2044-12-02	1,689,637	0.13
1,522,000	Dresdner Fndg Trust I 8.151% Pdf. 2031-06-30	1,688,370	0.13
1,567,000	ING Groep 4.1% 2023-10-02	1,572,704	0.12
2,500,000	Jefferies Group / Jefferies Group Capital Fin FRN 2037-08-31	1,572,667	0.12
1,566,000	Investor Solutions FRN 2035-01-22*	1,511,190	0.12
1,442,000	QBE Insurances Group FRN Perp	1,351,168	0.11
1,500,000	Pershing Square Holdings Ltd/Fund 1.375% 2027-10-01	1,284,508	0.10
1,100,000	QBE Insurances Group FRN 2043-11-24	1,126,356	0.09
1,000,000	Co-operative Group Holdings 2011 7.5% Step 2026-07-08	1,085,900	0.09
3,000,000	Samhallsbyggnadsbolaget i Norden FRN Perp	1,050,897	0.08
1,762,000	Heimstaden Bostad FRN Perp	1,037,516	0.08
1,000,000	Skandinaviska Enskilda Banken FRN Perp	955,900	0.08
1,000,000	Standard Chartered FRN 2025-01-12	945,690	0.07
1,500,000	Jefferies Group / Jefferies Group Capital Fin FRN 2037-10-31*	945,000	0.07
919,737	GP Investments 10% Perp	929,137	0.07
1,000,000	Volkswagen International Finance FRN Perp	925,244	0.07
1,000,000	Veolia Environnement FRN Perp	906,321	0.07
815,000	Trafigura Funding 3.25% 2024-09-30	840,122	0.07
1,163,000	Lloyds Banking Group FRN 2046-12-14	831,278	0.07
1,000,000	Veolia Environnement FRN Perp	793,779	0.06
680,000	OneSavings Bank FRN Perp*	778,341	0.06
750,000	Trafigura Funding 2.25% 2023-05-30	771,074	0.06

* Level 3 Investitionen.

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Unternehmensanleihen, Fortsetzung			
1,000,000	Jefferies Group / Jefferies Group Capital Fin FRN 2038-01-31	750,727	0.06
1,350,000	Heimstaden Bostad FRN Perp	737,829	0.06
2,000,000	Samhallsbyggnadsbolaget i Norden FRN Perp	698,298	0.05
296,000	Bank of Ireland 13.375% Perp	616,503	0.05
540,000	Trafigura Group FRN 7.5% Perp	539,726	0.04
500,000	Alcatel-Lucent USA 6.5% 2028-01-15	502,985	0.04
495,000	Credit Suisse Group FRN Perp	458,360	0.04
705,000	Gol Finance 8.75% Perp	437,340	0.03
500,000	Jefferies Group / Jefferies Group Capital Fin FRN 2038-03-29	342,475	0.03
350,000	JPMorgan Chase & FRN 2035-08-31	247,450	0.02
395,000	Deutsche Bank AG/London FRN 2034-06-30	237,162	0.02
213,000	Natixis US Medium-Term Note Program FRN 2033-10-31	128,882	0.01
150,000	TILES-JPM FRN 2034-02-15	93,150	0.01
142,000	Lloyds Bank FRN 2033-10-25	87,455	0.01
187,500	Noble Group Holdings Limited/Hamilton 2.5% Perp	83,046	0.01
100,000	Lloyds Bank FRN 2033-07-29	62,200	0.00
		1,091,697,786	85.77

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Kontraktgrösse	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) US\$	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte							
USD	96,824,443	EUR	(84,200,000)	2022-08-18	State Street Bank	8,529,833	0.67
USD	36,326,707	GBP	(26,850,000)	2022-08-18	State Street Bank	3,692,742	0.29
USD	40,060,165	GBP	(30,500,000)	2022-09-22	JP Morgan	2,963,645	0.23
USD	26,177,409	EUR	(23,500,000)	2022-09-22	State Street Bank	1,469,742	0.12
USD	12,200,559	GBP	(9,000,000)	2022-07-21	State Street Bank	1,267,798	0.10
USD	13,659,300	EUR	(12,000,000)	2022-07-21	State Street Bank	1,100,820	0.09
USD	5,228,060	GBP	(4,000,000)	2022-10-13	State Street Bank	360,404	0.03
USD	6,208,531	EUR	(5,700,000)	2022-10-13	State Street Bank	205,642	0.02
USD	1,366,178	GBP	(1,000,000)	2022-07-21	JP Morgan	151,427	0.01
USD	2,216,454	EUR	(2,000,000)	2022-09-22	Citibank	113,674	0.01
USD	57,589,842	SGD	(79,997,426)	2022-07-12	Goldman Sachs	108,455	0.01
USD	1,310,220	GBP	(1,000,000)	2022-09-22	State Street Bank	93,941	0.01
USD	8,165,496	ILS	(28,300,861)	2022-07-11	Goldman Sachs	82,618	0.01
USD	2,287,551	EUR	(2,100,000)	2022-10-13	JP Morgan	75,960	0.01
USD	34,673,002	AUD	(50,338,497)	2022-07-11	Goldman Sachs	57,255	0.00
EUR	2,800,000	USD	(2,917,740)	2022-07-21	JP Morgan	12,572	0.00
EUR	2,000,000	USD	(2,105,614)	2022-11-16	JP Morgan	6,962	0.00
GBP	1,800,000	USD	(2,180,954)	2022-07-21	State Street Bank	5,598	0.00
USD	805,658	SGD	(1,118,084)	2022-08-08	Goldman Sachs	2,226	0.00
USD	244,631	GBP	(200,000)	2022-11-16	State Street Bank	988	0.00
USD	65,534	ILS	(225,868)	2022-08-08	Goldman Sachs	918	0.00
USD	701,388	AUD	(1,019,153)	2022-08-08	Goldman Sachs	385	0.00
SGD	566	USD	(406)	2022-08-08	Goldman Sachs	-	0.00
SGD	183	USD	(131)	2022-07-12	Goldman Sachs	-	0.00
USD	518,327	AUD	(753,885)	2022-07-11	Goldman Sachs	(89)	(0.00)
USD	812,730	SGD	(1,132,675)	2022-07-12	Goldman Sachs	(1,142)	(0.00)
GBP	1,000,000	USD	(1,216,865)	2022-07-21	State Street Bank	(2,114)	(0.00)

GAM Star Credit Opportunities (USD)

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Kaufwahrung	Kontraktgrosse	Verkaufswahrung	Kontraktgrosse	Falligkeitstermin	Kontrahent	Nicht realisierter (Verlust) US\$	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte, Fortsetzung							
EUR	3,000,000	USD	(3,155,268)	2022-07-21	Citibank	(15,648)	(0.00)
EUR	6,200,000	USD	(6,509,534)	2022-07-21	JP Morgan	(20,986)	(0.00)
USD	3,632,803	GBP	(3,000,000)	2022-12-15	JP Morgan	(25,186)	(0.00)
AUD	49,680,435	USD	(34,225,393)	2022-08-08	Goldman Sachs	(53,668)	(0.00)
EUR	4,000,000	USD	(4,281,844)	2022-10-13	JP Morgan	(69,291)	(0.00)
ILS	27,056,423	USD	(7,818,792)	2022-08-08	Goldman Sachs	(78,624)	(0.01)
SGD	75,234,687	USD	(54,157,078)	2022-08-08	Goldman Sachs	(94,976)	(0.01)
USD	38,366,537	EUR	(36,500,000)	2022-11-16	State Street Bank	(187,984)	(0.01)
GBP	9,000,000	USD	(11,296,530)	2022-11-16	State Street Bank	(332,581)	(0.03)
ILS	28,300,861	USD	(8,452,268)	2022-07-11	Goldman Sachs	(369,391)	(0.03)
SGD	81,129,915	USD	(58,992,074)	2022-07-12	Goldman Sachs	(696,945)	(0.05)
AUD	51,092,382	USD	(36,120,270)	2022-07-11	Goldman Sachs	(986,108)	(0.08)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäfte						20,303,605	1.61
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäfte						(2,934,733)	(0.22)
						17,368,872	1.39
						Marktwert US\$	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto						1,147,071,386	90.14
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)						125,795,313	9.86
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen						1,272,866,699	100.00
Analyse des Gesamtvermögens							%
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind							80.54
Übertragbare Wertpapiere, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden							1.00
Sonstige übertragbare Wertpapiere des Typs gemäss Vorschrift 68(1)(a), (b) und (c)							5.43
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente							1.56
Sonstige Vermögenswerte							11.47
							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 2022

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten US\$	Wichtige Verkäufe	Erlöse US\$
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria FRN Perp	20,068,600	BNP Paribas Fortis SA FRN Cnv Perp	43,428,255
Standard Chartered FRN 2026-03-30	14,433,553	NatWest Group PLC FRN Perp	42,500,000
Commerzbank FRN Perp	13,925,388	Societe Generale FRN Perp	26,781,250
Erste Group Bank FRN Perp	13,335,114	Societe Generale FRN Perp	24,965,000
Trafigura Group FRN Perp	11,944,250	Standard Chartered PLC 3.95% 2023-01-11	21,074,718
Commerzbank 8.125% 2023-09-19	9,140,507	UBS Group AG FRN 2023-08-15	20,318,769
Gunvor Group 6.25% 2026-09-30	7,991,150	UBS Group FRN Perp	17,181,250
Credit Suisse Group FRN Perp	7,776,000	ING Groep 3.15% 2022-03-29	15,913,309
Trafigura Funding 5.875% 2025-09-23	7,352,181	Lloyds Banking Group FRN 2035-12-03	14,445,815
Utmost Group FRN Perp	6,788,765	UBS Group AG 3.491% 2023-05-23	14,048,703
Cooperatieve Rabobank UA FRN Perp	6,673,837	Credit Agricole SA/London 3.75% 2023-04-24	10,178,000
Volkswagen International Finance FRN Perp	6,611,442	UBS Group Funding Switzerland FRN Perp	9,899,400
Trafigura Funding 3.875% 2026-02-02	5,350,086	BNP Paribas SA FRN Perp	9,329,468
Societe Generale 4.25% 2025-04-14	4,362,800	Demeter Investments for Swiss Re FRN 2052-08-15	9,210,000
Deutsche Bank AG/New York NY FRN 2032-12-01	4,320,360	Stichting AK Rabobank Certificaten 2.1878% Perp	8,939,035
Mutuelle Assurance Des Commercants et Industr FRN Perp	4,277,598	Lloyds Bank PLC 11.75% Perp	7,106,186
NatWest Group PLC FRN Perp	4,184,250	Credit Suisse Group AG FRN 2023-12-14	7,036,540
Aviva FRN Perp	3,765,448	Ageas FRN Perp	5,846,311
ING Groep FRN 2028-03-22	3,742,148	ING Groep 4.1% 2023-10-02	5,061,420
Erste Group Bank FRN Perp	3,711,964	Trafigura Group Pte Ltd FRN Perp	5,012,418
Trafigura Funding 5.25% 2023-03-19	2,932,500	Lloyds Banking Group FRN 2023-11-07	5,001,000
Commerzbank FRN Perp	2,858,152	Barclays FRN Perp	4,993,750
Societe Generale FRN Perp	2,855,250	BNP Paribas SA FRN 2025-11-19	4,984,800
Samhallsbyggnadsbolaget i Norden FRN Perp	2,797,325	Hongkong & Shanghai Banking Corp Ltd FRN Perp	4,907,325
abrdn FRN Perp	2,693,311	Standard Chartered 5.2% 2024-01-26	4,898,128
Credit Suisse Group FRN Perp	2,613,000	Ageasfinlux FRN Cnv Perp	4,885,290
Banco Santander FRN Perp	2,490,492	BNP Paribas SA 3.5% 2023-03-01	4,484,848
Deutsche Bank FRN 2028-05-24	2,357,928	Allianz SE FRN Perp	4,148,750
Erste Group Bank FRN Perp	2,193,414		
Heimstaden Bostad FRN Perp	1,986,067		
Vodafone Group FRN 2081-06-04	1,977,500		
		Summe für das Berichtsjahr	356,579,738
Summe für das Berichtsjahr	187,510,380		

30. Juni 2022

Kommentar (Ungeprüft)

Der Fonds (gemessen an der GBP thesaurierende Klasse) fiel im Laufe des Jahres bis zum 30. Juni 2022 um 10,2%, verglichen mit seiner Benchmark, dem Lipper Global Mixed Asset GBP Conservative, der in GBP um 5,6% fiel.

Im dritten Quartal 2021 verzeichnete der MSCI AC World Equity Index (GBP) eine positive Rendite. Die Sommermonate waren zwar solide, aber aus einer Reihe von Gründen verhaltener als zu Beginn des Jahres. Erstens verlangsamte sich die Wirtschaftstätigkeit in den USA leicht, da immer mehr Fälle der Delta-Variante von Covid-19 auftraten und Lieferengpässe durch eine Unterbrechung der Importe und zerrüttete Arbeitsmärkte verursacht wurden. Zweitens wurden die Aktien der Schwellenländer (EM) durch mehrere Faktoren gebremst. Ein stärkerer US-Dollar wirkte sich weiterhin belastend auf die Schwellenländer aus, deren Schulden und Handelseinnahmen zunehmend auf US-Dollar lauten. Darüber hinaus hat das unerbittliche Streben nach "Covid-Null" zu abrupten Schließungen geführt, die die Industrieproduktion so stark verlangsamt haben, dass große US-Verbraucherunternehmen die asiatischen Regierungen aufgefordert haben, ihr Vorgehen zu überdenken. Schließlich, und das ist vielleicht das Wichtigste, haben die Entwicklungen in China die Märkte weltweit verunsichert, da die chinesische Regierung von einer "Wachstum-um-jeden-Preis"-Strategie zu einer sozial ausgewogeneren Wirtschaftsentwicklung übergeht. Dies hat die Form von durchsetzungsfähigen Interventionen in einer Reihe von Sektoren angenommen, insbesondere in den Bereichen Immobilien und Bildung, was zu einem Umdenken hinsichtlich der Möglichkeiten, die chinesische Aktien bieten, geführt hat. Diese Entwicklungen erklären ein eher gedämpftes Quartal, aber es war die Marktwahrnehmung der US-Zinsen, die die Renditen in den positiven Bereich trieb. Während die US-Notenbank (die "Fed") den Beginn der Rückführung der Ankäufe von Vermögenswerten für November angekündigt hat, bleiben Zinserhöhungen in Anbetracht der oben beschriebenen gemischten Wirtschaftsdaten bis ins nächste Jahr hinein in weiter Ferne. Darüber hinaus scheinen die sehr starken Inflationsdrücke, die sich im Frühjahr entwickelt haben, vorerst ein Plateau erreicht zu haben. Alle Augen der Märkte richten sich darauf, wie sich die Inflation von hier an entwickelt. Da die Zinsen vorerst bleiben, wo sie sind, schnitten Wachstumsaktien besser als Value-Aktien, und das reichte aus, um die Gewinne vom Jahresanfang auszubauen. Wir halten schon seit einiger Zeit an einer strukturellen Allokation in Schwellenländeraktien fest, und daran hat sich trotz der Volatilität, die die Anlageklasse im Laufe des Quartals erlebte, nichts geändert. Die Anlageklasse wird mit einem starken Abschlag zu US-Aktien gehandelt und dürfte eine Neubewertung erfahren, wenn sich die wirtschaftliche Erholung ausweitert und die Impfraten steigen. Japanische Aktien stellen eine wichtige Übergewichtung innerhalb der zugrunde liegenden Palette dar. Die Marktentwicklung wurde in diesem Jahr durch regionale Covid-19-Sperren behindert, die zu einem Stillstand der Industrieproduktion führten. Auch politische Probleme haben die Entwicklung gebremst. Der Rücktritt des Premierministers im August führte zu einem sehr starken Einbruch der Aktienperformance. Infolgedessen gehörten die japanischen Aktienfonds im Berichtszeitraum zu den stärksten Performern.

Globale Aktien, gemessen am MSCI AC World Index in lokaler Währung, legten im letzten Quartal 2021 zu und erzielten damit im gesamten Kalenderjahr ein starkes Plus. Diese Performance wurde trotz einer Reihe potenzieller Gegenwinde erzielt. Die Welt kämpfte weiterhin mit der Covid-19-Pandemie, insbesondere mit dem neuen Omicron-Stamm, und die meisten Volkswirtschaften verließen sich auf stumpfe Abriegelungen und pauschale Reisebeschränkungen als primäre Maßnahmen der öffentlichen Gesundheit. Die Inflationszahlen waren weniger "vorübergehend" als erhofft, und der Verbraucherpreisindex in den USA lag Ende November bei fast 7%. Trotzdem zögerte die US-Notenbank angesichts der anhaltenden Störungen durch die Pandemie, die Zinsen in den USA zu erhöhen. Die Bank of England hingegen überraschte die Märkte mit einer Zinserhöhung im Vereinigten Königreich von 0,1% auf 0,25% und begründete dies mit der angespannten Lage auf dem Arbeitsmarkt und dem inländischen Preisdruck. Es handelte sich um eine kleine, aber dennoch bedeutsame Anhebung. Die Gesamtperformance der Strategie im Berichtsquartal verdeckt große Schwankungen bei den zugrunde liegenden Beständen.

So legte der iShares Edge MSCI USA Value im Quartalsverlauf zu, während der wachstumsorientierte Coupland Cardiff Japan Alpha im gleichen Zeitraum zurückging. Diese Auseinandersetzung zwischen den Anlagestilen war das ganze Jahr über zu beobachten und wird sich wahrscheinlich bis 2022 fortsetzen, da Inflation und Covid-19 Unsicherheit über den Verlauf der Zinserhöhungen aufkommen lassen. Die Diversifizierung der Gesamtstrategie, die sowohl Wachstums- als auch Value-Anlagen auf globaler Basis umfasst, trägt dazu bei, das Renditeprofil zu glätten.

Die globalen Aktien, gemessen am MSCI AC World Index, fielen im ersten Quartal 2022 in lokaler Währung um mehr als -3% und beendeten damit abrupt den Anstieg der Risikoaktiva seit dem Frühjahr 2020, als die Zentralbanken so energisch auf den Covid-19 reagierten. Gerade als sich abzeichnete, dass die Omicron-Variante des Virus nicht schlimmer war als frühere Varianten, sammelte Russland an seiner Grenze zur Ukraine militärische Kräfte, die in einer regelrechten Invasion gipfelte. Angesichts der weltweiten Verurteilung und der Androhung von Sanktionen gegen russische Energieexporte schnellten die Großhandelspreise für Öl und Gas in die Höhe. Dies verschärfte ein Inflationsproblem, das bereits durch eine Kombination aus einer Verwerfung auf dem Arbeitsmarkt nach der Pandemie, einem strukturellen Mangel an Halbleitern und der Fortsetzung der Null-Covid-Sperren in China, die die Lieferketten unterbrachen, verursacht wurde. Die Zentralbanken sahen das Inflationsproblem jedoch weiterhin durch das Prisma ihrer eigenen begrenzten politischen Instrumente und setzten höhere Zinssätze ein - die die Nachfrage dämpfen -, um ein fast ausschließlich "angebotsgetriebenes" Problem in den Griff zu bekommen. So strafften sowohl die US-Notenbank als auch die britische Bank of England ihre Geldpolitik, obwohl die Verbraucher auf beiden Seiten des Atlantiks einen drastischen Rückgang des realen Lebensstandards hinnehmen mussten. Dies wiederum erhöhte die Aussicht auf eine Rezession, wobei der "Misery Index" (die Summe aus Arbeitslosen- und Inflationsrate) in den USA bereits vor der Invasion in der Ukraine erhöht war. In Europa war das Risiko einer Rezession besonders akut, da jegliche Sanktionen gegen russische Energieexporte in den Block stark abhängige Länder wie Deutschland und Ungarn eines wichtigen Energieträgers berauben würden, für den es keine unmittelbar erkennbaren Ersatzmöglichkeiten gibt. Was die Entwicklung der Marktpreise betrifft, so stiegen die Renditen zehnjähriger US-Staatsanleihen im Berichtszeitraum trotz sinkender Wachstumsaussichten auf rund 2,5%, da die Anleger immer höhere langfristige Inflationserwartungen einpreisten. Auch die Renditen von Anleihen mit kürzerer Laufzeit folgten diesem Muster, was zu einer strukturellen Verschiebung der Zinssätze über alle Laufzeiten hinweg nach oben führte. Dies führte zwangsläufig zu einer Neubewertung von Vermögenswerten im Laufe des Quartals, wobei Aktien entsprechend zurückgingen, da ihre künftigen Cashflows einen Teil ihres Gegenwartswerts verloren. Es ist jedoch anzumerken, dass es ab Mitte März Anzeichen für eine Stabilisierung bei den Risikoaktiva gab, da sich die Anleger mit der scheinbaren Gewissheit eines höheren Zinsumfelds, zumindest vorläufig, abfanden. Bei den Aktien bleibt die Strategie wachstumsorientiert, d. h. sie setzt weiterhin auf Unternehmen und Indizes mit guten Wachstums- und Rentabilitätsaussichten, auch wenn es im Laufe des Quartals eine kleine Umschichtung in Richtung Value gab. Viele der aktiven Manager hatten in den fallenden Märkten Mühe, mit den breiteren Indizes Schritt zu halten, vor allem die japanischen Aktienmanager. Wir sind jedoch zuversichtlich, dass die Fundamentaldaten zurückkehren und diese Manager verlorenen Boden zurückgewinnen werden. Bei den festverzinslichen Wertpapieren stützte sich das Portfolio auf eine Kombination aus hypothekarisch gesicherten Wertpapieren, nachrangigen Schuldtiteln und Schuldtiteln aus Schwellenländern. Letztere zeigten nach der Schließung der russischen Märkte eine enttäuschende Performance. Eine Position im iShares Physical Gold ETC war mit einem Anstieg von 9,7% der Fonds mit der besten Performance im Quartal, da die Risikoaversion angesichts der Ukraine-Krise zunahm. Der kurz- bis mittelfristige Schutz des Kapitals vor Inflation bleibt eine Herausforderung, aber es lohnt sich, die historischen Belege zu berücksichtigen, die zeigen, dass eine der besten Möglichkeiten zur Erzielung realer Renditen in langfristigen Aktienanlagen besteht, insbesondere in Sektoren, die eine Preissetzungsmacht ausüben können, wie z. B. zyklische Konsumgüter und Technologie.

Globale Aktien, gemessen am MSCI AC World Index, fielen im zweiten Quartal des Jahres in lokaler Währung um -13,5 %, während die Anleiherenditen, gemessen an der 10-jährigen US-Schatzanweisung, im gleichen Zeitraum von knapp unter 2,4 % auf knapp unter 3,0 % stiegen. Mit der zunehmenden Besorgnis über eine länger anhaltende Inflation gingen die Märkte rasch dazu über, die Erwartung höherer kurzfristiger und langfristiger Zinssätze einzupreisen. Die wichtigsten Zentralbanken der Industrieländer strafften entweder ihre Geldpolitik oder signalisierten, dass sie dies in Kürze tun würden, wobei die Fed den Diskontsatz allein im Juni um 75 Basispunkte (BP) anhub. Es überrascht nicht, dass sowohl Aktien als auch Anleihen an Boden verloren. Bei beiden Vermögenswerten handelt es sich im Kern um Finanzinstrumente mit Ansprüchen auf künftige Cashflows, und da die aktuellen Zinssätze steigen und ungewiss ist, wo sie ihren Höchststand erreichen werden, mussten die aktuellen Preise natürlich nach unten angepasst werden. Der Kern der Ungewissheit liegt in der künftigen Inflationsentwicklung. Die Inflationsentwicklung ist bekanntlich schon in den besten Zeiten schwer vorherzusagen, doch angesichts der Verschiebungen in den Lieferketten und auf den Arbeitsmärkten - infolge des Krieges in der Ukraine, der strengen Abriegelungen in China und der allgemeinen Erholung nach der Pandemie - scheint sie noch weniger vorhersehbar zu sein. Die letzten Wochen des Quartals deuteten jedoch an, wie das mögliche Endspiel aussehen könnte. Als sich die Stimmung und das Ausgabeverhalten der US-Verbraucher angesichts der hohen Preise und des Rückgangs der Ersparnisse aus der Pandemiezeit eintrübten, zeigten Umfragen und implizite Marktmessgrößen für künftige Inflationserwartungen erste Anzeichen einer Abkühlung. In der Erwartung, dass die Inflation bald ihren Höhepunkt erreichen könnte und sowohl die Zentralbanken als auch die marktbasierenden Zinssätze folglich nach unten korrigiert würden, erholten sich die Aktienmärkte nach dem bekannten Muster "schlechte Nachrichten gleich gute Nachrichten".

Diese Verschiebung des Marktgeschehens wurde durch erste Anzeichen dafür unterstützt, dass die chinesischen Behörden ein optimaleres Gleichgewicht zwischen der Eindämmung des Virus und dem Wirtschaftswachstum anstreben würden. Innerhalb des Portfolios rotierten wir innerhalb des Vereinigten Königreichs in Richtung Large-Cap-Werte angesichts der anhaltenden Schwäche des Pfund Sterling. Auch bei den Schwellenländeraktien haben wir Anpassungen vorgenommen, um das Engagement zu diversifizieren. Wir konzentrieren uns weiterhin auf das strukturelle Wachstum, das von Aktien aus den Schwellenländern und dem asiatisch-pazifischen Raum ausgehen kann, da sie potenziell die Fähigkeit haben, in einem Umfeld mit geringerem Wachstum zu gedeihen. Im Bereich der festverzinslichen Wertpapiere bevorzugte das Portfolio weiterhin eine Kombination aus hypothekarisch gesicherten Wertpapieren und nachrangigen Schuldtiteln. Ein Bestand an Schwellenländeranleihen wurde im Laufe des Quartals zurückgekauft. An anderer Stelle behielten wir eine bescheidene Allokation in einen globalen Makro-Manager bei. Eine Position in einem Gold-ETF entwickelte sich gut, da die Unsicherheit die Märkte beherrschte.

Die drei wichtigsten Positionen, die zur Performance beitrugen, waren GAM Star MBS Total Return, iShares Physical Gold und Loomis Sayles U.S. Equity Leaders Fund. Die drei schlechtesten Werte waren GAM Star Credit Opportunities GBP, 1167 Active Funds ICAV-Global High Income Bond Fund und Coupland Cardiff Fund - CC Japan Alpha Fund.

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2022 %	30. Juni 2021 %
Vereinigte Staaten	31.05	17.84
Global	28.97	41.11
Vereinigtes Königreich	6.04	10.63
Japan	5.96	5.89
Europa	3.46	1.91
Asien-Pazifik ohne Japan	3.44	2.38
Europa ohne Vereinigtes Königreich	1.68	1.91
Schwellenmärkte global	1.33	0.97
Devisentermingeschäfte	0.61	0.63
Nettoumlaufvermögen	17.46	16.73
	100.00	100.00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2022 %	30. Juni 2021 %
Anleihefonds	48.94	50.94
Aktienfonds	23.08	23.61
Börsengehandelte Fonds	9.91	8.09
Devisentermingeschäfte	0.61	0.63
Nettoumlaufvermögen	17.46	16.73
	100.00	100.00

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert £	Nettovermögen %
Anleihenfonds*			
246,118	GAM Star Credit Opportunities GBP Z II Acc**	2,617,493	17.40
148,609	GAM Star MBS Total Return W GBP Acc**	1,877,641	12.48
154,499	GAM Star MBS Total Return Inst GBP Acc**	1,822,178	12.12
640,561	JPM Global Macro Opportunities Fund	1,044,115	6.94
		7,361,427	48.94
Aktienfonds*			
29,533	Coupland Cardiff Funds plc - CC Japan Alpha Fund	456,370	3.03
185,963	JPMorgan Fund ICVC - Japan Fund	440,361	2.93
366,159	Premier Pan European Property C Acc	405,337	2.70
11,525	Comgest Growth Europe ex UK GBP SU Acc	268,524	1.79
164	CompAM Fund - Cadence Strategic Asia GBP C Acc	260,900	1.73
281	Veritas Asian C GBP	256,413	1.71
13,721	BGF Continental European Flexible Fund Class I4 GBP	252,885	1.68
185,819	Ninety One Funds Series I - UK Alpha Fund	251,897	1.67
20,649	Polar Capital Funds PLC - UK Value Opportunities Fund S GBP Acc	251,508	1.67
6,765	GAM Star Disruptive Growth Z GBP Acc**	232,496	1.55
939	RWC Funds - RWC Global Emerging Markets Fund	200,355	1.33
844	Loomis Sayles US Growth Equity Fund	194,241	1.29
		3,471,287	23.08
Börsengehandelte Fonds*			
72,687	iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF	474,373	3.15
15,971	iShares Physical Gold ETC	463,319	3.08
12,914	Amundi Prime USA ETF	302,543	2.01
13,008	Amundi Prime Eurozone ETF	250,508	1.67
		1,490,743	9.91

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Kontraktgrösse	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)	Nettovermögen %
					£		
Offene Termingeschäfte							
USD	3,914,197	GBP	(3,135,241)	2022-07-11	Goldman Sachs	87,577	0.58
USD	3,826,974	GBP	(3,130,241)	2022-08-08	Goldman Sachs	19,071	0.13
EUR	2,688,866	GBP	(2,311,133)	2022-07-11	Goldman Sachs	4,407	0.03
EUR	2,623,199	GBP	(2,261,189)	2022-08-08	Goldman Sachs	888	0.01
GBP	32,742	USD	(39,264)	2022-07-11	Goldman Sachs	412	0.00
GBP	25,599	EUR	(29,415)	2022-07-11	Goldman Sachs	269	0.00
EUR	2,783	GBP	(2,405)	2022-08-08	Goldman Sachs	(6)	(0.00)

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

** Anlage in andere GAM Star Funds.

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Kontraktgrösse	Fälligkeitstermin		Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) £	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte, Fortsetzung							
GBP	2,288,904	EUR	(2,659,453)	2022-07-11	Goldman Sachs	(1,306)	(0.01)
GBP	3,170,656	USD	(3,874,934)	2022-07-11	Goldman Sachs	(19,833)	(0.13)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäften						112,624	0.75
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäften						(21,145)	(0.14)
						91,479	0.61
						Marktwert £	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto						12,414,936	82.54
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)						2,625,667	17.46
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen						15,040,603	100.00
Analyse des Gesamtvermögens							%
OGAWs							81.28
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente							0.74
Sonstige Vermögenswerte							17.98
							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 Geschafes zum Jahresende zusammengefasst.

30. Juni 2022

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten £	Wichtige Verkäufe	Erlöse £
GAM Star MBS Total Return W GBP Thesaurierende Klasse	928,185	1167 Active Funds ICAV - Global High Income Bond Fund Z2	1,453,817
GAM Star MBS Total Return Inst GBP Thesaurierende Klasse	789,143	Active Global High Income Bond Fund Z1	1,318,019
GAM Star Credit Opportunities GBP Z II Thesaurierende Klasse	578,095	GAM Star Credit Opportunities GBP Z II Thesaurierende Klasse	373,980
iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF	209,297	Loomis Sayles US Growth Equity Fund	350,071
Coupland Cardiff Funds plc - CC Japan Alpha Fund	202,682	GAM Star MBS Total Return W GBP Thesaurierende Klasse	313,764
Premier Pan European Property C Thesaurierende Klasse	176,583	GAM Star MBS Total Return Inst GBP Thesaurierende Klasse	263,616
iShares Physical Gold ETC	157,030	JPM Global Macro Opportunities Fund	169,419
GAM Star Disruptive Growth Z GBP Thesaurierende Klasse	117,507	Polar Capital Funds PLC - UK Value Opportunities Fund S GBP Thesaurierende Klasse	148,164
JPMorgan Fund ICVC - Japan Fund	114,570	iShares Physical Gold ETC	140,475
CompAM Fund - Cadence Strategic Asia GBP C	107,173	Premier Pan European Property C Thesaurierende Klasse	131,055
Veritas Asian C GBP	103,806	Amundi Prime USA ETF	130,021
JPM Global Macro Opportunities Fund	86,809	Ninety One Funds Series I - UK Alpha Fund	120,811
RWC Funds - RWC Global Emerging Markets Fund	70,394	JPMorgan Fund ICVC - Japan Fund	112,427
1167 Active Funds ICAV - Global High Income Bond Fund Z2	59,436	iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF	93,960
Active Global High Income Bond Fund Z1	57,357	Amundi Prime Eurozone ETF	90,679
Loomis Sayles US Growth Equity Fund	41,785	Comgest Growth Europe ex UK GBP SU Thesaurierende	80,801
Amundi Prime USA ETF	33,705	Coupland Cardiff Funds plc - CC Japan Alpha Fund	78,339
Amundi Prime Eurozone ETF	29,688	BGF Continental European Flexible Fund Klasse I4 GBP	56,223
BGF Continental European Flexible Fund Klasse I4 GBP	28,406	CompAM Fund - Cadence Strategic Asia GBP C	28,458
Polar Capital Funds PLC - UK Value Opportunities Fund S GBP Thesaurierende Klasse	27,078	GAM Star Disruptive Growth Z GBP Thesaurierende Klasse	23,885
Summe für das Berichtsjahr	3,918,729	Summe für das Berichtsjahr	5,477,984

30. Juni 2022

Kommentar (Ungeprüft)

Der Fonds (gemessen an der GBP Klasse Institutionelle thesaurierende Klasse) fiel im Laufe des Jahres bis zum 30. Juni 2022 um 16,1%, verglichen mit seiner Benchmark, dem Lipper Global Mixed Asset GBP Aggressive, der in GBP um 7,3% fiel.

Im dritten Quartal 2021 verzeichnete der MSCI AC World Equity Index (GBP) eine positive Rendite. Die Sommermonate waren zwar solide, aber aus einer Reihe von Gründen verhaltener als zu Beginn des Jahres. Erstens verlangsamte sich die Wirtschaftstätigkeit in den USA leicht, da immer mehr Fälle der Delta-Variante von Covid-19 auftraten und Lieferengpässe durch eine Unterbrechung der Importe und zerrüttete Arbeitsmärkte verursacht wurden. Zweitens wurden die Aktien der Schwellenländer (EM) durch mehrere Faktoren gebremst. Ein stärkerer US-Dollar wirkte sich weiterhin belastend auf die Schwellenländer aus, deren Schulden und Handelseinnahmen zunehmend auf US-Dollar lauten. Darüber hinaus hat das unerbittliche Streben nach "Covid-Null" zu abrupten Schließungen geführt, die die Industrieproduktion so stark verlangsamt haben, dass große US-Verbraucherunternehmen die asiatischen Regierungen aufgefordert haben, ihr Vorgehen zu überdenken. Schließlich, und das ist vielleicht das Wichtigste, haben die Entwicklungen in China die Märkte weltweit verunsichert, da die chinesische Regierung von einer "Wachstum-um-jeden-Preis"-Strategie zu einer sozial ausgewogeneren Wirtschaftsentwicklung übergeht. Dies hat die Form von durchsetzungsfähigen Interventionen in einer Reihe von Sektoren angenommen, insbesondere in den Bereichen Immobilien und Bildung, was zu einem Umdenken hinsichtlich der Möglichkeiten, die chinesische Aktien bieten, geführt hat. Diese Entwicklungen erklären ein eher gedämpftes Quartal, aber es war die Marktwahrnehmung der US-Zinsen, die die Renditen in den positiven Bereich trieb. Während die US-Notenbank (die "Fed") den Beginn der Rückführung der Ankäufe von Vermögenswerten für November angekündigt hat, bleiben Zinserhöhungen in Anbetracht der oben beschriebenen gemischten Wirtschaftsdaten bis ins nächste Jahr hinein in weiter Ferne. Darüber hinaus scheinen die sehr starken Inflationsdrücke, die sich im Frühjahr entwickelt haben, vorerst ein Plateau erreicht zu haben. Alle Augen der Märkte richten sich darauf, wie sich die Inflation von hier an entwickelt. Da die Zinsen vorerst bleiben, wo sie sind, schnitten Wachstumsaktien besser ab als Value-Aktien, und das reichte aus, um die Gewinne vom Jahresanfang auszubauen. Wir halten schon seit einiger Zeit an einer strukturellen Allokation in Schwellenländeraktien fest, und daran hat sich trotz der Volatilität, die die Anlageklasse im Laufe des Quartals erlebte, nichts geändert. Die Anlageklasse wird mit einem starken Abschlag zu US-Aktien gehandelt und dürfte eine Neubewertung erfahren, wenn sich die wirtschaftliche Erholung ausweitert und die Impraten steigen. Japanische Aktien stellen eine wichtige Übergewichtung innerhalb der zugrunde liegenden Palette dar. Die Marktentwicklung wurde in diesem Jahr durch regionale Covid-19-Sperrungen behindert, die zu einem Stillstand der Industrieproduktion führten. Auch politische Probleme haben die Entwicklung gebremst. Der Rücktritt des Premierministers im August führte zu einem sehr starken Einbruch der Aktienperformance. Infolgedessen gehörten die japanischen Aktienfonds im Berichtszeitraum zu den stärksten Performern.

Globale Aktien, gemessen am MSCI AC World Index in lokaler Währung, legten im letzten Quartal 2021 zu und erzielten damit im gesamten Kalenderjahr ein starkes Plus. Diese Performance wurde trotz einer Reihe potenzieller Gegenwinde erzielt. Die Welt kämpfte weiterhin mit der Covid-19-Pandemie, insbesondere mit dem neuen Omicron-Stamm, und die meisten Volkswirtschaften verließen sich auf stumpfe Abriegelungen und pauschale Reisebeschränkungen als primäre Maßnahmen der öffentlichen Gesundheit. Die Inflationszahlen waren weniger "vorübergehend" als erhofft, und der Verbraucherpreisindex in den USA lag Ende November bei fast 7%. Trotzdem zögerte die US-Notenbank angesichts der anhaltenden Störungen durch die Pandemie, die Zinsen in den USA zu erhöhen. Die Bank of England hingegen überraschte die Märkte mit einer Zinserhöhung im Vereinigten Königreich von 0,1% auf 0,25% und begründete dies mit der angespannten Lage auf dem Arbeitsmarkt und dem inländischen Preisdruck. Es handelte sich um eine kleine, aber dennoch bedeutsame Anhebung. Die Gesamtperformance der Strategie im Berichtsquartal verdeckt große Schwankungen bei den zugrunde liegenden Beständen.

So legte der iShares Edge MSCI USA Value im Quartalsverlauf zu, während der wachstumsorientierte Coupland Cardiff Japan Alpha im gleichen Zeitraum zurückging. Diese Auseinandersetzung zwischen den Anlagestilen war das ganze Jahr über zu beobachten und wird sich wahrscheinlich bis 2022 fortsetzen, da Inflation und Covid-19 Unsicherheit über den Verlauf der Zinserhöhungen aufkommen lassen. Die Diversifizierung der Gesamtstrategie, die sowohl Wachstums- als auch Value-Anlagen auf globaler Basis umfasst, trägt dazu bei, das Renditeprofil zu glätten.

Die globalen Aktien, gemessen am MSCI AC World Index, fielen im ersten Quartal 2022 in lokaler Währung um mehr als -3% und beendeten damit abrupt den Anstieg der Risikoaktiva seit dem Frühjahr 2020, als die Zentralbanken so energisch auf den Covid-19 reagierten. Gerade als sich abzeichnete, dass die Omicron-Variante des Virus nicht schlimmer war als frühere Varianten, sammelte Russland an seiner Grenze zur Ukraine militärische Kräfte, die in einer regelrechten Invasion gipfelte. Angesichts der weltweiten Verurteilung und der Androhung von Sanktionen gegen russische Energieexporte schnellten die Großhandelspreise für Öl und Gas in die Höhe. Dies verschärfte ein Inflationsproblem, das bereits durch eine Kombination aus einer Verwerfung auf dem Arbeitsmarkt nach der Pandemie, einem strukturellen Mangel an Halbleitern und der Fortsetzung der Null-Covid-Sperrungen in China, die die Lieferketten unterbrachen, verursacht wurde. Die Zentralbanken sahen das Inflationsproblem jedoch weiterhin durch das Prisma ihrer eigenen begrenzten politischen Instrumente und setzten höhere Zinssätze ein - die Nachfrage dämpfen -, um ein fast ausschließlich "angebotsgetriebenes" Problem in den Griff zu bekommen. So strafften sowohl die US-Notenbank als auch die britische Bank of England ihre Geldpolitik, obwohl die Verbraucher auf beiden Seiten des Atlantiks einen drastischen Rückgang des realen Lebensstandards hinnehmen mussten. Dies wiederum erhöhte die Aussicht auf eine Rezession, wobei der "Misery Index" (die Summe aus Arbeitslosen- und Inflationsrate) in den USA bereits vor der Invasion in der Ukraine erhöht war. In Europa war das Risiko einer Rezession besonders akut, da jegliche Sanktionen gegen russische Energieexporte in den Block stark abhängige Länder wie Deutschland und Ungarn eines wichtigen Energieträgers berauben würden, für den es keine unmittelbar erkennbaren Ersatzmöglichkeiten gibt. Was die Entwicklung der Marktpreise betrifft, so stiegen die Renditen zehnjähriger US-Staatsanleihen im Berichtszeitraum trotz sinkender Wachstumsaussichten auf rund 2,5%, da die Anleger immer höhere langfristige Inflationserwartungen einpreisten. Auch die Renditen von Anleihen mit kürzerer Laufzeit folgten diesem Muster, was zu einer strukturellen Verschiebung der Zinssätze über alle Laufzeiten hinweg nach oben führte. Dies führte zwangsläufig zu einer Neubewertung von Vermögenswerten im Laufe des Quartals, wobei Aktien entsprechend zurückgingen, da ihre künftigen Cashflows einen Teil ihres Gegenwartswerts verloren. Es ist jedoch anzumerken, dass es ab Mitte März Anzeichen für eine Stabilisierung bei den Risikoaktiva gab, da sich die Anleger mit der scheinbaren Gewissheit eines höheren Zinsumfelds, zumindest vorläufig, abfanden. Bei den Aktien bleibt die Strategie wachstumsorientiert, d. h. sie setzt weiterhin auf Unternehmen und Indizes mit guten Wachstums- und Rentabilitätsaussichten, auch wenn es im Laufe des Quartals eine kleine Umschichtung in Richtung Value gab. Viele der aktiven Manager hatten in den fallenden Märkten Mühe, mit den breiteren Indizes Schritt zu halten, vor allem die japanischen Aktienmanager. Wir sind jedoch zuversichtlich, dass die Fundamentaldaten zurückkehren und diese Manager verlorenen Boden zurückgewinnen werden. Bei den festverzinslichen Wertpapieren stützte sich das Portfolio auf eine Kombination aus hypothekarisch gesicherten Wertpapieren, nachrangigen Schuldtiteln und Schuldtiteln aus Schwellenländern. Letztere zeigten nach der Schließung der russischen Märkte eine enttäuschende Performance. Eine Position im iShares Physical Gold ETC war mit einem Anstieg von 9,7% der Fonds mit der besten Performance im Quartal, da die Risikoaversion angesichts der Ukraine-Krise zunahm. Der kurz- bis mittelfristige Schutz des Kapitals vor Inflation bleibt eine Herausforderung, aber es lohnt sich, die historischen Belege zu berücksichtigen, die zeigen, dass eine der besten Möglichkeiten zur Erzielung realer Renditen in langfristigen Aktienanlagen besteht, insbesondere in Sektoren, die eine Preissetzungsmacht ausüben können, wie z. B. zyklische Konsumgüter und Technologie.

GAM Star Global Dynamic Growth

Globale Aktien, gemessen am MSCI AC World Index, fielen im zweiten Quartal des Jahres in lokaler Währung um -13,5 %, während die Anleiherenditen, gemessen an der 10-jährigen US-Schatzanweisung, im gleichen Zeitraum von knapp unter 2,4 % auf knapp unter 3,0 % stiegen. Mit der zunehmenden Besorgnis über eine länger anhaltende Inflation gingen die Märkte rasch dazu über, die Erwartung höherer kurzfristiger und langfristiger Zinssätze einzupreisen. Die wichtigsten Zentralbanken der Industrieländer strafften entweder ihre Geldpolitik oder signalisierten, dass sie dies in Kürze tun würden, wobei die Fed den Diskontsatz allein im Juni um 75 Basispunkte (BP) anhob. Es überrascht nicht, dass sowohl Aktien als auch Anleihen an Boden verloren. Bei beiden Vermögenswerten handelt es sich im Kern um Finanzinstrumente mit Ansprüchen auf künftige Cashflows, und da die aktuellen Zinssätze steigen und ungewiss ist, wo sie ihren Höchststand erreichen werden, mussten die aktuellen Preise natürlich nach unten angepasst werden. Der Kern der Ungewissheit liegt in der künftigen Inflationsentwicklung. Die Inflationsentwicklung ist bekanntlich schon in den besten Zeiten schwer vorherzusagen, doch angesichts der Verschiebungen in den Lieferketten und auf den Arbeitsmärkten - infolge des Krieges in der Ukraine, der strengen Abriegelungen in China und der allgemeinen Erholung nach der Pandemie - scheint sie noch weniger vorhersehbar zu sein. Die letzten Wochen des Quartals deuteten jedoch an, wie das mögliche Endspiel aussehen könnte. Als sich die Stimmung und das Ausgabeverhalten der US-Verbraucher angesichts der hohen Preise und des Rückgangs der Ersparnisse aus der Pandemiezeit eintrübten, zeigten Umfragen und implizite Marktmasgroen für künftige Inflationserwartungen erste Anzeichen einer Abkühlung. In der Erwartung, dass die Inflation bald ihren Höhepunkt erreichen könnte und sowohl die Zentralbanken als auch die marktbasieren Zinssätze folglich nach unten korrigiert würden, erholten sich die Aktienmärkte nach dem bekannten Muster "schlechte Nachrichten gleich gute Nachrichten".

Diese Verschiebung des Marktgeschehens wurde durch erste Anzeichen dafür unterstützt, dass die chinesischen Behörden ein optimaleres Gleichgewicht zwischen der Eindämmung des Virus und dem Wirtschaftswachstum anstreben würden. Innerhalb des Portfolios nahmen wir angesichts der anhaltenden Schwäche des Pfund Sterling eine Umschichtung innerhalb der britischen Bestände in Richtung Large-Cap-Werte vor. Auch bei den Schwellenländeraktien haben wir Anpassungen vorgenommen, um das Engagement zu diversifizieren. Wir konzentrieren uns weiterhin auf das strukturelle Wachstum, das von den Aktien der Schwellenländer und des asiatisch-pazifischen Raums ausgehen kann, da sie potenziell die Fähigkeit haben, in einem Umfeld mit geringerem Wachstum zu gedeihen. Im Bereich der festverzinslichen Wertpapiere bevorzugte das Portfolio weiterhin eine Kombination aus hypothekarisch gesicherten Wertpapieren und nachrangigen Schuldtiteln. Ein Bestand an Schwellenländeranleihen wurde im Laufe des Quartals zurückgekauft. An anderer Stelle behielten wir eine bescheidene Allokation in einen globalen Makro-Manager bei. Eine Position in einem Gold-ETF entwickelte sich gut, da die Unsicherheit die Märkte beherrschte.

Die drei besten Positionen, die zur Performance beitrugen, waren iShares Physical Gold, Aubrey Capital Management Access - Aubrey Gbl Emerging Mkts Opportunities Fund und Loomis Sayles U.S. Equity Leaders Fund Q. Die drei schlechtesten Ergebnisse erzielten Coupland Cardiff - CC Japan Alpha Fund, GAM Star Disruptive Growth und JPMorgan Fund - Japan Fund C GBP ACC.

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2022 %	30. Juni 2021 %
Vereinigte Staaten	18.00	10.90
Global	17.52	18.90
Japan	12.91	13.41
Grossbritannien	12.70	24.63
Asien-Pazifik ohne Japan	11.06	12.04
Europa	9.86	4.28
Schwellenmärkte global	8.61	9.19
Europa ohne Grossbritannien	5.28	4.26
Devisentermingeschäfte	0.00	(0.01)
Nettoumlaufvermögen	4.06	2.40
	100.00	100.00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2022 %	30. Juni 2021 %
Aktienfonds	67.52	71.94
Borsegehandelte Fonds	24.31	20.64
Anleihefonds	4.11	5.03
Devisentermingeschäfte	0.00	(0.01)
Nettoumlaufvermögen	4.06	2.40
	100.00	100.00

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Bestand		Marktwert £	Nettovermögen %				
Anleihenfonds*							
279,271	JPM Global Macro Opportunities Fund	455,212	4.11				
		455,212	4.11				
Aktiefonds*							
50,613	Coupland Cardiff Funds plc - CC Japan Alpha Fund	782,121	7.06				
19,902	GAM Star Disruptive Growth Z GBP Acc**	683,966	6.18				
273,389	JPMorgan Fund ICVC - Japan Fund	647,386	5.85				
701	Veritas Asian C GBP	638,711	5.77				
468,642	Ninety One Funds Series I - UK Alpha Fund	635,291	5.74				
2,731	Loomis Sayles US Growth Equity Fund	628,515	5.68				
367	CompAM Fund - Cadence Strategic Asia GBP C Acc	585,427	5.29				
31,726	BGF Continental European Flexible Fund Class I4 GBP	584,704	5.28				
24,216	Comgest Growth Europe ex UK GBP SU Acc	564,239	5.10				
2,212	RWC Funds - RWC Global Emerging Markets Fund	472,018	4.26				
34,724	Polar Capital Funds PLC - UK Value Opportunities Fund S GBP Acc	422,942	3.82				
313,900	Premier Pan European Property C Acc	347,487	3.14				
1,181	Aubrey Capital Management Access - Aubrey Global Emerging Markets Opportunities Fund	247,252	2.23				
135	GAM Emerging Markets Equity S GBP***	234,212	2.12				
		7,474,271	67.52				
Börsengehandelte Fonds*							
115,196	iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF	751,798	6.79				
26,132	Amundi Prime USA ETF	612,207	5.53				
27,348	Amundi Prime Eurozone ETF	526,668	4.76				
118,362	Amundi MSCI Emerging Markets ETF	458,889	4.15				
11,751	iShares Physical Gold ETC	340,897	3.08				
		2,690,459	24.31				
Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Kontraktgrösse	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) £	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte							
EUR	238,728	GBP	(205,136)	2022-07-11	Goldman Sachs	446	0.00
EUR	221,568	GBP	(190,991)	2022-08-08	Goldman Sachs	75	0.00
GBP	4,547	EUR	(5,225)	2022-07-11	Goldman Sachs	48	0.00
EUR	7,751	GBP	(6,701)	2022-08-08	Goldman Sachs	(18)	(0.00)
GBP	200,938	EUR	(233,503)	2022-07-11	Goldman Sachs	(144)	(0.00)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäften						569	0.00
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäften						(162)	(0.00)
						407	0.00

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

** Anlage in andere GAM Star Funds.

*** Anlage in andere GAM Funds.

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

	Marktwert £	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto	10,620,349	95.94
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)	448,888	4.06
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen	11,069,237	100.00
Analyse des Gesamtvermögens		%
OGAWs		95.62
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente		0.00
Sonstige Vermögenswerte		4.38
		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 2022

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten £	Wichtige Verkäufe	Erlöse £
Coupland Cardiff Funds plc - CC Japan Alpha Fund	490,786	Polar Capital Funds PLC - UK Value Opportunities Fund S GBP Thesaurierende Klasse	388,162
iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF	355,015	1167 Active Funds ICAV - Global High Income Bond Fund Z2	336,699
Ninety One Funds Series I - UK Alpha Fund	334,963	Ninety One Funds Series I - UK Alpha Fund	314,404
BGF Continental European Flexible Fund Klasse I4 GBP	297,550	GAM Emerging Markets Equity S GBP	288,788
GAM Star Disruptive Growth Z GBP Thesaurierende Klasse	244,181	GAM Star Disruptive Growth Z GBP Thesaurierende Klasse	257,865
JPM Global Macro Opportunities Fund	237,927	Loomis Sayles US Growth Equity Fund	228,048
Aubrey Capital Management Access - Aubrey Global Emerging Markets Opportunities Fund	236,438	RWC Funds - RWC Global Emerging Markets Fund	223,242
Loomis Sayles US Growth Equity Fund	209,990	Amundi Prime USA ETF	179,321
Amundi Prime Eurozone ETF	189,622	JPMorgan Fund ICVC - Japan Fund	166,668
Comgest Growth Europe ex UK GBP SU Thesaurierende Klasse	188,208	iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF	147,824
JPMorgan Fund ICVC - Japan Fund	187,464	CompAM Fund - Cadence Strategic Asia GBP C	135,213
GAM Emerging Markets Equity S GBP	186,633	Coupland Cardiff Funds plc - CC Japan Alpha Fund	122,078
Veritas Asian C GBP	168,326	Veritas Asian C GBP	99,955
Polar Capital Funds PLC - UK Value Opportunities Fund S GBP Thesaurierende Klasse	161,872	Amundi Msci Emerging Markets ETF	97,699
iShares Physical Gold ETC	150,933	Amundi Prime Eurozone ETF	85,541
CompAM Fund - Cadence Strategic Asia GBP C Thesaurierende Klasse	148,093	Premier Pan European Property C Thesaurierende Klasse	79,971
RWC Funds - RWC Global Emerging Markets Fund	137,102	Comgest Growth Europe ex UK GBP SU Thesaurierende	74,272
Amundi Prime USA ETF	136,937	BGF Continental European Flexible Fund Klasse I4 GBP	68,667
Amundi Msci Emerging Markets ETF	101,729	iShares Physical Gold ETC	65,332
Premier Pan European Property C Thesaurierende Klasse	84,364	JPM Global Macro Opportunities Fund	43,285
1167 Active Funds ICAV - Global High Income Bond Fund Z2	50,163		
Summe für das Berichtsjahr	4,298,296	Summe für das Berichtsjahr	3,403,034

30. Juni 2022

Kommentar (Ungeprüft)

Der Fonds (gemessen an der USD thesaurierende Klasse) sank im Laufe des Jahres bis zum 30. Juni 2022 um 28,6 %, verglichen mit seiner Benchmark, dem MSCI Emerging Markets Index, der in USD um 25,3 % fiel.

Der MSCI Emerging Markets (EM) Index fiel im September und zementierte damit einen weiteren volatilen Monat für diese Anlageklasse. Im Laufe des Monats wurden die Aktien der Schwellenländer weiterhin von Inflationsängsten, Unterbrechungen der Lieferketten und dem anhaltenden regulatorischen Schritt Chinas in Richtung "gemeinsamer Wohlstand" dominiert. Darüber hinaus führten das Kreditrisiko in China und die Befürchtung einer systemischen Ansteckung durch die Umstrukturierung von Evergrande zu einem weiteren Risikoabschlag bei asiatischen Schwellenländeraktien. Auf USD lautende Hochzinsanleihen asiatischer Emittenten blieben den ganzen Monat über unter Druck und trugen dazu bei, dass die Abzinsungssätze in den Bewertungsmodellen für Schwellenländeraktien stiegen. Dies schadete kurzfristig der Performance von Wachstumswerten, wobei die Technologiebranche besonders betroffen war. Positiv zu vermerken ist, dass sich einige Value-Reflation-Positionen gut entwickelten, da die Energie- und Inflationskosten eskalierten. Der Fonds blieb im September hinter seiner Benchmark zurück, lag aber im bisherigen Jahresverlauf vor ihr. Die Titel aus den Bereichen grüne Materialien und grüne Energie, die im Juli und August eine starke Performance gezeigt hatten, verzeichneten im September einen deutlichen Rückschlag. Trotz der starken Performance unserer Auswahl von Energietiteln schadete uns unsere Untergewichtung insgesamt, da der Ölpreis eine starke Rallye erlebte. Dieses Ergebnis war zu erwarten, da es nur wenige aufstrebende Energietitel gibt, deren Nachhaltigkeitskennzahlen stark genug sind, um in Frage zu kommen. Auf regionaler Ebene war der asiatisch-pazifische Raum der größte Belastungsfaktor, da "China plus" (China, Taiwan und Hongkong) vor dem Hintergrund der zunehmenden Regulierung Chinas, der Kreditrisiken und der Lieferkettenprobleme weiter zu kämpfen hatte. Unser indisches Portfolio schnitt gut ab, da die Berater und Banken neben ausgewählten sekundären Engagements alle stark waren.

Der Oktober war ein volatiler Monat mit einer breiten Streuung der Aktien und Sektoren in diesem Zeitraum. Im Laufe des Monats stieg der MSCI Emerging Markets Index an, fiel aber zum Monatsende wieder zurück. Trotz einer steileren Renditekurve und höherer Breakeven kam es im Oktober zu einer bescheidenen Erholung bei den Wachstumstiteln, die vor allem auf eine Erholung einiger der am stärksten überverkauften Namen mit hohem Indexgewicht zurückzuführen war. Die Befürchtungen einer chinesischen Wachstumsverlangsamung schwächten sich ab, und Engpässe in der Lieferkette wurden durch Sperrungen im Zusammenhang mit neuen Covid-Ausbrüchen nicht besser. Der MSCI Emerging Markets Index war im November rückläufig. Der anlageklassenübergreifende Gegenwind hielt an, wobei der Inflationsdruck in den Industrieländern zunahm und das Auftauchen der neuen Omicron-Covid-Variante erneut zu einer starken "Risk-off"-Stimmung führte. Geopolitische Risiken traten in Form einer erneut ungünstigen Politik zwischen Russland und der EU auf, die im November zu einem deutlichen Rückgang des russischen RTS-Index führte. Der MSCI Emerging Markets (EM) Index stieg im Dezember an. Wie schon im Jahr 2021 kam es in der ersten Monathälfte zu einem starken Ausverkauf, bei dem der Index neue Jahrestiefststände erreichte, bevor er sich zum Monatsende wieder erholte. Insgesamt war das vierte Quartal 2021 eine Übergangsperiode, und zwar eine heftige. Die US-Renditekurve hat den Dollar gestärkt, was für die Währungen der Schwellenländer unter dem Strich negativ war, und nur die Währungen der Länder, die in letzter Zeit eine straffere Geldpolitik verfolgt haben, konnten sich behaupten. Außerdem wurden die globalen Wachstumserwartungen angehoben, was dazu führte, dass sich Industrie- und Gastgewerbe-/Verkehrswerte sowie "Normalisierungs"-Papiere von ihren Tiefstständen etwas erholten.

Der MSCI Emerging Markets (EM) Index fiel im ersten Quartal 2022, angeführt von der Schwäche des größten Marktes, China. Chinas American Depositary Receipts (ADRs) fielen im März zur Monatsmitte um bis zu 60 %, da ein erzwungenes Delisting in den USA als Folge des Russland-Ukraine-Konflikts befürchtet wurde. Angesichts des Umfangs des chinesischen ADR-Universums im MSCI EM-Bereich war dies ein wichtigerer Faktor als die Streichung Russlands von der MSCI-Liste zu Beginn des Monats. Zur Monatsmitte kam es zu einer kräftigen Erholung, die von China angeführt wurde, als der Ausschuss für Finanzstabilität und Entwicklung (FSDC) marktfreundliche Erklärungen zur Stabilisierung des Immobilienmarktes abgab, sich mit dem Problem der US-ADRs befasste und mehr Klarheit über die Regulierung im Technologiebereich schuf. Der Finanz- und der Versorgungssektor schnitten im Berichtsmonat am besten ab, während der Energiesektor am stärksten nachgab und einen Teil der im Februar verzeichneten kräftigen Gewinne wieder abgab. Die Basiskonsumgüter wurden durch den Anstieg der Rohstoffpreise in Mitleidenschaft gezogen, was zu Bedenken hinsichtlich höherer Inputkosten führte und die Rentabilität beeinträchtigte.

Der MSCI Emerging Markets (EM) Index fiel im April und verzeichnete damit den vierten Monat in Folge Verluste. Zunehmende Sorgen über das globale Wachstum, Störungen bei den Inputkosten, anhaltende koviditätsbedingte Sperrungen in China und keine Lösung der durch die Russland-Ukraine-Krise ausgelösten geopolitischen Spannungen trugen zu dieser Schwäche bei. Der MSCI Emerging Markets (EM) Index stieg im Mai. Der Index verzeichnete im Mai einen leichten Anstieg und ist damit der erste positive Monat im laufenden Jahr. Bemerkenswert ist, dass der Index trotz der durch die Russland-Ukraine-Krise ausgelösten erheblichen Verwerfungen in der Anlageklasse der Schwellenländer im Jahr 2022 weiterhin besser abgeschnitten hat als die meisten Schwellenländer-Indizes. Auch bei der Sektorrotation kam es im Laufe des Monats zu einer interessanten Umkehrung, wobei der Sektor Informationstechnologie (IT) nach einem starken Rückgang Ende April am besten abschnitt und die zyklischen Konsumgüter in ähnlicher Weise zulegten. Der MSCI Emerging Markets (EM) Index fiel im Juni erneut, da die Angst vor einer weltweiten Rezession, die hohe Inflation und die Geopolitik die Risikoaversion im Juni steigen ließen.

Dennoch gelang es den Schwellenländern, sich besser zu entwickeln als die Industrieländer - angeführt vom Indexschwergewicht China. Der Technologiesektor belastete den Index am stärksten, da globale Rezessionsängste zu einem weiteren Rückzug bei Titeln mit langer Duration führten, was sich sowohl auf Südkorea als auch auf Taiwan erheblich auswirkte. Eine gewisse Erleichterung gab es jedoch bei zyklischen Konsumgütern, die stiegen, da China die Beschränkungen weiter lockerte und eine gewisse Lockerung der Nullzins-Politik zuließ.

Die drei wichtigsten Titel, die zur Performance beitrugen, waren Credit Suisse AG/Nassau, Quimica Y Minera und Lynas Rare Earths. Die drei schwächsten Werte waren Taiwan Semiconductor Manufacturing Co, Samsung Electronics Co und JD.com.

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2022 %	30. Juni 2021 %	Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	30. Juni 2022 %	30. Juni 2021 %
China	31.57	28.31	Festzinsen	1.43	0.29
Taiwan	12.69	14.61	Energie	1.23	2.30
Korea, Republic of	11.79	12.96	Versorger	1.15	0.92
India	8.28	7.67	Telekommunikationsdienste	0.54	-
Brasilien	7.19	7.20	Pharma und Biotechnologie	0.36	2.19
Südafrika	5.58	6.30	Lebensmittel, Getränke und Tabak	0.30	-
Hong Kong	3.49	7.80	Haushalts- und Pflegeprodukte	-	1.01
Australien	2.36	3.77	Gewerbliche und fachliche Leistungen	-	1.84
Schweiz	2.10	1.10	Devisentermingeschäfte	0.00	-
U.A.E.	1.77	0.44			
Qatar	1.54	0.17	Nettoumlaufvermögen	1.49	0.34
Panama	1.35	0.87			
Chile	1.27	0.77			
Mexico	1.22	0.71			
Indonesia	1.20	0.88			
Greece	1.12	0.65			
Grossbritannien	0.98	-			
Argentinien	0.70	1.16			
Romanien	0.58	0.28			
Thailand	0.48	1.02			
Malaysia	0.48	0.40			
Portugal	0.43	0.30			
Saudi Arabia	0.34	-			
Bermuda	-	0.00			
Russian Federation	-	1.43			
Kanada	-	0.57			
Hungary	-	0.29			
Devisentermingeschäfte	0.00	-			
Nettoumlaufvermögen	1.49	0.34			
	100.00	100.00			

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2022 %	30. Juni 2021 %
Notierte Aktien	89.98	93.46
Vorzugsaktien	7.10	5.90
Unternehmensanleihen	1.43	0.00
Aktienoptionsscheine	-	0.30
Devisentermingeschäfte	0.00	-
Nettoumlaufvermögen	1.49	0.34
	100.00	100.00

Analyse der Kreditratings (S&P)	30. Juni 2022	30. Juni 2021
Unternehmensanleihen	Kein Rating	Kein Rating

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	30. Juni 2022 %	30. Juni 2021 %
Banken	18.86	11.53
Halbleiter und Halbleiterbauelemente	12.64	12.48
Einzelhandel	8.58	8.91
Grundstoffe	7.77	7.76
Technologie, Hardware und Anlagen	7.05	11.09
Medien und Unterhaltung	6.70	7.13
Software und IT-Dienstleistungen	6.23	5.91
Versicherungen	4.34	4.46
Autoteile und -zubehör	4.26	2.94
Immobilien	3.52	0.71
Investitionsgüter	2.85	4.99
Dauerhafte Konsumgüter und Bekleidung	2.80	3.91
Transport	2.15	1.68
Lebensmittel- und Grundartikeleinzelhandel	2.09	1.50
Diversifizierte Finanzdienstleistungen	1.87	4.28
Verbraucherdienste	1.79	1.83

GAM Sustainable Emerging Equity

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Notierte Aktien			
56,000	Taiwan Semiconductor Manufacturing Company	896,497	7.75
12,600	Tencent Holdings	569,067	4.92
3,974	Alibaba Group Holding - Sp ADR	451,764	3.90
45,400	Lynas Rare Earths	272,545	2.36
9,470	Housing Development Finance	260,318	2.25
37,500	China Merchants Bank	250,894	2.17
13,100	Infosys	242,501	2.10
4,400	Hong Kong Exchanges und Clearing	216,441	1.87
135,601	Xinyi Solar Holdings	209,442	1.81
31,800	Banco do Brasil	202,982	1.75
86,000	Kingdee International Software Group Company	201,658	1.74
7,800	Meituan	193,038	1.67
50,850	Emirates NBD PJSC	182,739	1.58
5,706	Xpeng Inc. - ADR	181,108	1.57
32,450	Qatar National Bank QPSC	178,033	1.54
85,000	Xinjiang Goldwind Science & Technology	159,017	1.37
2,457	Copa Holdings	155,700	1.35
230,600	Old Mutual	155,258	1.34
1,758	Quimica Y Minera Chil-Sp ADR's	146,846	1.27
40,900	Cosan Industria e Comercio	142,344	1.23
76,200	Inmobiliaria Vesta SAB de	141,253	1.22
3,500	BYD	140,054	1.21
11,330	HCL Technologies	139,630	1.21
340	Samsung SDI	139,310	1.20
499,140	Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk	139,046	1.20
10,920	Nedbank Group	138,152	1.19
33,900	EDP - Energias do Brasil	132,956	1.15
6,000	MediaTek	131,367	1.14
1,861	SK Hynix	130,431	1.13
9,110	OPAP	130,003	1.12
7,670	Clicks Group	127,959	1.11
18,217	Ping An Insurances Group of China A (XSSC)	127,056	1.10
3,366	KB Financial Group	124,825	1.08
10,970	Impala Platinum Holdings	121,294	1.05
300	LG Chem	119,224	1.03
1,728	LG Electronics	117,516	1.02
4,110	Shinhan Financial Group	117,279	1.01
8,070	Antofagasta	113,197	0.98
70,000	A-Living Services	112,579	0.97
2,583	Tata Consultancy Services	106,859	0.92
22,000	Country Garden Services Holdings	97,987	0.85
14,000	Sitronix Technology	94,170	0.81
30,400	Rumo	92,837	0.80
975	Netease Inc.-ADRs	91,026	0.79
43,200	Ningbo Sanxing Medical Electric A (XSSC)	85,699	0.74
8,632	Vipshop Holdings Ltd - ADR	85,370	0.74
2,640	JD.com	85,051	0.74
150,000	China Molybdenum	83,727	0.72

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Notierte Aktien, Fortsetzung			
77,200	Man Wah Holdings	83,428	0.72
128	MercadoLibre	81,519	0.70
82,744	E.Sun Financial Holding	80,703	0.70
733	Cie Financiere Richemont	77,829	0.67
33,600	Tongcheng-Elong Holdings	72,279	0.62
35,900	Fubon Financial Holding	72,202	0.62
3,245	NIO Inc. - ADR	70,481	0.61
39,000	Cathay Financial Holding	66,763	0.58
141,421	Banca Transilvania	66,654	0.58
7,000	President Chain Store	64,153	0.55
7,260	Bharti Airtel	62,968	0.54
1,617	Li Auto Inc. - ADR	61,947	0.54
422	Naspers	60,991	0.53
400	Baidu ADR's	59,492	0.51
12,000	China Resources Lund	55,971	0.48
55,800	Public Bank Bhd	55,325	0.48
58,000	Lenovo Group	54,179	0.47
8,850	State Bank of India	52,211	0.45
11,700	Kasikornbank Pcl-Nvdr	49,805	0.43
2,272	Jeronimo Martins SGPS	49,263	0.43
2,970	KEI Industries	43,345	0.37
3,800	AIA Group	41,187	0.36
4,500	Wuxi Biologics Cayman	41,175	0.36
4,400	Gold Fields	41,093	0.36
6,000	AXA Cooperative Insurances	39,914	0.34
40,000	Guangzhou Automobile Group	38,690	0.33
5,000	Delta Electronics	37,248	0.32
543	Prosus	34,973	0.30
7,000	China Mengniu Dairy	34,924	0.30
5,824	NIIT	30,502	0.26
12,000	Primax Electronics	24,942	0.22
2,709	Midea Group A (XSHE)	24,438	0.21
124	NAVER	22,920	0.20
29,383	Tabreed Common Stock AED 1.00	21,919	0.19
32,000	China Construction Bank	21,491	0.19
2,000	Techtronic Industries	20,862	0.18
23,589	Welspun India	20,745	0.18
344	Kakao	18,519	0.16
53	NCSOFT	14,266	0.12
6,091	Minor International Pcl-Nvdr	5,858	0.05
1,872	Polyus PJSC RUB 1.00	-	0.00
8,270	PIK Group PJSC	-	0.00
		10,411,223	89.98
Vorzugsaktien			
13,990	Samsung Electronics Preference	560,290	4.84
47,388	Banco Bradesco	155,862	1.35
24,200	Itau Unibanco Holding	104,908	0.91
		821,060	7.10

GAM Sustainable Emerging Equity

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Aktioptionsscheine			
820	Cie Financiere Richemo-Cw	446	0.00
		446	0.00
Unternehmensanleihen			
7,533	Credit Suisse AG/Nassau 0% 2023-06-21	165,633	1.43
924,000	Renaissance Financial Holdings 0% 2022-05-16*,	-	0.00
1,200,000	Renaissance Financial Holdings 0% 2022-05-16*,^	-	0.00
		165,633	1.43

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Kontraktgrösse	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn US\$	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte							
USD	212	GBP	(174)	2022-07-05	Goldman Sachs	-	0.00
						-	0.00

	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto	11,398,362	98.51
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)	172,285	1.49
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen	11,570,647	100.00
Analyse des Gesamtvermögens		
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind		98.03
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente		0.00
Sonstige Vermögenswerte		1.97
		100.00

^ Fälligkeitsdatum auf ein unbekanntes Datum verlängert.

* Level 3 Investitionen.

30. Juni 2022

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten US\$	Wichtige Verkäufe	Erlöse US\$
Meituan	464,449	Tata Consultancy Services	630,347
Tata Consultancy Services	423,585	Asian Paints Ltd	420,747
Tencent Holdings	361,997	Lynas Rare Earths	401,662
Emirates NBD PJSC	319,336	Old Mutual	365,500
Old Mutual	295,700	Taiwan Semiconductor Manufacturing Company	342,051
Alibaba Group Holding - Sp ADR	289,747	Meituan	267,021
Xpeng Inc - ADR	271,702	Alibaba Group Holding - Sp ADR	259,243
Asian Paints Ltd	261,831	E.Sun Financial Holding	258,463
SK Hynix	254,086	Fortescue Metals Group Ltd	230,478
Sberbank of Russia	236,375	Samsung SDI	225,156
HCL Technologies	229,166	Quimica Y Minera Chil-Sp ADR's	219,488
Housing Development Finance	227,461	Nedbank Group	219,006
Antofagasta	224,504	Delta Electronics	218,843
Infosys	222,230	Xinjiang Goldwind Science & Technology	212,831
NIO Inc - ADR	215,552	Tencent Holdings	209,578
Credit Suisse NASS 0% 2024-08-24	214,252	Cosan Industria e Comercio	200,422
E.Sun Financial Holding	196,250	Lenovo Group	190,583
Polyus PJSC RUB 1.00	195,738	Zhejiang Weiming Environment Protection A (XSSC)	188,050
Samsung Electronics Preference	189,620	Hong Kong Exchanges and Clearing	181,791
Impala Platinum Holdings	181,973	Infosys	177,493
Qatar National Bank QPSC	174,776	Credit Suisse NASS 0% 2024-08-24	172,441
Credit Suisse AG/Nassau 0% 2023-06-21	172,441	Techtronic Industries	170,557
Kingdee International Software Group Company	161,992	Samsung Electronics Preference	170,545
BYD	153,879	Emirates NBD PJSC	168,518
Xinyi Solar Holdings	152,971	Sberbank of Russia	167,175
China Molybdenum	152,822	HCL Technologies	166,560
Banco Bradesco	149,859	China Molybdenum	162,438
Lynas Rare Earths	148,497	Xinte Energy Co Ltd	160,347
Xinjiang Goldwind Science & Technology	147,335	Guangzhou Automobile Group	133,308
Banco do Brasil	146,046	NAVER	132,967
MediaTek	140,479	BYD	130,886
China Merchants Bank	136,425	B3 SA - Brasil Bolsa Balcao	129,001
Country Garden Services Holdings	135,878	Naspers	123,621
Naspers	124,367	Impala Platinum Holdings	122,972
JD.com	123,510	Ping An Insurance Group of China A (XSSC)	121,861
PIK Group PJSC	122,548	Sands China	119,676
LG Chem	122,007	Prosus	119,498
Cosan Industria e Comercio	121,725		
Itau Unibanco Holding	121,381	Summe für das Berichtsjahr	7,891,124
MercadoLibre	117,621		
Clicks Group	115,015		
OPAP	114,887		
Nedbank Group	114,649		
Quimica Y Minera Chil-Sp ADR's	114,125		
Hong Kong Exchanges and Clearing	113,732		
Li Auto Inc - ADR	113,040		
Summe für das Berichtsjahr	8,787,561		

30. Juni 2022

Kommentar (Ungeprüft)

Der Fonds (gemessen an der USD-Akkumulationsklasse) fiel im Laufe des Jahres bis zum 30. Juni 2022 um 6,2%, verglichen mit seiner Benchmark, dem 3-Monats-Libor in USD, der 0,3% abwarf.

Zu Beginn des dritten Quartals 2021 rutschte der GBI Emerging Market (EM) Global Diversified (GD) Index von JPMorgan im Juli ab, wobei die Devisenmärkte trotz eines schwächeren US-Dollars zu kämpfen hatten. Peru stürzte ab, nachdem der neu gewählte Präsident Pedro Castillo einen radikalen Linkspolitiker als Premierminister vorgestellt hatte; auch Südafrika entwickelte sich unterdurchschnittlich, als in mehreren Städten Unruhen ausbrachen. Die ungeliebte Türkei erholte sich aufgrund der Zuversicht, dass sie vom europäischen Tourismus profitieren würde, während eine restriktive Zentralbank und feste Ölpreise Russland Auftrieb verliehen. Der GBI EM GD Index von JPMorgan erholte sich von einem schwachen Start und schloss im August mit einem Plus, wobei sich die EM-FX trotz eines allgemein stärkeren US-Dollars und schwächerer Rohstoffpreise gut behaupten konnten. Kolumbien, Südafrika, die Türkei und Indonesien mit hohen Renditen führten die größten Marktgewinne an, während Chile und Rumänien zurückblieben. Bedenken über einen durch die Delta-Variante bedingten Anstieg der Covid-19-Fälle in der ganzen Welt und Anzeichen für ein hartes Durchgreifen gegen einige Unternehmensbereiche in China wurden durch ein wohlwollendes Symposium in Jackson Hole ausgeglichen. Der GBI-EM GD Index (USD) von JPMorgan verzeichnete im September den schlechtesten Monat seit März 2020 für lokale EM-Schuldtitel. Die US-Realrenditen stiegen und der US-Dollar wurde stärker, nachdem die US-Notenbank (Fed) angedeutet hatte, dass sie im Laufe des Jahres 2021 mit dem Tapering beginnen würde, während Bedenken über die US-Schuldenobergrenze und Chinas Evergrade die Stimmung ebenfalls belasteten. Das schwächste Schwellenland des Monats war Chile aufgrund von Bedenken über die Innenpolitik (ein vorgeschlagener vierter Rückzug aus den Pensionsfonds) sowie eine mögliche Verlangsamung des chinesischen Wachstums. Die hochverzinsliche Türkei und Brasilien fielen trotz gegensätzlicher geldpolitischer Entscheidungen: In der Türkei wurden die Zinssätze um 1,0 % gesenkt, was Befürchtungen hinsichtlich des anhaltenden politischen Drucks auf die Zentralbank aufkommen ließ; in Brasilien verschärfte die Zentralbank die Zinssätze um weitere 1,0 % auf 6,25 % und damit auf ein Vierjahreshoch, um den Inflationsdruck zu dämpfen.

Der im September verzeichnete Rückgang der lokalen EM-Schulden setzte sich im Oktober fort. Obwohl ein schwächerer US-Dollar die Devisenmärkte der Schwellenländer unterstützte, die geringfügig zulegten, drückten die steigenden Anleiherenditen auf die Renditen. Mittel- und osteuropäische Länder mit niedrigen Renditen gehörten zu den Ländern, die am stärksten von dem weltweiten Durationsausverkauf betroffen waren. Deutliche Verluste gab es in der Türkei, nachdem die Zinssätze stärker als erwartet gesenkt wurden, und in Brasilien, wo trotz einer Leitzinserhöhung weiterhin Inflationsängste vorherrschen. Der herausragende Wert des Monats war Peru mit einem Anstieg von 8,1 %. Der GBI-EM GD-Index von JPMorgan ging im November zurück. Ein steigender US-Dollar, eine höher als erwartet ausgefallene Inflation und Andeutungen, dass die US-Notenbank früher als geplant mit der Drosselung ihrer Wertpapierkäufe beginnen würde, drückten auf die Risikobereitschaft. Die Performance der einzelnen Schwellenländer war sehr unterschiedlich, da idiosynkratische Faktoren ins Spiel kamen. Herausragend war die Türkei, die um 30 % einbrach, als die Zentralbank des Landes die Zinssätze um weitere 100 Basispunkte auf 15 % senkte, obwohl die Inflation bei über 20 % lag. Auch in Ungarn, Polen und Kolumbien kam es zu erheblichen Kursverlusten von mehr als 6 % im Monatsverlauf. Nur zwei Länder erzielten positive Renditen: China (+1%) und Brasilien (+2%). Die Performance der einzelnen Schwellenländer streute stark, da idiosynkratische Faktoren ins Spiel kamen. Im Dezember stieg der GBI-EM GD-Index von JPMorgan an. Trotz der restriktiven Haltung der US-Notenbank schwächte sich der US-Dollar um 0,3 % ab; die Renditen von US-Schatzpapieren lagen 6 Basispunkte höher bei 1,51 %. Die Türkei stand in den Schwellenländern weiterhin im Mittelpunkt des Interesses. Die Lira stürzte innerhalb weniger Tage um fast 40 % ab, da die Zentralbank trotz der rasant ansteigenden Inflation an umfangreichen Zinssenkungen festhielt. Die Regierung bot daraufhin an, die Sparer für eine weitere Schwäche in der Landeswährung zu entschädigen (in der Hoffnung, die Dollarisierung einzudämmen), was eine starke Erholung auslöste.

Die Türkei beendete den Monat 4 % schwächer, wobei höhere Anleiherenditen eine geringfügig stärkere Währung ausglich. Zu den Outperformern zählten die Indexschwergewichte Mexiko, Südafrika und Brasilien.

Chile entwickelte sich unterdurchschnittlich, nachdem der linke Kandidat Gabriel Boric in der zweiten Runde der Präsidentschaftswahlen einen Sieg errungen hatte, was Fragen über die künftige Ausrichtung der Wirtschaftspolitik aufwarf. Die Marktliquidität war den größten Teil des Monats sehr gering.

2022 wurden die globalen Finanzmärkte im Januar durch die ablehnende Haltung des Fed-Vorsitzenden Jerome Powell verunsichert. Die Anleger reagierten darauf, indem sie aufgrund der unangenehm hohen Inflation einen aggressiveren Zinserhöhungszyklus in diesem Jahr einpreisten. Schwellenländeranleihen in lokaler Währung erwiesen sich als widerstandsfähig, und der GBI-EM GD Index von JPMorgan beendete den Januar unverändert. Obwohl die Duration die Renditen schmälerte, legten die Währungen der Schwellenländer gegenüber dem US-Dollar zu, obwohl andere wichtige Währungen gegenüber dem Dollar schwächer wurden. Darüber hinaus erzielten Länder mit typischerweise höherem Beta, darunter Brasilien und Südafrika, eine überdurchschnittliche Performance. Der schwächste Wert des Monats war Russland, das aufgrund der Androhung schwerer Wirtschaftssanktionen im Falle eines Einmarsches in die Ukraine um fast 7 % fiel.

Die Strategie schnitt im Februar deutlich besser ab als der breite Markt, was auf ihren flexiblen Anlageansatz und eine schnelle Umschichtung des Russland-Engagements zurückzuführen ist. Nachdem wir im Januar eine Long-Position in Russland geschlossen hatten und den Monat mit einem unveränderten Engagement beendeten, bauten wir im Februar wieder eine Short-Position in Devisen auf, da wir die potenziellen negativen Auswirkungen des eskalierenden Konflikts einschätzten. Im Laufe des Monats bauten wir eine 6,6%ige Short-Position im Rubel auf und kauften Schutz (über Credit Default Swaps oder CDS) für russische Schuldtitel im Wert von 1,5 Millionen USD. Dies machte den Großteil der positiven Renditen des Monats aus. In Anbetracht der extrem unvorhersehbaren Situation des Konflikts selbst und der damit verbundenen Sanktionen verbuchten wir bis zum Monatsende Gewinne aus dem größten Teil der Rubelposition und der CDS-Position. Die Auswirkungen der russischen Invasion in der Ukraine Ende Februar beherrschten die Finanzmärkte im März. Die Rohstoffpreise, von Öl und Gas bis hin zu Weizen und Nickel, schnellten in die Höhe, da der Konflikt selbst und die Wirtschaftssanktionen der westlichen Demokratien gegen Russland Versorgungsängste auslösten und die Befürchtung einer noch höheren und anhaltenden weltweiten Inflation nährten. Der GBI EM GD-Index von JPMorgan fiel um 1,5 %, was jedoch zum Teil auf die Entscheidung zurückzuführen war, Russland zum Monatsende endgültig aus dem Index zu streichen, wobei die Anleihen mit Null bewertet wurden. Ohne Russland stieg der Index trotz höherer Treasury-Renditen und eines stärkeren US-Dollars um 0,3 %, wobei Rohstoffexporteure wie Brasilien, Südafrika und Kolumbien die Gewinne anführten. Ägypten - ein großer Weizenimporteur - schnitt schlechter ab, nachdem das Pfund abgewertet wurde.

Der JPMorgan GBI EM GD Index stürzte im April ab und verzeichnete damit die schlechteste Monatsperformance seit dem pandemiebedingten Zusammenbruch im März 2020. Der US-Dollar erholte sich aufgrund der aggressiven Äußerungen der US-Notenbank, der aggressiven Abschottung in China (das nach wie vor einen Nullzinskurs verfolgt) und der schwächeren Wachstumsaussichten in Europa aufgrund der höheren Energiepreise (eine Folge des russischen Krieges in der Ukraine). Die Renditen von US-Schatzpapieren stiegen, was überall Druck auf Durationsanlagen ausübte. Innerhalb der Schwellenländer entwickelten sich Ungarn, Polen und die Tschechische Republik im Gleichklang mit dem Euro unterdurchschnittlich; Rohstoffexporteure, darunter Südafrika, Peru und Chile, blieben ebenfalls zurück. Lediglich die Türkei schloss im positiven Bereich, da die Anleiherenditen fielen (und die Kurse stiegen), nachdem die Zentralbank beschlossen hatte, die Zinssätze trotz steigender Inflation unverändert zu lassen. Kurz gesagt, der April löste bei den Anlegern einen perfekten Sturm aus - US-Treasuries fielen, der S&P 500 Index stürzte ab - und EM-Schuldtitel bildeten keine Ausnahme.

Der JPMorgan GBI EM GD Index stieg im Mai an. Ein schwächerer US-Dollar und niedrigere globale Anleiherenditen boten einen günstigen Hintergrund für einen Aufschwung nach den starken Verlusten im April, und Länder mit höheren Renditen und höherem Beta schnitten besser ab. Lateinamerika führte die Zuwächse an: Mexiko, Chile, Peru und Brasilien legten allesamt zu. Am anderen Ende der Skala war die Türkei das Schlusslicht des Monats. Die erste Runde der kolumbianischen Präsidentschaftswahlen, die am Monatsende stattfand, belastete die Performance von Anleihen im Laufe des Monats. Der JPMorgan GBI EM GD Index fiel im Juni. Die Sorgen der Anleger verlagerten sich von der Inflation auf die globale Rezession, da sie befürchteten, dass die Zentralbanken ihre Geldpolitik zu stark straffen könnten.

Risikobehaftete Vermögenswerte, von Aktien bis hin zu den Kreditmärkten, stürzten ab, während die Renditen an den Anleihemärkten der Industrieländer sehr volatil waren, wobei die Renditen 10-jähriger US-Staatsanleihen auf fast 3,5 % anstiegen, bevor sie zum Monatsende wieder unter 3 % fielen. Der US-Dollar stieg um +2,9 %, da die Anleger Zufluchtsorte suchten, was die Devisenmärkte der Schwellenländer belastete.

Rohstoffexporteure, darunter Brasilien, Chile und Südafrika, gehörten zu den schwächsten Performern; auch Kolumbien zeigte eine unterdurchschnittliche Performance. Unterdessen litten die mittel- und osteuropäischen Schwellenländer mehr als die meisten anderen unter Inflationsängsten und höheren Anleiherenditen.

Portfolioaufstellung - 30. Juni 2022

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2022 %	30. Juni 2021 %	Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2022 %	30. Juni 2021 %
Vereinigte Staaten	75.17	49.77	Staatsanleihen	89.94	84.32
Indonesia	5.75	6.94	Unternehmensanleihen	4.03	3.94
Südafrika	4.04	2.71	Credit Default Swaps	0.35	(0.28)
Azerbajjan	2.20	-	Futures -Zinssätze	0.03	(0.12)
Kazachstan	1.80	-	Zinsswaps	(1.46)	(0.02)
Namibia	0.86	-	Devisentermingeschäfte	(3.38)	(1.83)
Ghana	0.80	1.30			
Albania	0.75	-	Nettoumlaufvermögen	10.49	13.99
Tajikistan	0.71	0.45			
Angola	0.69	-			
Mexico	0.40	2.90			
Ecuador	0.28	1.34			
Nigeria	0.27	-			
Cameroon	0.25	1.62			
Morocco	-	0.54			
Colombia	-	2.96			
Ukraine	-	0.71			
Global	-	0.45			
Qatar	-	1.80			
Iraq	-	0.28			
Irland	-	0.80			
Tunisia	-	0.50			
Cote D'Ivoire	-	0.39			
Russian Federation	-	10.08			
Egypt	-	1.31			
Pakistan	-	1.41			
Zinsswaps	(1.46)	(0.02)			
Credit Default Swaps	0.35	(0.28)			
Futures -Zinssätze	0.03	(0.12)			
Devisentermingeschäfte	(3.38)	(1.83)			
Nettoumlaufvermögen	10.49	13.99			
	100.00	100.00			
Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor			Analyse der Kreditratings (S&P)		
	30. Juni 2022 %	30. Juni 2021 %		30. Juni 2022	30. Juni 2021
Festzinsen	93.97	88.26	Unternehmensanleihen & Staatsanleihen	Von AA+ bis CCC+oder ggf. ohne Rating	Von AA+ bis B-oder ggf. be rated
Swaps	(1.11)	(0.30)			
Futures	0.03	(0.12)			
Devisentermingeschäfte	(3.38)	(1.83)			
Nettoumlaufvermögen	10.49	13.99			
	100.00	100.00			

GAM Star Emerging Market Rates

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung		Marktwert US\$	Nettovermögen %
Staatsanleihen				
40,000,000	United States Treasury Bill 0% 2022-10-06		39,810,474	25.74
40,000,000	United States Treasury Bill 0% 2022-11-10		39,702,860	25.67
27,000,000	United States Treasury Bill 0% 2022-08-11		26,958,694	17.43
10,000,000	United States Treasury Bill 0% 2023-04-20		9,791,542	6.33
120,000,000,000	Indonesia Treasury Bond 9% 2029-03-15		8,887,693	5.75
86,681,000	South Africa Government Bond 7% 2031-02-28		4,167,937	2.70
2,570,000	Republic of South Africa Government International 7.3% 2052-04-20		2,068,619	1.34
1,500,000	Namibia International Bonds 5.25% 2025-10-29		1,329,195	0.86
1,500,000	Albania Government International Bond 3.5% 2031-11-23		1,165,844	0.75
1,750,000	Republic of Tajikistan International Bond 7.125% 2027-09-14		1,102,692	0.71
1,500,000	Angolan Government International Bond 9.125% 2049-11-26		1,073,670	0.69
1,100,000	Republic of Azerbaijan International Bond 5.125% 2029-09-01		981,057	0.64
1,600,000	Ghana Government International Bond 8.95% 2051-03-26		760,624	0.49
1,000,000	Ghana Government International Bond 7.875% 2035-02-11		472,590	0.31
1,000,000	Ecuador Government International Bond 0.5% Step 2040-07-31		433,460	0.28
500,000	Republic of Cameroon International Bond 5.95% 2032-07-07		389,258	0.25
			139,096,209	89.94
Unternehmensanleihen				
2,500,000	KazMunayGas National JSC 6.375% 2048-10-24		2,091,525	1.35
1,500,000	State Oil of the Azerbaijan Republic 6.95% 2030-03-18		1,427,325	0.92
1,000,000	Southern Gas Corridor CJSC 6.875% 2026-03-24		984,020	0.64
700,000	Kazakhstan Temir Zholy National JSC 3.25% 2023-12-05		689,142	0.45
1,000,000	Petroleos Mexicanos 6.95% 2060-01-28		620,330	0.40
500,000	BOI Finance 7.5% 2027-02-16		422,508	0.27
			6,234,850	4.03
Bestand	Beschreibung	Kontrahent	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Futures - Zinssätze				
47	US 10 Yr Note Futures (CBT) 2022-09-21	JP Morgan	36,125	0.02
(42)	US 5 Yr Note Futures (CBT) 2022-09-30	JP Morgan	14,765	0.01
Nicht realisierter Gewinn aus Futures -Zinssätze			50,890	0.03
			50,890	0.03
Credit Default Swaps				
6,000,000	CDX ITRAXX Europe CDS S37 V1 2027-06-20 AG85662	Morgan Stanley	176,616	0.11
500,000	CDX ITRAXX Europe CDS S37 V1 2027-06-20 AG86120	JP Morgan	168,676	0.11
5,000,000	CDS CDX NA HY CDSI S38 5Y 2027-06-20 AG86064	Morgan Stanley	167,377	0.11
1,000,000	CDS Arab Republic of Egypt 2027-06-20	Morgan Stanley	32,493	0.02
Nicht realisierter Gewinn aus Credit Default Swaps			545,162	0.35
			545,162	0.35

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Währung	Nennbetrag	Fonds zahl	Fonds erhält	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Zinsswaps							
ZAR	73,480,000	4.82%	3 Month JIBAR	2025-11-11	Morgan Stanley	390,832	0.25
CZK	116,000,000	3.27%	6 Month PRIBO	2032-04-01	Morgan Stanley	190,480	0.12
MYR	4,970,000	2.16%	3 Month KLIBO	2031-02-24	JP Morgan	154,679	0.10
INR	170,000,000	5.17%	6 Month MIBOR	2026-09-17	HSBC	129,749	0.08
BRL	10,887,399	11.17%	BRL-CDI	2027-01-04	Morgan Stanley	119,143	0.08
INR	400,000,000	5.13%	6 Month MIBOR	2024-02-10	Morgan Stanley	109,864	0.07
ZAR	55,000,000	5.93%	3 Month JIBAR	2024-11-11	Morgan Stanley	109,131	0.07
ZAR	37,000,000	7.03%	3 Month JIBAR	2027-03-11	Morgan Stanley	95,094	0.06
INR	160,000,000	5.97%	6 Month MIBOR	2027-03-09	Morgan Stanley	71,933	0.05
CLP	2,300,000,000	6.15%	6 Month CLICP	2032-05-24	Morgan Stanley	50,559	0.03
MYR	29,000,000	3 Month KLIBO	4%	2027-06-15	Standard Chartered	50,226	0.03
KRW	5,700,000,000	3 Month KSDA	3.55%	2027-06-23	Morgan Stanley	14,755	0.01
MXN	50,000,000	1 Monat TIIE	9.14%	2027-03-17	Morgan Stanley	14,382	0.01
ZAR	60,000,000	3 Month JIBAR	10.34%	2032-06-14	Morgan Stanley	(9,791)	(0.01)
MXN	100,000,000	1 Monat TIIE	8.95%	2027-04-21	Morgan Stanley	(10,818)	(0.01)
ZAR	58,000,000	3 Month JIBAR	10.13%	2032-06-22	Morgan Stanley	(29,556)	(0.02)
BRL	73,243,558	BRL-CDI	13%	2023-01-02	Morgan Stanley	(31,226)	(0.02)
BRL	22,368,478	BRL-CDI	12.36%	2025-01-02	Morgan Stanley	(31,675)	(0.02)
MXN	49,500,000	1 Monat TIIE	8.68%	2027-05-14	Morgan Stanley	(31,784)	(0.02)
MYR	68,000,000	3.63%	3 Month KLIBO	2024-06-15	Standard Chartered	(37,602)	(0.02)
MXN	50,000,000	1 Monat TIIE	8.56%	2027-03-17	Morgan Stanley	(43,879)	(0.03)
ZAR	46,500,000	3 Month JIBAR	8.82%	2032-06-20	Morgan Stanley	(44,404)	(0.03)
CLP	3,400,000,000	6.58%	6 Month CLICP	2032-06-14	Morgan Stanley	(48,450)	(0.03)
MXN	48,000,000	1 Monat TIIE	8.48%	2027-03-24	Morgan Stanley	(48,730)	(0.03)
INR	1,680,000,000	6.8%	6 Month MIBOR	2024-06-13	Morgan Stanley	(55,880)	(0.04)
CLP	4,000,000,000	6 Month CLICP	6.41%	2027-05-24	Morgan Stanley	(86,034)	(0.05)
ZAR	22,000,000	3 Month JIBAR	8.04%	2032-03-11	Morgan Stanley	(86,607)	(0.06)
BRL	26,420,369	BRL-CDI	11.79%	2024-04-01	Morgan Stanley	(118,294)	(0.08)
ZAR	21,000,000	3 Month JIBAR	7.52%	2031-11-11	Morgan Stanley	(120,505)	(0.08)
CZK	255,000,000	6 Month PRIBO	3.93%	2026-04-02	Morgan Stanley	(141,543)	(0.09)
BRL	9,313,194	BRL-CDI	5.83%	2024-01-02	HSBC	(207,707)	(0.13)
ZAR	42,150,000	3 Month JIBAR	6.72%	2030-11-11	Morgan Stanley	(329,133)	(0.21)
BRL	17,640,507	BRL-CDI	5.97%	2024-01-02	HSBC	(354,973)	(0.23)
BRL	31,543,841	BRL-CDI	7.72%	2024-01-02	HSBC	(519,434)	(0.33)
CLP	21,250,000,000	6 Month CLICP	7.18%	2024-02-23	Morgan Stanley	(556,700)	(0.36)
BRL	32,069,058	BRL-CDI	4.9%	2024-01-02	HSBC	(810,630)	(0.52)
Nicht realisierter Gewinn aus Zinsswaps						1,500,827	0.96
Nicht realisierter Verlust aus Zinsswaps						(3,755,355)	(2.42)
						(2,254,528)	(1.46)

GAM Star Emerging Market Rates

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Kontraktgrösse	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn US\$	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte							
TRY	715,112,500	USD	(39,007,133)	2022-08-	Barclays Bank	2,196,153	1.42
USD	143,596,863	EUR	(135,970,648)	2022-07-	Goldman Sachs	1,392,755	0.90
TRY	217,160,000	USD	(12,000,000)	2022-08-	Barclays Bank	577,949	0.37
USD	27,743,567	AUD	(39,493,087)	2022-08-	Barclays Bank	576,570	0.37
USD	12,000,000	COP	(48,744,000,000)	2022-08-	Barclays Bank	383,335	0.25
USD	4,000,000	CLP	(3,486,400,000)	2022-08-	Barclays Bank	316,016	0.20
USD	5,861,793	BRL	(29,597,200)	2022-08-	Barclays Bank	275,766	0.18
USD	10,000,000	ZAR	(160,167,664)	2022-08-	Barclays Bank	267,342	0.17
USD	15,000,473	EUR	(14,092,805)	2022-08-	Barclays Bank	222,341	0.14
USD	8,076,107	PLN	(35,588,404)	2022-08-	Barclays Bank	209,244	0.14
USD	5,000,000	TRY	(83,550,000)	2022-08-	Barclays Bank	186,024	0.12
USD	8,000,000	AUD	(11,363,387)	2022-08-	Barclays Bank	182,930	0.12
USD	8,070,907	PLN	(35,713,248)	2022-08-	Barclays Bank	180,708	0.12
USD	25,967,421	GBP	(21,238,582)	2022-07-	Goldman Sachs	172,600	0.11
USD	12,000,000	ZAR	(194,740,220)	2022-08-	Barclays Bank	171,342	0.11
MXN	212,688,287	USD	(10,303,998)	2022-08-	Barclays Bank	153,786	0.10
USD	10,000,000	NZD	(15,851,574)	2022-08-	Barclays Bank	148,323	0.10
USD	2,000,000	COP	(7,894,000,000)	2022-08-	Barclays Bank	117,548	0.08
MXN	124,270,074	USD	(6,000,000)	2022-08-	Barclays Bank	105,817	0.07
USD	4,947,835	ZAR	(79,922,375)	2022-08-	Barclays Bank	94,281	0.06
USD	4,000,000	KRW	(5,080,400,000)	2022-08-	Barclays Bank	81,252	0.05
USD	5,998,145	EUR	(5,641,054)	2022-08-	Barclays Bank	80,966	0.05
USD	2,000,000	TRY	(33,160,000)	2022-08-	Barclays Bank	79,366	0.05
USD	3,869,041	HUF	(1,451,083,120)	2022-08-	Barclays Bank	72,940	0.05
USD	4,890,726	COP	(20,220,360,000)	2022-08-	Barclays Bank	64,413	0.04
USD	1,952,313	HUF	(724,557,540)	2022-08-	Barclays Bank	58,096	0.04
PLN	26,667,402	USD	(5,837,944)	2022-08-	Barclays Bank	56,919	0.04
MXN	308,234,700	USD	(15,085,778)	2022-08-	Barclays Bank	53,300	0.03
USD	3,939,023	BRL	(20,636,880)	2022-08-	Barclays Bank	48,322	0.03
USD	1,906,538	EUR	(1,773,842)	2022-08-	Barclays Bank	47,709	0.03
USD	6,000,000	CAD	(7,686,989)	2022-08-	Barclays Bank	40,556	0.03
USD	1,095,028	EUR	(1,018,858)	2022-08-	Barclays Bank	27,274	0.02
CNH	13,496,778	USD	(2,000,000)	2022-08-	Barclays Bank	12,202	0.01
USD	10,000,000	HUF	(3,822,500,000)	2022-08-	Barclays Bank	10,122	0.01
USD	6,000,000	CNY	(40,186,200)	2022-08-	Barclays Bank	9,045	0.01
USD	736,526	EUR	(694,371)	2022-08-	Goldman Sachs	8,944	0.01
USD	2,014,338	SGD	(2,791,050)	2022-08-	Barclays Bank	8,600	0.01
USD	2,500,000	AUD	(3,624,578)	2022-08-	Barclays Bank	6,815	0.00
SGD	2,791,050	USD	(2,000,000)	2022-08-	Barclays Bank	5,738	0.00
PLN	9,075,496	USD	(2,000,000)	2022-08-	Barclays Bank	5,067	0.00
PEN	9,668,610	USD	(2,529,064)	2022-08-	Barclays Bank	4,601	0.00
BRL	5,313,050	USD	(1,000,000)	2022-08-	Barclays Bank	4,384	0.00
CAD	3,873,949	USD	(3,000,000)	2022-08-	Barclays Bank	3,332	0.00
USD	191,484	GBP	(155,981)	2022-08-	Goldman Sachs	1,942	0.00
USD	400,000	EGP	(7,788,000)	2022-09-	Bank of America	1,020	0.00
USD	312,154	AUD	(453,014)	2022-07-	Goldman Sachs	634	0.00
USD	28,938	EUR	(27,531)	2022-07-	Goldman Sachs	156	0.00
USD	8,679	EUR	(8,189)	2022-07-	Goldman Sachs	118	0.00
GBP	6,164	USD	(7,405)	2022-07-	Goldman Sachs	81	0.00
GBP	14,714	USD	(17,847)	2022-08-	Goldman Sachs	33	0.00
USD	1,749	AUD	(2,521)	2022-08-	Goldman Sachs	14	0.00

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Kaufwahrung	Kontraktgrosse	Verkaufswahrung	Kontraktgrosse	Falligkeitstermin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) US\$	Nettovermogen %
Offene Termingeschafte, Fortsetzung							
EUR	3,907	USD	(4,076)	2022-07-11	Goldman Sachs	10	0.00
USD	18	EUR	(17)	2022-07-05	Goldman Sachs	-	0.00
EUR	17	USD	(18)	2022-08-08	Goldman Sachs	-	0.00
USD	2,087	EUR	(1,992)	2022-08-08	Goldman Sachs	-	0.00
USD	9,925	EUR	(9,493)	2022-07-06	Goldman Sachs	-	0.00
USD	35,285	GBP	(29,162)	2022-07-11	Goldman Sachs	(133)	(0.00)
AUD	444,301	USD	(306,084)	2022-08-08	Goldman Sachs	(480)	(0.00)
MXN	40,662,402	USD	(2,000,000)	2022-08-18	Barclays Bank	(649)	(0.00)
USD	651,401	EUR	(624,445)	2022-07-11	Goldman Sachs	(1,671)	(0.00)
USD	100,000	EGP	(1,953,350)	2022-08-09	Barclays Bank	(1,700)	(0.00)
USD	1,000,000	EGP	(19,250,000)	2022-08-10	Bank of America	(1,743)	(0.00)
USD	3,837,324	HUF	(1,468,761,160)	2022-08-22	Barclays Bank	(2,471)	(0.00)
USD	2,000,000	ZAR	(32,971,436)	2022-08-18	Barclays Bank	(3,524)	(0.00)
CLP	940,671,300	USD	(1,000,000)	2022-08-12	Barclays Bank	(4,210)	(0.00)
CNY	40,186,200	USD	(5,995,256)	2022-08-22	Barclays Bank	(4,301)	(0.00)
USD	100,000	KES	(12,450,000)	2022-09-12	Standard Chartered	(4,474)	(0.00)
MXN	40,563,176	USD	(2,000,000)	2022-08-22	Barclays Bank	(6,991)	(0.00)
USD	150,000	KES	(18,750,000)	2022-09-12	JP Morgan	(7,341)	(0.00)
USD	2,000,000	BRL	(10,648,620)	2022-08-22	Barclays Bank	(7,600)	(0.01)
USD	2,000,000	EUR	(1,915,520)	2022-08-12	Barclays Bank	(7,753)	(0.01)
AUD	453,015	USD	(320,263)	2022-07-11	Goldman Sachs	(8,743)	(0.01)
USD	4,759,760	PEN	(18,227,500)	2022-08-24	Barclays Bank	(11,820)	(0.01)
HUF	807,420,520	EUR	(2,027,745)	2022-08-18	Barclays Bank	(14,103)	(0.01)
USD	10,000,000	HUF	(3,831,800,000)	2022-08-24	Barclays Bank	(14,183)	(0.01)
EUR	2,000,000	HUF	(807,420,520)	2022-08-18	Barclays Bank	(14,991)	(0.01)
EUR	7,541,001	USD	(7,925,676)	2022-08-22	Barclays Bank	(15,549)	(0.01)
USD	1,922,858	BRL	(10,284,060)	2022-08-18	Barclays Bank	(18,103)	(0.01)
EUR	568,858	USD	(614,310)	2022-08-10	Barclays Bank	(18,151)	(0.01)
CNH	41,119,230	USD	(6,149,447)	2022-08-18	Barclays Bank	(19,080)	(0.01)
CZK	94,760,000	USD	(4,000,000)	2022-08-22	Barclays Bank	(20,174)	(0.01)
USD	4,000,000	EUR	(3,834,831)	2022-08-18	Barclays Bank	(21,317)	(0.01)
PLN	8,921,002	USD	(1,997,328)	2022-08-18	Barclays Bank	(25,329)	(0.02)
USD	668,542	CHF	(664,674)	2022-08-10	Barclays Bank	(27,336)	(0.02)
USD	2,504,497	PEN	(9,668,611)	2022-08-12	Barclays Bank	(29,168)	(0.02)
THB	69,494,400	USD	(2,000,000)	2022-08-18	Barclays Bank	(30,729)	(0.02)
PEN	36,455,000	USD	(9,576,788)	2022-08-24	Barclays Bank	(33,629)	(0.02)
EUR	4,000,000	CZK	(100,634,720)	2022-08-18	Barclays Bank	(34,204)	(0.02)
USD	3,933,892	CZK	(94,760,000)	2022-08-22	Barclays Bank	(45,935)	(0.03)
KRW	2,532,960,000	USD	(2,000,000)	2022-08-18	Barclays Bank	(46,546)	(0.03)
RON	28,241,400	USD	(5,978,062)	2022-08-18	Barclays Bank	(48,356)	(0.03)
AUD	8,493,707	USD	(5,892,925)	2022-08-22	Barclays Bank	(49,958)	(0.03)
COP	7,894,000,000	USD	(1,935,753)	2022-08-18	Barclays Bank	(53,301)	(0.03)
USD	6,000,000	MXN	(123,230,330)	2022-08-18	Barclays Bank	(59,177)	(0.04)
USD	5,859,886	RON	(28,241,400)	2022-08-18	Barclays Bank	(69,820)	(0.05)
USD	4,000,000	MXN	(82,955,799)	2022-08-22	Barclays Bank	(75,905)	(0.05)
HUF	3,822,500,000	USD	(10,071,591)	2022-08-24	Barclays Bank	(81,713)	(0.05)
BRL	31,285,500	USD	(6,000,000)	2022-08-22	Barclays Bank	(101,699)	(0.07)
KRW	5,051,200,000	USD	(4,000,000)	2022-08-22	Barclays Bank	(103,775)	(0.07)
PLN	26,637,752	USD	(6,000,000)	2022-08-22	Barclays Bank	(114,868)	(0.07)
NZD	12,686,092	USD	(8,000,000)	2022-08-18	Barclays Bank	(115,655)	(0.07)
HUF	1,451,083,120	USD	(3,924,691)	2022-08-18	Barclays Bank	(128,589)	(0.08)

GAM Star Emerging Market Rates

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Kontraktgrösse	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Nicht realisierter (Verlust) US\$	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte, Fortsetzung							
IDR	72,845,000,000	USD	(5,000,000)	2022-08-22	Barclays Bank	(137,041)	(0.09)
CLP	1,630,800,000	USD	(1,862,282)	2022-08-18	Barclays Bank	(137,807)	(0.09)
USD	15,000,000	MXN	(308,234,700)	2022-08-24	Barclays Bank	(139,078)	(0.09)
USD	8,000,000	CNH	(54,616,008)	2022-08-18	Barclays Bank	(142,569)	(0.09)
COP	20,220,360,000	USD	(4,975,457)	2022-08-12	Barclays Bank	(149,144)	(0.10)
USD	14,563,396	CNY	(98,734,000)	2022-08-24	Barclays Bank	(155,584)	(0.10)
GBP	20,822,323	USD	(25,459,182)	2022-08-08	Goldman Sachs	(156,370)	(0.10)
HUF	2,193,318,700	USD	(5,924,519)	2022-08-22	Barclays Bank	(190,506)	(0.12)
BRL	39,881,260	USD	(7,864,439)	2022-08-18	Barclays Bank	(337,453)	(0.22)
CLP	3,486,400,000	USD	(4,050,656)	2022-08-22	Barclays Bank	(366,673)	(0.24)
ZAR	224,269,082	USD	(14,000,000)	2022-08-22	Barclays Bank	(377,738)	(0.24)
EUR	20,602,081	USD	(22,000,000)	2022-08-18	Barclays Bank	(396,047)	(0.26)
ZAR	219,454,634	USD	(13,777,622)	2022-08-18	Barclays Bank	(442,366)	(0.29)
COP	40,060,000,000	USD	(10,000,000)	2022-08-22	Barclays Bank	(452,905)	(0.29)
USD	10,000,000	TRY	(182,049,000)	2022-08-18	Barclays Bank	(544,313)	(0.35)
AUD	34,045,678	USD	(24,000,000)	2022-08-18	Barclays Bank	(580,235)	(0.38)
EUR	107,122,898	USD	(112,895,434)	2022-08-08	Goldman Sachs	(648,723)	(0.42)
ZAR	235,669,455	USD	(14,997,253)	2022-08-24	Barclays Bank	(685,436)	(0.44)
GBP	21,261,583	USD	(26,547,067)	2022-07-11	Goldman Sachs	(724,318)	(0.47)
USD	34,390,886	TRY	(631,562,500)	2022-08-24	Barclays Bank	(1,998,423)	(1.29)
EUR	136,591,186	USD	(146,569,890)	2022-07-11	Goldman Sachs	(3,716,793)	(2.40)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäfte						8,724,801	5.64
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäfte						(13,986,469)	(9.02)
						(5,261,668)	(3.38)
						Marktwert US\$	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto						138,410,915	89.51
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)						16,250,942	10.49
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen						154,661,857	100.00
Analyse des Gesamtvermögens							%
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind							11.40
Übertragbare Wertpapiere, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden							42.75
Sonstige übertragbare Wertpapiere des Typs gemäss Vorschrift 68(1)(a), (b) und (c)							27.96
An einem geregelten Markt gehandelte Finanzderivate							0.03
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente							6.08
Sonstige Vermögenswerte							11.78
							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 2022

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten US\$	Wichtige Verkäufe	Erlöse US\$
United States Treasury Bill 0% 2022-04-21	74,983,565	United States Treasury Bill 0% 2022-08-11	46,901,450
United States Treasury Bill 0% 2022-08-11	73,786,115	United States Treasury Bill 0% 2022-10-06	33,846,459
United States Treasury Bill 0% 2022-10-06	73,621,687	Russian Federal Bond - OFZ 6.9% 2029-05-23	21,053,595
United States Treasury Bill 0% 2022-02-10	70,984,246	United States Treasury Bill 0% 2021-09-30	9,999,655
United States Treasury Bill 0% 2021-11-04	52,994,497	Russian Federal Bond - OFZ 7.15% 2025-11-12	7,315,763
United States Treasury Bill 0% 2022-11-10	39,747,767	Russian Federal Bond - OFZ 8.5% 2031-09-17	6,859,091
United States Treasury Bill 0% 2021-09-30	24,997,694	Mexico Bonos 7.5% 2027-06-03	6,174,912
United States Treasury Bill 0% 2023-04-20	9,830,726	Indonesia Treasury Bond 9% 2029-03-15	5,500,390
Russian Federal Bond - OFZ 8.5% 2031-09-17	7,484,135	Ukraine Government International Bond 0% 2040-05-31	5,239,750
Russian Federal Bond - OFZ 6.9% 2029-05-23	7,415,503	United States Treasury Bill 0% 2022-02-10	4,999,406
Egypt Government International Bond 7.3% 2033-09-30	5,300,000	Qatar Energie 3.3 2051-07-12	4,896,750
Ukraine Government International Bond 0% 2040-05-31	4,162,700	Egypt Government International Bond 7.3% 2033-09-30	4,655,250
Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos 5% 2028-10-01	4,068,981	Colombian TES 5.75% 2027-11-03	4,307,970
Colombian TES 6.25% 2036-07-09	2,865,212	United States Treasury Bill 0% 2021-08-12	3,999,992
Nigeria Government International Bond 8.25% 2051-09-28	2,748,750	Republic of Cameroon International Bond 5.95% 2032-07-07	3,570,161
Colombia Government International Bond 5.2% 2049-05-15	2,687,250	Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos	3,441,652
Qatar Energie 3.3% 2051-07-12	2,584,375	Ecuador Government International Bond 5.5% 2030-07-31	2,934,375
Republic of South Africa Government Internati 7.3% 2052-04-20	2,570,000	Colombian TES 6.25% 2036-07-09	2,785,284
KazMunayGas National JSC 6.375% 2048-10-24	2,330,150	Nigeria Government International Bond 8.25% 2051-09-28	2,667,500
Southern Gas Corridor CJSC 6.875% 2026-03-24	2,220,100	Pakistan Government International Bond 8.875% 2051-04-08	2,308,444
Summe für das Berichtsjahr	467,383,453	Summe für das Berichtsjahr	183,457,849

30. Juni 2022

Kommentar (Ungeprüft)

Der Fonds (gemessen an der EUR thesaurierende Klasse) fiel im Laufe des Jahres bis zum 30. Juni 2022 um 15,1%, verglichen mit seiner Benchmark, dem MSCI Europe Index Net in EUR ex-DEM, der in EUR um 6,5% fiel.

Im dritten Quartal 2021 entwickelte sich der Markt mehrheitlich positiv, und der GAM Star European Equity schnitt sowohl absolut als auch relativ gesehen gut ab. Im September war der Fonds rückläufig und übertraf den MSCI Europe Index in einem stark rotierenden und volatilen Monat. Equinor und ASM International trugen positiv zur Performance bei, während Zalando und Kingspan zu den Verlierern gehörten. Positionen in Energietiteln trugen erheblich zur Performance bei, insbesondere Equinor, in einem Monat, in dem die Energiepreise sehr stark anstiegen. Die Underperformance von Zalando ist aktienspezifisch und hängt wahrscheinlich mit den kurzfristigen Auswirkungen des warmen Herbstwetters zusammen, das die Umsätze im dritten Quartal reduziert (d. h. geringere Umsätze mit Herbst-/Winterkollektionen), während die Underperformance der Kingspan-Aktie eine Mittelwertumkehr nach einer sehr starken Performance seit Jahresbeginn widerspiegelt. Wir glauben, dass sich für das Unternehmen nichts Grundlegendes geändert hat.

Der GAM Star European Equity legte im Oktober zu und übertraf den MSCI Europe Index. Im November ging die Performance zurück, übertraf aber den MSCI Europe Index in einem Monat mit rückläufiger Entwicklung. Seit Jahresbeginn liegt der Fonds im Plus. Der GAM Star European Equity legte im Dezember zu. Obwohl das Geschäftsjahr 2021 eine leichte Underperformance aufwies, liegt der Fonds über drei Jahre vor dem Index.

Im ersten Quartal 2022 war der Januar ein außergewöhnlicher Monat für europäische Aktien mit einer der größten Aktienmarktrotationen der letzten Jahrzehnte, selbst im Vergleich zu dem Zeitraum, der die Auflösung der TMT-Blase umfasste. Der MSCI Europe Index (EUR, netto) fiel in diesem Monat um 3,2%, wobei die Renditen zwischen den einzelnen Sektoren stark streuten: Der Energiesektor legte um 13% zu, während der Technologiesektor um 13% fiel. Der Auslöser für diese außergewöhnliche Rotation war die verspätete Erkenntnis, dass die Inflation sowohl größer als auch hartnäckiger ist als zuvor erwartet, wobei insbesondere die Federal Reserve in ihren Mitteilungen immer deutlicher wurde. Der Fonds entwickelte sich in der ersten Februarhälfte gut, blieb aber nach dem russischen Einmarsch in der Ukraine hinter seinen Erwartungen zurück.

Das Portfolio basiert weiterhin auf der Erwartung steigender und strukturell höherer Energiepreise, höherer und volatilerer Inflation und steigender Zinserwartungen. Die kumulativen Veränderungen des Portfolios von Ende 2020 bis Anfang 2022 waren nicht durch eine Umstellung von "Wachstum auf Wert" gekennzeichnet, sondern durch eine nuanciertere Zusammenstellung von Einzeltitel-Investitionsthesen, die auf viele der treibenden Trends ausgerichtet sind, die wir für die nächsten zehn Jahre für wahrscheinlich halten, wie Finanzwerte und Energie. Daher sind wir mit unserer derzeitigen Portfoliopositionierung nach wie vor zufrieden, und auch wenn die kurzfristige Underperformance bedauerlich ist, sind wir der Meinung, dass wir das richtige Portfolio für das haben, was wir vor uns sehen.

Die Ergebnisse des zweiten Quartals 2022 waren für unsere Unternehmen im Großen und Ganzen hervorragend und lagen deutlich über den Erwartungen; in einigen Fällen handelt es sich dabei um Titel und Sektoren, die trotz robuster operativer Fundamentaldaten erhebliche Kursrückgänge zu verzeichnen hatten. Nirgendwo wird dies deutlicher als bei einigen unserer Halbleiter- und Halbleiterinvestitionswerte, wie ASM International und Infineon. Trotz der überwältigenden Beweise, dass diese Unternehmen über starke strukturelle Wachstumstreiber verfügen, hat der Markt reagiert, als ob die Branche auf einen Abschwung zusteuert. Wir sehen dafür keine Anzeichen. Aus aktienspezifischer Sicht nehmen die Nischentechnologien von ASM International einen Anteil am Halbleiter-Capex ein, während aus makroökonomischer Sicht die steigende Nachfrage nach Halbleitern (in allen Bereichen) und die Notwendigkeit, Halbleiter-Capex ins Ausland zu verlagern (für den Fall, dass China in Taiwan einmarschiert), unserer Ansicht nach sehr starke kurz-, mittel- und langfristige Wachstumstreiber darstellen. Ein sehr ähnliches Muster war in anderen Teilen des Marktes zu beobachten, wie z. B. bei Bau- und Konstruktionsmaterialien; Saint Gobain beispielsweise legte ein hervorragendes Ergebnis und einen robusten Ausblick vor. Wir haben uns nach den Ergebnissen mit dem Vorstandsvorsitzenden getroffen und sehen keine Anzeichen für eine ernsthafte Abschwächung, wie es der Aktienkurs vermuten lässt. In der Tat hat der enorme Anstieg der europäischen Gaspreise die Notwendigkeit unterstrichen, die Energieeffizienz von Gebäuden zu verbessern, was die meisten Produkte von Saint Gobain tun. Wie im Fall von ASM International haben die Aktien trotz steigender Gewinnerwartungen an Wert verloren, nur dass in diesem Fall das Bewertungsmultiplikatorverhältnis nahe dem Allzeittief liegt.

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2022 %	30. Juni 2021 %
Grossbritannien	27.95	21.14
Niederlande	9.10	12.30
Frankreich	9.05	7.44
Schweiz	8.77	10.07
Deutschland	8.32	11.80
Dänemark	7.52	6.55
Spanien	6.95	7.97
Schweden	6.83	1.51
Irland	6.50	7.26
Italien	4.63	9.54
Norwegen	2.99	2.32
Finland	-	2.03
Devisentermingeschäfte	0.00	0.00
Nettoumlaufvermögen	1.39	0.07
	100.00	100.00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2022 %	30. Juni 2021 %
Notierte Aktien	98.61	98.51
Vorzugsaktien	-	1.42
Devisentermingeschäfte	0.00	0.00
Nettoumlaufvermögen	1.39	0.07
	100.00	100.00

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	30. Juni 2022 %	30. Juni 2021 %
Banken	13.51	6.99
Energie	12.02	5.93
Investitionsgüter	11.71	12.35
Lebensmittel, Getränke und Tabak	8.67	9.31
Halbleiter und Halbleiterbauelemente	8.67	8.96
Grundstoffe	7.22	5.47
Pharma und Biotechnologie	6.31	4.37
Diversifizierte Finanzdienstleistungen	4.93	2.17
Telekommunikationsdienste	4.38	-
Software und IT-Dienstleistungen	3.81	5.02
Versorger	3.76	3.09
Dauerhafte Konsumgüter und Bekleidung	3.19	9.55
Einzelhandel	2.60	9.46
Versicherungen	2.07	-
Immobilien	1.60	1.31
Transport	1.49	1.93
Nicht sektorspezifisch	1.29	1.65
Medizinische Geräte und	0.83	2.29
Medien und Unterhaltung	0.55	1.22
Gewerbliche und fachliche Leistungen	-	1.03
Autoteile und -zubehör	-	6.32
Verbraucherdienste	-	1.51
Devisentermingeschäfte	0.00	0.00
Nettoumlaufvermögen	1.39	0.07
	100.00	100.00

GAM Star European Equity

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert €	Nettovermögen %
Notierte Aktien			
5,652,743	BP	25,497,820	6.10
220,336	Nestle	24,533,110	5.87
222,787	Novo Nordisk	23,582,918	5.64
232,497	London Stock Exchange Group	20,612,570	4.93
60,100	Linde	16,464,395	3.94
4,574,953	CaixaBank	15,175,119	3.63
59,644	ASM International	14,231,058	3.41
609,752	Infineon Technologies	14,079,174	3.37
239,644	Rio Tinto	13,686,709	3.28
376,660	Equinor ASA	12,491,779	2.99
243,300	TOTAL SE	12,255,021	2.93
1,183,541	Grafton Group	10,679,943	2.56
1,262,400	Nordea Bank Abp	10,605,291	2.54
178,444	Kingspan Group	10,242,686	2.45
519,200	Deutsche Telekom	9,836,763	2.35
1,042,000	ING Groep	9,827,102	2.35
834,800	FinecoBank Banca Fineco	9,533,416	2.28
15,078	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	8,770,873	2.10
20,820	Zurich Insurances Group	8,637,024	2.07
699,100	National Grid	8,543,414	2.04
3,922,600	BT Group	8,489,132	2.03
337,531	Zalundo SE	8,424,774	2.02
198,472	Ashtead Group	7,928,807	1.90
172,110	BE Semiconductor Industries	7,894,686	1.89
150,766	Netcompany Group	7,862,014	1.88
514,546	Volvo AB	7,606,899	1.82
834,200	Atlas Copco	7,441,746	1.78
1,186,681	Grupo Ecoener	7,167,553	1.72
313,141	Aedas Homes SAU	6,669,903	1.60
154,556	Diageo	6,338,675	1.52
552,705	Ryanair Holdings	6,231,749	1.49
4,359	Adyen	6,050,292	1.45
133,230	BNP Paribas	6,043,979	1.45
357,100	Euroapi SASU	5,375,783	1.29
30,595	Pernod Ricard	5,363,303	1.28
2,964,400	Intesa Sanpaolo	5,276,632	1.26
111,465	Moncler	4,562,262	1.09
30,130	Straumann Holding	3,451,431	0.83
196,780	Epiroc	2,901,240	0.69
870,824	Oxford Nanopore Technologies	2,797,061	0.67
256,787	MYT Netherlands Parent BV NPV	2,426,760	0.58
1,947,226	Trustpilot Group	2,293,669	0.55
1,067,410	ITM Power	2,142,651	0.51
77,130	AVEVA Group	2,016,858	0.48
		412,044,044	98.61

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Kontraktgrösse	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) €	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte							
USD	169,663	EUR	(158,120)	2022-07-11	Goldman Sachs	4,107	0.00
USD	149,691	EUR	(142,016)	2022-08-08	Goldman Sachs	842	0.00
EUR	9,059	USD	(9,463)	2022-07-11	Goldman Sachs	11	0.00
GBP	101	EUR	(117)	2022-07-06	Goldman Sachs	-	0.00
EUR	1,161	GBP	(1,000)	2022-07-01	Goldman Sachs	(1)	0.00
EUR	2,263	USD	(2,396)	2022-08-08	Goldman Sachs	(23)	(0.00)
EUR	152,217	USD	(160,200)	2022-07-11	Goldman Sachs	(962)	(0.00)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäfte						4,960	0.00
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäfte						(986)	(0.00)
						3,974	0.00
						Marktwert €	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto						412,048,018	98.61
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)						5,800,302	1.39
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen						417,848,320	100.00
Analyse des Gesamtvermögens							%
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind							94.13
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente							0.00
Sonstige Vermögenswerte							5.87
							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 European Equity

30. Juni 2022

Wichtige Käufe	Kosten €	Wichtige Verkäufe	Erlöse €
London Stock Exchange Group	25,134,939	Novo Nordisk	25,344,258
Linde	21,890,235	Equinor ASA	22,615,914
Atlas Copco	21,887,873	Faurecia SE	22,178,415
Nestle	19,403,319	Nestle	22,143,519
BNP Paribas	17,270,577	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	20,825,354
Novo Nordisk	14,411,480	ASML Holding NV	19,142,664
Faurecia SE	14,281,167	Adyen	17,226,363
ING Groep	13,311,424	London Stock Exchange Group	15,994,825
Nordea Bank Abp	13,257,524	Persimmon PLC	14,155,458
Zurich Insurance Group	12,982,455	Rio Tinto	13,536,317
Infineon Technologies	12,742,583	Diageo	12,555,334
Adyen	12,649,801	Flutter Entertainment PLC	12,273,848
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	12,474,335	Prosus NV	11,878,074
TOTAL SE	12,331,033	Infineon Technologies	11,393,240
Zalando SE	12,102,123	Kingspan Group	11,349,755
Intesa Sanpaolo	12,015,162	Moncler	10,161,425
Equinor ASA	11,578,555	FinecoBank Banca Fineco	9,960,380
Netcompany Group	11,521,521	Prysmian	9,741,758
BE Semiconductor Industries	10,869,441	Atlas Copco	9,627,577
ASM International	10,713,892	Netcompany Group	9,444,406
National Grid PLC	10,008,932	RWE AG	9,342,236
Deutsche Telekom	9,761,673	Corp ACCIONA Energias Renovables SA	9,245,703
Kingspan Group	9,564,225	Industria de Diseno Textil SA	8,620,879
Rio Tinto	9,488,221	Sika AG	8,411,400
CaixaBank	9,299,897	ASM International	8,260,030
Epiroc	8,831,552	ING Groep	8,227,532
BT Group	8,208,235	Nokian Renkaat Oyj	7,784,064
BP	7,633,781	BNP Paribas	7,655,991
Volvo AB	7,365,683	Straumann Holding	7,600,419
Ryanair Holdings	7,324,123	CaixaBank	7,388,535
Grafton Group	6,868,394	Ferrari	7,205,201
Ashtead Group	6,672,478	Ryanair Holdings	6,922,311
Nokian Renkaat Oyj	6,041,009	Linde	6,617,753
Diageo	5,890,531	Volkswagen AG	6,293,495
Flutter Entertainment PLC	5,615,669	BP	5,504,754
ITM Power	5,469,440	RELX PLC	5,460,488
Oxford Nanopore Technologies	5,467,863	Royal Dutch Shell PLC	5,347,883
Royal Dutch Shell PLC	5,241,334	Stadler Rail	4,998,679
ASML Holding NV	5,052,342		
Euroapi SASU	4,798,255		
Summe für das Berichtsjahr	437,433,076	Summe für das Berichtsjahr	432,436,237

30. Juni 2022

Kommentar (Ungeprüft)

Der Fonds (gemessen an der EUR thesaurierende Klasse) sank im Laufe des Jahres bis zum 30. Juni 2022 um 4,5%, verglichen mit seiner Benchmark, dem Lipper Mixed Asset Flexible Global, der in EUR um 8,9% fiel.

Der MSCI AC World Equity Index (GBP) legte im dritten Quartal 2021 zu. Die Rendite war zwar solide genug, aber aus einer Reihe von Gründen verhaltener als in den letzten Quartalen. Erstens verlangsamte sich die Wirtschaftstätigkeit in den USA angesichts steigender Fälle der Delta-Variante von Covid-19 sowie von Lieferengpässen, die durch einen sich langsam erholenden Arbeitsmarkt und Störungen bei Importen aus asiatischen Märkten verursacht wurden. Zweitens wurden die Aktien der Schwellenländer von einem perfekten Sturm der Verwirrung getroffen. Die Aufwertung des US-Dollars gegenüber seinen wichtigsten Handelspartnern wirkte sich weiterhin verschärfend auf die Schwellenländer aus, deren Schulden und Handelseinnahmen im Laufe der Jahre zunehmend auf den Dollar lauteten. Darüber hinaus hat die unerbittliche Verfolgung der "Covid-Null"-Politik zu punktuellen Schließungen geführt, die Fabriken und sogar ganze Industriestädte in ganz China und Asien in Mitleidenschaft gezogen haben, so dass große US-Verbraucherunternehmen die asiatischen Regierungen, wie z. B. die Vietnams, aufgefordert haben, ihr Vorgehen zu überdenken. Und schließlich, was vielleicht am wichtigsten ist, hat sich China von einer Strategie des Wachstums um jeden Preis hin zu einer ausgewogeneren - und progressiveren - Wirtschaftsentwicklung entwickelt. Dies hat die Form von durchsetzungsfähigen Interventionen in einer Reihe von Sektoren, einschließlich Technologie und Bildung, angenommen, die viele Investoren zur Flucht aus dem Markt veranlasst haben. Diese Entwicklungen bieten die beste Erklärung dafür, warum die Markttrenditen im Laufe des Quartals gedämpfter ausfielen, aber dass sie überhaupt positiv blieben, hatte wahrscheinlich mehr mit der wahrgenommenen Richtung der Zinssätze zu tun. Während die US-Notenbank (die "Fed") den Beginn der Drosselung der Ankäufe von Vermögenswerten für November fast schon angekündigt hatte, blieben direkte Zinserhöhungen angesichts der oben beschriebenen gemischten Daten und einer leichten Abkühlung der stärkeren Inflation, die für die letzten Monate charakteristisch war, in weiter Ferne. Aus diesem Grund schnitten Aktien mit starken und zuverlässigen Ertragsprofilen besser ab als solche, die entweder billiger waren als der Rest des Marktes oder die von einer starken zyklischen Erholung profitieren würden. Mit anderen Worten: Wachstum übertraf den Wert, und dies reichte aus, um globale Aktien über die anhaltenden Fragen zu den Wirtschaftsaussichten hinwegzutragen.

Gemessen am MSCI AC World Index in lokaler Währung legten die globalen Aktien im letzten Quartal 2021 um 7,1 % zu, so dass sich für das gesamte Jahr ein sehr starker Anstieg von 21,4 % ergab. Diese Performance wurde trotz einer Reihe potenzieller Gegenwinde erzielt. Die Welt hatte weiterhin mit der Covid-19-Pandemie zu kämpfen, und die meisten Volkswirtschaften verließen sich auf stumpfe Abriegelungen und pauschale Reisebeschränkungen als primäre Maßnahmen der öffentlichen Gesundheit. Dies belastete natürlich das Wirtschaftswachstum, und ein britischer Gesetzgeber stellte kürzlich verärgert fest, dass der Reise-, Freizeit- und Gastgewerbesektor infolgedessen "uninvestierbar" geworden sei. Dies geschah trotz der frühzeitigen Zusage von Massenimpfungen, die im Laufe des Jahres in den meisten Industrieländern erfolgreich durchgeführt wurden. Im Zusammenhang mit der Reaktion auf die Pandemie erwies sich die Inflation als hartnäckiger als ursprünglich angenommen, so dass der Verbraucherpreisindex in den USA Ende November 2021 fast 7 % erreichte. Wie lässt sich dann der Erfolg der großen Aktienmärkte erklären? Die Zinssätze blieben der Schlüsselfaktor. Trotz der höheren Inflation zögerten die meisten Zentralbanken angesichts der anhaltenden Störungen durch die Pandemiebekämpfung mit einer kurzfristigen Straffung der Geldpolitik. Und die Renditen langfristiger US-Staatsanleihen stiegen zwar im Laufe des Jahres 2021 von 1,0 % auf 1,5 %, stellten aber keine übermäßige Verschärfung der finanziellen Bedingungen dar, die die Aktienanleger verunsichert hätte. Der gedämpfte Anstieg der Renditen deutete darauf hin, dass die langfristigen Inflations- und Wachstumserwartungen verankert blieben, was die Aktien in zweierlei Hinsicht unterstützte. Erstens waren die globalen Aktien mit einer Termingewinnrendite von ca. 5 % auf relativer Basis sehr attraktiv. Zweitens waren die Netto-Bewertungen derjenigen Aktien, die ein beständiges langfristiges Ertragspotenzial aufwiesen, überproportional hoch. Solche Aktien waren vor allem in den USA zu finden, und zwar insbesondere in den Sektoren Technologie und Kommunikation.

Da die USA mehr als 60 % des MSCI AC World Index ausmachen und mehr als ein Drittel dieser US-Aktien wiederum den beschriebenen Sektoren zuzuordnen sind, war der starke Aufwärtstrend der globalen Aktien vielleicht nicht überraschend, auch wenn die zyklischeren Sektoren und die Schwellenländer hinterherhinkten.

Die am MSCI AC World Index in lokaler Währung gemessenen globalen Aktien fielen im ersten Quartal des Jahres um mehr als -3 %, was den seit dem Frühjahr 2020, als die Zentralbanken so energisch auf den Covid-19 reagierten, zu beobachtenden Fortschritt bei den Risikoanlagen abrupt beendete. Gerade als sich abzeichnete, dass die Omicron-Variante des Virus nicht schwerwiegender war als frühere Varianten, sammelte Russland militärische Kräfte an seiner Grenze zur Ukraine auf, was in einer regelrechten Invasion gipfeln sollte. Angesichts der weltweiten Verurteilung und der Androhung von Sanktionen gegen russische Energieexporte schnellten die Großhandelspreise für Öl und Gas in die Höhe. Dies verschärfte ein Inflationsproblem, das bereits durch eine Kombination aus einer Verwerfung auf dem Arbeitsmarkt nach der Pandemie, einem strukturellen Mangel an Halbleitern und der Fortsetzung der Null-Covid-Sperren in China, die die Lieferketten unterbrachen, verursacht wurde. Die Zentralbanken betrachteten das Inflationsproblem jedoch weiterhin durch das Prisma ihrer eigenen begrenzten politischen Instrumente und setzten höhere Zinssätze ein - die natürlich die Nachfrage dämpfen -, um ein fast ausschließlich angebotsorientiertes Problem zu lösen. So strafften sowohl die Fed als auch die britische Bank of England ihre Geldpolitik, obwohl die Verbraucher auf beiden Seiten des Atlantiks einen drastischen Rückgang des realen Lebensstandards hinnehmen mussten. Dies wiederum erhöhte die Aussicht auf eine Rezession, wobei der "Misery Index" (die Summe aus Arbeitslosen- und Inflationsrate) in den USA bereits vor der Invasion in der Ukraine erhöht war. In Europa war das Risiko einer Rezession besonders akut, da jegliche Sanktionen gegen russische Energieexporte in den Block stark abhängige Länder wie Deutschland und Ungarn eines wichtigen Energieträgers berauben würden, für den es keine unmittelbar erkennbaren Ersatzmöglichkeiten gibt. Was die Entwicklung der Marktpreise betrifft, so stiegen die Renditen zehnjähriger US-Staatsanleihen im Berichtszeitraum trotz sinkender Wachstumsaussichten auf rund 2,5 %, da die Anleger immer höhere langfristige Inflationserwartungen einpreisten. Auch die Renditen von Anleihen mit kürzerer Laufzeit folgten diesem Muster, was zu einer strukturellen Verschiebung der Zinssätze über alle Laufzeiten hinweg nach oben führte. Dies führte zwangsläufig zu einer Neubewertung von Vermögenswerten im Laufe des Quartals, wobei Aktien entsprechend zurückgingen, da ihre künftigen Cashflows einen Teil ihres Gegenwartswerts verloren. Es ist jedoch anzumerken, dass es ab Mitte März Anzeichen für eine Stabilisierung der Risikoanlagen gab, da sich die Anleger mit der scheinbaren Gewissheit eines höheren Zinsniveaus - zumindest vorläufig - abfanden.

Angesichts des beschriebenen Ausmaßes des Ansturms könnte man es vielen Anlegern verzeihen, wenn sie in dem Bestreben, ihr Kapital zu schützen, schnell umschichten. Doch inflationsbereinigt sind die realen Renditen, die sich aus Unternehmensgewinnen, Immobilienmieten oder Anleihezinsen ergeben, nach wie vor günstiger für Aktien. Bei oberflächlicher Betrachtung zeigt sich, dass die realen Ertragsrenditen von Aktien nach wie vor besser sind als die der meisten Anlageklassen, die Erträge abwerfen, und natürlich auch der spekulativen Anlageklassen, die dies nicht tun. Daher blieben unsere Multi-Asset-Portfolios weiterhin stark in Aktien engagiert. Bei den Aktien bevorzugten wir trotz einiger Gewinnmitnahmen im Nasdaq 100 Index weiterhin den Wachstumsstil, d. h. Unternehmen und Indizes wie Technologie, die starke Wachstums- und Rentabilitätsaussichten haben, gegenüber Wertpapieren, die auf das Wachstum der Gesamtwirtschaft angewiesen sind. Wir sind nach wie vor der Meinung, dass nach 2022 eine Welt mit geringem Wachstum bevorsteht und dass dann Bereiche wie Technologie, die unabhängige und robuste Ertragsströme generieren können, einen höheren Stellenwert haben werden. Beim Kapitalerhalt setzte das Portfolio auf eine Kombination aus "Alt-Anleihen" wie hypothekarisch gesicherten Wertpapieren und versicherungsgebundenen Wertpapieren (Cat Bonds) sowie auf ausgewählte Kredit- und Staatsanleihenallokationen.

GAM Star Flexible Global Portfolio

Letztere zeigten eine weniger konsistente Performance, da sich die Wirtschaftsaussichten eintrübten und die langfristigen Zinserwartungen stiegen. Allerdings hatten wir bereits zu Beginn des Quartals in Erwartung schwierigerer Monate längerfristige Anleihen reduziert und auch eine teilweise ausgleichende Untergewichtung von Staatsanleihen in unserem speziellen taktischen Portfolio beibehalten. Bei den alternativen Anlagen behielten wir eine bescheidene Allokation bei, die sich auf die Strategien Merger Arbitrage und Convertible Arbitrage verteilte. Insgesamt hat sich unser Kapitalschutz-Sleeve nominal recht gut gegen den allgemeinen Marktrückgang behauptet. Der kurz- bis mittelfristige Schutz des Kapitals vor der Inflation bleibt eine Herausforderung, aber es lohnt sich, die historischen Belege zu berücksichtigen, die zeigen, dass eine der besten Möglichkeiten zur Erzielung realer Renditen in langfristigen Aktienanlagen besteht, insbesondere in Sektoren, die eine Preissetzungsmacht ausüben können, wie z. B. zyklische Konsumgüter und Technologie. Unser Aktienmantel ist in beiden Sektoren gut investiert, was unsere engagierte Aktion in der derzeitigen Volatilität erklärt.

Globale Aktien, gemessen am MSCI AC World Index in lokaler Währung, fielen im zweiten Quartal des Jahres um -13,5 %, während die Anleiherenditen, gemessen an der 10-jährigen US-Schatzanweisung, im gleichen Zeitraum von knapp unter 2,4 % auf knapp unter 3,0 % stiegen. Mit der zunehmenden Besorgnis über eine länger anhaltende Inflation gingen die Märkte rasch dazu über, die Erwartung höherer kurzfristiger und langfristiger Zinssätze einzupreisen. Die wichtigsten Zentralbanken der Industrieländer strafften entweder ihre Geldpolitik oder signalisierten, dass sie dies in Kürze tun würden, wobei die Fed den Diskontsatz allein im Juni um 75 Basispunkte anhub. Dass sowohl Aktien als auch Anleihen an Boden verloren, war kaum überraschend. Bei beiden Vermögenswerten handelt es sich im Kern um Finanzinstrumente mit Ansprüchen auf künftige Zahlungsströme, und angesichts der steigenden Zinssätze und der Ungewissheit, wo sie ihren Höchststand erreichen werden, mussten die aktuellen Preise natürlich nach unten angepasst werden. Der Kern der Unsicherheit liegt in der künftigen Inflationsentwicklung.

Die Inflationsentwicklung ist bekanntlich schwer vorherzusagen, aber angesichts der Verschiebungen in den Lieferketten und auf den Arbeitsmärkten infolge des Krieges in der Ukraine, der strikten Abriegelung in China und der allgemeinen Erholung nach der Pandemie scheint sie noch weniger vorhersehbar. Die letzten Wochen des Quartals gaben jedoch einen Hinweis darauf, wie das mögliche Endspiel aussehen könnte. Als sich die Stimmung und das Ausgabeverhalten der US-Verbraucher angesichts der hohen Preise und der in der Pandemiezeit aufgebrauchten Ersparnisse eintrübten, zeigten Umfragen und implizite Marktmessgrößen für künftige Inflationserwartungen erste Anzeichen einer Abkühlung. In der Erwartung, dass die Inflation bald ihren Höhepunkt erreichen könnte und sowohl die Zentralbanken als auch die marktbasieren Zinssätze infolgedessen nach unten korrigiert würden, gewannen die Aktienmärkte nach dem bekannten Muster "schlechte Nachrichten gleich gute Nachrichten" wieder etwas an Boden. Diese Verschiebung der Marktpreise wurde durch erste Anzeichen dafür begünstigt, dass die chinesischen Behörden ein optimaleres Gleichgewicht zwischen der Eindämmung des Virus und dem Wirtschaftswachstum anstreben würden. In den USA entwickelte sich der Nasdaq-Index für Technologiewerte während dieser kurzen Phase gut, was zeigt, wie dominant das Thema Inflation und Zinserwartungen im Laufe des Quartals geworden war.

Wir bevorzugten im Laufe des Quartals im Großen und Ganzen Aktien; eine Rotation eines Teils des Engagements in Europa und in den Schwellenländern zurück zu US-Kernaktien war sinnvoll, da die Risiken einer globalen Konjunkturabschwächung zunahm. Wir konzentrierten uns jedoch weiterhin auf das strukturelle Wachstum, das von US-Technologiewerten und China A-Aktien ausgehen kann, da sie möglicherweise die Fähigkeit haben, in einem Umfeld mit geringerem Wachstum zu gedeihen.

Bei den festverzinslichen Wertpapieren und Krediten bevorzugten wir abseits der Aktien versicherungsgebundene Anleihen, hypothekarisch gesicherte Wertpapiere, extrem kurzlaufende Investment-Grade-Papiere und in geringerem Maße Staatsanleihen. Wir zogen sehr kurzfristige Staatsanleihen oder Geldmarktpapiere hypothekarisch gesicherten Wertpapieren vor, da wir der Meinung sind, dass es von Vorteil sein könnte, das Engagement in den US-Verbraucher etwas zu verringern und mehr auf steigende Diskontsätze zu setzen, die, wenn die Renditen zweijähriger Staatsanleihen ein Anhaltspunkt sind, potenziell interessantere nominale Renditen bei fast keiner Volatilität bieten werden. Eine Erhöhung des Engagements in Barmitteln oder bargeldähnlichen Mitteln ermöglicht den Anlegern auch eine schnelle Umschichtung in Aktien, falls die Bewertungsmodelle inmitten der vorherrschenden Marktvolatilität eine Chance erkennen. Bei den alternativen Anlagen konzentrieren wir uns weiterhin auf Merger Arbitrage und Convertible Arbitrage. Während beide in diesem Jahr erwartungsgemäß besser abgeschnitten haben als Aktien und Anleihen des Hauptmarktes, hat Fusionsarbitrage einige Bedenken hinsichtlich der potenziellen Anfälligkeit für ein sich abschwächendes Wachstumsumfeld hervorgerufen.

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2022 %	30. Juni 2021 %
Vereinigte Staaten	33.18	35.45
Global	32.85	30.47
Europa	16.87	15.47
Schwellenmärkte global	4.27	5.28
Europa ohne Grossbritannien	1.82	2.90
Japan	1.80	2.01
China	1.55	1.47
Devisentermingeschäfte	1.16	1.18
Nettoumlaufvermögen	6.50	5.77
	100.00	100.00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2022 %	30. Juni 2021 %
Börsengehandelte Fonds	46.82	41.37
Anleihefonds	23.67	26.74
Diversifizierte Fonds	11.14	9.42
Aktienfonds	6.76	15.52
Sonstige Fonds	3.95	-
Devisentermingeschäfte	1.16	1.18
Nettoumlaufvermögen	6.50	5.77
	100.00	100.00

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert €	Nettovermögen %
Anleihefonds*			
832,613	PIMCO GIS Mortgage Opportunities Fund Inst EUR Hedged Acc	8,226,219	6.93
543,336	GAM Star Cat Bond EUR Institutional Acc**	7,790,569	6.56
52,810	Legg Mason Western Asset Global Core Plus Bond Fund EUR PR Acc abgesicherte	5,351,265	4.51
324,678	GAM Star MBS Total Return Inst Hedged EUR Acc**	3,554,309	3.00
228,202	GAM Star Credit Opportunities (EUR) Inst Acc**	3,171,937	2.67
		28,094,299	23.67
Diversifizierter Fonds*			
1,335	GAM Star Tactical Opportunities X EUR Acc**	13,220,496	11.14
		13,220,496	11.14
Aktienfonds*			
45,630	GAM Star (Lux) - Merger Arbitrage I EUR***	4,768,798	4.02
97,009	GAM Star Continental European Equity Z EUR Acc**	2,165,388	1.82
772	GAM Emerging Markets Equity EUR S***	1,090,318	0.92
		8,024,504	6.76
Börsengehandelte Fonds*			
118,272	iShares EUR Ultrashort Bond UCITS ETF †	11,745,001	9.90
464,785	UBS ETF (IE) S&P 500 ESG UCITS ETF USD A-Acc	11,741,330	9.89
28,296	iShares Core S&P 500 UCITS ETF	10,514,545	8.86
36,860	Amundi ETF Govies 0-6 Months Euromts Investment Grade UCITS ETF DR	4,253,275	3.58
63,536	Amundi Index MSCI Europe SRI UCITS ETF DR - EUR	4,027,865	3.39
809,967	iShares MSCI EM ESG Enhanced UCITS ETF	3,971,392	3.35
570,630	iShares MSCI USA ESG Enhanced UCITS ETF USD	3,707,772	3.13
174,885	Xtrackers MSCI Japan ESG Screened UCITS ETF	2,139,893	1.80
10,425	Lyxor Hwabao WP MSCI China A (DR) UCITS ETF USD	1,839,794	1.55
6,028	Invesco EQQQ Nasdaq-100 UCITS ETF USD	1,620,805	1.37
		55,561,672	46.82
Sonstige Fonds*			
49,631	Lazard Rathmore Alternative Fund E Acc EUR Hedged	4,682,129	3.95
		4,682,129	3.95

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

** Anlage in andere GAM Star Funds.

*** Anlage in andere GAM Funds.

† Teilbetrag der ausgeliehenen Wertpapiere zum 30. Juni 2022. Weitere Informationen zur Wertpapierleihe finden Sie in Anmerkung 5.

GAM Star Flexible Global Portfolio

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Kontraktgrösse	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) €	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte							
USD	49,661,449	EUR	(46,283,404)	2022-07-11	Goldman Sachs	1,201,154	1.01
USD	49,659,838	EUR	(47,125,074)	2022-08-08	Goldman Sachs	267,878	0.23
CHF	8,271,432	EUR	(8,023,132)	2022-07-11	Goldman Sachs	240,785	0.20
CHF	7,846,452	EUR	(7,713,776)	2022-08-08	Goldman Sachs	124,867	0.11
CAD	905,760	EUR	(659,029)	2022-07-11	Goldman Sachs	12,379	0.01
EUR	23,808,260	GBP	(20,492,550)	2022-07-11	Goldman Sachs	11,754	0.01
CAD	888,762	EUR	(649,506)	2022-08-08	Goldman Sachs	8,014	0.01
SGD	319,356	EUR	(216,396)	2022-07-12	Goldman Sachs	3,001	0.00
GBP	413,895	EUR	(478,714)	2022-07-05	Goldman Sachs	2,064	0.00
SGD	319,356	EUR	(218,145)	2022-08-08	Goldman Sachs	847	0.00
GBP	41,457	EUR	(47,926)	2022-08-08	Goldman Sachs	148	0.00
CHF	6,066	EUR	(6,061)	2022-07-06	Goldman Sachs	-	0.00
USD	13,417	EUR	(12,832)	2022-07-06	Goldman Sachs	-	0.00
EUR	3,988	SGD	(5,869)	2022-08-08	Goldman Sachs	(37)	(0.00)
EUR	23,153	GBP	(20,000)	2022-07-11	Goldman Sachs	(72)	(0.00)
EUR	23,103	GBP	(20,000)	2022-07-04	Goldman Sachs	(130)	(0.00)
EUR	218,447	SGD	(319,356)	2022-07-12	Goldman Sachs	(950)	(0.00)
EUR	100,370	CHF	(102,048)	2022-08-08	Goldman Sachs	(1,577)	(0.00)
EUR	911,391	GBP	(788,687)	2022-08-08	Goldman Sachs	(3,202)	(0.00)
EUR	663,096	CAD	(905,760)	2022-07-11	Goldman Sachs	(8,312)	(0.01)
EUR	869,809	USD	(922,764)	2022-08-08	Goldman Sachs	(10,830)	(0.01)
GBP	20,384,947	EUR	(23,651,119)	2022-08-08	Goldman Sachs	(11,897)	(0.01)
GBP	20,512,551	EUR	(23,867,372)	2022-07-11	Goldman Sachs	(47,641)	(0.04)
EUR	8,126,382	CHF	(8,271,434)	2022-07-11	Goldman Sachs	(137,535)	(0.12)
EUR	47,214,163	USD	(49,661,449)	2022-07-11	Goldman Sachs	(270,396)	(0.23)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäfte						1,872,891	1.58
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäfte						(492,579)	(0.42)
						1,380,312	1.16
						Marktwert	Nettovermögen
						€	%
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto						110,963,412	93.50
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)						7,715,462	6.50
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen						118,678,874	100.00
Analyse des Gesamtvermögens							%
OGAWs							91.51
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente							1.57
Sonstige Vermögenswerte							6.92
							100.00

Gemäss den Anforderungen der OGAW-Verordnung S.I. No. 344/2017 wurden die offenen Termingeschäfte in der Portfolioaufstellung auf Grundlage der Kauf- und Verkaufswährung, des Fälligkeitsdatums, des Kontrahenten und des nicht realisierten Gewinns oder Verlusts des Geschäfte zum Jahresende zusammengefasst.

30. Juni 2022

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten €
Lazard Rathmore Alternative Fund E Acc EUR Hedged	4,974,869
Amundi ETF Govies 0-6 Months Euromts Investment Grade UCITS ETF DR	4,256,304
iShares MSCI USA ESG Enhanced UCITS ETF USD	2,541,093
Xtrackers MSCI Japan ESG Screened UCITS ETF	2,376,931
GAM Star Tactical Opportunities X EUR Acc	1,243,974
iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF	42,560
Summe für das Berichtsjahr	15,435,731

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

Wichtige Verkäufe	Erlöse €
Gam Luxembourg SA	3,627,632
GAM Star (Lux) - Merger Arbitrage I EUR	3,332,286
GAM Star Japan Leaders Equity	2,427,094
iShares Core S&P 500 UCITS ETF	2,056,880
UBS ETF (IE) S&P 500 ESG UCITS ETF USD A-Thesaurierende Klasse	1,955,333
GAM Star MBS Total Return Inst Hedged EUR Thesaurierende Klasse	1,561,037
Invesco EQQQ Nasdaq-100 UCITS ETF USD	1,436,350
GAM Star Credit Opportunities (EUR) Inst Acc	1,314,106
PIMCO GIS Mortgage Opportunities Fund Inst EUR abgesicherte Thesaurierende Klasse	1,285,910
GAM Star Continental European Equity Z EUR Thesaurierende Klasse	1,136,906
GAM Emerging Markets Equity EUR S	562,925
iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF	42.560
Summe für das Berichtsjahr	20,739,019

30. Juni 2022

Kommentar (Ungeprüft)

Der Fonds (gemessen an der institutionellen USD-Akkumulationsklasse) stieg im Laufe des Jahres bis zum 30. Juni 2022 um 2,9 %, verglichen mit seiner Benchmark, dem 3-Monats-Libor in USD, der um 0,5 % stieg.

Unterstützende Kommentare der Zentralbanken sowie Bedenken über die Ausbreitung der Delta-Variante von Covid-19 sorgten dafür, dass sowohl Risikoanlagen als auch Staatsanleihen im Juli gut abschnitten. Beruhigende Kommentare von Zentralbankvertretern kamen im Juli vor allem von der Europäischen Zentralbank (EZB). Der EZB-Rat aktualisierte seine Prognosen im Lichte einer kürzlich durchgeführten Strategieüberprüfung. Die Beamten erklärten, dass sie davon ausgehen, dass die Zinssätze so lange auf ihrem derzeitigen oder einem niedrigeren Niveau bleiben werden, bis die Inflation deutlich vor dem Ende des Projektionszeitraums und dauerhaft für den Rest des Projektionszeitraums zwei Prozent erreicht hat". Angesichts der Tatsache, dass die jüngsten Inflationsprognosen etwas unter 2 % liegen (1,4 % für 2023), bedeutet dies, dass es noch ein langer Weg ist, bevor Zinserhöhungen erforderlich werden. Die EZB-Vertreter erklärten auch, dass es eine Übergangszeit geben könnte, in der die Inflation leicht über dem Zielwert liegt. Kurzum, die Liquidität wird weiterhin im Überfluss vorhanden sein, und der Inflationsdruck wird weiter angeheizt werden. Zu Beginn des Monats August bestand die Aussicht, dass der Gouverneur der US-Notenbank (Fed), Jerome Powell, ein Signal für eine baldige Drosselung der Wertpapierkäufe geben könnte. Powells Rede in Jackson Hole wurde jedoch als dovish angesehen, und obwohl er erklärte, dass das Tapering noch in diesem Jahr beginnen könnte, war er bestrebt, die Verbindung zu künftigen Zinserhöhungen herunterzuspielen. Powell betonte auch weiterhin, dass der Inflationsanstieg nur vorübergehend sei, obwohl er einräumte, dass das Wachstum die Erwartungen übertroffen habe. Das Nettoergebnis von Powells Äußerungen - starke Beschäftigungsdaten, anhaltend hohe Inflationswerte und eine Abflachung des Tempos der globalen Covid-19-Fälle - führte im Laufe des Monats zu mäßigen Bewegungen bei Anleihen und Währungen. US-Treasuries, Bundesanleihen und Gilts waren alle leicht schwächer und gaben um 0,2 %, 0,5 % bzw. 0,8 % nach. An den Devisenmärkten war der US-Dollar-Index geringfügig fester. Trotz der niedrigeren Ölpreise war die norwegische Krone mit einer Aufwertung von 1,9 % gegenüber dem US-Dollar die beste Währung unter den Hauptwährungen. Der koreanische Won, der trotz einer Erholung zum Monatsende hin fiel, war der Schlusslicht der Performance-Tabelle. Der September war ein schwieriger Monat für die Anleihen- und Aktienmärkte. Es gab Gründe für die Befürchtung, dass sich die Wachstumsaussichten verschlechtern könnten, da eine Reihe von Zentralbanken eine restriktivere Haltung einnahmen. Die Anleger sorgten sich auch um das chinesische Unternehmen Evergrande und die Auswirkungen, die die Situation auf den Immobilienmarkt der Region haben könnte. Gleichzeitig nahmen die Inflations Sorgen weiter zu, da sich die Anzeichen für eine Verschärfung der Versorgungsgengpässe häuften. Die oft gehörte Rhetorik der Zentralbanken, dass die derzeitige Inflation nur vorübergehend sei, scheint immer weniger haltbar.

Das letzte Quartal des Jahres 2021 begann flach, aber die Aktienmärkte hatten sich im Allgemeinen nach oben bewegt, bis Ende November die Nachricht vom Auftauchen der Omicron-Variante von Covid-19 eintraf und an mehreren Märkten eine Kehrtwende auslöste. Die Anleiherenditen fielen auf die Nachricht hin, da die Anleger einen noch langsameren Zinserhöhungspfad einschätzten. Die Nachrichten über die Omicron-Variante dauern noch an, und es ist noch unklar, ob sie die Wirtschaftstätigkeit erneut bremsen wird oder ob sie angesichts der frühen Hinweise auf eine erhöhte Virulenz, aber mit milden Symptomen, dazu beiträgt, schneller eine Herdenimmunität zu erreichen, die der Wirtschaft kaum dauerhaften Schaden zufügt. Nach dem Bloomberg-Konsens vom Januar 2020 wurde die Gesamtinflation in den USA für das letzte Quartal 2021 auf 2,0 % geschätzt. Die letzte Zahl (November) lag bei 6,8 %. Die Kerninflation (ohne Lebensmittel und Energie) lag bei 4,9 %. Die Ungewissheit über den Verlauf von Covid-19 erschwerte die Prognosen mehr als üblich. Die Konsensprognosen für das BIP im Jahr 2021 wiesen weit weniger Schwankungen auf und entsprachen weitgehend den Ergebnissen. Im März 2021 rechnete die Fed mit keinen Zinserhöhungen bis Ende 2023. Im Vergleich dazu werden die Zinssätze für 2022 derzeit um 25 Basispunkte angehoben.

Im Jahr 2022 nahm der Kampf der Zentralbank gegen die Inflation im Januar an Fahrt auf, und die Erklärung des Offenmarktausschusses (FOMC) signalisierte deutlich, dass sie im März eine Zinserhöhung beabsichtigt. Im Februar überraschte die Inflation weiterhin nach oben und zeigte Anzeichen einer breiteren Basis. Zu Beginn des Monats reagierten die Anleger, indem sie eine aggressivere Straffung der Geldpolitik durch die großen Zentralbanken einpreisten. Als Russland in die Ukraine einmarschierte, wurden die Aussichten unklarer. Kurzfristig wird sich der Inflationsdruck wahrscheinlich verschärfen, doch im Laufe der Zeit sind die Risiken für das Wachstum gestiegen. Die gegen Russland verhängten Sanktionen wirkten sich negativ auf die Risiken aus, und einige der aggressiveren Zinserhöhungserwartungen wurden zurückgeschraubt. Die Kombination eines geopolitisch bedingten Rohstoffpreisschocks mit einem breit angelegten Kernpreisdruck und einer Normalisierung der Zentralbankpolitik führte im Laufe des März zu einem drastischen Ausverkauf bei den weltweiten Front-End-Zinsen. Zu den größeren Bewegungen gehörte der Anstieg der zweijährigen Renditen in den USA, Kanada, Schweden, dem Vereinigten Königreich, Australien und Neuseeland. Der Anstieg der weltweiten Staatsanleiherenditen hat die negativ verzinsten Schuldtitel nahezu eliminiert, und Morgan Stanley schätzt, dass heute nur noch 7 % der weltweiten Staatsanleihen eine negative Rendite aufweisen, gegenüber 50 % im August 2019 (25. März 2022). Mehrere Zentralbanken, sowohl in den Industrie- als auch in den Schwellenländern, haben im Laufe des Monats die Leitzinsen erhöht.

Im zweiten Quartal 2022 überraschte die Inflation im April weiterhin nach oben. In der Eurozone erreichte der Verbraucherpreisindex im April einen Rekordwert von 7,5 %, und die Kerninflation übertraf mit 3,5 % die Erwartungen. In den USA erreichte die Gesamtinflation mit 8,5 % ein 40-Jahres-Hoch, während die Kerninflation bei robusten 6,5 % lag. Die Märkte für festverzinsliche Wertpapiere wiesen im Mai eine größere Streuung auf. In den großen Volkswirtschaften gingen die 2-jährigen Renditen in den USA, Australien, Schweden und im Vereinigten Königreich zurück. Dagegen stiegen die 2-jährigen Renditen in Deutschland, Brasilien und Neuseeland. Mehrere Zentralbanken erhöhten im Laufe des Monats die Leitzinsen. Abgesehen von Öl und dem US-Dollar verzeichneten mehrere Anlageklassen im zweiten Quartal erhebliche Verluste. Auf der Basis der Gesamterendite verzeichnete der S&P 500 Index im ersten Halbjahr den größten Rückgang seit 60 Jahren. Nach Angaben der Deutschen Bank liegen seit Jahresbeginn nur vier der 38 von ihr beobachteten nichtwährungsbezogenen Anlageklassen im positiven Bereich für H1. Dies ist weniger als die sieben Vermögenswerte, die im Jahr 2008 eine positive Rendite erzielten.

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2022 %	30. Juni 2021 %
Vereinigte Staaten	77.19	72.44
Mexico	12.64	16.80
Zinsswaps	(0.61)	7.43
Futures -Zinssätze	1.20	-
Devisentermingeschäfte	(2.32)	(2.70)
Nettoumlaufvermögen	11.90	6.03
	100.00	100.00

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	30. Juni 2022 %	30. Juni 2021 %
Festzinsen	89.83	89.24
Swaps	(0.61)	7.43
Futures	1.20	-
Devisentermingeschäfte	(2.32)	(2.70)
Nettoumlaufvermögen	11.90	6.03
	100.00	100.00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2022 %	30. Juni 2021 %
Staatsanleihen	89.83	89.24
Futures -Zinssätze	1.20	-
Zinsswaps	(0.61)	7.43
Devisentermingeschäfte	(2.32)	(2.70)
Nettoumlaufvermögen	11.90	6.03
	100.00	100.00

Analyse der Kreditratings (S&P)	30. Juni 2022	30. Juni 2021
Staatsanleihen	Von AA+ bis BBB oder ggf. ohne Rating	Von AA+ bis BBB

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Staatsanleihen			
478,600,000	Mexican Bonos 8% 2047-11-07	21,194,253	12.64
20,000,000	United States Treasury Bill 0% 2022-12-29	19,754,846	11.78
17,000,000	United States Treasury Bill 0% 2022-07-14	16,992,824	10.14
17,000,000	United States Treasury Bill 0% 2023-04-20	16,645,622	9.93
14,000,000	United States Treasury Bill 0% 2023-02-23 (4,167,700 units held as collateral)*	13,779,965	8.22
13,000,000	United States Treasury Bill 0% 2023-05-18	12,699,698	7.57
12,000,000	United States Treasury Bill 0% 2023-06-15	11,685,465	6.97
11,000,000	United States Treasury Bill 0% 2022-10-06	10,947,880	6.53
11,000,000	United States Treasury Bill 0% 2022-11-03	10,924,580	6.52
10,000,000	United States Treasury Bill 0% 2022-08-11	9,984,702	5.96
6,000,000	United States Treasury Bill 0% 2022-09-08	5,981,814	3.57
		150,591,649	89.83

Bestand	Beschreibung	Kontrahent	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Futures - Zinssätze				
(500)	SONIA O/N Deposit Rates Swap Index 2023-09-19	JP Morgan	2,869,639	1.71
1,435	3MO Euro EURIBOR Futures (ICF) 2024-03-18	JP Morgan	2,498,887	1.49
1,500	90 Day Euro Futures (CME) 2023-03-13	JP Morgan	937,500	0.56
500	SONIA 1Yr MidCurve 2022-09-16	JP Morgan	755,236	0.45
(222)	SONIA O/N Deposit Rates Swap Index 2024-09-17	JP Morgan	677,390	0.41
(500)	SONIA 1Yr MidCurve 2022-09-16	JP Morgan	197,348	0.12
(250)	90 Day Euro Futures (CME) 2023-09-18	JP Morgan	117,163	0.07
(1,000)	90 Day Euro Futures (CME) 2023-12-18	JP Morgan	(246,588)	(0.15)
(500)	SONIA 1Yr MidCurve 2022-09-16	JP Morgan	(383,311)	(0.23)
1,000	90 Day Euro Futures (CME) 2022-12-19	JP Morgan	(1,275,000)	(0.76)
(1,500)	90 Day Euro Futures (XCME) 2024-03-18	JP Morgan	(1,982,725)	(1.18)
(1,435)	90 Day Euro Futures (CME) 2023-03-13	JP Morgan	(2,157,835)	(1.29)
	Nicht realisierter Gewinn aus Futures -Zinssätze		8,053,163	4.81
	Nicht realisierter Verlust aus Futures -Zinssätze		(6,045,459)	(3.61)
			2,007,704	1.20

Währung	Nennbetrag	Fonds zahlt	Fonds erhält	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Zinsswaps							
GBP	153,400,000	1.17%	12 Month SONIA	2024-11-02	Morgan Stanley	2,712,529	1.62
GBP	22,200,000	0.66%	6 Month SONIA	2031-01-02	Morgan Stanley	2,109,460	1.26
CAD	265,000,000	2.63%	3 Month CDOR	2024-03-14	Morgan Stanley	2,008,414	1.20
GBP	22,000,000	0.96%	6 Month SONIA	2031-02-09	Morgan Stanley	1,748,220	1.04
GBP	102,500,000	1.29%	12 Month SONIA	2024-11-16	Morgan Stanley	1,660,876	0.99
GBP	7,900,000	0.83%	6 Month SONIA	2040-12-09	Morgan Stanley	1,155,287	0.69
GBP	7,900,000	0.93%	6 Month SONIA	2040-12-09	Morgan Stanley	1,088,022	0.65
GBP	15,700,000	1.18%	12 Month SONIA	2029-01-10	Morgan Stanley	1,019,079	0.61
USD	7,000,000	1.85%	12 Month USCPI	2030-02-12	Morgan Stanley	947,103	0.56

* Held as collateral with JP Morgan for OTC positions.

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Währung	Nennbetrag	Fonds zahlt	Fonds erhält	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Zinsswaps, Fortsetzung							
USD	3,500,000	1.71%	12 Month USCPI	2050-06-15	Morgan Stanley	885,972	0.53
USD	3,500,000	1.74%	12 Month USCPI	2050-06-15	Morgan Stanley	881,606	0.53
USD	9,000,000	2.45%	12 Month USCPI	2030-03-10	Morgan Stanley	687,282	0.41
USD	16,250,000	2.35%	3 Month LIBOR	2027-09-08	Morgan Stanley	534,993	0.32
USD	2,900,000	1.5%	12 Month USCPI	2030-03-10	Morgan Stanley	486,283	0.29
USD	43,862,200	2.79%	3 Month LIBOR	2023-11-29	Credit Suisse	269,300	0.16
USD	450,000	1.79%	12 Month USCPI	2050-07-09	Morgan Stanley	107,823	0.06
GBP	101,000,000	12 Month SONIA	2.99%	2023-11-02	Morgan Stanley	90,302	0.05
USD	12,347,000	2.79%	3 Month LIBOR	2023-11-29	Credit Suisse	84,154	0.05
JPY	6,700,000,000	0.3%	12 Month TONA	2028-06-14	Morgan Stanley	52,916	0.03
USD	950,000	2.51%	12 Month USCPI	2050-07-09	Morgan Stanley	44,948	0.03
USD	800,000	2.35%	3 Month LIBOR	2027-09-08	Morgan Stanley	26,338	0.02
USD	800,000	2.35%	3 Month LIBOR	2027-09-08	Morgan Stanley	26,338	0.02
USD	700,000	2.35%	3 Month LIBOR	2027-09-08	Morgan Stanley	23,046	0.01
USD	2,510,000	2.79%	3 Month LIBOR	2023-11-29	Credit Suisse	17,105	0.01
USD	100,000	2.35%	3 Month LIBOR	2027-09-08	Morgan Stanley	3,292	0.00
MXN	3,800,000	1 Monat TIIE	7.45%	2027-08-26	HSBC	(11,937)	(0.01)
USD	2,510,000	3 Month LIBOR	2.79%	2023-11-29	Credit Suisse	(15,504)	(0.01)
MXN	16,400,000	1 Monat TIIE	7.45%	2027-08-26	HSBC	(51,517)	(0.03)
MXN	16,400,000	1 Monat TIIE	7.45%	2027-08-26	HSBC	(51,517)	(0.03)
USD	12,347,000	3 Month LIBOR	2.79%	2023-11-29	Credit Suisse	(76,265)	(0.05)
MXN	26,300,000	1 Monat TIIE	7.45%	2027-08-26	HSBC	(82,615)	(0.05)
USD	43,862,200	3 Month LIBOR	2.79%	2023-11-29	Credit Suisse	(270,928)	(0.16)
GBP	111,000,000	3.06%	12 Month SONIA	2024-11-02	Morgan Stanley	(441,306)	(0.26)
BRL	68,623,851	BRL-CDI	11.19%	2026-01-02	Morgan Stanley	(573,846)	(0.34)
BRL	73,262,317	BRL-CDI	11.01%	2026-01-02	Morgan Stanley	(705,978)	(0.42)
BRL	154,976,671	BRL-CDI	11.39%	2024-01-02	Morgan Stanley	(860,150)	(0.51)
MXN	397,400,000	1 Monat TIIE	7.46%	2027-08-26	HSBC	(1,248,337)	(0.75)
CAD	15,600,000	3 Month CDOR	2.19%	2040-12-04	Morgan Stanley	(1,391,617)	(0.83)
CAD	15,500,000	3 Month CDOR	2.17%	2040-12-09	Morgan Stanley	(1,395,158)	(0.83)
GBP	102,000,000	12 Month SONIA	1.29%	2023-11-16	Morgan Stanley	(1,967,928)	(1.17)
CAD	40,000,000	3 Month CDOR	2.04%	2031-02-09	Morgan Stanley	(2,131,154)	(1.27)
CAD	40,500,000	3 Month CDOR	1.73%	2031-01-06	Morgan Stanley	(2,544,172)	(1.52)
SEK	1,941,977,215	3 Month STIBO	1.47%	2024-03-16	Morgan Stanley	(2,832,223)	(1.69)
GBP	152,900,000	12 Month SONIA	1.21%	2023-11-02	Morgan Stanley	(3,047,508)	(1.82)
Nicht realisierter Gewinn aus Zinsswaps						18,670,688	11.14
Nicht realisierter Verlust aus Zinsswaps						(19,699,660)	(11.75)
						(1,028,972)	(0.61)

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Kontraktgrösse	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) US\$	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte							
USD	102,660,225	EUR	(97,591,833)	2022-07-11	Goldman Sachs	594,374	0.35
USD	12,537,102	GBP	(10,000,000)	2022-08-10	JP Morgan	384,849	0.23
EUR	40,000,000	GBP	(34,316,319)	2022-08-10	JP Morgan	217,572	0.13
USD	22,952,849	GBP	(18,780,480)	2022-07-11	Goldman Sachs	143,463	0.09
NZD	11,162,510	AUD	(10,000,000)	2022-08-10	JP Morgan	59,717	0.04
GBP	4,138,278	USD	(4,972,751)	2022-07-11	Goldman Sachs	53,296	0.03
GBP	12,974,910	EUR	(15,000,000)	2022-08-10	JP Morgan	47,577	0.03
CHF	2,078,045	USD	(2,152,931)	2022-08-08	Goldman Sachs	22,342	0.01
USD	1,680,035	EUR	(1,587,475)	2022-08-08	Goldman Sachs	16,632	0.01
NOK	25,000,000	SEK	(25,822,175)	2022-08-10	JP Morgan	9,026	0.00
CHF	2,074,701	USD	(2,159,489)	2022-07-11	Goldman Sachs	8,366	0.00
USD	376,399	GBP	(306,174)	2022-08-08	Goldman Sachs	4,343	0.00
EUR	633,209	USD	(660,230)	2022-07-11	Goldman Sachs	2,007	0.00
GBP	67,803	USD	(82,243)	2022-08-08	Goldman Sachs	150	0.00
USD	571	EUR	(546)	2022-08-08	Goldman Sachs	-	0.00
CHF	25,193	USD	(26,329)	2022-07-11	Goldman Sachs	(5)	(0.00)
USD	5,503	EUR	(5,280)	2022-07-11	Goldman Sachs	(18)	(0.00)
USD	89,624	CHF	(85,660)	2022-08-08	Goldman Sachs	(44)	(0.00)
USD	2,171,541	CHF	(2,099,893)	2022-07-11	Goldman Sachs	(22,639)	(0.01)
USD	22,400,000	MXN	(455,292,522)	2022-07-15	JP Morgan	(126,256)	(0.08)
GBP	20,550,266	USD	(25,137,348)	2022-08-08	Goldman Sachs	(165,134)	(0.10)
NOK	101,735,295	EUR	(10,000,000)	2022-08-10	JP Morgan	(175,300)	(0.11)
KRW	12,687,000,000	USD	(10,000,000)	2022-07-25	JP Morgan	(223,444)	(0.13)
CAD	12,550,790	USD	(10,000,000)	2022-08-10	JP Morgan	(270,506)	(0.16)
GBP	14,642,202	USD	(18,278,125)	2022-07-11	Goldman Sachs	(494,783)	(0.30)
EUR	98,662,180	USD	(104,000,058)	2022-08-08	Goldman Sachs	(618,750)	(0.37)
SEK	336,226,954	EUR	(32,000,000)	2022-08-10	JP Morgan	(681,664)	(0.41)
EUR	96,963,906	USD	(104,048,794)	2022-07-11	Goldman Sachs	(2,639,660)	(1.57)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäfte						1,563,714	0.92
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäfte						(5,418,203)	(3.24)
						(3,854,489)	(2.32)

	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto	147,715,892	88.10
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)	19,922,625	11.90
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen	167,638,517	100.00

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Analyse des Gesamtvermögens	%
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind	10.58
Übertragbare Wertpapiere, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden	37.23
Sonstige übertragbare Wertpapiere des Typs gemäss Vorschrift 68(1)(a), (b) und (c)	27.36
An einem geregelten Markt gehandelte Finanzderivate	4.02
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente	10.07
Sonstige Vermögenswerte	10.74
	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 2022

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten US\$	Wichtige Verkäufe	Erlöse US\$
United States Treasury Bill 0% 2022-12-29	19,872,885	Summe für das Berichtsjahr	-
United States Treasury Bill 0% 2022-07-14	16,989,418		
United States Treasury Bill 0% 2023-04-20	16,694,606		
United States Treasury Bill 0% 2023-02-23	13,828,294		
United States Treasury Bill 0% 2023-05-18	12,705,133		
United States Treasury Bill 0% 2023-06-15	11,693,247		
United States Treasury Bill 0% 2022-10-06	10,990,622		
United States Treasury Bill 0% 2022-11-03	10,985,342		
United States Treasury Bill 0% 2022-08-11	9,994,533		
United States Treasury Bill 0% 2022-09-08	5,992,282		
Summe für das Berichtsjahr	129,746,362		

Während des Geschäftsjahres wurden keine weiteren Käufe und keine Verkäufe getätigt.

30. Juni 2022

Kommentar (Ungeprüft)

Der Fonds (gemessen an der GBP Klasse Institutionelle thesaurierende Klasse) fiel im Laufe des Jahres bis zum 30. Juni 2022 um 14,2%, verglichen mit seiner Benchmark, dem Lipper Global Mixed Asset GBP Flexible, der in GBP um 4,7% fiel.

Im dritten Quartal 2021 verzeichnete der MSCI AC World Equity Index (GBP) eine positive Rendite. Die Sommermonate waren zwar solide, aber aus einer Reihe von Gründen verhaltener als zu Beginn des Jahres. Erstens verlangsamte sich die Wirtschaftstätigkeit in den USA leicht, da immer mehr Fälle der Delta-Variante von Covid-19 auftraten und Lieferengpässe durch eine Unterbrechung der Importe und zerrüttete Arbeitsmärkte verursacht wurden. Zweitens wurden die Aktien der Schwellenländer (EM) durch mehrere Faktoren gebremst. Ein stärkerer US-Dollar wirkte sich weiterhin belastend auf die Schwellenländer aus, deren Schulden und Handelseinnahmen zunehmend auf US-Dollar lauten. Darüber hinaus hat das unerbittliche Streben nach "Covid-Null" zu abrupten Schließungen geführt, die die Industrieproduktion so stark verlangsamt haben, dass große US-Verbraucherunternehmen die asiatischen Regierungen aufgefordert haben, ihr Vorgehen zu überdenken. Schließlich, und das ist vielleicht das Wichtigste, haben die Entwicklungen in China die Märkte weltweit verunsichert, da die chinesische Regierung von einer "Wachstum-um-jeden-Preis"-Strategie zu einer sozial ausgewogeneren Wirtschaftsentwicklung übergeht. Dies hat die Form von durchsetzungsfähigen Interventionen in einer Reihe von Sektoren angenommen, insbesondere in den Bereichen Immobilien und Bildung, was zu einem Umdenken hinsichtlich der Möglichkeiten, die chinesische Aktien bieten, geführt hat. Diese Entwicklungen erklären ein eher gedämpftes Quartal, aber es war die Marktwahrnehmung der US-Zinsen, die die Renditen in den positiven Bereich trieb. Während die US-Notenbank (die "Fed") den Beginn der Rückführung der Ankäufe von Vermögenswerten für November angekündigt hat, bleiben Zinserhöhungen in Anbetracht der oben beschriebenen gemischten Wirtschaftsdaten bis ins nächste Jahr hinein in weiter Ferne. Darüber hinaus scheinen die sehr starken Inflationsdrücke, die sich im Frühjahr entwickelt haben, vorerst ein Plateau erreicht zu haben. Alle Augen der Märkte richten sich darauf, wie sich die Inflation von hier an entwickelt. Da die Zinsen vorerst bleiben, wo sie sind, schnitten Wachstumsaktien besser ab als Value-Aktien, und das reichte aus, um die Gewinne vom Jahresanfang auszubauen. Wir halten schon seit einiger Zeit an einer strukturellen Allokation in Schwellenländeraktien fest, und daran hat sich trotz der Volatilität, die die Anlageklasse im Laufe des Quartals erlebte, nichts geändert. Die Anlageklasse wird mit einem starken Abschlag zu US-Aktien gehandelt und dürfte eine Neubewertung erfahren, wenn sich die wirtschaftliche Erholung ausweit und die Impfraten steigen. Japanische Aktien stellen eine wichtige Übergewichtung innerhalb der zugrunde liegenden Palette dar. Die Marktentwicklung wurde in diesem Jahr durch regionale Covid-19-Sperren behindert, die zu einem Stillstand der Industrieproduktion führten. Auch politische Probleme haben die Entwicklung gebremst. Der Rücktritt des Premierministers im August führte zu einem sehr starken Einbruch der Aktienperformance. Infolgedessen gehörten die japanischen Aktienfonds im Berichtszeitraum zu den stärksten Performern.

Globale Aktien, gemessen am MSCI AC World Index in lokaler Währung, legten im letzten Quartal 2021 zu und erzielten damit im gesamten Kalenderjahr ein starkes Plus. Diese Performance wurde trotz einer Reihe potenzieller Gegenwinde erzielt. Die Welt kämpfte weiterhin mit der Covid-19-Pandemie, insbesondere mit dem neuen Omicron-Stamm, und die meisten Volkswirtschaften verließen sich auf stumpfe Abriegelungen und pauschale Reisebeschränkungen als primäre Maßnahmen der öffentlichen Gesundheit. Die Inflationszahlen waren weniger "vorübergehend" als erhofft, und der Verbraucherpreisindex in den USA lag Ende November bei fast 7%. Trotzdem zögerte die US-Notenbank angesichts der anhaltenden Störungen durch die Pandemie, die Zinsen in den USA zu erhöhen. Die Bank of England hingegen überraschte die Märkte mit einer Zinserhöhung im Vereinigten Königreich von 0,1% auf 0,25% und begründete dies mit der angespannten Lage auf dem Arbeitsmarkt und dem inländischen Preisdruck. Es handelte sich um eine kleine, aber dennoch bedeutsame Anhebung.

Die Gesamtpformance der Strategie im Berichtsquartal verdeckt große Schwankungen bei den zugrunde liegenden Beständen. So legte der iShares Edge MSCI USA Value im Quartalsverlauf zu, während der wachstumsorientierte Coupland Cardiff Japan Alpha im gleichen Zeitraum zurückging. Diese Auseinandersetzung zwischen den Anlagestilen war das ganze Jahr über zu beobachten und wird sich wahrscheinlich bis 2022 fortsetzen, da Inflation und Covid-19 Unsicherheit über den Verlauf der Zinserhöhungen aufkommen lassen. Die Diversifizierung der Gesamtstrategie, die sowohl Wachstums- als auch Value-Anlagen auf globaler Basis umfasst, trägt dazu bei, das Renditeprofil zu glätten.

Die globalen Aktien, gemessen am MSCI AC World Index, fielen im ersten Quartal 2022 in lokaler Währung um mehr als -3% und beendeten damit abrupt den Anstieg der Risikoaktiva seit dem Frühjahr 2020, als die Zentralbanken so energisch auf den Covid-19 reagierten. Gerade als sich abzeichnete, dass die Omicron-Variante des Virus nicht schlimmer war als frühere Varianten, sammelte Russland an seiner Grenze zur Ukraine militärische Kräfte, die in einer regelrechten Invasion gipfelte. Angesichts der weltweiten Verurteilung und der Androhung von Sanktionen gegen russische Energieexporte schnellten die Großhandelspreise für Öl und Gas in die Höhe. Dies verschärfte ein Inflationsproblem, das bereits durch eine Kombination aus einer Verwerfung auf dem Arbeitsmarkt nach der Pandemie, einem strukturellen Mangel an Halbleitern und der Fortsetzung der Null-Covid-Sperren in China, die die Lieferketten unterbrachen, verursacht wurde. Die Zentralbanken sahen das Inflationsproblem jedoch weiterhin durch das Prisma ihrer eigenen begrenzten politischen Instrumente und setzten höhere Zinssätze ein - die die Nachfrage dämpfen -, um ein fast ausschließlich "angebotsgetriebenes" Problem in den Griff zu bekommen. So strafften sowohl die US-Notenbank als auch die britische Bank of England ihre Geldpolitik, obwohl die Verbraucher auf beiden Seiten des Atlantiks einen drastischen Rückgang des realen Lebensstandards hinnehmen mussten. Dies wiederum erhöhte die Aussicht auf eine Rezession, wobei der "Misery Index" (die Summe aus Arbeitslosen- und Inflationsrate) in den USA bereits vor der Invasion in der Ukraine erhöht war. In Europa war das Risiko einer Rezession besonders akut, da jegliche Sanktionen gegen russische Energieexporte in den Block stark abhängige Länder wie Deutschland und Ungarn eines wichtigen Energieträgers berauben würden, für den es keine unmittelbar erkennbaren Ersatzmöglichkeiten gibt. Was die Entwicklung der Marktpreise betrifft, so stiegen die Renditen zehnjähriger US-Staatsanleihen im Berichtszeitraum trotz sinkender Wachstumsaussichten auf rund 2,5%, da die Anleger immer höhere langfristige Inflationserwartungen einpreisten. Auch die Renditen von Anleihen mit kürzerer Laufzeit folgten diesem Muster, was zu einer strukturellen Verschiebung der Zinssätze über alle Laufzeiten hinweg nach oben führte. Dies führte zwangsläufig zu einer Neubewertung von Vermögenswerten im Laufe des Quartals, wobei Aktien entsprechend zurückgingen, da ihre künftigen Cashflows einen Teil ihres Gegenwartswerts verloren. Es ist jedoch anzumerken, dass es ab Mitte März Anzeichen für eine Stabilisierung bei den Risikoaktiva gab, da sich die Anleger mit der scheinbaren Gewissheit eines höheren Zinsumfelds, zumindest vorläufig, abfanden. Bei den Aktien bleibt die Strategie wachstumsorientiert, d. h. sie setzt weiterhin auf Unternehmen und Indizes mit guten Wachstums- und Rentabilitätsaussichten, auch wenn es im Laufe des Quartals eine kleine Umschichtung in Richtung Value gab. Viele der aktiven Manager hatten in den fallenden Märkten Mühe, mit den breiteren Indizes Schritt zu halten, vor allem die japanischen Aktienmanager. Wir sind jedoch zuversichtlich, dass die Fundamentaldaten zurückkehren und diese Manager verlorenen Boden zurückgewinnen werden. Bei den festverzinslichen Wertpapieren stützte sich das Portfolio auf eine Kombination aus hypothekarisch gesicherten Wertpapieren, nachrangigen Schuldtiteln und Schuldtiteln aus Schwellenländern. Letztere zeigten nach der Schließung der russischen Märkte eine enttäuschende Performance. Eine Position im iShares Physical Gold ETC war mit einem Anstieg von 9,7% der Fonds mit der besten Performance im Quartal, da die Risikoaversion angesichts der Ukraine-Krise zunahm. Der kurz- bis mittelfristige Schutz des Kapitals vor Inflation bleibt eine Herausforderung, aber es lohnt sich, die historischen Daten zu berücksichtigen, die zeigen, dass eine der besten Möglichkeiten, reale Renditen zu erwirtschaften, in langfristigen Aktienanlagen besteht, insbesondere in Sektoren, die eine Preissetzungsmacht ausüben können, wie z. B. zyklische Konsumgüter und Technologie.

Globale Aktien, gemessen am MSCI AC World Index, fielen im zweiten Quartal des Jahres in lokaler Währung um -13,5 %, während die Anleiherenditen, gemessen an der 10-jährigen US-Schatzanweisung, im gleichen Zeitraum von knapp unter 2,4 % auf knapp unter 3,0 % stiegen. Mit der zunehmenden Besorgnis über eine länger anhaltende Inflation gingen die Märkte rasch dazu über, die Erwartung höherer kurzfristiger und langfristiger Zinssätze einzupreisen. Die wichtigsten Zentralbanken der Industrieländer strafften entweder ihre Geldpolitik oder signalisierten, dass sie dies in Kürze zu tun beabsichtigten, wobei die Fed den Diskontsatz allein im Juni um 75 Basispunkte anhub. Es überrascht nicht, dass sowohl Aktien als auch Anleihen an Boden verloren. Bei beiden Vermögenswerten handelt es sich im Kern um Finanzinstrumente mit Ansprüchen auf künftige Cashflows, und da die aktuellen Zinssätze steigen und ungewiss ist, wo sie ihren Höchststand erreichen werden, mussten die aktuellen Preise natürlich nach unten angepasst werden. Der Kern der Ungewissheit liegt in der künftigen Inflationsentwicklung. Die Inflationsentwicklung ist bekanntlich schon in den besten Zeiten schwer vorherzusagen, doch angesichts der Verschiebungen in den Lieferketten und auf den Arbeitsmärkten - infolge des Krieges in der Ukraine, der strengen Abriegelungen in China und der allgemeinen Erholung nach der Pandemie - scheint sie noch weniger vorhersehbar zu sein. Die letzten Wochen des Quartals deuteten jedoch an, wie das mögliche Endspiel aussehen könnte. Als sich die Stimmung und das Ausgabeverhalten der US-Verbraucher angesichts der hohen Preise und des Rückgangs der Ersparnisse aus der Pandemiezeit eintrübten, zeigten Umfragen und implizite Marktmaßgrößen für künftige Inflationserwartungen erste Anzeichen einer Abkühlung. In der Erwartung, dass die Inflation bald ihren Höhepunkt erreichen könnte und sowohl die Zentralbanken als auch die marktbasierenden Zinssätze folglich nach unten korrigiert würden, erholten sich die

Aktienmärkte nach dem bekannten Muster "schlechte Nachrichten gleich gute Nachrichten". Diese Verschiebung des Marktgeschehens wurde durch erste Anzeichen dafür unterstützt, dass die chinesischen Behörden ein optimaleres Gleichgewicht zwischen der Eindämmung des Virus und dem Wirtschaftswachstum anstreben würden. Innerhalb des Portfolios nahmen wir angesichts der anhaltenden Schwäche des Pfund Sterling eine Umschichtung innerhalb der britischen Bestände in Richtung Large-Cap-Werte vor. Auch bei den Schwellenländeraktien haben wir Anpassungen vorgenommen, um das Engagement zu diversifizieren. Wir konzentrieren uns weiterhin auf das strukturelle Wachstum, das von den Aktien der Schwellenländer und des asiatisch-pazifischen Raums ausgehen kann, da sie potenziell die Fähigkeit haben, in einem Umfeld mit geringerem Wachstum zu gedeihen. Im Bereich der festverzinslichen Wertpapiere bevorzugte das Portfolio weiterhin eine Kombination aus hypothekarisch gesicherten Wertpapieren und nachrangigen Schuldtiteln. Ein Bestand an Schwellenländeranleihen wurde im Laufe des Quartals zurückgekauft. An anderer Stelle behielten wir eine bescheidene Allokation in einen globalen Makro-Manager bei. Eine Position in einem Gold-ETF entwickelte sich gut, da die Unsicherheit die Märkte beherrschte.

Die drei wichtigsten Titel, die zur Performance beitrugen, waren ishares Physical Gold, GAM Star MBS Total Return und Aubrey Capital Management Access - Aubrey Gbl Emerging Mkts Opportunities Fund. Die drei schwächsten Werte waren Coupland Cardiff - CC Japan Alpha Fund, GAM Star Disruptive Growth und JPMorgan Fund - Japan Fund C GBP ACC

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2022 %	30. Juni 2021 %
United States	25.02	13.45
Global	20.82	26.09
Japan	10.82	11.74
Vereinigtes Königreich	10.67	21.17
Asien-Pazifik ohne Japan	9.37	8.31
Europa	7.79	3.47
Schwellenmärkte global	6.39	8.01
Europa ohne Vereinigtes Königreich	4.27	3.46
Devisentermingeschäfte	1.32	1.04
Nettoumlaufvermögen	3.53	3.26
	100.00	100.00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2022 %	30. Juni 2021 %
Aktienfonds	54.99	59.30
Börsengehandelte Fonds	20.64	18.99
Anleihefonds	19.52	17.41
Devisentermingeschäfte	1.32	1.04
Nettoumlaufvermögen	3.53	3.26
	100.00	100.00

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert £	Nettovermögen %
Anleihefonds*			
736,771	GAM Star MBS Total Return W GBP Acc**	9,308,947	5.17
765,601	GAM Star MBS Total Return Inst GBP Acc**	9,029,579	5.01
805,857	GAM Star Credit Opportunities GBP Z II Acc**	8,570,370	4.76
5,055,483	JPM Global Macro Opportunities Fund	8,240,437	4.58
		35,149,333	19.52
Aktienfonds*			
698,553	Coupland Cardiff Funds plc - CC Japan Alpha Fund	10,794,742	6.00
9,728	Veritas Asian C GBP	8,865,603	4.92
253,537	GAM Star Disruptive Growth Z GBP Acc**	8,713,201	4.84
3,666,475	JPMorgan Fund ICVC - Japan Fund	8,682,213	4.82
6,283,526	Ninety One Funds Series I - UK Alpha Fund	8,517,948	4.73
35,961	Loomis Sayles US Growth Equity Fund	8,276,856	4.60
5,018	CompAM Fund - Cadence Strategic Asia GBP C Acc	8,005,173	4.45
417,684	BGF Continental European Flexible Fund Class I4 GBP	7,697,915	4.27
311,805	Comgest Growth Europe ex UK GBP SU Acc	7,265,064	4.03
26,683	RWC Funds - RWC Global Emerging Markets Fund	5,693,286	3.16
5,051,035	Premier Pan European Property C Acc	5,591,495	3.11
418,931	Polar Capital Funds PLC - UK Value Opportunities Fund S GBP Acc	5,102,580	2.83
14,249	Aubrey Capital Management Access - Aubrey Global Emerging Markets Opportunities Fund	2,983,512	1.66
1,629	GAM Emerging Markets Equity S GBP***	2,827,577	1.57
		99,017,165	54.99
Börsengehandelte Fonds*			
1,588,756	iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF	10,368,619	5.76
344,025	Amundi Prime USA ETF	8,059,646	4.48
352,027	Amundi Prime Eurozone ETF	6,779,336	3.76
1,666,427	Amundi MSCI Emerging Markets ETF	6,460,737	3.59
189,085	iShares Physical Gold ETC	5,485,356	3.05
		37,153,694	20.64

Kaufwährung	Kontraktgröße	Verkaufswährung	Kontraktgröße	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn £	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte							
USD	102,987,272	GBP	(82,471,876)	2022-07-11	Goldman Sachs	2,324,370	1.29
USD	96,627,336	GBP	(79,028,505)	2022-08-08	Goldman Sachs	488,568	0.27
EUR	35,645,775	GBP	(30,632,489)	2022-07-11	Goldman Sachs	64,151	0.04
GBP	2,285,183	USD	(2,745,686)	2022-07-11	Goldman Sachs	24,477	0.01
CHF	493,123	GBP	(411,031)	2022-07-11	Goldman Sachs	13,242	0.01
EUR	33,324,207	GBP	(28,725,365)	2022-08-08	Goldman Sachs	11,282	0.01
SGD	1,070,790	GBP	(623,555)	2022-07-12	Goldman Sachs	9,940	0.01
CHF	475,833	GBP	(403,244)	2022-08-08	Goldman Sachs	6,675	0.00
GBP	584,695	EUR	(671,997)	2022-07-11	Goldman Sachs	5,998	0.00

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

** Anlage in andere GAM Star Funds.

*** Anlage in andere GAM Funds.

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Kontraktgrösse	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) £	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte,							
GBP	807,277	ILS	(3,419,493)	2022-07-11	Goldman Sachs	3,134	0.00
SGD	1,034,018	GBP	(608,779)	2022-08-08	Goldman Sachs	2,666	0.00
USD	232,117	GBP	(188,661)	2022-07-01	Goldman Sachs	2,468	0.00
GBP	157,573	EUR	(182,046)	2022-08-08	Goldman Sachs	587	0.00
GBP	114,137	USD	(138,364)	2022-07-05	Goldman Sachs	206	0.00
USD	176,004	GBP	(144,795)	2022-07-05	Goldman Sachs	130	0.00
GBP	11,437	SGD	(19,115)	2022-07-12	Goldman Sachs	128	0.00
AUD	28,591	GBP	(16,110)	2022-08-08	Goldman Sachs	72	0.00
GBP	2,095	EUR	(2,420)	2022-07-04	Goldman Sachs	11	0.00
GBP	878	AUD	(1,541)	2022-07-11	Goldman Sachs	7	0.00
AUD	360	GBP	(203)	2022-07-11	Goldman Sachs	-	0.00
GBP	342	EUR	(397)	2022-08-08	Goldman Sachs	-	0.00
GBP	1,486	USD	(1,804)	2022-07-06	Goldman Sachs	-	0.00
GBP	1,709	EUR	(1,986)	2022-07-06	Goldman Sachs	-	0.00
USD	12,579	GBP	(10,358)	2022-07-06	Goldman Sachs	-	0.00
GBP	19	USD	(23)	2022-08-08	Goldman Sachs	-	0.00
AUD	29,287	GBP	(16,585)	2022-07-11	Goldman Sachs	(4)	(0.00)
GBP	7,270	USD	(8,837)	2022-07-05	Goldman Sachs	(7)	(0.00)
EUR	3,255	GBP	(2,825)	2022-07-11	Goldman Sachs	(23)	(0.00)
GBP	15,839	AUD	(28,106)	2022-07-11	Goldman Sachs	(74)	(0.00)
EUR	31,657	GBP	(27,371)	2022-07-05	Goldman Sachs	(118)	(0.00)
USD	140,168	GBP	(115,564)	2022-08-08	Goldman Sachs	(217)	(0.00)
USD	41,078	GBP	(34,089)	2022-07-11	Goldman Sachs	(267)	(0.00)
EUR	92,411	GBP	(79,998)	2022-07-04	Goldman Sachs	(446)	(0.00)
EUR	575,184	GBP	(497,086)	2022-08-08	Goldman Sachs	(1,085)	(0.00)
GBP	619,241	SGD	(1,051,675)	2022-07-12	Goldman Sachs	(2,946)	(0.00)
ILS	3,295,745	GBP	(779,075)	2022-08-08	Goldman Sachs	(3,147)	(0.00)
GBP	566,823	USD	(695,341)	2022-08-08	Goldman Sachs	(5,390)	(0.00)
GBP	417,021	CHF	(493,126)	2022-07-11	Goldman Sachs	(7,251)	(0.00)
ILS	3,419,493	GBP	(818,121)	2022-07-11	Goldman Sachs	(13,979)	(0.01)
GBP	30,101,536	EUR	(34,977,032)	2022-07-11	Goldman Sachs	(19,212)	(0.01)
GBP	82,034,084	USD	(100,282,666)	2022-07-11	Goldman Sachs	(535,275)	(0.30)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäften						2,958,112	1.64
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäften						(589,441)	(0.32)
						2,368,671	1.32
						Marktwert	Nettovermögen
						£	%
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto						173,688,863	96.47
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)						6,358,428	3.53
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen						180,047,291	100.00

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Analyse des Gesamtvermögens	%
OGAWs	94.09
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente	1.63
Sonstige Vermögenswerte	4.28
	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 2022

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten £	Wichtige Verkäufe	Erlöse £
GAM Star MBS Total Return W GBP Thesaurierende Klasse	6,554,211	1167 Active Funds ICAV - Global High Income Bond Fund Z2	5,932,183
Coupland Cardiff Funds plc - CC Japan Alpha Fund	5,674,335	Active Global High Income Bond Fund Z1	5,450,488
GAM Star MBS Total Return Inst GBP Thesaurierende	5,410,784	Polar Capital Funds PLC - UK Value Opportunities Fund	
iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF	4,532,358	S GBP Thesaurierende Klasse	5,132,739
Ninety One Funds Series I - UK Alpha Fund	3,735,799	Amundi Prime USA ETF	3,737,462
BGF Continental European Flexible Fund Klasse I4 GBP	3,086,680	Ninety One Funds Series I - UK Alpha Fund	3,722,604
Veritas Asian C GBP	3,053,019	Loomis Sayles US Growth Equity Fund	3,683,017
GAM Star Credit Opportunities GBP Z II Thesaurierende	2,935,014	GAM Emerging Markets Equity S GBP	3,676,271
Aubrey Capital Management Access - Aubrey Global		RWC Funds - RWC Global Emerging Markets Fund	3,527,256
Emerging Markets Opportunities Fund	2,880,627	GAM Star Disruptive Growth Z GBP Thesaurierende Klasse	3,106,071
CompAM Fund - Cadence Strategic Asia GBP C	2,247,785	JPMorgan Fund ICVC - Japan Fund	2,413,469
JPM Global Macro Opportunities Fund	2,239,378	Amundi Msci Emerging Markets ETF	1,793,406
GAM Star Disruptive Growth Z GBP Thesaurierende Klasse	2,189,175	iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF	1,729,940
iShares Physical Gold ETC	1,754,418	iShares Physical Gold ETC	1,565,716
Amundi Prime Eurozone ETF	1,729,988	GAM Star MBS Total Return W GBP Thesaurierende Klasse	1,370,832
Loomis Sayles US Growth Equity Fund	1,700,567	Coupland Cardiff Funds plc - CC Japan Alpha Fund	1,286,872
Comgest Growth Europe ex UK GBP SU Thesaurierende	1,619,782	GAM Star Credit Opportunities GBP Z II Thesaurierende	1,259,398
JPMorgan Fund ICVC - Japan Fund	1,595,599	CompAM Fund - Cadence Strategic Asia GBP C	868,992
RWC Funds - RWC Global Emerging Markets Fund	1,223,174	Amundi Prime Eurozone ETF	854,857
Polar Capital Funds PLC - UK Value Opportunities Fund S		GAM Star MBS Total Return Inst GBP Thesaurierende Klasse	800,829
GBP Thesaurierende Klasse	1,190,361	Veritas Asian C GBP	798,777
Amundi Prime USA ETF	1,099,906	JPM Global Macro Opportunities Fund	775,306
GAM Emerging Markets Equity S GBP	984,214	Premier Pan European Property C Thesaurierende Klasse	605,428
Premier Pan European Property C Thesaurierende Klasse	947,894	Comgest Growth Europe ex UK GBP SU Thesaurierende	590,022
Amundi Msci Emerging Markets ETF	872,503	Klasse	
Summe für das Berichtsjahr	59,257,571	Summe für das Berichtsjahr	54,681,935

30. Juni 2022

Kommentar (Ungeprüft)

Der Fonds (gemessen an der Nicht-britische RFS-Anteile USD thesaurierende Klasse) fiel im Laufe des Jahres bis zum 30. Juni 2022 um 11,0 % und übertraf damit seine Benchmark Barclays US Aggregate Corporate Total Return Index in USD, der um 14,2 % fiel.

Im dritten Quartal 2021 blieben die Spreads unserer Wertpapiere relativ stabil bis leicht schwächer, trotz der Bedenken im Zusammenhang mit dem Tapering, höheren Zinsen, Chinas Evergrande und höheren Energiepreisen. Diese geringe Volatilität beweist einmal mehr die starke technische Nachfrage nach den Wertpapieren in unserem Portfolio. Mit Spreads von rund 300 Basispunkten bleiben die nachrangigen Schuldtitel von Finanzunternehmen eine attraktive Anlageklasse, insbesondere in Anbetracht der starken Fundamentaldaten in Bezug auf die Kreditqualität. Darüber hinaus sind nachrangige Schuldtitel wenig zinsempfindlich, wie die Performance von US-Treasuries, die um 18 Basispunkte zulegten, sowie die Performance seit Jahresbeginn zeigen.

Im vierten Quartal 2021 verengten sich die Spreads der in unserem Portfolio gehaltenen Wertpapiere im Dezember. Die Zinssätze für Staatsanleihen stiegen im Dezember leicht an, da die Besorgnis über die Straffung der Zentralbank und die Inflation anhielt. Dies geschah trotz der Zunahme der Covid-19-Fälle weltweit. Der Fonds erzielte im Jahr 2021 eine starke Performance. Finanzwerte haben in den letzten zwei Jahren ihre Stärke und Widerstandsfähigkeit unter Beweis gestellt. Die europäischen Banken verfügen über die höchste jemals verzeichnete Kapitalausstattung, was durch die guten Ergebnisse der britischen Banken bei den jüngsten Stresstests der Bank of England im Dezember belegt wurde. Die Bewertungen sind mit Spreads von fast 380 Basispunkten attraktiv und damit mehr als viermal so hoch wie der Spread für Tier-1-Papiere von HSBC, die vor der globalen Finanzkrise im Jahr 2007 ausgegeben wurden, obwohl die Bonität von Finanztiteln deutlich besser geworden ist. Unsere Strategie ist wenig zinsempfindlich, wie sich im Jahr 2021 sowie in früheren Phasen steigender Zinsen gezeigt hat. In Verbindung mit hohen Erträgen und attraktiven Bewertungen bedeutet dies, dass wir für das kommende Jahr gut aufgestellt sind.

Im Jahr 2022 war der Februar wie schon im Januar ein risikoarmer Monat, während der März trotz der Schwäche in den ersten beiden Wochen konstruktiver war. Die Spreads verengten sich im Laufe des Monats leicht. Wir kamen zum Ende des vierten Quartals, und alle unsere Emittenten haben ihre Stärke aus Sicht der Kreditwürdigkeit unter Beweis gestellt. Wie bereits im letzten Monat erwähnt, haben wir kein Engagement in Russland, Weißrussland oder der Ukraine. Außerdem ist unser indirektes Engagement sehr gering und stellt keine Kreditstory dar. Daher glauben wir, dass es interessante Möglichkeiten gibt. Die Spreads haben sich im Laufe des Quartals deutlich ausgeweitet, und wir sind in der Lage, sehr interessante Anleihen mit hohen Erträgen zu finden. So rentieren beispielsweise die Contingent Convertibles (CoCos) der Banco Santander Additional Tier 1 (AT1) derzeit zwischen 5 und 6 % bei begrenzter Zinssensitivität. Die Zentralbanken bleiben zurückhaltend. Unser Fonds hat jedoch bewiesen, dass er sich gut verhält, wenn die Zinssätze steigen.

Dies ist zum Teil darauf zurückzuführen, dass wir eine große Anzahl von festverzinslichen und variabel verzinslichen Anleihen haben. Darüber hinaus profitieren Finanztitel aus Rentabilitätsgesichtspunkten von steigenden Zinssätzen. In Zeiten steigender Zinssätze kommt es daher in der Regel zu einer Verengung der Spreads. Daher sind wir der Meinung, dass der Fonds gut positioniert ist, um in Zukunft zu profitieren. Erstens sichern wir uns extrem hohe Erträge. Zweitens gehen wir davon aus, dass sich die Spreads im Laufe des Jahres einengen werden. Die Marktschwäche während des Quartals bietet daher attraktive Möglichkeiten, da sich die Spreads trotz der nach wie vor soliden Kreditgrundlagen deutlich ausgeweitet haben.

Das zweite Quartal 2022 begann schwach mit einer gewissen Volatilität im Laufe des Quartals, wobei sich die Stimmung Ende Mai leicht positiv entwickelte. Der Juni war jedoch ein sehr schwacher Monat für Risikoanlagen und bildete den Abschluss eines schwachen ersten Halbjahres. Zum Vergleich: Aus Sicht der Gesamterträge hatten nachrangige Schuldtitel einen der schlechtesten Monate der letzten zehn Jahre. Die hohen Verbraucherpreisindizes und die aggressiven Äußerungen der Zentralbanken haben zu der allgemein schwachen Marktstimmung beigetragen. Offenbar fällt es den Anlegern schwer, den neutralen Zinssatz einzuschätzen, und dies hat die Preise von Vermögenswerten geschwächt. Bei den nachrangigen Schuldtiteln von Finanzunternehmen sind die Bewertungen unseres Erachtens jedoch äußerst attraktiv. Hinzu kommt, dass der Ertragsanteil unserer Wertpapiere sehr bedeutend geworden ist. So liegt beispielsweise die Rendite des Fonds bei rund 6 %, wobei einige Wertpapiere eine deutlich höhere Rendite aufweisen. Außerdem wird bei den meisten nachrangigen Schuldtiteln das Verlängerungsrisiko bewertet. Bei den Wertpapieren des zusätzlichen Kernkapitals (AT1) handelt es sich beispielsweise um unbefristete Anleihen, die eine Kündigungsfrist haben. In positiven Marktphasen werden die meisten AT1-Wertpapiere bis zum nächsten Kündigungstermin bepreist. In risikoarmen Zeiten, wie in diesem Jahr, wird jedoch ein Großteil dieser Wertpapiere bis zur ewigen Rente neu bewertet. Dies hat einen doppelten Effekt auf die Preise. Da die große Mehrheit unserer Anleihen das Verlängerungsrisiko einpreist, gehen wir davon aus, dass wir in Zukunft davon profitieren werden, wenn sich die Bewertungen verengen. Darüber hinaus kündigte die Credit Suisse eine AT1-Anleihe zum Nennwert, die zu 96 % gehandelt wurde, und ersetzte sie durch eine andere AT1-Anleihe in USD, die mit einem Kupon von 9,75 % ausgestattet ist. Barclays emittierte auch eine bedingte GBP AT1-Wandelanleihe mit einem Kupon von 8,875 %. Das Beispiel der Credit Suisse zeigt uns, dass die Anleger derzeit ein zu hohes Verlängerungsrisiko einpreisen. Was die steigenden Zinssätze angeht, so ist es sehr wichtig zu wissen, dass Finanzwerte davon profitieren, da die Rentabilität steigt. Daher glauben wir, dass unser Fonds trotz der negativen ersten Jahreshälfte und der derzeit schwachen Stimmung gut positioniert ist, um in der zweiten Jahreshälfte eine starke Performance zu erzielen. Wir erzielen derzeit hohe Erträge und sind der Meinung, dass die Bewertungen auf einem attraktiven Niveau liegen, zumal die Kreditfundamentaldaten unserer Meinung nach weiterhin sehr stark sind.

GAM Star Interest Trend

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2022 %	30. Juni 2021 %
Grossbritannien	24.85	26.81
Niederlande	14.24	15.41
Frankreich	9.43	9.38
Schweiz	8.73	6.99
Deutschland	8.17	3.20
Spanien	8.07	5.41
Vereinigte Staaten	5.74	7.08
Österreich	3.84	-
Luxembourg	2.35	1.91
Australien	1.17	3.39
Belgien	0.60	1.63
Tschechische Republik	0.53	0.77
Hong Kong	-	0.29
Singapore	-	3.56
Devisentermingeschäfte	1.57	0.46
Nettoumlaufvermögen	10.71	13.71
	100.00	100.00

Analyse der Kreditratings (S&P)	30. Juni 2022	30. Juni 2021
Wandelanleihen, Unternehmensanleihen, Staatsanleihen & sonstige Anleihen	Von A+ bis C, oder ggf. ohne Rating	Von A- bis CCC, oder ggf. ohne Rating

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	30. Juni 2022 %	30. Juni 2021 %
Banken	45.54	36.61
Festzinsen	28.99	29.23
Diversifizierte Finanzdienstleistungen	8.65	7.14
Versicherungen	3.15	8.05
Versorger	0.86	1.62
Immobilien	0.53	0.77
Lebensmittel- und Grundartikele Einzelhandel	-	1.27
Telekommunikationsdienste	-	1.14
Devisentermingeschäfte	1.57	0.46
Nettoumlaufvermögen	10.71	13.71
	100.00	100.00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2022 %	30. Juni 2021 %
Unternehmensanleihen	82.42	79.91
Vorzugsaktien	4.70	4.29
In Aktien wandelbare Anleihen	0.60	1.63
Aktioptionsscheine	-	0.00
Devisentermingeschäfte	1.57	0.46
Nettoumlaufvermögen	10.71	13.71
	100.00	100.00

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Vorzugsaktien			
750,000	General Accident 7.875% Pfd Perp	1,015,584	2.92
29,060	Strats-Gs-2006-02	619,559	1.78
		1,635,143	4.70
In Aktien wandelbare Anleihen			
250,000	Ageasfinlux FRN Cnv Perp	209,992	0.60
		209,992	0.60
Unternehmensanleihen			
2,200,000	HSBC Holdings FRN Perp	2,110,372	6.06
1,610,600	Stichting AK Rabobank Certificaten 2.1878% Perp	1,637,059	4.70
1,600,000	Commerzbank FRN Perp	1,518,177	4.36
1,930,000	Rothschilds Continuation Finance FRN Perp	1,472,223	4.23
1,400,000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria FRN Perp	1,285,746	3.69
1,000,000	Banco Santander FRN Perp	983,530	2.82
1,000,000	Credit Agricole FRN Perp	967,880	2.78
1,000,000	Erste Group Bank FRN Perp	964,469	2.77
900,000	ING Groep FRN Perp	871,452	2.50
1,000,000	Deutsche Bank AG/New York NY FRN 2032-12-01	862,790	2.48
830,000	Societe Generale FRN Perp	816,612	2.35
800,000	HSBC Holdings FRN Perp	787,304	2.26
900,000	Credit Suisse Group FRN Perp	748,350	2.15
800,000	Credit Suisse Group FRN Perp	731,696	2.10
700,000	Phoenix Group Holdings FRN Perp	727,452	2.09
700,000	Lloyds Banking Group FRN Perp	686,882	1.97
700,000	UBS Group Funding Switzerland FRN Perp	685,321	1.97
700,000	Bank of America FRN 2026-09-15	662,018	1.90
600,000	Standard Chartered FRN 2030-02-12	570,732	1.64
550,000	Credit Suisse Group FRN Perp	550,611	1.58
740,000	BNP Paribas FRN Perp	550,264	1.58
500,000	Societe Generale FRN Perp	483,830	1.39
500,000	BNP Paribas FRN Perp	479,375	1.38
500,000	ING Groep FRN Perp	472,485	1.36
500,000	Beazley Insurances DAC 5.5% 2029-09-10	468,890	1.35
500,000	Volkswagen International Finance FRN Perp	462,622	1.33
400,000	Natwest Group FRN Perp	411,762	1.18
400,000	Standard Chartered 5.2% 2024-01-26	404,400	1.16
500,000	Westpac Banking FRN Perp	372,000	1.07
400,000	Phoenix Group Holdings FRN Perp	370,444	1.06
400,000	Banco Santander FRN Perp	352,965	1.01
400,000	Trafigura Group FRN Perp	334,148	0.96
400,000	Gunvor Group 6.25% 2026-09-30	323,932	0.93
500,000	Citigroup FRN 2034-01-29	319,675	0.92
400,000	Mutuelle Assurance Des Commerçants et Industr FRN Perp	304,376	0.87
300,000	Electricite de France FRN Perp	298,791	0.86
437,000	Jefferies Group Capital Fin FRN 2034-05-31	267,693	0.77
200,000	REA Trading 9.5% 2024-06-30*	245,319	0.70
300,000	Standard Chartered 6.409% Perp	245,151	0.70

* Level 3 Investitionen.

GAM Star Interest Trend

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Bestand		Marktwert US\$	Nettovermögen %
Unternehmensanleihen, Fortsetzung			
200,000	Erste Group Bank FRN Perp	203,907	0.59
200,000	Barclays FRN Perp	196,928	0.57
200,000	Societe Generale FRN Perp	196,710	0.57
200,000	Lloyds Banking Group FRN Perp	195,914	0.56
200,000	Utmost Group FRN Perp	190,948	0.55
200,000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria FRN Perp	190,498	0.55
300,000	CPI Property Group FRN Perp	184,477	0.53
140,000	REA Finance 8.75% 2025-08-31*	169,173	0.49
200,000	Erste Group Bank FRN Perp	165,967	0.48
205,000	Citigroup FRN 2034-07-31	129,060	0.37
50,000	Australia & New Zealand Banking Group FRN Perp	36,325	0.10
25,000	Lloyds Bank FRN 2033-10-25	15,397	0.04
11,000	Bank Of Scotlund Perp*	13,058	0.04
		28,697,160	82.42

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) US\$	Nettovermögen %	
Offene Termingeschäfte							
USD	2,247,755	EUR	(1,980,000)	2022-07-20	State Street Bank	175,745	0.50
USD	1,126,371	EUR	(980,000)	2022-08-18	State Street Bank	98,713	0.28
USD	1,053,248	EUR	(940,000)	2022-08-18	JP Morgan	67,536	0.19
USD	588,732	GBP	(435,000)	2022-07-20	JP Morgan	60,326	0.17
USD	2,049,286	EUR	(1,890,000)	2022-10-14	State Street Bank	58,680	0.17
USD	1,182,313	EUR	(1,090,000)	2022-12-15	JP Morgan	28,014	0.08
USD	865,412	GBP	(690,000)	2022-12-15	JP Morgan	24,074	0.07
USD	439,776	EUR	(400,000)	2022-09-22	State Street Bank	19,220	0.06
USD	1,881,209	GBP	(1,538,000)	2022-11-16	State Street Bank	7,592	0.02
USD	78,720	GBP	(60,000)	2022-09-22	State Street Bank	5,744	0.02
USD	78,601	GBP	(60,000)	2022-08-18	JP Morgan	5,676	0.02
GBP	80,000	USD	(96,848)	2022-07-20	JP Morgan	330	0.00
GBP	40,000	USD	(48,693)	2022-07-20	State Street Bank	(103)	(0.00)
EUR	200,000	USD	(209,451)	2022-07-20	State Street Bank	(157)	(0.00)
GBP	60,000	USD	(73,585)	2022-07-20	Citibank	(702)	(0.00)
EUR	200,000	USD	(210,358)	2022-07-20	Citibank	(1,064)	(0.00)
EUR	180,000	USD	(193,149)	2022-10-14	JP Morgan	(3,567)	(0.01)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäften						551,650	1.58
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäften						(5,593)	(0.01)
						546,057	1.57

* Level 3 Investitionen.

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto	31,088,352	89.29
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)	3,730,184	10.71
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen	34,818,536	100.00
Analyse des Gesamtvermögens		%
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind		79.73
Übertragbare Wertpapiere, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden		1.11
Sonstige übertragbare Wertpapiere des Typs gemäss Vorschrift 68(1)(a), (b) und (c)		6.57
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente		1.58
Sonstige Vermögenswerte		11.01
		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.

GAM Star Interest Trend

30. Juni 2022

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten US\$	Wichtige Verkäufe	Erlöse US\$
Commerzbank FRN Perp	1,751,843	Aegon NV FRN Perp	1,420,748
Erste Group Bank FRN Perp	1,103,419	Westpac Banking FRN Perp	1,116,000
Deutsche Bank AG/New York NY FRN 2032-12-01	973,060	NIBC Bank NV FRN Perp	1,020,937
ING Groep FRN Perp	529,375	Commerzbank FRN Perp	1,004,600
BNP Paribas FRN Perp	523,750	AXA SA FRN Perp	719,910
Banco Santander FRN Perp	446,971	HSBC Bank PLC FRN Perp	532,500
Credit Suisse Group FRN Perp	432,120	STRATS LLC 5.2% 2034-02-15	532,000
Mutuelle Assurance Des Commercants et Industr FRN Perp	416,798	BNP Paribas Fortis SA FRN Cnv Perp	520,763
ING Groep FRN Perp	409,000	Vodafone Group FRN 2078-10-03	511,250
Trafigura Group FRN Perp	400,000	BP Capital Markets FRN Perp	502,500
Gunvor Group 6.25% 2026-09-30	364,000	NatWest Group PLC FRN Perp	500,000
REA Trading 9.5% 2024-06-30	277,960	UBS Group Funding Switzerland FRN Perp	431,000
Utmost Group FRN Perp	273,110	Casino Guichard Perrachon FRN Perp	394,060
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria FRN Perp	231,476	Electricite de France FRN Perp	287,231
Erste Group Bank FRN Perp	218,638	HSBC Bank PLC FRN Perp	266,250
Societe Generale FRN Perp	211,500	Aegon NV FRN Perp	181,500
Erste Group Bank FRN Perp	211,408	Hongkong & Shanghai Banking Corp Ltd FRN Perp	132,750
Commerzbank FRN Perp	197,250	STRATS LLC FRN 2034-02-15	123,820
Stichting AK Rabobank Certificaten 2.1878% Perp	143,927	REA Holdings PLC	5,781
Summe für das Berichtsjahr	9,115,605	Summe für das Berichtsjahr	10,203,600

Während des Geschäftsjahres wurden keine weiteren Käufe und Verkäufe

30. Juni 2022

Kommentar (Ungeprüft)

Der Fonds (gemessen an der JPY Thesaurierende Klasse) fiel im Laufe des Jahres bis zum 30. Juni 2021 um 16,1%, verglichen mit seiner Benchmark, dem Tokyo Stock Exchange (TOPIX) 1st Section Index, der um 1,4% fiel.

Die japanischen Aktien verloren im Juli angesichts der steigenden Covid-19-Infektionen etwas an Boden. Infolgedessen hinterließen die von der Regierung verhängten Ausgangssperren Spuren bei den Olympischen Spielen 2020, die ohne Zuschauer abgehalten werden mussten. Im August wurde der Markt durch hervorragende Gewinnmeldungen japanischer Unternehmen gestützt, die trotz anhaltender Unterbrechungen der Versorgungskette und steigender Rohstoffkosten meist über den Erwartungen lagen. Im September erholte sich der Markt stark aufgrund der Erwartung einer stärkeren Führung nach den Wahlen der Liberaldemokratischen Partei (LDP) und einer neuen Politik, die die japanische Wirtschaft ankurbeln könnte. Im dritten Quartal 2021 übertraf der Growth-Anlagestil den Value-Anlagestil, und Small-Cap-Aktien schnitten besser ab als Large-Cap-Aktien.

Im vierten Quartal 2021 gaben japanische Aktien nach, da die Anleger ihre Erwartungen hinsichtlich einer Verringerung der geldpolitischen Anreize durch die US-Notenbank (die "Fed") anpassten. Darüber hinaus belastete auch die Verbreitung der neuen Covid-19-Variante Omicron den Markt. In Japan hat sich die Covid-Situation seit dem dritten Quartal deutlich verbessert, und die Lockerung der Beschränkungen führte zu einer Erholung in vielen Bereichen der heimischen Wirtschaft. Im vierten Quartal schnitten Small-Cap-Titel schlechter ab als Large-Cap-Titel und Growth-Titel besser als Value-Titel. den größten relativen Beitrag zur Portfolioperformance leisteten unsere Positionen in Informationstechnologie, Finanzwerten und Industriewerten. Die Sektoren, in denen die Aktienauswahl weniger lohnend war, waren zyklische Konsumgüter, Gesundheitswesen und Basiskonsumgüter. Auf der Aktienebene trug Tokyo Electron am meisten zur relativen Performance bei, da sowohl die gemeldeten Quartalsergebnisse als auch die Prognosen für das Gesamtjahr für das Halbleiterproduktionsanlagengeschäft des Unternehmens die Erwartungen übertrafen. Sysmex-Aktien stiegen nach einer Erholung der Reagenzienverkäufe. Zu den negativen Faktoren gehörten die Aktien von M3, die aufgrund einer Verlangsamung des inländischen Geschäfts mit medizinischen Plattformen nachgaben. Dies war zum Teil auf die schwierige Vergleichsbasis des Vorjahres zurückzuführen, aber auch auf die Herausforderung für M3, genügend Verkaufsberater einzustellen. Die Aktien von Nitori gaben nach, nachdem der Möbelhersteller eine Reihe enttäuschender monatlicher Verkaufszahlen veröffentlicht hatte, die mit den hohen Umsätzen des Vorjahres verglichen wurden, die durch die zusätzliche Nachfrage von Covid-19 unterstützt wurden.

Der Topix-Index verzeichnete im ersten Quartal 2022 ein Minus von bis zu 12 %, erholte sich jedoch gegen Ende des Quartals fast vollständig. Die beiden übergreifenden Markttreiber im ersten Quartal waren einerseits steigende Zinsen, angeführt von der Fed, die ihre erste Zinserhöhung um 0,25 %-Punkte von nahe Null seit 2018 vornahm und Prognosen vorlegte, die auf insgesamt sieben Viertelpunkt-Erhöhungen im Jahr 2022 hindeuteten. Auf der anderen Seite führte Russlands militärischer Einmarsch in der Ukraine zu starken Preisanstiegen bei zahlreichen Rohstoffen, die den globalen Inflationsdruck verstärkten.

Der japanische Aktienmarkt blieb im zweiten Quartal in unruhigem Fahrwasser. Die "Covid Zero"-Strategie in China brachte das wichtige Produktionszentrum Shanghai wochenlang zum Stillstand, mehrere wichtige Rohstoffpreise blieben angesichts des Krieges in der Ukraine auf hohem Niveau, was zu keiner Entspannung an der Inflationsfront führte. Die wichtigsten Zentralbanken hoben ihre Leitzinsen an, um die Inflation zu bekämpfen, wobei die japanische Zentralbank die große Ausnahme blieb. Die fortgesetzte quantitative Lockerung der Bank of Japan, einschließlich der Steuerung der Zinskurve, führte im Laufe des Quartals zu einer Abwertung des Yen um mehr als 10 % gegenüber dem US-Dollar. Unsere Beteiligungen an Basiskonsumgütern trugen relativ gesehen zu den Portfoliorenditen bei, während Kommunikationsdienste, Industriewerte und das Gesundheitswesen am Ende der Tabelle landeten. Unsere Beteiligung an Kao Corp stieg aufgrund der Erwartung, dass die Lockerung der Covid-Beschränkungen in Japan seit März zu einer Erholung der Kosmetikumsätze beitragen dürfte und dass das Unternehmen bei der Weitergabe einiger steigender Materialpreise an die Kunden an Boden gewinnen wird. Bridgestone veröffentlichte ein gesundes Quartalsergebnis, da die Erholung der Umsätze im Anschlussmarkt zur Rentabilität des Unternehmens beitrug, wie z. B. die Erholung bei Bergbaureifen und die Preiserhöhungen, insbesondere in Nordamerika. Andererseits veröffentlichte Z-Holdings solide Ergebnisse, dennoch prognostizierte das Unternehmen für 2022 ein bescheidenes EBITDA-Wachstum aufgrund der geplanten großen strategischen Wachstumsinvestitionen, die die Gewinn- und Verlustrechnung des Unternehmens in diesem Jahr belasten werden. Die Aktien von Toyko Electron wurden aufgrund zunehmender Sorgen über die Nachfrage auf dem Endmarkt niedriger gehandelt. Der neue mittelfristige Managementplan, der auf dem Investor-Relations-Tag des Unternehmens im Juni veröffentlicht wurde, bestätigte, dass die Geschäftsentwicklung weiterhin günstig ist.

Der jüngste Rückgang der Öl- und der wichtigsten Rohstoffpreise könnte für den Aktienmarkt von Bedeutung sein. Die Anzeichen sind derzeit noch schwach und noch nicht vollständig überzeugend. Die restriktive Zinspolitik mehrerer Zentralbanken dürfte jedoch das Wirtschaftswachstum bremsen, was den Druck auf die Rohstoffpreise und später die Inflation verringern wird. Auf dem japanischen Aktienmarkt dürfte dies zu einem Themenwechsel führen, und Titel, die in den letzten Quartalen von den Anlegern gemieden wurden, dürften unserer Meinung nach wieder in den Vordergrund rücken.

Die drei wichtigsten Titel, die zur Performance beitrugen, waren Orix, Sumitomo Mitsui Trust und Daikin Industries. Die drei schlechtesten Werte waren M3, Sysmex und Nidec.

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2022 %	30. Juni 2021 %
Japan	97.91	99.95
Devisentermingeschäfte	1.42	(0.08)
Nettoumlaufvermögen	0.67	0.13
	100.00	100.00

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	30. Juni 2022 %	30. Juni 2021 %
Investitionsgüter	24.13	25.45
Medizinische Geräte und Gesundheitsdienstleistungen	13.04	14.26
Haushalts- und Pflegeprodukte	12.98	13.13
Autoteile und -zubehör	12.57	12.70
Banken	4.34	3.88
Dauerhafte Konsumgüter und Bekleidung	4.28	4.57
Software und IT-Dienstleistungen	4.25	4.37
Einzelhandel	4.20	4.60
Diversifizierte Finanzdienstleistungen	3.88	4.00
Medien und Unterhaltung	3.83	4.53
Technologie, Hardware und Anlagen	3.77	4.42
Grundstoffe	3.51	4.04
Halbleiter und Halbleiterbauelemente	3.13	-
Devisentermingeschäfte	1.42	(0.08)
Nettoumlaufvermögen	0.67	0.13
	100.00	100.00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2022 %	30. Juni 2021 %
Notierte Aktien	97.91	99.95
Devisentermingeschäfte	1.42	(0.08)
Nettoumlaufvermögen	0.67	0.13
	100.00	100.00

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert ¥	Nettovermögen %
Notierte Aktien			
817,700	Asahi Intecc †	1,674,649,600	4.57
367,000	Unicharm †	1,666,180,000	4.54
387,800	Suzuki Motor Corp NPV	1,653,579,200	4.51
292,300	Kao Corp NPV ††	1,599,465,600	4.36
380,490	Sumitomo Mitsui Trust Holdings	1,590,448,200	4.34
407,100	M3	1,586,875,800	4.33
72,500	Daikin Industries	1,576,875,000	4.30
68,400	Shimano Inc. NPV †	1,567,728,000	4.28
81,200	Obic	1,558,228,000	4.25
119,400	Nitori Holdings	1,539,663,000	4.20
185,700	Systemex	1,516,426,200	4.14
71,200	Fanuc	1,512,288,000	4.13
455,300	Honda Motor Company	1,499,302,900	4.09
274,800	Shiseido †	1,496,560,800	4.08
177,900	Nidec	1,490,802,000	4.07
513,700	MISUMI Group	1,469,182,000	4.01
432,700	Makita Corp NPV	1,463,391,400	3.99
293,900	Bridgestone †	1,454,805,000	3.97
625,300	ORIX	1,423,182,800	3.88
3,546,800	Z Holdings	1,405,951,520	3.83
29,800	Keyence	1,382,124,000	3.77
22,000	SMC Corp/Japan NPV	1,330,340,000	3.63
84,000	Shin-Etsu Chemical	1,285,200,000	3.51
25,900	Tokyo Electron	1,147,370,000	3.13
		35,890,619,020	97.91

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Kontraktgrösse	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) ¥	Nettovermögen %	
Offene Termingeschäfte							
CHF	44,930,388	JPY	(5,953,265,385)	2022-07-11	Goldman Sachs	433,403,562	1.18
USD	11,997,667	JPY	(1,526,845,569)	2022-07-11	Goldman Sachs	107,246,948	0.29
CHF	43,996,502	JPY	(6,196,304,684)	2022-08-08	Goldman Sachs	58,057,008	0.16
EUR	6,424,361	JPY	(877,363,648)	2022-07-11	Goldman Sachs	35,570,804	0.10
JPY	842,573,804	EUR	(5,884,774)	2022-07-11	Goldman Sachs	6,317,491	0.02
USD	7,892,880	JPY	(1,072,276,191)	2022-08-08	Goldman Sachs	877,339	0.00
JPY	3,582,676	EUR	(25,126)	2022-08-08	Goldman Sachs	11,631	0.00
JPY	7,644	CHF	(53)	2022-08-08	Goldman Sachs	46	0.00
JPY	502,229	CHF	(3,558)	2022-08-08	Goldman Sachs	(3,546)	(0.00)
EUR	4,774	JPY	(683,842)	2022-07-11	Goldman Sachs	(5,411)	(0.00)
CHF	12,974	JPY	(1,853,807)	2022-08-08	Goldman Sachs	(9,498)	(0.00)
JPY	76,288,392	EUR	(544,361)	2022-07-11	Goldman Sachs	(1,068,178)	(0.00)
EUR	6,249,608	JPY	(895,176,980)	2022-08-08	Goldman Sachs	(6,942,863)	(0.02)

† Teilbetrag der ausgeliehenen Wertpapiere zum 30. Juni 2022. Weitere Informationen zur Wertpapierleihe finden Sie in Anmerkung 5.

†† Vollständiger Betrag der ausgeliehenen Sicherheiten zum 30. Juni 2022. Weitere Informationen zur Wertpapierleihe finden Sie in Anmerkung 5.

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Kontraktgrösse	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Nicht realisierter (Verlust) ¥	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte, Fortsetzung						
JPY	1,596,943,889	USD	(11,997,668)	2022-07-11	Goldman Sachs	(37,148,629) (0.10)
JPY	6,309,950,671	CHF	(44,930,389)	2022-07-11	Goldman Sachs	(76,718,275) (0.21)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäften					641,484,829	1.75
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäften					(121,896,400)	(0.33)
					519,588,429	1.42
					Marktwert ¥	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto					36,410,207,449	99.33
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)					244,353,099	0.67
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen					36,654,560,548	100.00
Analyse des Gesamtvermögens						%
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind						97.32
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente						1.74
Sonstige Vermögenswerte						0.94
						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 Geschäfts zum Jahresende zusammengefasst.

30. Juni 2022

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten ¥	Wichtige Verkäufe	Erlöse ¥
Tokyo Electron	2,856,242,285	Tokyo Electron	1,733,598,715
M3	1,191,594,572	ORIX	1,710,659,906
Makita Corp NPV	955,082,919	Bridgestone	1,268,315,888
Asahi Intecc	911,851,768	Sumitomo Mitsui Trust Holdings	1,263,393,870
Nidec	893,437,123	SMC Corp/Japan NPV	1,252,172,020
Nitori Holdings	883,613,735	Daikin Industries	1,208,249,147
Shiseido	800,181,368	Keyence	1,145,674,818
Systemex	799,549,275	Unicharm	1,132,451,160
Z Holdings	757,407,564	Shimano Inc NPV	1,107,076,293
MISUMI Group	737,794,905	Honda Motor Company	1,025,048,630
Shimano Inc NPV	648,412,655	Z Holdings	1,022,218,977
Kao Corp NPV	640,535,045	Obic	1,019,690,724
Suzuki Motor Corp NPV	626,511,743	Systemex	996,867,302
Keyence	608,416,385	MISUMI Group	988,874,009
Daikin Industries	595,101,744	Shin-Etsu Chemical	967,242,982
SMC Corp/Japan NPV	560,690,113	Suzuki Motor Corp NPV	895,930,739
Unicharm	560,635,352	Nitori Holdings	876,786,557
Fanuc	559,082,239	Kao Corp NPV	840,254,990
ORIX	557,794,074	Asahi Intecc	836,697,010
Obic	528,804,238	Fanuc	821,318,646
Bridgestone	510,895,454	Nidec	817,194,607
Sumitomo Mitsui Trust Holdings	495,113,318	Makita Corp NPV	809,083,070
Shin-Etsu Chemical	493,537,713	Shiseido	765,242,329
Honda Motor Company	477,936,849	M3	704,577,100
Summe für das Berichtsjahr	18,650,222,436	Summe für das Berichtsjahr	25,208,619,489

GAM Star MBS Total Return

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

30. Juni 2022

Kommentar (Ungeprüft)

Der Fonds (gemessen an der Gewöhnliche USD Klasse) fiel im Laufe des Jahres bis zum 30. Juni 2022 um 0,7%, verglichen mit seiner Benchmark, dem ICE BOFA US Mortgage Backed Securities Index, der um 9,1% fiel.

Der Fonds erzielte in dem am 30. September 2021 endenden Quartal eine positive Nettoperformance. Der Hauptbeitrag zur Performance während des Quartals waren die vom Fonds generierten Zinserträge. Die Wertentwicklung des Fonds wurde in diesem Quartal nicht wesentlich beeinträchtigt.

Aufgrund der Kombination aus umfangreichen fiskalischen und geldpolitischen Anreizen stiegen die Vermögenspreise im Jahr 2021 weltweit an. Die Inflation hielt im vierten Quartal an, was die US-Notenbank (die "Fed") dazu veranlasste, eine Reduzierung ihres Programms zur quantitativen Lockerung anzukündigen, und die Bank of England, die Zinsen zum ersten Mal seit 2018 anzuheben. Ende des vierten Quartals 2021 belief sich die Fed-Bilanz auf 8,8 Billionen USD, gegenüber 8,4 Billionen USD am Ende des dritten Quartals 2021 und deutlich höher als das Niveau von 4,1 Billionen USD vor dem Covid 19. Vor diesem Hintergrund haben die Staatsanleihen gelitten. Der Zinssatz für 10-jährige US-Staatsanleihen stieg im Laufe des Jahres um 60 Basispunkte und lag zum Jahresende bei 1,51 %.

Im ersten Quartal 2022 wurden die anhaltende Inflation, die strengen Sanktionen gegen Russland und die Lockerung der seit zwei Jahren aufgrund von Covid-19 verhängten Sperrern anerkannt. Die Rohstoffpreise stiegen weltweit. Die Aktienkurse sanken, die Kreditspreads weiteten sich aus, und die Zentralbanken erhöhten die Zinsen. Am Ende des ersten Quartals 2022 belief sich die Fed-Bilanz auf 9,0 Billionen USD, gegenüber 8,8 Billionen USD Ende 2021 und deutlich höher als der Stand vor dem Covid von 4,1 Billionen.

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

Die Inflation in den Industrieländern hielt länger an als ursprünglich von vielen erwartet. Die US-Notenbank (Fed) erhöhte die Zinsen im Juni um 75 Basispunkte (bps), während der Markt nur 50 bps erwartet hatte, und die Europäische Zentralbank (EZB) kündigte an, die Zinsen im Juli zu erhöhen, um die Inflation zu bekämpfen. In der Erwartung, dass der Kampf der Zentralbanken gegen die Inflation diese Volkswirtschaften in eine Rezession stürzen wird, schlossen die Aktienmärkte niedriger und die Kreditspreads weiteten sich aus.

Der US-Immobilienmarkt - der einen wichtigen Beitrag zur Inflationsmessung leistet - stieg, da die Hauspreise in den USA laut Case-Shiller im April gegenüber März um weitere 2,1 % und gegenüber dem Vorjahr um 20,4 % zulegten. In der Zwischenzeit sind die Standards für die Vergabe von Hypothekenkrediten nach wie vor hoch, und die Rate der Zwangsvollstreckungen von Hypothekenkrediten ist auf dem niedrigsten Stand seit mehreren Jahrzehnten. Die Hypothekenzinsen stiegen erneut deutlich an, und zwar um fast 100 Basispunkte auf einen Quartalsendstand von etwa 5,7 %.

Der GAM Star MBS Total Return verzeichnete im zweiten Quartal 2022 und seit Jahresbeginn einen Rückgang und übertraf damit die wichtigsten US-Rentenindizes. Der Hauptbeitrag zur Performance im Quartal waren die vom Fonds generierten Zinserträge. Die Performance des Fonds wurde im zweiten Quartal vor allem durch die Ausweitung der Kreditspreads und den starken Anstieg der Zinsen beeinträchtigt. Die niedrige Duration und die Kreditpositionierung des Fonds haben die Auswirkungen der steigenden Zinsen und des sich verschlechternden makroökonomischen Umfelds weitgehend abgefedert. Auf dem Markt für Wohnhypotheken bevorzugen wir weiterhin vorrangige Non-Agency-Anleihen. Im gewerblichen Sektor konzentrieren sich die Wertpapiere des Fonds auf Apartmentkomplexe, die derzeit von Leerstandsquoten profitieren, die sich auf einem historischen Tiefstand befinden, sowie auf diversifizierte gewerbliche Kredite mit geringer Bilanzsumme. Diese Positionen haben es uns ermöglicht, von den starken technischen Kräften zu profitieren, die Wohnimmobilien in den USA unterstützen.

Wir glauben nicht, dass der jüngste Anstieg der Immobilienpreise auf einen künftigen Einbruch der Immobilienpreise - wie in der globalen Finanzkrise 2007/2008 - hindeutet, da sich die aktuelle Situation deutlich von der des Jahres 2007 unterscheidet. In den Anfang der 2000er Jahre ging der rasche Preisanstieg mit einem raschen Anstieg der Hypothekenverschuldung und zunehmenden Leerstandsquoten einher. Der Bestand an zum Verkauf stehenden Häusern erreichte 2011 mit einem Verkaufsvolumen von 12 Monaten seinen Höhepunkt. Der jüngste Anstieg der Immobilienpreise ging mit einer sinkenden Verschuldung der Haushalte und den niedrigsten Angebotsquoten aller Zeiten einher, die bei nur etwa zwei Verkaufsmonaten liegen. Angesichts der wirtschaftlichen Ungewissheit haben wir dieses Portfolio jedoch so aufgebaut, dass es eine Rezession überstehen kann. Das Portfolio ist konservativ mit einem hohen Anteil an bewährten Hypotheken, und die überwiegende Mehrheit der Vermögenswerte ist in der Kapitalstruktur vorrangig, wobei nur etwa 7 % der Vermögenswerte des Fonds in nachrangige Anleihen investiert sind.

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2022 %	30. Juni 2021 %
Vereinigte Staaten	82.16	86.62
Kaimaninseln	3.19	0.11
Irland	2.34	2.45
Global	0.94	0.93
Futures -Zinssätze	0.08	(0.04)
Devisentermingeschäfte	(1.11)	(1.08)
Nettoumlaufvermögen	12.40	11.01
	100.00	100.00

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	30. Juni 2022 %	30. Juni 2021 %
Festzinsen	86.68	88.65
Versicherungen	1.95	0.68
Nicht sektorspezifisch	-	0.78
Futures	0.08	(0.04)
Devisentermingeschäfte	(1.11)	(1.08)
Nettoumlaufvermögen	12.40	11.01
	100.00	100.00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2022 %	30. Juni 2021 %
Hypothekenverbriefungen	59.29	68.18
ABS-Anleihen	25.27	20.33
Unternehmensanleihen	3.97	1.57
Hypothekenverbriefungen mit Durchlauf	0.10	0.03
Futures -Zinssätze	0.08	(0.04)
Devisentermingeschäfte	(1.11)	(1.08)
Nettoumlaufvermögen	12.40	11.01
	100.00	100.00

Analyse der Kreditratings (S&P)	30. Juni 2022	30. Juni 2021
ABS-Anleihen & Unternehmensanleihen & Hypothekenverbriefungen & Hypothekenverbriefungen mit Durchlauf	Von AAA bis D, oder ggf. ohne Rating	Von AAA bis D, oder ggf. ohne Rating

GAM Star MBS Total Return

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Hypothekenverbriefungen			
12,930,000	PNMSR 2018-GT1 A FRN 2023-02-25	12,855,605	1.25
89,478,835	FHMS K-1515 X1 FRN 2035-02-25	11,776,578	1.15
9,338,000	CHMSR 2018-GT1 A FRN 2023-05-25*	9,151,240	0.89
9,531,902	GPMF 2006-AR5 A3A2 FRN 2046-10-25	9,001,187	0.88
131,706,323	FMMHR 2015-R1 XA3 FRN 2052-11-25	8,717,391	0.85
8,766,300	HMBT 2005-4 M2 FRN 2035-10-25	8,632,795	0.84
135,616,046	FMMHR 2015-R1 XA1 FRN 2055-11-25	8,314,552	0.81
9,692,500	MARM 2007-3 22A5 FRN 2047-05-25	8,247,514	0.80
7,150,000	PNMSR 2018-GT2 A FRN 2025-08-25	7,060,843	0.69
7,000,000	LBSBC 2007-3A M1 FRN 2037-10-25	7,053,233	0.69
6,932,039	INDX 2007-AR21 10A1 FRN 2037-09-25	6,659,222	0.65
6,809,718	GSMP5 2005-RP2 1AF FRN 2035-03-25	6,593,472	0.64
7,100,227	BAYC 2007-6A A4A FRN 2037-12-25	6,474,766	0.63
5,712,102	MLRT 2009-RS1 A85 FRN 2036-04-16	5,366,546	0.52
5,388,025	BAYC 2008-2 A4A FRN 2038-04-25	5,278,618	0.51
6,492,839	IMSA 2006-3 A2 FRN 2036-11-25	5,148,592	0.50
5,527,062	MHL 2007-1 2A11 FRN 2047-06-25	5,105,489	0.50
5,578,967	BAYC 2007-4A A1 FRN 2037-09-25	5,086,423	0.50
4,368,382	RYZE 2018-1 A1 FRN 2038-06-25	5,040,087	0.49
195,000,000	FHMS K142 XAM FRN 2032-03-25	5,027,178	0.49
5,062,500	TRTX 2022-FL5 A FRN 2039-02-15	4,935,937	0.48
5,023,732	CWALT 2004-24CB 1A1 6% 2034-11-25	4,915,717	0.48
5,009,293	BCAP 2007-AA3 2A1A FRN 2047-05-25	4,895,671	0.48
4,799,411	PRPM 2022-2 A1 5% Step 2027-03-25	4,712,613	0.46
44,011,884	FHMS K110 X1 FRN 2030-04-25	4,497,181	0.44
4,811,770	BAYC 2007-2A A1 FRN 2037-07-25	4,269,869	0.42
6,363,774	CSMC 2006-3 3A1 6% 2036-04-25	4,185,674	0.41
5,292,259	RALI 2006-QS2 1A17 FRN 2036-02-25	4,184,185	0.41
4,597,499	IMSA 2007-3 A1A FRN 2037-09-25	4,152,588	0.40
4,000,000	GOCAP 2015-24A AR FRN 2029-11-05	3,971,980	0.39
34,052,033	FRETE 2021-ML12 XUS FRN 2041-07-25	3,771,944	0.37
3,750,000	AREIT 2022-CRE7 A FRN 2039-06-17	3,722,871	0.36
3,688,099	LBSBC 2007-2A M1 FRN 2037-06-25	3,699,949	0.36
106,293,154	GNR 2017-143 IO FRN 2059-01-16	3,658,865	0.36
3,961,288	BAYC 2007-3 A1 FRN 2037-07-25	3,586,152	0.35
3,996,346	BABS 2022-RM3 A FRN 2062-02-25	3,563,458	0.35
3,812,320	WFALT 2007-PA3 3A1 6.25% 2037-07-25	3,439,226	0.33
3,792,446	BABS 2021-RM2 A FRN 2061-10-25	3,416,561	0.33
3,488,008	VOLT 2021-CF2 A1 2.4872% Step 2051-11-27	3,350,372	0.33
3,497,627	BAYC 2006-3A A1 FRN 2036-10-25	3,264,168	0.32
3,300,000	LNCR 2022-CRE7 A FRN 2037-01-17	3,227,778	0.31
4,032,694	WMALT 2006-AR6 1A FRN 2046-07-25	3,158,706	0.31
68,453,460	GNR 2017-108 IO FRN 2059-08-16	3,065,127	0.30
3,100,000	MCMML 2018-1A A FRN 2030-04-15	3,053,097	0.30
3,165,999	IMSA 2007-2 2A FRN 2037-04-25	3,048,562	0.30
7,107,100	MANA 2007-A1 A1 FRN 2037-01-25	3,034,096	0.30
3,097,471	BAYC 2008-1 A4 FRN 2038-01-25	3,028,614	0.29
3,527,359	RALI 2006-QA5 2A1 FRN 2036-07-25	2,967,513	0.29

* Level 3 Investitionen.

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Hypothekenverbriefungen, Fortsetzung			
3,018,020	PRPM 2022-1 A1 3.72% Step 2027-02-25	2,953,853	0.29
3,000,000	BDS 2022-FL11 ATS FRN 2039-03-19	2,945,639	0.29
3,285,048	CWALT 2005-76 3A1 FRN 2046-01-25	2,935,829	0.29
23,860,000	FHMS K110 XAM FRN 2030-04-25	2,886,808	0.28
3,180,610	SARM 2005-17 4A1 FRN 2035-08-25	2,804,928	0.27
2,835,627	BAFC 2015-R3 6A2 FRN 2036-05-27	2,652,811	0.26
2,790,307	LXS 2007-14H A22 FRN 2047-07-25	2,640,218	0.26
2,836,333	BCAP 2010-RR7 3A12 FRN 2035-08-26	2,623,982	0.26
63,569,295	GNR 2017-185 IO FRN 2059-04-16	2,555,985	0.25
2,683,877	TMST 2007-5 3A1 FRN 2047-09-25	2,513,027	0.24
62,646,032	GNR 2017-169 IO FRN 2060-01-16	2,472,789	0.24
2,500,000	HGI 2022-FL3 B FRN 2027-02-19	2,460,182	0.24
2,649,393	BAYC 2005-2A A1 FRN 2035-08-25	2,423,347	0.24
2,504,460	BAFC 2006-I 2A1 FRN 2036-12-20	2,410,842	0.23
54,601,495	GNR 2017-92 IO FRN 2058-08-16	2,376,779	0.23
2,530,380	DBALT 2005-3 4A6 5.25% 2035-06-25	2,373,072	0.23
2,346,135	GSMP5 2005-RP1 1A3 8% 2035-01-25	2,325,679	0.23
2,429,986	JPALT 2006-A5 2A6 FRN 2036-10-25	2,215,272	0.22
50,429,057	GNR 2017-90 IO FRN 2059-01-16	2,207,421	0.21
2,552,382	WMALT 2006-6 2A1 6.5% 2036-08-25	2,116,779	0.21
2,101,028	MALT 2005-2 1A1 6.5% 2035-03-25	2,115,246	0.21
2,258,772	TMTS 2007-2ALT A2 FRN 2038-04-25	2,097,759	0.20
2,333,953	CSMC 2006-9 2A1 5.5% 2036-11-25	2,080,559	0.20
3,761,780	BCAP 2007-AA2 2A12 5.5% 2037-04-25	2,072,165	0.20
2,376,748	BALTA 2006-6 1A1 FRN 2036-11-25	1,991,164	0.19
2,052,082	BOAMS 2004-F 2A7 FRN 2034-07-25	1,973,484	0.19
2,079,359	WAMU 2005-AR10 1A3 FRN 2035-09-25	1,957,830	0.19
1,967,000	MSRR 2015-R2 2A2 FRN 2046-12-27	1,957,568	0.19
2,142,957	SASC 2007-RF1 2A FRN 2036-12-25	1,944,270	0.19
2,216,842	BSARM 2005-12 11A1 FRN 2036-02-25	1,911,368	0.19
2,204,681	SAMI 2006-AR2 A1 FRN 2036-02-25	1,902,306	0.19
2,022,617	BALTA 2006-3 24A1 FRN 2036-05-25	1,893,256	0.18
2,000,000	CFMT 2022-HB8 M1 FRN 2025-04-25	1,869,031	0.18
3,084,945	GSR 2005-AR7 4A1 FRN 2035-11-25	1,861,034	0.18
2,076,452	INDX 2005-AR23 4A1 FRN 2035-11-25	1,823,932	0.18
1,912,250	BAFC 2007-4 2A10 FRN 2037-06-25	1,820,863	0.18
1,901,206	SEMT 2007-2 1A1 FRN 2036-06-20	1,809,620	0.18
12,728,067	FRETE 2021-ML09 XUS FRN 2040-02-25	1,754,691	0.17
2,018,612	HVMLT 2006-BU1 2A1A FRN 2046-02-19	1,730,730	0.17
1,884,472	MLMBS 2007-2 1A1 FRN 2036-08-25	1,722,011	0.17
1,871,707	DBALT 2005-AR2 5A1 FRN 2035-10-25	1,718,278	0.17
1,923,414	CWHL 2007-HYB1 2A1 FRN 2037-03-25	1,705,269	0.17
1,722,088	BALTA 2004-12 1M1 FRN 2035-01-25	1,703,686	0.17
1,794,604	INDX 2005-AR33 3A1 FRN 2036-01-25	1,660,865	0.16
1,885,048	CMLTI 2006-AR9 2A FRN 2036-11-25	1,654,845	0.16
1,803,993	BAFC 2005-F 2A1 FRN 2035-09-20	1,631,364	0.16
1,777,999	BAYC 2006-SP2 A FRN 2037-01-25	1,616,438	0.16
1,751,745	CMLTI 2006-AR7 1A3A FRN 2046-07-25	1,615,451	0.16
1,689,294	MSRR 2013-R8 11B2 FRN 2036-09-26	1,594,876	0.16
1,655,960	WAMU 2006-AR2 1A1 FRN 2036-03-25	1,583,607	0.15
21,276,000	FHMS K059 X3 FRN 2044-11-25	1,583,533	0.15

GAM Star MBS Total Return

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Hypothekenverbriefungen, Fortsetzung			
1,584,308	BAFC 2005-D A1 FRN 2035-05-25	1,554,444	0.15
1,677,550	HMBT 2007-1 11A1 FRN 2047-04-25	1,548,658	0.15
1,703,272	MSM 2005-9AR 2A FRN 2035-12-25	1,544,883	0.15
2,658,437	FHAMS 2006-FA1 1A12 6% 2036-04-25	1,541,254	0.15
2,836,816	CSMC 2014-2R 27A2 FRN 2046-02-27	1,522,412	0.15
1,604,675	BCAP 2014-RR2 7A2 FRN 2038-01-26	1,506,519	0.15
1,500,000	GOCAP 2019-46A A1A FRN 2032-04-20	1,478,410	0.14
1,890,564	JPMMT 2006-A6 3A3L FRN 2036-10-25	1,477,586	0.14
1,488,055	BSARM 2004-8 2A1 FRN 2034-11-25	1,452,449	0.14
1,543,123	BAFC 2005-H 2A1 FRN 2035-11-20	1,446,518	0.14
1,524,270	BAFC 2007-C 5A2 FRN 2036-05-20	1,441,309	0.14
20,223,693	FHMS K060 X3 FRN 2044-12-25	1,419,653	0.14
1,519,627	NAA 2004-R1 A2 7.5% 2034-03-25	1,404,993	0.14
34,841,629	GNR 2017-28 IO FRN 2057-02-16	1,403,072	0.14
1,640,678	CMLTI 2005-8 1A1A FRN 2035-10-25	1,394,545	0.14
1,476,192	MALT 2004-12 6A3 5.5% 2034-12-25	1,390,280	0.14
1,616,234	INDX 2006-AR3 1A1 FRN 2036-03-25	1,387,963	0.13
1,438,613	RALI 2006-QA6 A2 FRN 2036-07-25	1,385,602	0.13
1,919,609	RFMSI 2005-SA4 1A21 FRN 2035-09-25	1,345,718	0.13
2,398,548	CHASE 2007-S3 1A5 6% 2037-05-25	1,340,623	0.13
1,360,059	CWHL 2005-R2 2A1 7% 2035-06-25	1,337,907	0.13
3,071,840	GSR 2006-7F 4A1 FRN 2036-08-25	1,328,564	0.13
1,399,981	CWHL 2005-HYB8 2A1 FRN 2035-12-20	1,327,591	0.13
1,544,810	INDX 2005-AR13 2A1 FRN 2035-08-25	1,320,510	0.13
1,988,409	RAST 2007-A5 2A3 6% 2037-05-25	1,320,503	0.13
1,340,821	ARMT 2005-9 2A1 FRN 2035-11-25	1,305,130	0.13
1,439,049	MSM 2005-6AR 2A2 FRN 2035-11-25	1,303,999	0.13
1,502,954	CMLTI 2005-9 1A1 FRN 2035-11-25	1,292,973	0.13
1,356,985	WFMB5 2006-AR14 2A1 FRN 2036-10-25	1,287,074	0.13
1,931,633	MSM 2005-7 2A1 FRN 2035-11-25	1,286,680	0.13
165,803,080	OASI 2014-1A IO .21% 2028-02-27	1,279,055	0.12
1,254,102	PRMLT 2014-1 APT FRN 2049-10-25	1,269,936	0.12
1,686,736	GSR 2006-AR2 2A1 FRN 2036-04-25	1,255,662	0.12
1,390,740	CWHL 2006-HYB5 3A1A FRN 2036-09-20	1,254,275	0.12
1,699,936	SARM 2007-3 4A2 FRN 2047-04-25	1,251,314	0.12
1,136,742	DBALT 2005-5 1A4 FRN 2035-11-25	1,221,061	0.12
1,338,849	BOAMS 2005-H 2A1 FRN 2035-09-25	1,212,848	0.12
1,267,061	CSFB 2005-5 7A1 6% 2035-07-25	1,203,886	0.12
1,316,134	CMALT 2007-A2 1A5 6% 2037-02-25	1,194,560	0.12
1,336,110	WMALT 2006-3 3CB4 6% 2036-04-25	1,194,531	0.12
1,380,182	BAFC 2005-H 3A1 FRN 2035-11-20	1,194,202	0.12
1,346,980	CSMC 2010-16 B9 FRN 2050-06-25	1,186,336	0.12
1,240,944	WFMB5 2006-AR11 A5 FRN 2036-08-25	1,177,164	0.11
1,220,460	SARM 2004-20 1A1 FRN 2035-01-25	1,175,224	0.11
1,368,186	LXS 2005-7N 3A1 FRN 2035-12-25	1,174,436	0.11
1,189,455	MLCC 2005-3 1A FRN 2035-11-25	1,159,319	0.11
1,229,096	CWHL 2005-7 2A1 FRN 2035-03-25	1,142,300	0.11
1,203,982	SAMI 2005-AR6 1A1 FRN 2045-09-25	1,141,750	0.11
1,226,660	INDX 2006-AR33 2A21 FRN 2037-01-25	1,128,246	0.11
1,280,694	INDA 2007-AR3 1A1 FRN 2037-07-25	1,126,117	0.11
1,543,518	BCAP 2009-RR10 15A2 5.5% 2036-03-26	1,123,188	0.11

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Hypothekenverbriefungen, Fortsetzung			
1,134,777	GSMPS 2004-4 1A2 7.5% 2034-06-25	1,120,484	0.11
1,882,033	LMT 2006-3 1A10 6% 2036-07-25	1,116,781	0.11
15,253,249	FHMS K057 X3 FRN 2044-08-25	1,110,289	0.11
1,357,797	WMALT 2005-9 5A1 5.5% 2035-11-25	1,107,642	0.11
3,002,827	MANA 2007-OAR5 1A1 FRN 2047-10-25	1,107,031	0.11
48,468,000	FHMS K067 XAM FRN 2027-08-25	1,103,587	0.11
1,153,381	CHASE 2007-A1 12M3 FRN 2037-03-25	1,102,234	0.11
1,167,174	RBSGC 2005-RP1 2A FRN 2034-03-25	1,093,155	0.11
1,140,000	GSR 2004-9 5A8 FRN 2034-08-25	1,092,969	0.11
1,190,729	BAYC 2007-1 A1 FRN 2037-03-25	1,091,392	0.11
1,092,552	GSMPS 2005-RP1 1A4 8.5% 2035-01-25	1,091,268	0.11
1,173,804	CWHL 2006-HYB2 2A1B FRN 2036-04-20	1,086,689	0.11
1,605,608	RAST 2007-A2 1A6 6% 2037-04-25	1,081,083	0.11
2,468,411	RALI 2005-QA11 3A1 FRN 2035-10-25	1,070,264	0.10
1,203,927	WAMU 2007-HY4 4A1 FRN 2036-09-25	1,067,488	0.10
2,409,351	INDX 2007-AR7 1A1 FRN 2037-06-25	1,054,803	0.10
1,343,560	RALI 2007-QA5 2A1 FRN 2037-09-25	1,053,460	0.10
1,242,502	CWALT 2005-51 3A3A FRN 2035-11-20	1,045,319	0.10
1,180,147	CSMC 2011-4R 1A2 FRN 2037-09-27	1,045,127	0.10
18,562,500	FHMS K055 X3 FRN 2044-04-25	1,033,063	0.10
1,127,924	RALI 2005-QS13 2A3 5.75% 2035-09-25	1,018,575	0.10
1,237,847	CWHL 2005-27 1A3 5.5% 2035-12-25	1,014,419	0.10
1,575,689	ARMT 2005-11 5A1 FRN 2036-02-25	1,007,924	0.10
1,067,130	WMALT 2007-OC2 A3 FRN 2037-06-25	1,005,405	0.10
995,621	BOAMS 2005-J 3A1 FRN 2035-11-25	995,621	0.10
1,496,590	CWHL 2006-18 2A7 6% 2036-12-25	991,840	0.10
1,001,972	BCAP 2014-RR3 1A1 FRN 2036-11-26	989,966	0.10
1,083,058	HVMLT 2006-12 2A2A FRN 2038-01-19	982,803	0.10
999,569	BOAMS 2004-L 3A1 FRN 2035-01-25	966,969	0.09
978,649	RBSSP 2009-12 17A2 FRN 2035-10-25	965,468	0.09
1,060,885	BAYC 2006-1A A2 FRN 2036-04-25	955,477	0.09
2,266,874	RBSSP 2009-5 14A7 FRN 2036-12-26	951,964	0.09
1,139,799	IMSA 2007-3 A1C FRN 2037-09-25	951,746	0.09
1,142,732	GSMPS 2006-RP2 1AF1 FRN 2036-04-25	950,155	0.09
21,687,360	GNR 2018-26 IO FRN 2060-03-16	945,105	0.09
960,438	BAFC 2007-C 1A2 FRN 2036-05-20	932,829	0.09
1,015,658	MASTR 2006-3 1A8 6% 2036-10-25	932,455	0.09
950,343	IMSA 2006-2 2M3 FRN 2036-08-25	931,599	0.09
1,058,359	BAFC 2007-7 1A1 6% 2037-08-25	931,408	0.09
1,612,819	MLMI 2005-A4 1A FRN 2035-07-25	920,508	0.09
986,201	BOAA 2005-11 2CB1 6% 2035-12-25	912,757	0.09
939,620	BAFC 2006-F 1A1 FRN 2036-07-20	907,070	0.09
968,460	GMACM 2005-AR2 4A FRN 2035-05-25	905,406	0.09
966,150	SASC 2005-RF2 A FRN 2035-04-25	903,503	0.09
990,861	WMALT 2007-OA3 5A FRN 2047-04-25	898,487	0.09
1,024,462	INDX 2007-FLX2 A1A FRN 2037-04-25	892,025	0.09
1,038,919	DMARC 2014-RS1 1A2 FRN 2037-07-27	885,567	0.09
28,833,613	GNR 2016-169 IO FRN 2058-06-16	879,207	0.09
876,346	MSM 2006-8AR 6A1 FRN 2036-06-25	878,518	0.09
967,071	BAYC 2006-2A M4 FRN 2036-07-25	878,341	0.09
1,941,045	JPMRR 2009-10 7A2 FRN 2037-02-26	876,249	0.09

GAM Star MBS Total Return

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Hypothekenverbriefungen, Fortsetzung			
1,021,947	INDX 2005-AR35 1A1 FRN 2036-02-25	876,089	0.09
971,979	BSARM 2007-4 21A1 FRN 2047-06-25	875,744	0.09
927,787	NYMT 2005-2 A FRN 2035-08-25	875,435	0.09
862,977	BAYC 2006-SP1 M4 FRN 2036-04-25	863,067	0.08
883,734	IMM 2004-8 3A FRN 2034-08-25	861,096	0.08
871,380	CMLTI 2005-9 21A2 5.5% 2035-11-25	853,417	0.08
1,377,466	GSR 2006-8F 4A2 FRN 2036-09-25	848,489	0.08
956,073	FHAMS 2006-AA2 2A1 FRN 2036-05-25	841,731	0.08
929,094	DBALT 2007-AR3 2A5 FRN 2037-06-25	833,960	0.08
1,052,417	JPALT 2005-S1 2A9 6% 2035-12-25	832,174	0.08
847,981	CMLTI 2013-A B1 FRN 2042-05-25	829,484	0.08
918,240	RALI 2006-QS10 A1 6% 2036-08-25	827,826	0.08
881,779	RFMSI 2006-S12 3A4 5.75% 2036-12-25	826,694	0.08
873,041	VCC 2017-2 M2 FRN 2047-11-25	825,419	0.08
1,337,002	SEMT 2006-1 1A1B FRN 2046-09-20	823,446	0.08
890,633	INDX 2004-AR15 1A1 FRN 2035-02-25	819,279	0.08
897,415	CWALT 2005-61 1A1 FRN 2035-12-25	818,222	0.08
1,493,158	RALI 2006-QS12 1A1 6.5% 2036-09-25	815,026	0.08
30,848,257	GNR 2012-83 AI FRN 2053-12-16	810,726	0.08
863,815	RBSGC 2007-A 2A3 6.25% 2037-01-25	810,096	0.08
854,853	INDX 2006-AR15 A1 FRN 2036-07-25	803,010	0.08
846,319	GSR 2005-6F 3A11 FRN 2035-07-25	801,815	0.08
862,549	CSFB 2005-9 1A4 5.125% 2035-10-25	797,335	0.08
1,383,578	LMT 2006-6 5A1 FRN 2036-12-25	793,918	0.08
1,378,755	BCAP 2007-AA2 2A5 6% 2037-04-25	792,731	0.08
18,391,278	GNR 2018-4 IO FRN 2059-10-16	790,066	0.08
876,738	RALI 2006-QO10 A1 FRN 2037-01-25	787,432	0.08
875,572	STALT 2005-1F 1A3 5.75% 2035-12-25	786,942	0.08
795,387	GSMPS 2006-RP1 1A4 8.5% 2036-01-25	784,565	0.08
819,372	WAMU 2003-AR11 A6 FRN 2033-10-25	783,128	0.08
937,501	BAFC 2007-5 1A1 5.5% 2037-07-25	782,948	0.08
810,132	CWHL 2004-22 A1 FRN 2034-11-25	781,127	0.08
824,412	SASC 2003-34A 6A FRN 2033-11-25	778,558	0.08
1,325,451	GSR 2005-9F 2A1 6% 2036-01-25	775,096	0.08
862,982	STARM 2007-4 3A1 FRN 2037-10-25	773,866	0.08
787,569	BCAP 2006-AA1 A1 FRN 2036-10-25	760,184	0.07
1,086,289	BVMBS 2004-2 A1 FRN 2035-02-25	758,405	0.07
968,167	RALI 2006-QS17 A3 FRN 2036-12-25	758,087	0.07
836,002	MARM 2004-7 6M2 FRN 2034-08-25	757,848	0.07
849,626	MLCC 2006-3 2A1 FRN 2036-10-25	751,964	0.07
824,316	BAYC 2006-2A M2 FRN 2036-07-25	749,945	0.07
972,742	SARM 2006-2 5A1 FRN 2036-03-25	749,119	0.07
823,805	BAFC 2006-7 T2A5 6.5363% Step 2036-10-25	744,484	0.07
957,795	JPMMT 2006-A4 1A2 FRN 2036-06-25	740,378	0.07
794,036	SARM 2005-21 4A1 FRN 2035-11-25	737,673	0.07
806,643	WMALT 2006-1 3A2 5.75% 2036-02-25	734,491	0.07
834,235	CHASE 2007-A2 7A1 FRN 2037-07-25	733,780	0.07
995,919	ARMT 2005-4 1A1 FRN 2035-08-25	730,110	0.07
818,149	JPMMT 2006-A7 2A2 FRN 2037-01-25	729,597	0.07
851,273	HMBT 2006-1 1A1 FRN 2037-04-25	723,349	0.07
899,380	FHAMS 2006-AA7 A1 FRN 2037-01-25	723,020	0.07

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Hypothekenverbriefungen, Fortsetzung			
745,014	MLCC 2005-3 3A FRN 2035-11-25	722,657	0.07
1,176,883	CSMC 2006-3 2A9 5.75% 2036-04-25	717,960	0.07
745,878	VCC 2018-1 M1 3.91% 2048-04-25	715,380	0.07
760,917	GSMP5 2006-RP1 1A3 8% 2036-01-25	711,389	0.07
812,296	RFMSI 2006-S6 A9 6% 2036-07-25	709,417	0.07
759,151	BAFC 2006-6 3A4 6% 2036-08-25	707,039	0.07
759,186	BAYC 2007-1 A2 FRN 2037-03-25	697,522	0.07
725,179	RAST 2003-A9 A2 4% 2033-08-25	689,137	0.07
946,120	IMSA 2005-1 5A4 FRN 2035-07-25	687,153	0.07
716,857	WFMB5 2006-AR4 1A1 FRN 2036-04-25	686,792	0.07
3,222,206	CSMC 2006-2 3A1 6.5% 2036-03-25	685,159	0.07
686,621	BAYC 2004-2 A FRN 2034-08-25	682,066	0.07
6,422,184	CMLTI 2005-9 1IOP FRN 2035-11-25	680,979	0.07
821,818	CMLTI 2009-6 16A2 FRN 2036-03-25	675,463	0.07
1,163,381	CWHL 2005-25 A12 5.5% 2035-11-25	672,293	0.07
708,446	SASC 2006-RF4 3A1 FRN 2036-10-25	667,114	0.06
880,588	IMSA 2006-3 A7 FRN 2036-11-25	666,974	0.06
1,119,670	CWHL 2005-29 A1 5.75% 2035-12-25	655,615	0.06
653,418	LBSBC 2007-3A AJ FRN 2037-10-25	650,839	0.06
723,518	SARM 2004-13 A4 FRN 2034-09-25	649,260	0.06
714,684	HVMLT 2004-8 3A1 FRN 2034-11-19	645,711	0.06
4,153,036	AHM 2007-1 GIOP 2.0784% 2047-05-25	645,115	0.06
679,556	GMACM 2005-AR6 3A1 FRN 2035-11-19	642,139	0.06
645,544	CWHL 2005-HYB8 3A1 FRN 2035-12-20	638,902	0.06
990,282	GSR 2005-AR4 2A1 FRN 2035-07-25	638,539	0.06
653,147	WAMU 2005-AR16 1A1 FRN 2035-12-25	638,522	0.06
674,131	MLMI 2005-A9 2A1E FRN 2035-12-25	637,852	0.06
884,484	MSM 2007-14AR 6A1 FRN 2037-11-25	636,291	0.06
687,601	CWHL 2007-HY1 1A1 FRN 2037-04-25	635,972	0.06
652,425	WAMU 2005-AR18 1A1 FRN 2036-01-25	630,950	0.06
13,994,486	GNR 2017-35 IO FRN 2059-05-16	630,277	0.06
748,959	CWHL 2005-10 A2 5.5% 2035-05-25	623,241	0.06
691,846	BOAMS 2005-3 2A3 5.5% 2035-03-25	622,776	0.06
672,443	IMM 2005-8 2M1 FRN 2036-02-25	618,794	0.06
903,994	BSABS 2005-AC7 A1 FRN 2035-10-25	618,168	0.06
631,028	SARM 2004-2 4A2 FRN 2034-03-25	605,117	0.06
968,462	MALT 2006-3 1A1 6.25% 2036-07-25	598,624	0.06
869,499	RALI 2005-QA2 A1II FRN 2035-02-25	597,730	0.06
660,287	ARMT 2005-10 1A21 FRN 2036-01-25	596,747	0.06
660,290	BAFC 2006-7 T2A3 FRN 2036-10-25	596,196	0.06
630,931	WMALT 2005-9 2A2 5.5% 2035-11-25	592,881	0.06
8,238,636	FHMS K056 X3 FRN 2044-06-25	590,947	0.06
16,320,756	GNR 2016-94 IO FRN 2057-12-16	590,082	0.06
623,712	BAFC 2004-C 3A1 FRN 2034-12-20	589,042	0.06
1,189,971	CWALT 2005-J11 1A8 FRN 2035-11-25	582,165	0.06
649,407	BAYC 2006-1A A1 FRN 2036-04-25	581,787	0.06
504,808	FNR 2006-44 SX FRN 2036-06-25	575,693	0.06
617,973	GSMP5 2006-RP1 1A2 7.5% 2036-01-25	574,447	0.06
630,016	MSM 2005-7 7A1 5.5% 2035-11-25	567,316	0.06
561,317	BAYC 2004-3 M2 FRN 2035-01-25	559,192	0.05
584,400	SARM 2007-10 1A1 FRN 2037-11-25	552,077	0.05

GAM Star MBS Total Return

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Hypothekenverbriefungen, Fortsetzung			
551,533	BAFC 2004-1 1A1 6% 2034-02-25	549,201	0.05
653,183	NAA 2005-AR3 1A1 FRN 2035-07-25	548,766	0.05
567,832	CMLTI 2006-AR7 2A1A FRN 2036-11-25	548,265	0.05
547,509	BAFC 2004-1 2A1 6% 2034-02-25	545,452	0.05
676,589	CWALT 2005-J3 2A1 FRN 2035-05-25	544,425	0.05
554,482	MSRR 2010-R1 3C FRN 2035-07-26	542,119	0.05
547,583	BAYC 2005-1X A2 FRN 2035-04-25	538,199	0.05
580,108	CWHL 2004-15 3A FRN 2034-10-20	537,748	0.05
743,443	AHMA 2005-2 1A1 FRN 2036-01-25	536,766	0.05
963,402	STARM 2007-2 3A3 FRN 2037-04-25	532,481	0.05
12,621,690	GNR 2017-138 IO FRN 2059-10-16	531,454	0.05
540,000	MARM 2004-9 B1 FRN 2034-11-25	522,936	0.05
664,754	CSFB 2005-4 2A9 5.5% 2035-06-25	519,799	0.05
7,124,937	GNR 2017-162 GI FRN 2044-02-20	518,543	0.05
590,622	CMLTI 2013-8 1A2 FRN 2035-05-25	518,472	0.05
904,673	FHAMS 2005-AA3 2A1 FRN 2035-05-25	518,433	0.05
1,338,344	FHASI 2006-4 1A9 5.75% 2037-02-25	518,310	0.05
590,847	RFMSI 2006-S6 A12 6% 2036-07-25	516,015	0.05
514,901	MCMLL 2016-1A A1R FRN 2028-07-22	515,904	0.05
508,474	OPMAC 2005-1 M7 FRN 2035-02-25	511,787	0.05
722,504	GSR 2007-AR1 1A1 FRN 2037-03-25	511,567	0.05
514,632	BAYC 2004-3 A1 FRN 2035-01-25	511,185	0.05
889,380	RAST 2006-A8 3A11 6% 2036-08-25	509,726	0.05
523,725	BAFC 2007-C 1A3 FRN 2036-05-20	508,669	0.05
521,555	BSABS 2004-AC4 A5 FRN 2034-08-25	504,804	0.05
573,451	BOAA 2007-2 2A1 6% 2037-06-25	500,179	0.05
954,892	CWALT 2006-J8 A3 6% 2037-02-25	499,683	0.05
514,276	CWHL 2004-11 2A1 FRN 2034-07-25	497,841	0.05
539,682	WFMSB 2006-AR14 1A1 FRN 2036-10-25	495,340	0.05
551,041	STALT 2005-1F 1A7 5.75% 2035-12-25	495,262	0.05
492,995	TMST 2003-3 A2 FRN 2043-06-25	491,080	0.05
678,185	NAA 2004-R1 0% 2034-03-25	486,872	0.05
728,806	CWHL 2005-18 A2 5.5% 2035-10-25	484,529	0.05
516,765	CMLTI 2004-UST1 A4 FRN 2034-08-25	484,332	0.05
790,573	HVMLT 2005-14 4A1A FRN 2035-12-19	483,802	0.05
563,804	RFMSI 2006-SA1 2A1 FRN 2036-02-25	482,554	0.05
2,152,010	CWALT 2006-J1 2A1 7% 2036-02-25	479,812	0.05
511,412	MLCC 2005-A A1 FRN 2030-03-25	478,595	0.05
525,657	HVMLT 2006-6 4A1A FRN 2036-08-19	477,590	0.05
1,004,484	JPMMT 2006-S3 1A13 6.5% 2036-08-25	476,188	0.05
524,028	BOAMS 2006-A 4A1 FRN 2036-02-25	475,182	0.05
478,926	PRIME 2004-CL1 1A2 FRN 2034-02-25	473,553	0.05
731,137	MASTR 2007-2 A3 6.25% 2038-01-25	471,577	0.05
485,012	HVMLT 2005-4 1A FRN 2035-07-19	464,573	0.05
518,930	BAFC 2006-3 5A6 5.5% 2036-03-25	464,543	0.05
461,070	CHASE 2007-A1 7A1 FRN 2037-02-25	460,994	0.04
506,536	BOAMS 2006-B 4A2 FRN 2046-11-20	460,823	0.04
465,663	BALTA 2003-6 2A2 FRN 2034-01-25	456,998	0.04
475,545	MALT 2004-4 11A1 6% 2034-03-25	449,442	0.04
507,734	RFMSI 2007-S6 1A10 6% 2037-06-25	443,997	0.04
463,890	MLCC 2007-2 2A1 FRN 2037-06-25	442,624	0.04

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Hypothekenverbriefungen, Fortsetzung			
472,623	BAFC 2006-8T2 A9 5.7626% Step 2036-10-25	436,437	0.04
491,474	RALI 2004-QA6 NB4 FRN 2034-12-26	435,106	0.04
432,922	DMSI 2004-4 2MR1 FRN 2034-06-25	432,178	0.04
1,059,443	RAST 2007-A1 A8 6% 2037-03-25	430,285	0.04
468,702	BAYC 2005-3A A2 FRN 2035-11-25	429,161	0.04
458,733	CWALT 2006-OC2 2A3 FRN 2036-02-25	427,456	0.04
3,393,926	LMT 2006-6 5A2 FRN 2036-12-25	426,637	0.04
511,542	BCAP 2007-AA2 12A1 FRN 2047-05-25	425,866	0.04
435,059	MLCC 2005-1 1A FRN 2035-04-25	415,934	0.04
643,728	JPALT 2006-S1 1A16 6% 2036-03-25	415,385	0.04
439,921	ARMT 2005-10 6A21 FRN 2036-01-25	412,976	0.04
1,014,280	CSFB 2005-11 3A1 FRN 2035-12-25	408,972	0.04
450,623	SARM 2005-11 3A FRN 2035-05-25	401,261	0.04
424,357	CWHL 2004-R2 1AF1 FRN 2034-11-25	397,926	0.04
400,302	LBSBC 2007-1A 1A FRN 2037-03-25	397,766	0.04
405,142	CWHL 2003-46 2A1 FRN 2034-01-19	394,748	0.04
468,792	JPMMT 2007-A4 1A1 FRN 2037-06-25	394,027	0.04
434,924	BAFC 2006-3 5A9 5.5% 2036-03-25	389,342	0.04
401,712	MSSTR 2004-2 A1 FRN 2032-08-25	388,239	0.04
406,345	SARM 2005-18 6A1 FRN 2035-09-25	377,431	0.04
392,579	GSR 2004-12 1A1 FRN 2034-12-25	372,699	0.04
27,853,121	GNR 2012-100 IO FRN 2052-08-16	368,926	0.04
364,441	CWHL 2004-HYB5 3A1 FRN 2035-04-20	367,352	0.04
373,191	GSMP5 2005-RP1 1A2 7.5% 2035-01-25	365,448	0.04
394,726	HVMLT 2004-8 2A1 FRN 2034-11-19	365,289	0.04
393,218	SARM 2004-18 1A2 FRN 2034-12-25	363,226	0.04
257,074	DBALT 2005-5 1A3 FRN 2035-11-25	359,761	0.03
541,349	CSFB 2005-9 5A9 5.5% 2035-10-25	357,075	0.03
375,294	INDX 2005-AR3 4A1 FRN 2035-04-25	355,577	0.03
344,166	SAMI 2005-AR3 2A1 FRN 2035-08-25	352,426	0.03
13,175,808	GNR 2017-174 FRN 2043-01-20	352,417	0.03
440,688	MSM 2005-10 1A8 5.75% 2035-12-25	348,532	0.03
356,779	CMLTI 2004-HYB4 AA FRN 2034-12-25	347,509	0.03
371,626	BAFC 2006-5 3A2 5.75% 2036-09-25	347,357	0.03
343,363	MALT 2004-6 9A1 5.75% 2034-07-25	340,826	0.03
388,594	ARMT 2005-8 4A11 FRN 2035-11-25	339,876	0.03
364,461	RALI 2005-QA7 A22 FRN 2035-07-25	339,761	0.03
429,017	JPMMT 2005-S2 4A4 6% 2020-09-25^	334,981	0.03
341,672	SARM 2005-1 5A2 FRN 2035-02-25	333,961	0.03
350,923	CMLTI 2006-AR7 1A4A FRN 2036-11-25	333,531	0.03
342,317	CWHL 2004-HYB7 1A2 FRN 2034-11-20	328,109	0.03
17,450,685	GNR 2012-107 IO FRN 2053-12-16	325,069	0.03
387,225	SEMT 2007-2 2AA1 FRN 2038-01-20	319,988	0.03
326,116	MALT 2003-7 2A1 5.5% 2033-10-25	314,930	0.03
365,547	WMALT 2005-11 A2 5.75% 2036-01-25	314,060	0.03
331,793	WAMU 2004-AR8 A1 FRN 2044-06-25	313,072	0.03
340,730	BOAMS 2006-B 2A1 FRN 2046-11-20	312,185	0.03
6,733,211	FNR 2012-84 WI 4% 2027-08-25	307,874	0.03
329,848	SARM 2004-7 A3 FRN 2034-06-25	304,022	0.03
378,792	NAA 2006-AR1 3A FRN 2036-02-25	296,127	0.03

^ Fälligkeitsdatum auf ein unbekanntes Datum verlängert.

GAM Star MBS Total Return

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Hypothekenverbriefungen, Fortsetzung			
294,075	BAYC 2004-3 A2 FRN 2035-01-25	292,144	0.03
315,318	FHAMS 2005-AA2 1A1 FRN 2035-03-25	292,047	0.03
294,337	INDX 2004-AR15 3A1 FRN 2035-02-25	291,316	0.03
320,501	MSM 2005-3AR 2A1 FRN 2035-07-25	291,192	0.03
299,682	BSARM 2004-10 22A1 FRN 2035-01-25	280,548	0.03
15,994,510	GNR 2013-15 IO FRN 2051-08-16	278,872	0.03
286,917	SASC 2003-40A 3A2 FRN 2034-01-25	278,064	0.03
322,248	RALI 2005-QS5 A5 5.75% 2035-04-25	277,276	0.03
305,609	MARM 2005-1 3A1 FRN 2035-02-25	276,453	0.03
283,885	IMM 2005-8 2M3 FRN 2036-02-25	272,855	0.03
288,439	WFMB 2007-AR10 2A1 FRN 2038-01-25	269,623	0.03
3,348,690	FHR 4553 KI 3% 2031-02-15	257,844	0.02
272,079	RALI 2005-QA7 A21 FRN 2035-07-25	257,257	0.02
437,109	RALI 2005-QA6 NB23 FRN 2035-05-25	256,402	0.02
264,667	CWHL 2005-R1 1AF1 FRN 2035-03-25	255,700	0.02
249,840	FHR 2835 AJ FRN 2034-07-15	253,357	0.02
255,259	BSARM 2005-11 2A1 FRN 2035-12-25	251,676	0.02
391,095	CWHL 2005-15 A7 5.5% 2035-08-25	249,014	0.02
267,678	INDX 2005-AR3 2A1 FRN 2035-04-25	246,761	0.02
258,452	WAMU 2005-AR13 A1B3 FRN 2045-10-25	245,523	0.02
243,700	CWHL 2004-HYB4 2A1 FRN 2034-09-20	233,120	0.02
228,385	AHM 2004-4 2A2 FRN 2045-02-25	228,546	0.02
1,223,795	GNR 2013-66 IO 4.5% 2041-05-16	228,299	0.02
247,035	SARM 2005-2 A2 FRN 2035-02-25	223,889	0.02
207,969	FNR 2003-45 SG FRN 2033-06-25	223,228	0.02
240,325	MSDWC 2003-HYB1 A1 FRN 2033-03-25	219,320	0.02
185,619	FHR 2571 SY FRN 2032-12-15	208,582	0.02
209,622	CWHL 2004-HYB1 2A FRN 2034-05-20	200,513	0.02
209,541	CNL 2003-1A A1 FRN 2031-05-15	199,479	0.02
455,359	FHASI 2007-AR2 1A1 FRN 2037-08-25	188,547	0.02
199,103	IMSA 2006-1 2M1 FRN 2036-05-25	182,769	0.02
176,047	FHAMS 2004-AA2 2A1 FRN 2034-08-25	178,596	0.02
182,372	WFMB 2005-AR14 A6 FRN 2035-08-25	176,427	0.02
154,133	GNR 2004-35 FRN 2034-03-20	175,690	0.02
201,924	BOAMS 2005-F 3A1 FRN 2035-07-25	173,561	0.02
1,448,809	FNR 2013-31 AI 3.5% 2033-04-25	172,005	0.02
171,541	HVMLT 2006-6 5A1A FRN 2036-08-19	166,858	0.02
168,978	BOAMS 2004-E 3A1 FRN 2034-06-25	164,838	0.02
163,326	LBSBC 2006-1A M3 FRN 2031-04-25	163,428	0.02
161,257	RFMSI 2005-SA2 2A2 FRN 2035-06-25	154,364	0.01
155,783	JPMMT 2005-A2 9A1 FRN 2035-04-25	153,488	0.01
746,890	GNR 2009-94 KI 5.5% 2039-10-16	149,873	0.01
2,242,331	DBALT 2005-AR1 1AIO FRN 2035-08-25	147,900	0.01
1,844,473	FNR 2015-36 WI 3.5% 2030-06-25	146,620	0.01
142,000	CWHL 2004-R1 3A 7.5% 2034-11-25	143,704	0.01
146,136	GMSI 2003-1 A1 FRN 2033-10-25	141,991	0.01
139,700	CSFB 2005-5 3A1 FRN 2035-07-25	141,782	0.01
147,224	ARMT 2005-4 2A1 FRN 2035-08-25	138,335	0.01
114,740	FNR 2005-66 SG FRN 2035-07-25	136,743	0.01
145,961	BSARM 2004-3 1A1 FRN 2034-07-25	134,471	0.01
922,247	GNR 2013-109 SM FRN 2043-07-16	130,002	0.01

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Hypothekenverbriefungen, Fortsetzung			
135,763	CMLTI 2005-11 A1A FRN 2035-05-25	129,805	0.01
115,237	ARMT 2005-1 1A1 FRN 2035-05-25	115,728	0.01
116,457	BOAA 2003-8 1CB1 5.5% 2033-10-25	113,112	0.01
117,043	IMM 2005-8 2M2 FRN 2036-02-25	109,368	0.01
993,547	FHR 3510 DI FRN 2035-12-15	106,825	0.01
115,475	GSR 2005-9F 1A1 5.5% 2035-12-25	105,961	0.01
2,032,328	FNR 2013-59 DI 3% 2028-06-25	105,467	0.01
117,548	BOAMS 2005-I 3A1 FRN 2035-10-25	105,100	0.01
119,481	CWHL 2006-HYB2 3A1 FRN 2036-04-20	102,512	0.01
719,084	FNR 2003-71 IL 5.5% 2033-08-25	102,253	0.01
4,152,927	GNR 2016-37 FRN 2043-11-20	98,286	0.01
88,820	FNR 2003-79 FRN 2033-08-25	96,432	0.01
97,506	SASC 2003-24A 2A FRN 2033-07-25	95,387	0.01
749,013	GNR 2007-58 SC FRN 2037-10-20	93,306	0.01
470,374	FNR 2013-118 QI 5% 2043-09-25	85,978	0.01
452,313	GNR 2012-102 NI 4.5% 2039-11-20	85,319	0.01
3,597,929	GNR 2016-117 FRN 2043-07-20	84,456	0.01
84,176	GSR 2005-AR2 3A1 FRN 2035-04-25	83,641	0.01
370,432	FNS 384 30 6.5% 2037-08-25	82,795	0.01
415,431	FHS 300 IO 4% 2043-01-15	74,540	0.01
71,945	DMSI 2004-3 2MR1 FRN 2034-05-25	74,304	0.01
111,581	RFMSI 2005-SA5 1A FRN 2035-11-25	72,332	0.01
1,159,962	GNR 2005-28 FRN 2035-03-20	70,773	0.01
318,946	FNS 383 41 6% 2038-04-25	70,758	0.01
72,528	MARM 2004-15 7A1 FRN 2034-11-25	69,729	0.01
852,191	FHR 4354 HI 3.5% 2041-07-15	68,056	0.01
52,097	FHR 2896 SM FRN 2034-06-15	66,999	0.01
68,219	MLCC 2007-2 1A FRN 2037-06-25	66,655	0.01
74,366	CWALT 2005-7CB 1A4 5.5% 2020-02-25	66,118	0.01
413,174	GNR 2013-152 GI 5% 2043-09-16	65,133	0.01
64,438	GMACM 2004-AR2 4A FRN 2034-08-19	62,111	0.01
233,675	FNS 385 20 6.5% 2037-08-25	60,749	0.01
356,534	FNS 343 19 6% 2033-10-25	58,927	0.01
58,652	BOAA 2004-6 3A3 6% 2034-07-25	57,030	0.01
525,363	GNR 2011-151 TE FRN 2041-04-20	55,409	0.01
262,651	FNS 385 21 6.5% 2037-08-25	54,377	0.01
387,401	GNR 2008-51 FRN 2038-06-20	50,936	0.00
52,227	CMLTI 2004-UST1 A6 FRN 2034-08-25	48,494	0.00
1,082,093	GNR 2014-21 BI 4% 2026-03-20	48,454	0.00
1,015,836	FNR 2012-93 CI 3% 2027-09-25	47,935	0.00
43,941	FNR 2008-27 SK FRN 2038-04-25	47,231	0.00
246,076	FNS 381 5 5.5% 2035-12-25	43,342	0.00
309,729	GNR 2008-4 PY FRN 2038-01-20	40,549	0.00
207,997	FHS 243 13 FRN 2032-02-15	39,950	0.00
371,556	FHR 3128 JI FRN 2036-03-15	39,232	0.00
1,036,356	GNR 2014-25 BI 4.5% 2026-09-16	38,688	0.00
262,681	GNR 2011-151 TC FRN 2041-04-20	37,973	0.00
302,109	FNR 2007-76 SE FRN 2037-08-25	35,509	0.00
189,085	FNS 385 15 6% 2037-07-25	34,904	0.00
1,375,186	FNR 2010-28 ID FRN 2038-10-25	33,101	0.00
1,012,075	GNR 2015-20 IL 2.5% 2040-08-16	31,461	0.00

GAM Star MBS Total Return

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Hypothekenverbriefungen, Fortsetzung			
167,907	FNS 385 10 5.5% 2037-09-25	30,781	0.00
31,377	SASC 2002-21A 1A1 FRN 2032-11-25	30,193	0.00
130,555	FNS 385 24 7% 2037-07-25	29,311	0.00
592,370	FNR 2012-151 YI 2.5% 2028-01-25	28,147	0.00
26,292	GNR 2004-105 NS FRN 2034-02-20	27,830	0.00
25,508	GMACM 2004-J2 A8 5.75% 2034-06-25	24,985	0.00
472,206	FHR 4183 LI 2.5% 2028-03-15	22,816	0.00
153,104	GNR 2009-103 DI 5.5% 2039-09-16	21,773	0.00
17,517	FHR 3287 PS FRN 2037-01-15	21,278	0.00
20,176	FHR 3115 FRN 2026-02-15	20,297	0.00
201,120	FHR 3658 IU 5.5% 2030-04-15	19,702	0.00
15,408	BOAMS 2004-L 4A1 FRN 2035-01-25	15,184	0.00
13,251	ARMT 2005-1 2A1 FRN 2035-05-25	13,218	0.00
12,804	FHR 1673 SD FRN 2024-02-15	13,177	0.00
12,887	MARM 2004-15 9A1 FRN 2034-10-25	12,874	0.00
118,581	FHS 177 IO 7% 2026-07-01	10,733	0.00
309,642	GNR 2011-118 NI 4.5% 2040-11-16	10,385	0.00
9,873	BAFC 2004-C 2A1 FRN 2034-12-15	9,380	0.00
236,012	FNR 2010-126 IP 4% 2025-11-25	4,886	0.00
65,500	FHR 2601 DI 5.5% 2023-04-15	934	0.00
		608,425,119	59.29
Hypothekenverbriefungen mit Durchlauf			
810,132	CWHL 2004-22 A3 FRN 2034-11-25	781,119	0.08
209,793	MLCC 2005-3 5A FRN 2035-11-25	199,073	0.02
		980,192	0.10
ABS-Anleihen			
14,500,000	GRMML 2019-1A A1TS FRN 2031-07-20	14,454,325	1.41
14,160,000	CCCIT 2018-A6 A6 3.21% 2024-12-07	14,207,657	1.38
13,438,000	PNMSR 2018-FT1 A FRN 2023-04-25	13,301,771	1.30
11,517,275	ATRM 12A AR FRN 2027-04-22	11,350,274	1.11
9,573,973	WARES 2022-1 A1 FRN 2056-12-24	9,527,543	0.93
9,162,245	ERLS 2019-NPL1 A FRN 2054-07-24	9,498,160	0.93
9,224,000	THMSR 2019-FT1 A FRN 2024-06-25*	8,949,558	0.87
8,233,931	KKR 13 A1R FRN 2028-01-16	8,186,272	0.80
8,110,933	NZES 2021-GNT1 A 3.474% 2026-11-25	7,593,139	0.74
7,512,000	COMET 2017-A6 A6 2.29% 2025-07-15	7,516,456	0.73
7,490,000	CHAIT 2012-A7 A7 2.16% 2024-09-16	7,490,569	0.73
8,212,893	RAMC 2005-3 AV3 FRN 2035-11-25	7,190,261	0.70
6,500,000	CWL 2005-7 MF1 FRN 2035-10-25	6,433,716	0.63
5,599,907	ANHC 2014-5RA A FRN 2030-01-15	5,566,419	0.54
5,730,000	LDMSR 2018-GT1 A FRN 2023-10-16*	5,547,694	0.54
5,508,038	CWL 2004-7 MF2 FRN 2034-10-25	5,275,513	0.51
4,802,419	ERLS 2019-NPL2 A FRN 2058-02-24	4,970,477	0.48
4,772,000	B2R 2015-1 C 4.272% 2048-05-15	4,609,393	0.45
4,232,000	MSAC 2005-HE5 M3 FRN 2035-09-25	3,910,318	0.38
4,077,623	NHELI 2007-1 2A1A FRN 2037-02-25	3,797,857	0.37
3,750,000	HEF 2004-1 A14 FRN 2044-01-01	3,733,523	0.36

* Level 3 Investitionen.

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US\$	Nettovermögen %
ABS-Anleihen, Fortsetzung			
4,000,000	TMTS 2006-5 1A2C FRN 2037-07-25	3,720,308	0.36
3,842,654	CWL 2006-13 1AF4 FRN 2037-01-25	3,668,054	0.36
3,788,848	OOMLT 2007-FXD2 1A1 5.82% Step 2037-03-25	3,343,703	0.33
3,200,572	OOMLT 2007-FXD2 2A2 5.52% Step 2037-03-25	2,993,876	0.29
3,039,699	NZES 2020-FNT1 A 5.437% 2025-06-25	2,978,334	0.29
3,396,950	LABSM 2007-1 2A4 FRN 2037-06-25	2,475,999	0.24
2,500,000	HEF 2004-1 A12 FRN 2044-01-01	2,472,309	0.24
2,450,000	HEF 2004-1 A10 FRN 2044-01-01	2,411,343	0.24
2,250,000	WFHET 2005-3 M7 FRN 2035-11-25	2,242,473	0.22
2,349,244	OOMLT 2007-FXD2 2A3 5.715% Step 2037-03-25	2,197,162	0.21
2,200,000	B2R 2015-1 D FRN 2048-05-15	2,121,805	0.21
2,155,928	RASC 2004-KS10 M3 FRN 2034-11-25	2,073,131	0.20
2,060,021	HSLT 2018-1 A FRN 2044-08-25	2,060,718	0.20
2,112,125	VOLT 2021-CF1 A1 1.9918% Step 2051-08-25	1,994,347	0.19
2,278,969	RAMP 2006-RS6 A4 FRN 2036-11-25	1,987,728	0.19
1,834,145	BSABS 2004-FR3 M2 FRN 2034-09-25	1,796,117	0.18
1,959,616	MASD 2006-3 A FRN 2046-06-25	1,766,272	0.17
1,743,724	ELAT 2007-2 A2F FRN 2037-05-25	1,720,382	0.17
1,737,868	NHEL 2004-3 M4 FRN 2034-12-25	1,698,521	0.17
1,727,662	FHLT 2004-3 M2 FRN 2034-11-25	1,677,361	0.16
2,974,454	LXS 2005-6 3A3A 6.26% Step 2035-11-25	1,656,285	0.16
1,668,987	FFMER 2007-H1 2A1 FRN 2037-10-25	1,638,856	0.16
1,664,000	MABS 2004-HE1 M5 FRN 2034-09-25	1,605,250	0.16
1,787,641	MASD 2007-2 A FRN 2037-05-25	1,585,790	0.15
1,550,622	NWSB 2018-1 A FRN 2044-02-25	1,535,073	0.15
1,500,000	ANTR 2019-2A A1A FRN 2032-01-23	1,475,993	0.14
1,550,000	CAFL 2017-2 M FRN 2027-12-25	1,455,669	0.14
1,491,524	RBSSP 2010-4 6A2 5.825% Step 2036-02-26	1,451,523	0.14
1,523,696	FNGT 2004-T5 AB2 FRN 2035-05-28	1,449,314	0.14
1,500,000	WFHET 2007-1 A3 FRN 2037-03-25	1,320,559	0.13
1,408,286	BLX 2007-AA A FRN 2040-10-20	1,296,874	0.13
1,264,818	LXS 2006-17 WF41 6.23% Step 2036-11-25	1,214,905	0.12
1,437,276	ACE 2007-D1 A4 6.93% Step 2038-02-25	1,187,336	0.12
1,116,293	CRMSI 2007-1 A5 5.08386% Step 2037-03-25	1,099,734	0.11
1,093,273	RAAC 2005-RP3 M2 FRN 2039-05-25	1,072,931	0.10
1,000,000	CBASS 2007-SP1 M1 4.701677% Step 2037-12-25	1,051,953	0.10
1,174,489	RAMC 2004-4 MF1 5.688% Step 2035-02-25	991,818	0.10
1,000,000	HEF 2004-1 A6 FRN 2044-01-01	985,169	0.10
986,176	BSABS 2004-HE7 M1 FRN 2034-08-25	942,130	0.09
937,359	CSFB 2005-AGE1 M6 FRN 2032-02-25	928,948	0.09
959,254	SASC 2007-BC3 1A3 FRN 2047-05-25	926,813	0.09
983,717	BSABS 2007-SD2 1A2A 6% 2046-09-25	898,148	0.09
935,361	SABR 2005-HE1 M1 FRN 2035-10-25	846,943	0.08
855,459	ACE 2003-HE1 M1 FRN 2033-11-25	830,764	0.08
875,784	RAAC 2007-RP4 A FRN 2046-11-25	830,230	0.08
865,290	AABST 2004-6 M2 FRN 2035-03-25	829,940	0.08
814,338	CPT 2004-EC1 M2 FRN 2035-01-25	805,089	0.08
806,811	AMSI 2002-C M1 FRN 2032-11-25	798,381	0.08
825,952	PCHLT 2005-4 1A3 FRN 2035-12-25	782,623	0.08
789,465	BSABS 2007-SD3 A FRN 2037-05-25	771,722	0.08
821,958	BSABS 2007-HE6 2A FRN 2037-08-25	757,432	0.07

GAM Star MBS Total Return

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US\$	Nettovermögen %
ABS-Anleihen, Fortsetzung			
842,604	FHLT 2004-D M1 FRN 2034-11-25	752,289	0.07
750,000	RAMC 2005-1 AF5 5.951% Step 2035-05-25	749,473	0.07
798,418	CBASS 2006-CB3 AV4 FRN 2036-03-25	748,049	0.07
787,177	AAA 2005-1A 1A3A FRN 2035-02-27	741,679	0.07
680,387	TMTS 2007-QHLW A1 FRN 2038-10-25	648,382	0.06
633,898	SABR 2004-OP1 M1 FRN 2034-02-25	634,488	0.06
613,542	ACCR 2006-2 A4 FRN 2036-09-25	601,628	0.06
637,071	RAMC 2003-4 A3 FRN 2034-03-25	580,707	0.06
561,291	NHEL 2003-1 A1 FRN 2033-05-25	548,213	0.05
542,458	NHEL 2005-1 M5 FRN 2035-06-25	537,600	0.05
548,978	CWL 2004-6 M1 FRN 2034-10-25	532,159	0.05
462,422	PPSI 2005-WCW3 M1 FRN 2035-08-25	475,797	0.05
516,729	BAYV 2006-C 2A4 FRN 2036-11-28	475,678	0.05
477,533	ARSI 2003-W3 M2 FRN 2033-09-25	468,714	0.05
553,282	LXS 2007-1 1A4 FRN 2037-02-25	457,304	0.04
458,900	BSABS 2003-2 M1 FRN 2043-03-25	453,548	0.04
446,861	PPSI 2005-WCW2 M2 FRN 2035-07-25	442,906	0.04
418,293	FFML 2004-FF6 M1 FRN 2034-07-25	418,802	0.04
426,833	SNMLT 2005-2A A3 FRN 2036-02-25	404,314	0.04
321,049	TMTS 2005-4HE M3 FRN 2035-03-25	325,065	0.03
331,498	CFAB 2003-6 2A2 FRN 2034-11-25	313,967	0.03
309,569	ACE 2003-NC1 M1 FRN 2033-07-25	296,596	0.03
267,535	HEAT 2004-7 M1 FRN 2035-01-25	265,363	0.03
269,692	SURF 2005-BC2 M3 FRN 2035-12-25	263,920	0.03
270,556	ACE 2003-TC1 M2 FRN 2033-06-25	260,897	0.03
250,000	GRMML 2019-1X A1TS FRN 2031-07-20	249,212	0.02
228,065	TMTS 2004-19HE A1 FRN 2034-10-25	216,960	0.02
218,266	FFML 2002-FF4 2A2 FRN 2033-02-25	213,662	0.02
217,090	MSAC 2004-HE9 M2 FRN 2034-11-25	212,594	0.02
190,169	SAIL 2004-7 M1 FRN 2034-08-25	189,338	0.02
179,909	CWL 2005-4 AF5B 5.647% Step 2035-10-25	179,275	0.02
132,995	SAIL 2003-BC11 M1 FRN 2033-10-25	131,548	0.01
66,727	CRMSI 2006-2 A5 5.060288% Step 2036-09-25	66,455	0.01
		259,391,615	25.27
Unternehmensanleihen			
9,402,920	Finance of America Structured Securities Trust FASST 2019-JR1 A	10,140,504	0.99
9,352,455	Finance of America Structured Securities Trust FASST 2020-JR2 A1A	9,655,256	0.94
6,732,390	Finance of America Structured Securities Trust FASST 2019-JR2	7,255,328	0.71
6,520,190	Finance of America Structured NT 20691125 SECD 14	6,624,638	0.64
4,201,192	Finance of America Structured Securities Trust FASST 2018-A 144A	4,506,679	0.44
2,491,735	Finance of America Structured Securities Trust JR2 2019-JR3	2,598,349	0.25
		40,780,754	3.97

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Kontrahent	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Futures - Zinssätze				
(1,374)	US 5 Yr Note Futures (CBT) 2022-09-30	Morgan Stanley	483,046	0.05
(550)	US 10 Yr Note Futures (CBT) 2022-09-21	Morgan Stanley	369,531	0.03
Nicht realisierter Gewinn aus Futures -Zinssätze			852,577	0.08
			852,577	0.08

Kaufwährung	Kontraktgrös	Verkaufswähr	Kontraktgrösse	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) US\$	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte							
USD	225,556,524	EUR	(214,156,652)	2022-07-11	Goldman Sachs	1,582,041	0.15
USD	229,665,816	GBP	(187,928,928)	2022-07-11	Goldman Sachs	1,421,192	0.14
USD	30,722,264	EUR	(28,200,000)	2022-07-21	State Street Bank	1,209,836	0.12
USD	36,780,271	EUR	(34,786,189)	2022-08-08	Goldman Sachs	330,217	0.03
USD	19,906,786	SEK	(201,987,968)	2022-07-11	Goldman Sachs	191,850	0.02
CHF	3,993,920	USD	(4,137,722)	2022-08-08	Goldman Sachs	43,069	0.01
USD	2,062,264	GBP	(1,679,730)	2022-08-08	Goldman Sachs	21,094	0.00
CHF	4,021,372	USD	(4,184,214)	2022-07-11	Goldman Sachs	17,722	0.00
GBP	235,448	USD	(283,410)	2022-07-11	Goldman Sachs	2,548	0.00
USD	107,083	SEK	(1,077,804)	2022-08-08	Goldman Sachs	1,776	0.00
GBP	20,343	USD	(24,675)	2022-08-08	Goldman Sachs	45	0.00
EUR	4,931	USD	(5,142)	2022-07-11	Goldman Sachs	16	0.00
EUR	11,856	USD	(12,411)	2022-08-08	Goldman Sachs	13	0.00
USD	3,740	EUR	(3,569)	2022-07-06	Goldman Sachs	8	0.00
USD	17	EUR	(16)	2022-07-01	Goldman Sachs	-	0.00
GBP	88,344	USD	(107,291)	2022-07-07	Goldman Sachs	-	0.00
USD	29	GBP	(24)	2022-07-05	Goldman Sachs	-	0.00
USD	107,352	GBP	(88,344)	2022-08-08	Goldman Sachs	(1)	0.00
EUR	295,553	USD	(309,027)	2022-07-07	Goldman Sachs	(2)	(0.00)
USD	12,381	EUR	(11,857)	2022-07-05	Goldman Sachs	(13)	(0.00)
USD	309,675	EUR	(295,553)	2022-08-08	Goldman Sachs	(15)	(0.00)
USD	49,731	GBP	(41,024)	2022-07-06	Goldman Sachs	(91)	(0.00)
USD	24,981	CHF	(23,970)	2022-08-08	Goldman Sachs	(112)	(0.00)
GBP	203,392	USD	(247,234)	2022-07-05	Goldman Sachs	(224)	(0.00)
EUR	2,284,147	USD	(2,394,207)	2022-07-06	Goldman Sachs	(6,096)	(0.00)
GBP	578,440	USD	(711,680)	2022-07-01	Goldman Sachs	(9,193)	(0.00)
USD	6,066,405	EUR	(5,818,123)	2022-07-11	Goldman Sachs	(18,446)	(0.00)
EUR	1,637,161	USD	(1,735,216)	2022-07-01	Goldman Sachs	(23,647)	(0.00)
USD	4,158,522	CHF	(4,021,372)	2022-07-11	Goldman Sachs	(43,413)	(0.00)
EUR	7,423,784	USD	(7,812,189)	2022-07-05	Goldman Sachs	(50,995)	(0.00)
SEK	200,911,059	USD	(19,819,722)	2022-08-08	Goldman Sachs	(189,806)	(0.02)
SEK	201,987,968	USD	(20,625,105)	2022-07-11	Goldman Sachs	(910,168)	(0.09)
EUR	200,145,226	USD	(210,937,478)	2022-08-08	Goldman Sachs	(1,219,073)	(0.12)
GBP	187,204,083	USD	(228,888,488)	2022-08-08	Goldman Sachs	(1,402,361)	(0.14)

GAM Star MBS Total Return

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Kontraktgrösse	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Nicht realisierter (Verlust) US\$	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte, Fortsetzung						
EUR	219,969,844	USD	(236,041,346)	2022-07-11	Goldman Sachs	(5,987,167) (0.58)
GBP	187,693,481	USD	(234,379,493)	2022-07-11	Goldman Sachs	(6,420,827) (0.63)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäften					4,821,427	0.47
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäften					(16,281,650)	(1.58)
					(11,460,223)	(1.11)
					Marktwert US\$	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto					898,970,034	87.60
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)					127,292,614	12.40
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen					1,026,262,648	100.00
Analyse des Gesamtvermögens						%
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind						3.13
Übertragbare Wertpapiere, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden						41.18
Sonstige übertragbare Wertpapiere des Typs gemäss Vorschrift 68(1)(a), (b) und (c)						40.43
An einem geregelten Markt gehandelte Finanzderivate						0.08
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente						0.45
Sonstige Vermögenswerte						14.73
						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 2022

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten US\$	Wichtige Verkäufe	Erlöse US\$
KKR 13 A1R FRN 2028-01-16	15,514,068	HMBT 2005-4 M2 FRN 2035-10-25	2,990,157
CCCIT 2018-A6 A6 3.21% 2024-12-07	14,613,419	NEWSTAR EXETER FUND CLO LLC FRN 2027-01-20	2,112,612
Finance of America Structured Securities Trust FASST 2019-JR1 A	13,394,515	Grand Canal Securities FRN 2058-12-24	1,178,433
ATRM 12A AR FRN 2027-04-22	12,253,804	TMTS 2006-5 1A2C FRN 2037-07-25	965,000
WARES 2022-1 A1 FRN 2056-12-24	11,342,418	Citigroup Mortgage Loan Trust 2010-7 FRN 2035-02-25	676,192
GPMF 2006-AR5 A3A2 FRN 2046-10-25	10,803,328	BLX 2007-AA A FRN 2040-10-20	659,164
COMET 2017-A3 A3 2.43% 2025-01-15	9,548,134	MABS 2004-HE1 M5 FRN 2034-09-25	601,908
NZES 2021-GNT1 A 3.474% 2026-11-25	9,499,807	RASC 2004-KS10 M3 FRN 2034-11-25	499,854
MARM 2007-3 22A5 FRN 2047-05-25	8,287,088	GSR 2004-9 5A8 FRN 2034-08-25	490,000
ANCHC 2014-5RA A FRN 2030-01-15	8,050,451	MALT 2004-12 6A3 5.5% 2034-12-25	484,288
COMET 2017-A6 A6 2.29% 2025-07-15	7,665,468	Bear Stearns ARM Trust 2004-8 FRN 2034-11-25	321,795
CHAIT 2012-A7 A7 2.16% 2024-09-16	7,585,873	BOAMS 2005-J 3A1 FRN 2035-11-25	220,041
Finance of America Structured Securities Trust FASST 2020-JR2 A1A	7,528,394		
BAYC 2007-6A A4A FRN 2037-12-25	7,318,359	Summe für das Berichtsjahr	11,199,444
Finance of America Structured Securities Trust FASST 2019-JR2	6,922,292		
CWL 2005-7 MF1 FRN 2035-10-25	6,656,406		
CWL 2006-13 1AF4 FRN 2037-01-25	6,147,139		
Finance of America Structured Securities Trust FASST 2018-A 144A	6,089,013		
CWL 2004-7 MF2 FRN 2034-10-25	5,618,199		
CWALT 2004-24CB 1A1 6% 2034-11-25	5,189,260		
FHMS K142 XAM FRN 2032-03-25	5,101,005		
TRTX 2022-FL5 A FRN 2039-02-15	5,062,500		
PRPM 2022-2 A1 5% Step 2027-03-25	4,991,893		
TCP 2016-1A A1ST FRN 2028-12-15	4,680,052		
OOMLT 2007-FXD2 1A1 5.82% Step 2037-03-25	4,578,042		
FRETE 2021-ML12 XUS FRN 2041-07-25	4,504,344		
NHELI 2007-1 2A1A FRN 2037-02-25	4,224,516		
Summe für das Berichtsjahr	213,169,787		

Im Laufe des Geschäftsjahres wurden keine weiteren Verkäufe getätigt.

GAM Systematic Alternative Risk Premia

Fondsmanager: GAM Systematic/Alternative Risk Premia Team

30. Juni 2022

Kommentar (Ungeprüft)

Der Fonds stieg im Laufe des Jahres bis zum 30. Juni 2022 um 0,7 % (gemessen an der institutionellen USD-Klasse), verglichen mit einem Anstieg von 0,3 % für seine Benchmark, den US SOFR Compounded Index (spliced) in USD.

Im September war die Wertentwicklung des diversifizierten Alternative Risk Premia (ARP)-Portfolios negativ, wobei der Value-Stil nur leicht nachgab, während der Momentum-Stil gedämpft war und der Carry-Stil die meisten Verluste verursachte. Der Value-Stil verzeichnete im Berichtsmonat einen leichten Rückgang. Die Verluste innerhalb des Stils wurden durch den beta-abgesicherten Ansatz zur Minimierung der Portfoliovarianz bei der Aktienauswahl angeführt, gefolgt von einem flachen Beitrag bei den Währungs-Kaufkraftparitäts-Risikoprämien (KKP); Gewinne aus Short-Positionen in Schweizer Franken und australischen Dollar wurden durch Verluste aus Long-Positionen in Euro und britischen Pfund ausgeglichen. Im Gegensatz dazu waren ausgewählte Value-Titel im Monatsverlauf positiv, ebenso wie die Deal Spread Merger Arbitrage Harvesting-Strategie.

Das diversifizierte Alternative Risk Premia (ARP)-Portfolio war im Oktober negativ. Aus stilistischer Sicht verloren Value und Carry an Boden, während Momentum insgesamt positiv war. Das diversifizierte Alternative Risk Premia (ARP)-Portfolio verzeichnete im November insgesamt eine negative Entwicklung. Die stilistischen Beiträge waren negativ für Momentum und Carry und positiv für Value. Im Dezember war die Performance des diversifizierten Alternative Risk Premia (ARP) Portfolios positiv. Die Stilbeiträge waren bei Momentum und Carry positiv und bei Value nur leicht negativ.

Im Januar war die Performance des diversifizierten Alternative Risk Premia (ARP)-Portfolios positiv und bot eine Diversifizierung gegenüber dem traditionellen Beta von Aktien und Anleihen. Im Februar blieb die Performance des Alternative Risk Premia (ARP) Portfolios im Wesentlichen unverändert und stieg um einen Basispunkt. Die Stilbeiträge waren während des gesamten Zeitraums positiv für Momentum, während sie für Value und Carry negativ waren. Im März zeigte das Alternative Risk Premia (ARP) Portfolio eine starke Performance und stieg um 2,0%. Im Laufe des Monats waren die Beiträge des Stils "Momentum" stark positiv, gefolgt von "Carry", aber negativ für den Stil "Value".

Das Alternative Risk Premia (ARP)-Portfolio zeigte im April eine starke Performance und legte um 2,4% zu. Im Monatsverlauf waren die Stilbeiträge für Momentum stark positiv, gefolgt von Value und Carry. Im Mai entwickelte sich das Alternative Risk Premia (ARP)-Portfolio positiv. Seit Jahresbeginn erzielte das GAM ARP-Portfolio eine Rendite von +5,1% gegenüber +4,2% für den breiteren Société Générale (SG) Multi ARP Index. Im Berichtsmonat war die Wertentwicklung leicht negativ, während Momentum und Carry das Portfolio unterstützten. Im Juni gab das Alternative Risk Premia (ARP) Portfolio einen Teil seiner positiven Performance wieder ab. Im Laufe des Monats waren die Stilbeiträge für das ARP-Portfolio bei Value und Carry negativ, während Momentum einen positiven Beitrag leistete.

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2022 %	30. Juni 2021 %
Vereinigte Staaten	58.97	67.88
Germany	15.73	-
Kanada	3.15	-
Schweden	1.89	-
Finland	-	10.72
Credit Default Swaps	(0.13)	1.25
Equity Swaps	0.00	0.07
Futures – Aktienindizes	0.47	0.02
Futures -Zinssätze	0.25	(0.03)
Total Return Swaps	(0.47)	(0.15)
Devisentermingeschäfte	(2.26)	(2.50)
Nettoumlaufvermögen	22.40	22.74
	100.00	100.00

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	30. Juni 2022 %	30. Juni 2021 %
Festzinsen	79.74	78.60
Swaps	(0.60)	1.17
Futures	0.72	(0.01)
Devisentermingeschäfte	(2.26)	(2.50)
Nettoumlaufvermögen	22.40	22.74
	100.00	100.00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2022 %	30. Juni 2021 %
Staatsanleihen	64.01	78.60
Unternehmensanleihen	15.73	-
Futures – Aktienindizes	0.47	0.02
Futures -Zinssätze	0.25	(0.03)
Equity Swaps	0.00	0.07
Credit Default Swaps	(0.13)	1.25
Total Return Swaps	(0.47)	(0.15)
Devisentermingeschäfte	(2.26)	(2.50)
Nettoumlaufvermögen	22.40	22.74
	100.00	100.00

Analyse der Kreditratings (S&P)	30. Juni 2022	30. Juni 2021
Unternehmensanleihen und Staatsanleihen	Von AAA bis A+	AA+oder ggf ohne Rating.

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung		Marktwert US\$	Nettovermögen %
Staatsanleihen				
3,900,000	United States Treasury Bill 0% 2022-11-03		3,873,260	24.39
2,100,000	United States Treasury Bill 0% 2023-01-26		2,070,801	13.04
1,500,000	United States Treasury Bill 0% 2022-07-14		1,499,367	9.44
850,000	United States Treasury Bill 0% 2023-03-23		835,382	5.26
600,000	United States Treasury Bill 0% 2022-12-29		592,645	3.73
500,000	Province of Ontario Canada 2.2% 2022-10-03		499,800	3.15
300,000	Kommuninvest I Sverige 2.625% 2022-09-15		300,267	1.89
250,000	United States Treasury Bill 0% 2022-10-06		248,758	1.57
250,000	United States Treasury Bill 0% 2023-04-20		244,789	1.54
			10,165,069	64.01
Unternehmensanleihen				
1,450,000	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.375% 2022-12-29		1,447,999	9.12
400,000	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.375% 2022-12-29		399,448	2.52
350,000	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2% 2022-10-04		349,815	2.20
300,000	FMS Wertmanagement 2% 2022-08-01		300,027	1.89
			2,497,289	15.73
Bestand		Kontrahent	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Futures - Zinssätze				
(14)	Canada 10yr Bond Future (MSE) 2022-09-20	Morgan Stanley	45,909	0.29
(9)	US 10 Yr Note Futures (CBT) 2022-09-21	Morgan Stanley	13,013	0.08
(12)	US 2yr Note Futures (CBT) 2022-09-30	Morgan Stanley	7,125	0.04
(2)	JPN 10y Bond Future (OSE) 2022-09-12	Morgan Stanley	6,919	0.04
(10)	Euro-Bobl Futures (EUX) 2022-09-08	Morgan Stanley	4,704	0.03
(10)	US 5 Yr Note Futures (CBT) 2022-09-30	Morgan Stanley	3,516	0.02
(15)	Euro-Schatz Future (EUX) 2022-09-08	Morgan Stanley	1,176	0.01
6	Australian 10yr Bond Futures (SFE) 2022-09-15	Morgan Stanley	1,062	0.01
6	Euro-Bund Futures (EUX) 2022-09-08	Morgan Stanley	(12,922)	(0.08)
6	Long Gilt Futures (IFLL) 2022-09-28	Morgan Stanley	(30,167)	(0.19)
Nicht realisierter Gewinn aus Futures -Zinssätze			83,424	0.52
Nicht realisierter Verlust aus Futures -Zinssätze			(43,089)	(0.27)
			40,335	0.25
Futures - Aktienindizes				
(9)	S&P500 E-mini Futures 2022-09-16	Morgan Stanley	49,573	0.31
(4)	Topix Index Futures (OSE) 2022-09-08	Morgan Stanley	20,905	0.13
(23)	DJ Euro Stoxx 50 Futures (EUX) 2022-09-16	Morgan Stanley	4,039	0.03
(4)	FTSE 100 Index 2022-09-16	Morgan Stanley	1,603	0.01
1	SPI 200 Futures (SFE) 2022-09-15	Morgan Stanley	(1,668)	(0.01)
Nicht realisierter Gewinn aus Futures – Aktienindizes			76,120	0.48
Nicht realisierter Verlust aus Futures – Aktienindizes			(1,668)	(0.01)
			74,452	0.47

GAM Systematic Alternative Risk Premia

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Bestand		Kontrahent	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Credit Default Swaps				
160,000	CDX ITRAXX Europe CDS S37 V1 2027-06-20 AG85662	Morgan Stanley	(5,356)	(0.03)
520,000	CDS CDX NA HY CDSI S38 5Y 2027-06-20 AG85715	Morgan Stanley	(15,307)	(0.10)
Nicht realisierter Verlust aus Credit Default Swaps			(20,663)	(0.13)
			(20,663)	(0.13)
Equity Swaps				
900	Var Swap 2022-09-16 33.5% SPX JPM	JP Morgan	3,868	0.02
1,000	S&P 500 Index USD SWAPs	JP Morgan	1,706	0.01
900	S&P 500 Index USD SWAPs	JP Morgan	(5,411)	(0.03)
Nicht realisierter Gewinn aus Equity Swaps			5,574	0.03
Nicht realisierter Verlust aus Equity Swaps			(5,411)	(0.03)
			163	0.00

Währung	Nennbetrag	Fonds zahlt	Fonds erhält	Fälligkeitsstermin	Kontrahent	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Total Return Swaps							
USD	32,646	12 Month SOFR*	Citi Custom Basket	2099-12-31	Citigroup	50,275	0.32
USD	6,086	12 Month SOFR*	Citi Custom Basket	2099-12-31	Citigroup	29,030	0.18
JPY	690,867	12 Month SOFR*	JP Morgan Basket	2099-12-31	JP Morgan	12,438	0.08
GBP	3,832	12 Month SOFR*	JP Morgan Basket	2099-12-31	JP Morgan	10,736	0.07
EUR	6,568	12 Month SOFR*	JP Morgan Basket	2099-12-31	JP Morgan	920	0.01
JPY	222,312	12 Month SOFR*	JP Morgan Basket	2099-12-31	JP Morgan	(2,720)	(0.02)
USD	7,909	12 Month SOFR*	Macquarie Investor Product 598E	2099-12-31	Macquarie Bank	(11,231)	(0.07)
EUR	3,515	12 Month SOFR*	JP Morgan Basket	2099-12-31	JP Morgan	(23,729)	(0.15)
USD	9,551	12 Month SOFR*	Citi Custom Basket	2099-12-31	Citigroup	(70,487)	(0.44)
USD	7,317	12 Month SOFR*	Macquarie Index Product 536E	2099-12-31	Macquarie Bank	(70,766)	(0.45)
Nicht realisierter Gewinn aus Total Return Swaps						103,399	0.66
Nicht realisierter Verlust aus Total Return Swaps						(178,933)	(1.13)
						(75,534)	(0.47)

* Secured Overnight Financing Rate.

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Kontraktgrösse	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) US\$	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte							
USD	15,828,218	EUR	(14,996,435)	2022-07-11	Goldman Sachs	144,283	0.91
USD	1,637,989	NOK	(15,470,881)	2022-07-20	Barclays Bank	71,680	0.45
USD	954,713	AUD	(1,327,510)	2022-07-20	Barclays Bank	41,770	0.26
USD	1,094,875	EUR	(1,018,575)	2022-07-20	Barclays Bank	28,967	0.18
USD	623,229	CAD	(782,080)	2022-07-20	Barclays Bank	16,937	0.11
USD	1,292,361	JPY	(173,216,135)	2022-07-20	Barclays Bank	16,247	0.10
USD	235,600	ZAR	(3,628,759)	2022-07-20	Barclays Bank	14,438	0.09
USD	271,500	ILS	(903,813)	2022-07-20	Barclays Bank	13,239	0.08
CHF	1,073,982	USD	(1,112,651)	2022-08-08	Goldman Sachs	11,581	0.07
USD	276,872	GBP	(221,433)	2022-07-20	Barclays Bank	7,890	0.05
USD	159,452	SEK	(1,557,344)	2022-07-20	Barclays Bank	7,400	0.05
USD	191,379	NZD	(296,755)	2022-07-20	Barclays Bank	6,889	0.04
USD	404,100	INR	(31,545,662)	2022-07-20	Barclays Bank	5,505	0.04
CHF	1,096,417	USD	(1,140,854)	2022-07-11	Goldman Sachs	4,796	0.03
CHF	146,000	USD	(150,484)	2022-07-20	Barclays Bank	2,158	0.01
USD	80,816	EUR	(76,799)	2022-07-05	Goldman Sachs	526	0.00
USD	80,213	GBP	(65,632)	2022-07-11	Goldman Sachs	501	0.00
USD	32,003	EUR	(30,165)	2022-08-08	Goldman Sachs	395	0.00
USD	74,960	EUR	(71,515)	2022-07-06	Goldman Sachs	190	0.00
NOK	121,300	USD	(12,143)	2022-07-20	Barclays Bank	137	0.00
CAD	44,100	USD	(34,064)	2022-07-20	Barclays Bank	123	0.00
EUR	43,524	USD	(45,432)	2022-07-11	Goldman Sachs	87	0.00
EUR	8,200	USD	(8,549)	2022-07-20	Barclays Bank	32	0.00
USD	829	GBP	(676)	2022-08-08	Goldman Sachs	8	0.00
SEK	1,600	USD	(155)	2022-07-20	Barclays Bank	1	0.00
GBP	28	USD	(35)	2022-07-11	Goldman Sachs	-	0.00
EUR	25,770	USD	(26,945)	2022-07-07	Goldman Sachs	-	0.00
EUR	191	USD	(200)	2022-07-06	Goldman Sachs	-	0.00
USD	27,001	EUR	(25,770)	2022-08-08	Goldman Sachs	(1)	(0.00)
USD	1,138	EUR	(1,092)	2022-07-11	Goldman Sachs	(4)	(0.00)
USD	1,441	CHF	(1,383)	2022-08-08	Goldman Sachs	(6)	(0.00)
CHF	13,900	USD	(14,553)	2022-07-20	Barclays Bank	(20)	(0.00)
EUR	3,316	USD	(3,514)	2022-07-01	Goldman Sachs	(48)	(0.00)
USD	58,394	CAD	(75,700)	2022-07-20	Barclays Bank	(291)	(0.00)
GBP	70,193	USD	(85,850)	2022-08-08	Goldman Sachs	(554)	(0.00)
USD	83,609	NOK	(832,000)	2022-07-20	Barclays Bank	(625)	(0.00)
NOK	269,800	USD	(28,558)	2022-07-20	Barclays Bank	(1,242)	(0.01)
GBP	65,603	USD	(81,909)	2022-07-11	Goldman Sachs	(2,233)	(0.01)
AUD	112,900	USD	(81,150)	2022-07-20	Barclays Bank	(3,507)	(0.02)
MXN	3,135,198	USD	(158,700)	2022-07-20	Barclays Bank	(3,723)	(0.02)
CAD	283,506	USD	(226,000)	2022-07-20	Barclays Bank	(6,217)	(0.04)
SEK	1,757,554	USD	(179,962)	2022-07-20	Barclays Bank	(8,363)	(0.05)
JPY	99,532,318	USD	(742,551)	2022-07-20	Barclays Bank	(9,279)	(0.06)
CZK	9,341,030	USD	(404,100)	2022-07-20	Barclays Bank	(10,024)	(0.06)
USD	1,133,673	CHF	(1,096,419)	2022-07-11	Goldman Sachs	(11,974)	(0.08)
PLN	1,582,963	USD	(369,400)	2022-07-20	Barclays Bank	(18,046)	(0.11)
GBP	726,721	USD	(909,882)	2022-07-20	Barclays Bank	(27,115)	(0.17)
NZD	1,435,480	USD	(924,655)	2022-07-20	Barclays Bank	(32,235)	(0.20)
EUR	1,395,318	USD	(1,499,944)	2022-07-20	Barclays Bank	(39,785)	(0.25)
BRL	3,622,790	USD	(736,100)	2022-07-20	Barclays Bank	(46,524)	(0.29)

GAM Systematic Alternative Risk Premia

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Kontraktgrösse	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Nicht realisierter (Verlust) US\$	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte, Fortsetzung						
USD	2,723,626	CHF	(2,654,541)	2022-07-20	Barclays Bank	(51,669) (0.33)
EUR	12,635,920	USD	(13,316,676)	2022-08-08	Goldman Sachs	(76,366) (0.48)
EUR	14,954,003	USD	(16,044,252)	2022-07-11	Goldman Sachs	(404,695) (2.55)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäfte					395,780	2.47
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäfte					(754,546)	(4.73)
					(358,766)	(2.26)
					Marktwert US\$	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto					12,322,345	77.60
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)					3,557,426	22.40
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen					15,879,771	100.00
Analyse des Gesamtvermögens						%
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind						18.11
Übertragbare Wertpapiere, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden						38.72
Sonstige übertragbare Wertpapiere des Typs gemäss Vorschrift 68(1)(a), (b) und (c)						12.72
An einem geregelten Markt gehandelte Finanzderivate						0.87
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente						2.77
Sonstige Vermögenswerte						26.81
						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 2022

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten US\$	Wichtige Verkäufe	Erlöse US\$
United States Treasury Bill 0% 2022-11-03	3,883,881	United States Treasury Bill 0% 2022-07-14	2,097,745
United States Treasury Bill 0% 2022-07-14	3,597,994	United States Treasury Bill 0% 2021-12-02	1,249,871
United States Treasury Bill 0% 2022-06-16	2,598,904	United States Treasury Bill 0% 2021-11-04	899,985
United States Treasury Bill 0% 2023-01-26	2,069,434	United States Treasury Bill 0% 2022-01-27	499,982
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.375% 2022-12-29	1,464,772	United States Treasury Bill 0% 2022-04-21	499,883
United States Treasury Bill 0% 2023-03-23	1,328,332	United States Treasury Bill 0% 2022-05-19	499,792
United States Treasury Bill 0% 2022-03-24	750,009	United States Treasury Bill 0% 2023-03-23	492,099
United States Treasury Bill 0% 2022-12-29	594,330	United States Treasury Bill 0% 2022-10-06	248,873
Province of Ontario Canada 2.2% 2022-10-03	507,318		
United States Treasury Bill 0% 2021-11-04	499,938	Summe für das Berichtsjahr	6,488,230
United States Treasury Bill 0% 2022-10-06	498,469		
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.125% 2022-03-07	453,622		
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.375% 2022-12-29	405,140		
United States Treasury Bill 0% 2022-04-21	399,938		
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2% 2022-10-04	351,023		
Kommuninvest I Sverige 2.625% 2022-09-15	306,785		
FMS Wertmanagement 2% 2022-08-01	304,380		
Export Development Canada 2% 2022-05-17	303,315		
United States Treasury Bill 0% 2023-04-20	245,545		
Summe für das Berichtsjahr	20,563,129		

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

GAM Star Tactical Opportunities

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

30. Juni 2022

Kommentar (Ungeprüft)

Der Fonds (gemessen an der USD Institutionelle thesaurierende Klasse) stieg in dem Jahr bis zum 30. Juni 2022 um 0,5 % und übertraf damit seine Benchmark, den US SOFR Compounded Index (spliced), der um 0,3 % stieg.

Der Fonds erzielte in fünf der zwölf Berichtsmonate eine positive Rendite, wobei die positive Wertentwicklung hauptsächlich auf die Konzentration des Fonds auf kurze Laufzeiten und taktische Aktienindexengagements zurückzuführen ist. In den negativen Monaten wurden die Verluste auf durchschnittlich 0,2 % begrenzt.

Juli 2022

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2022 %	30. Juni 2021 %
Vereinigte Staaten	89.86	63.52
Switzerland	-	9.46
Germany	-	22.59
Futures – Aktienindizes	-	0.08
Futures -Zinssätze	0.04	(0.07)
Devisentermingeschäfte	(1.98)	(2.32)
Nettoumlaufvermögen	12.08	6.74
	100.00	100.00

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	30. Juni 2022 %	30. Juni 2021 %
Festzinsen	81.19	86.11
Fonds von Drittanbietern	8.67	9.46
Futures	0.04	0.01
Devisentermingeschäfte	(1.98)	(2.32)
Nettoumlaufvermögen	12.08	6.74
	100.00	100.00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2022 %	30. Juni 2021 %
Staatsanleihen	81.19	86.11
Börsengehandelte Fonds	8.67	9.46
Futures -Zinssätze	0.04	(0.07)
Futures – Aktienindizes	-	0.08
Devisentermingeschäfte	(1.98)	(2.32)
Nettoumlaufvermögen	12.08	6.74
	100.00	100.00

Analyse der Kreditratings (S&P)	30. Juni 2022	30. Juni 2021
Staatsanleihen	AA+	AA+

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Staatsanleihen			
10,000,000	United States Treasury Note/Bond 1.875% 2022-07-31	10,003,516	25.72
7,800,000	United States Treasury Note/Bond 2% 2022-10-31	7,796,801	20.05
6,000,000	United States Treasury Note/Bond 2% 2022-11-30	5,992,148	15.41
3,900,000	United States Treasury Note/Bond 1.875% 2022-08-31	3,901,371	10.03
3,900,000	United States Treasury Note/Bond 0.125% 2022-09-30	3,883,623	9.98
		31,577,459	81.19

Börsengehandelte Fonds*

Bestand	Beschreibung	Marktwert US\$	Nettovermögen %
33,295	SPDR Bloomberg 1-3 Month T-Bill UCITS ETF	3,371,618	8.67
		3,371,618	8.67

Bestand	Beschreibung	Kontrahent	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Futures - Zinssätze				
(17)	US 10 Yr Note Futures (CBT) 2022-09-21	UBS	14,609	0.04
			14,609	0.04

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Kontraktgrösse	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Nicht Gewinn/(Verlust) US\$	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte							
USD	25,323,992	EUR	(24,076,437)	2022-07-11	Goldman Sachs	143,791	0.37
USD	4,034,237	GBP	(3,301,373)	2022-07-11	Goldman Sachs	24,633	0.06
CHF	152,900	USD	(158,405)	2022-08-08	Goldman Sachs	1,649	0.00
CHF	153,144	USD	(159,396)	2022-07-11	Goldman Sachs	624	0.00
USD	25,560	EUR	(24,093)	2022-08-08	Goldman Sachs	315	0.00
USD	9,716	GBP	(8,000)	2022-07-06	Goldman Sachs	-	0.00
USD	229	CHF	(220)	2022-08-08	Goldman Sachs	(1)	(0.00)
USD	158,361	CHF	(153,144)	2022-07-11	Goldman Sachs	(1,659)	(0.00)
GBP	3,310,856	USD	(4,048,025)	2022-08-08	Goldman Sachs	(24,749)	(0.06)
GBP	3,301,373	USD	(4,122,110)	2022-07-11	Goldman Sachs	(112,507)	(0.29)
EUR	24,044,716	USD	(25,340,414)	2022-08-08	Goldman Sachs	(145,611)	(0.37)
EUR	24,076,437	USD	(25,835,896)	2022-07-11	Goldman Sachs	(655,694)	(1.69)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäften						171,012	0.43
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäften						(940,221)	(2.41)
						(769,209)	(1.98)

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

GAM Star Tactical Opportunities

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto	34,194,477	87.92
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)	4,696,383	12.08
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen	38,890,860	100.00
Analyse des Gesamtvermögens		%
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind		79.16
OGAWs		8.45
An einem geregelten Markt gehandelte Finanzderivate		0.04
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente		0.43
Sonstige Vermögenswerte		11.92
		100.00

Gemäss den Anforderungen der OGAW-Verordnung S.I. No. 344/2017 wurden die offenen Termingeschäfte in der Portfolioaufstellung auf Grundlage der Kauf- und Verkaufswährung, des Fälligkeitsdatums, des Kontrahenten und des nicht realisierten Gewinns oder Verlusts des Geschäfts zum Jahresende zusammengefasst.

30. Juni 2022

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten US\$	Wichtige Verkäufe	Erlöse US\$
United States Treasury Note/Bond 1.875% 2022-07-31	10,180,469	iShares Edge MSCI World Value Factor UCITS ETF	3,954,150
United States Treasury Note/Bond 2% 2022-10-31	7,838,086	iShares USD Ultrashort Bond UCITS ETF	3,742,565
United States Treasury Note/Bond 2% 2022-11-30	6,065,156		
United States Treasury Note/Bond 1.875% 2022-08-31	3,963,832	Summe für das Berichtsjahr	7,696,715
United States Treasury Note/Bond 1.75% 2022-06-30	3,949,207		
United States Treasury Note/Bond .125% 2022-09-30	3,901,066		
iShares USD Ultrashort Bond UCITS ETF	3,765,680		
SPDR Bloomberg 1-3 Month T-Bill UCITS ETF	3,369,167		
Summe für das Berichtsjahr	43,032,663		

Im Laufe des Geschäftsjahres wurden keine weiteren Käufe oder Verkäufe getätigt

GAM Star Disruptive Growth

Fondsmanager: Mark Hawtin

30. Juni 2022

Kommentar (Ungeprüft)

Der Fonds (gemessen an der USD thesaurierende Klasse) fiel im Laufe des Jahres bis zum 30. Juni 2022 um 34,9 %, verglichen mit seiner Benchmark, dem MSCI World Growth Index, der in USD gerechnet um 22,2 % fiel.

Das dritte Quartal 2021 war für globale Wachstumsaktien kurzzeitig positiv, bevor sich die Märkte verschlechterten. Eine Reihe von Faktoren war für diese Phase des Risikoabbaus verantwortlich. Steigende Gaspreise haben sich auf viele Aspekte der Weltwirtschaft ausgewirkt, die Inflation in die Höhe getrieben und die künftige konsumgetriebene Erholung möglicherweise eingeschränkt. Einige Unternehmen sehen sich auch mit Problemen in der Lieferkette konfrontiert, die durch eine Verknappung der Rohstoffe verursacht werden, und waren nicht in der Lage, die bestehende starke Nachfrage zu befriedigen. Die Risikobereitschaft wurde durch die Auswirkungen des an der chinesischen Börse notierten Immobilienkonzerns Evergrande, der eine Zinszahlung an seine Anleihegläubiger nicht leisten konnte, nicht gefördert.

Das Portfolio schnitt im Oktober besser ab als der MSCI World Growth Index, wobei die Titelauswahl den größten Beitrag zur relativen Performance leistete. Der MSCI World Growth Index fiel im November, als das Auftreten des neuen Covid-19-Stammes Omicron die Märkte beherrschte. Infolgedessen wurde die vorherrschende stetige Aufwärtsbewegung des Marktes bis zum Ende des Monats rasch wieder umgekehrt. Im Dezember kam es dann zu einem Anstieg. Die Bewegung war breit angelegt, wobei Versorger und Basiskonsumgüter die Gewinne anführten und nur zyklische Konsumgüter negative Renditen verzeichneten. Chinesische Unternehmen dominierten die Liste der Unternehmen mit der besten Performance im Index.

Zu Beginn des Jahres 2022 fiel der MSCI World Growth Index und begann im März zu steigen, nachdem er sich von den Tiefstständen im Februar nach dem Einmarsch Russlands in der Ukraine erholt hatte. Die Krise hatte die doppelte Wirkung, die Wachstumserwartungen zu dämpfen und gleichzeitig den Inflationsdruck durch die Weitergabe der Energiepreise zu erhöhen. Nachdem die US-Notenbank im März die Zinssätze angehoben und klar signalisiert hatte, dass sie die Zinsen im weiteren Jahresverlauf anheben würde, kehrte der Markt in den positiven Bereich zurück.

Im zweiten Quartal 2022 fiel der MSCI World Growth Index das ganze Quartal hindurch. Im Juni führten schlechter als erwartet ausgefallene Inflationsdaten dazu, dass sich die Rezessionsängste nicht abschwächten und Anlagen mit langer Duration in diesem Umfeld weiter litten. Wir setzen unsere Barmittel weiterhin selektiv ein; wir suchen nach Gelegenheiten, um Namen zu kaufen oder zu ergänzen, die wir schon lange halten/erhöhen wollten, bei denen wir aber zuvor nicht in der Lage waren, den Aktienkurs mit unserem fundamentalen Bewertungsrahmen in Einklang zu bringen. Die langfristigen Trends, die das disruptive Wachstum unterstützen, bleiben bestehen; der Schlüssel ist, sie zum richtigen Preis zu besitzen. China wird weiterhin ein Schwerpunkt bleiben; wir haben in der Vergangenheit ein erhebliches Alpha in China generiert und sehen die aktuellen Makrotrends als unterstützend für die Aktienmärkte an, deren Bewertungen im Vergleich zur Vergangenheit nach wie vor sehr niedrig sind. Unser Research wird sich weiterhin auf die besten Gelegenheiten in diesem Land konzentrieren.

Die drei wichtigsten Positionen, die zur Performance beitrugen, waren New relic, Pure Storage und ASML Holding. Die drei schwächsten Werte waren CFD GBP GS Plus500, Coinbase Global und Expedia Group.

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2022 %	30. Juni 2021 %
Notierte Aktien	80.18	90.45
Nicht notierte Aktien	3.70	2.99
Contract for Difference	0.62	(0.37)
Devisentermingeschäfte	(0.00)	(0.00)
Nettoumlaufvermögen	15.50	6.93
	100.00	100.00

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2022 %	30. Juni 2021 %
United States	60.87	79.11
China	12.91	9.55
Grossbritannien	4.95	(0.16)
Deutschland	2.86	-
Japan	1.26	3.43
Dänemark	0.63	-
Hong Kong	0.55	-
Kanada	0.47	-
Australien	-	0.57
Norwegen	-	0.44
Schweden	-	0.38
Israel	-	(0.25)
Devisentermingeschäfte	(0.00)	(0.00)
Nettoumlaufvermögen	15.50	6.93
	100.00	100.00

Zusammensetzung nach Wirtschaftssector	30. Juni 2022 %	30. Juni 2021 %
Software und IT-Dienstleistungen	25.07	28.18
Technologie, Hardware und Anlagen	10.17	5.03
Medien und Unterhaltung	7.67	19.64
Medizinische Geräte und	6.69	8.30
Einzelhandel	5.23	4.92
Dauerhafte Konsumgüter und Bekleidung	4.96	5.06
Halbleiter und Halbleiterbauelemente	4.51	8.96
Investitionsgüter	3.93	1.73
Telekommunikationsdienste	3.42	0.05
Verbraucherdienste	2.94	2.03
Pharma und Biotechnologie	1.98	0.71
Autoteile und -zubehör	1.97	1.38
Nicht sektorspezifisch	1.96	-
Diversifizierte Finanzdienstleistungen	1.54	1.87
Transport	1.10	2.83
Immobilien	0.84	-
Grundstoffe	0.52	-
Banken	-	1.00
Versicherungen	-	1.38
Devisentermingeschäfte	(0.00)	(0.00)
Nettoumlaufvermögen	15.50	6.93
	100.00	100.00

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Notierte Aktien			
109,816	Microsoft	28,204,043	6.04
222,939	PTC	23,707,333	5.07
297,328	Seagate Technology Holdings	21,241,112	4.55
9,679	Alphabet Inc. Com. A	21,093,058	4.51
7,073,358	BT Group	16,003,617	3.42
175,044	Akamai Technologies	15,986,769	3.42
350,800	Sensata Technologies Holding	14,491,548	3.10
71,199	Intuitive Surgical	14,290,351	3.06
122,415	Omniceil	13,924,706	2.98
77,400	Meta Platforms	12,480,750	2.67
440,840	Pure Storage	11,333,996	2.43
22,773	ServiceNow	10,829,017	2.32
111,500	Expedia Group	10,573,545	2.26
229,548	Marvell Technology	9,992,224	2.14
293,500	JD.com	9,455,496	2.02
424,709	NortonLifeLock	9,326,610	2.00
472,000	Li Auto	9,197,051	1.97
114,400	Siltronic	8,479,602	1.81
3,107,400	Qingdao Ainnovation Technology Group	8,078,420	1.73
66,344	Alibaba Group Holding - Sp ADR	7,541,986	1.61
72,000	Sony Group	5,880,093	1.26
5,845,872	Linklogis	5,781,095	1.24
39,683	Keysight Technologies	5,470,302	1.17
569,898	Full Truck Alliance-Spn ADR	5,163,276	1.10
9,250	Thermo Fisher Scientific	5,025,340	1.07
2,827,900	Xiaomi	4,915,611	1.05
187,700	Zalundo SE	4,897,924	1.05
78,250	Trimble	4,556,498	0.97
26,730	Crowdstrike Holdings	4,505,609	0.96
91,279	Coinbase Global †	4,291,939	0.92
1,261,652	Oxford Nanopore Technologies †	4,236,570	0.91
217,835	KE Holdings Inc. Com. NPV	3,910,138	0.84
48,710	Contemporary Amperex Technology A (XSEC)	3,885,565	0.83
40,841	Okta	3,692,026	0.79
69,166	Pegasystems	3,308,901	0.71
35,750	Airbnb	3,184,610	0.68
510,490	GoodRx Holdings	3,022,101	0.65
53,751	Netcompany Group	2,930,355	0.63
17,230	NVIDIA	2,611,896	0.56
670,000	Mirabell International	2,595,658	0.55
220,000	Jiangxi Ganfeng Lithium	2,420,941	0.52
51,213	Cloudflare	2,330,587	0.50
69,100	ROBLOX †	2,270,626	0.49
6,200	Adobe Inc.	2,269,572	0.49
69,900	Shopify	2,183,676	0.47

† Teilbetrag der ausgeliehenen Wertpapiere zum 30. Juni 2022. Weitere Informationen zur Wertpapierleihe finden Sie in Anmerkung 5.

GAM Star Disruptive Growth

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Notierte Aktien, Fortsetzung			
431,712	Cvent Holding †	1,994,509	0.43
223,550	Brilliant Earth Group	1,061,863	0.23
		374,628,515	80.18
Nicht notierte Aktien*			
1,358,760	Afiniti International Class C Pref.**	17,276,633	3.70
		17,276,633	3.70

Bestand	Beschreibung	Kontrahent	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Differenzkontrakte				
1,171,101	Plus500 CFDs	Goldman Sachs	2,872,932	0.62
			2,872,932	0.62

Kaufwährung	Verkaufswährung	Kontraktgrösse	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) US\$	Nettovermögen %	
Offene Termingeschäfte							
USD	922,550	EUR	(875,895)	2022-07-11	Goldman Sachs	6,499	0.00
USD	55,912	GBP	(45,672)	2022-07-11	Goldman Sachs	445	0.00
USD	29,541	EUR	(27,872)	2022-07-01	Goldman Sachs	402	0.00
EUR	96,730	USD	(100,856)	2022-07-11	Goldman Sachs	308	0.00
GBP	41,903	USD	(50,797)	2022-07-06	Goldman Sachs	92	0.00
USD	34,560	EUR	(32,900)	2022-08-08	Goldman Sachs	86	0.00
USD	28,817	EUR	(27,493)	2022-07-06	Goldman Sachs	73	0.00
USD	4,781	EUR	(4,543)	2022-07-05	Goldman Sachs	31	0.00
USD	2,095	GBP	(1,703)	2022-07-01	Goldman Sachs	27	0.00
USD	23,131	GBP	(19,029)	2022-07-05	Goldman Sachs	21	0.00
USD	1,954	GBP	(1,604)	2022-08-08	Goldman Sachs	5	0.00
EUR	2,288	USD	(2,392)	2022-07-07	Goldman Sachs	-	0.00
USD	3,690	GBP	(3,038)	2022-07-07	Goldman Sachs	-	0.00
USD	74	EUR	(70)	2022-07-07	Goldman Sachs	-	0.00
EUR	194	USD	(204)	2022-07-06	Goldman Sachs	-	0.00
GBP	463,116	USD	(562,445)	2022-07-07	Goldman Sachs	(1)	0.00
USD	2,259	GBP	(1,863)	2022-07-06	Goldman Sachs	(4)	(0.00)
USD	2,974	GBP	(2,454)	2022-07-05	Goldman Sachs	(6)	(0.00)
USD	2,486	GBP	(2,073)	2022-07-11	Goldman Sachs	(32)	(0.00)
USD	61,698	EUR	(59,078)	2022-07-11	Goldman Sachs	(89)	(0.00)
GBP	132,266	USD	(160,776)	2022-07-05	Goldman Sachs	(146)	(0.00)
GBP	41,464	USD	(50,715)	2022-08-08	Goldman Sachs	(328)	(0.00)
GBP	81,404	USD	(100,155)	2022-07-01	Goldman Sachs	(1,293)	(0.00)
GBP	47,747	USD	(59,635)	2022-07-11	Goldman Sachs	(1,648)	(0.00)

* Unter Anwendung des Marktbewertungsansatzes.

** Level 3 Investitionen.

† Teilbetrag der ausgeliehenen Wertpapiere zum 30. Juni 2022. Weitere Informationen zur Wertpapierleihe finden Sie in Anmerkung 5.

GAM Star Disruptive Growth

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Kontraktgrösse	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Nicht realisierter (Verlust) US\$	Nettovermögen %	
Offene Termingeschäfte, Fortsetzung							
EUR	848,502	USD	(894,857)	2022-08-08	Goldman Sachs	(5,770) (0.00)	
EUR	838,244	USD	(899,285)	2022-07-11	Goldman Sachs	(22,610) (0.00)	
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäften						7,989	0.00
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäften						(31,927)	(0.00)
						(23,938)	(0.00)
					Marktwert US\$	Nettovermögen %	
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto					394,754,142	84.50	
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)					72,465,029	15.50	
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen					467,219,171	100.00	
Analyse des Gesamtvermögens						%	
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind						77.40	
Sonstige übertragbare Wertpapiere des Typs gemäss Vorschrift 68(1)(a), (b) und (c)						3.57	
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente						0.60	
Sonstige Vermögenswerte						18.43	
						100.00	

Gemäss den Anforderungen der OGAW-Verordnung S.I. No. 344/2017 wurden die offenen Termingeschäfte in der Portfolioaufstellung auf Grundlage der Kauf- und Verkaufswährung, des Fälligkeitsdatums, des Kontrahenten und des nicht realisierten Gewinns oder Verlusts des Geschäfts zum Jahresende zusammengefasst.

30. Juni 2022

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten US\$	Wichtige Verkäufe	Erlöse US\$
Expedia Group	55,503,170	Meta Platforms	58,447,611
Amazon.Com	44,722,136	Cloudflare	52,460,602
Li Auto	42,230,554	Amazon.Com	51,668,966
United States Treasury Bill 0% 2021-11-18	39,994,840	Alphabet Inc Com. A	51,481,482
Jd.Com ADRs	35,501,968	Jd.Com ADRs	49,688,694
Netflix Inc	34,848,052	Netflix Inc	43,519,372
Alphabet Inc Com. A	32,482,357	Expedia Group	34,950,539
Seagate Technology Holdings	31,808,664	Marvell Technology	33,074,456
Cloudflare	30,004,274	Li Auto	33,071,176
AppLovin	27,260,282	Seagate Technology Holdings	32,319,132
Accenture PLC	26,210,119	EPAM Systems	26,310,193
Meta Platforms	25,798,390	Adobe Inc	25,090,317
Microsoft	25,024,918	Accenture PLC	24,664,183
Coinbase Global	24,240,010	Microsoft	24,353,618
Siltronic	23,761,750	ServiceNow	23,738,933
EPAM Systems	23,748,743	Coinbase Global	21,200,239
PTC	23,484,183	Infineon Technologies	20,551,029
Infineon Technologies	23,236,530	ASML Holding NV	19,860,467
Peloton Interactive	23,166,925	New Relic Inc	19,637,764
Zalando SE	21,121,466	Peloton Interactive	18,654,944
Akamai Technologies	17,770,333	Visa Inc	17,869,900
Tencent Holdings	17,697,240	Tencent Holdings	16,821,859
BT Group	17,690,310	Mastercard	16,286,297
NortonLifeLock	17,443,306	Roku	15,831,899
Meituan	17,429,453	Pure Storage	15,750,873
Adobe Inc	17,190,912	Airbnb	15,602,624
ASML Holding NV	16,966,734	Meituan	15,323,904
Airbnb	16,952,340	AppLovin	15,226,950
Capgemini SE	16,906,285	ROBLOX	14,844,482
NetApp Inc	16,583,002	SUMCO Corp	14,753,399
NVIDIA	16,374,425	Capgemini SE	14,282,959
Chegg Inc	16,079,141	NetApp Inc	13,479,885
Sinch AB	14,662,699	Dada Nexus Ltd NPV ADR	13,332,957
Qingdao Ainnovation Technology Group	13,667,934	Veeva Systems	13,045,204
ServiceNow	13,434,116	BYD	12,960,721
ROBLOX	13,081,223	Intuitive Surgical	12,400,210
BYD	12,893,876		
		Summe für das Berichtsjahr	902,557,840
Summe für das Berichtsjahr	886,972,660		

GAM Star US All Cap Equity

Fondsmanager: Kevin Kruczynski

30. Juni 2022

Kommentar (Ungeprüft)

Der Fonds (gemessen an der USD thesaurierende Klasse) fiel im Laufe des Jahres bis zum 30. Juni 2022 um 32,6 %, verglichen mit seiner Benchmark, dem S&P 500 in USD, der um 10,6 % fiel.

Der größte Teil des dritten Quartals 2021 war für die relative Performance eine Herausforderung, da die Spanne der Delta-Variante weiterhin das Geschehen beeinflusste und zu einer Zweiteilung der Märkte führte, als sich die Führung verengte. Im September änderte sich die Stimmungslage an den Aktienmärkten und die Märkte traten einen Schritt zurück. Der Anstieg der Aktienkurse zu Beginn des Sommers war vor allem auf US-Technologieaktien und Wachstumsaktien mit längerer Laufzeit zurückzuführen, die in der Regel von niedrigen Zinsen und einem gedämpften Inflationsumfeld profitieren. Probleme in der Lieferkette und Engpässe bei der Rohstoffversorgung in Verbindung mit Arbeitskräftemangel in der ganzen Welt haben daran erinnert, dass die Inflation möglicherweise nicht so vorübergehend ist, wie Zentralbanken und Marktteilnehmer angenommen haben.

Der Fonds legte im letzten Quartal 2021 zu, entwickelte sich aber schlechter als der S&P 500 Index. Die Märkte legten im Laufe des Monats zu, als sie die drohende Störung durch die Omicron-Variante von Covid-19, die die Stimmung beeinträchtigte und zu Beginn des Berichtszeitraums einen breit angelegten Ausverkauf auslöste, hinter sich ließen. Der Fonds blieb hinter den starken Indexrenditen zurück, da er bei der Erholung nicht mithalten konnte. Zu Beginn des Jahres 2022 sind die Debatten über die Inflation und die Auswirkungen der Zentralbankpolitik nach wie vor aktuell, doch wir konzentrieren uns auf die Unternehmenslandschaft und sehen uns durch starke Bilanzen, Gewinnwachstum und Margen ermutigt, die durch die Preissetzungsmacht der Unternehmen gestärkt zu werden scheinen. Während die Debatten über die großen Zusammenhänge die kurzfristige Berichterstattung dominieren, sollte die nächste Ertragssaison die Aufmerksamkeit wieder auf die Fundamentaldaten und auf die Unternehmen lenken, die die aktuellen Bedingungen erfolgreich meistern.

Zu Beginn des Jahres 2022 verzeichnete der Fonds einen Rückgang und blieb damit hinter dem S&P 500 Index zurück, der ebenfalls nachgab. Hinter den positiven Schlagzeilen im März verbirgt sich ein weiterer volatiler Monat, in dem die Märkte versuchten, das Zinsniveau widerzuspiegeln, das erforderlich ist, um die Nachfrage ausreichend zu dämpfen und die Inflation wieder in Einklang mit den Zielen zu bringen. Diese Aufgabe wurde zusätzlich durch den langwierigen tragischen Konflikt in der Ukraine und das Wiederaufleben von Covid in China erschwert, die beide wahrscheinlich die Unterbrechung der Lieferketten verlängern werden. Vor diesem düsteren Hintergrund müssen wir abwägen, ob die zunehmend aggressiven Zentralbanken über das Ziel hinausschießen könnten und welche Auswirkungen dies auf die im Portfolio enthaltenen Unternehmen hat.

Der Fonds lag im gesamten zweiten Quartal 2022 im Minus, übertraf aber zum Ende hin seine Benchmark. Der Juni bildete den Abschluss einer schwierigen ersten Jahreshälfte für die Märkte, da die Teilnehmer auf die Inflation, ihre Auswirkungen auf die Politik der Zentralbanken und die Wahrscheinlichkeit einer Rezession fixiert waren. Chinas Vorgehen im Umgang mit dem Covid und Russlands Einmarsch in der Ukraine trugen ebenfalls zur Unsicherheit bei. Dieses Zusammentreffen von Themen führte zu den größten Rückgängen, die der S&P 500 Index in einem ersten Halbjahr seit 1970 verzeichnete. Die Outperformance des Fonds im Juni war auf die subtile Veränderung der Märkte zurückzuführen, als sich das Epizentrum der Sorgen von den Auswirkungen der Zinssätze, die sich unverhältnismäßig stark auf Wachstumsaktien mit längerer Duration auswirken, zu den Rezessionsorgen verlagerte, die sich stärker auf wirtschaftlich empfindlichere Unternehmen auswirken.

Die drei wichtigsten Titel, die zur Performance beitrugen, waren CVS Health, LI Auto und Nutrien. Die drei schwächsten Werte waren Coinbase Global, Expedia Group und Applovin.

Juli 2022

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2022 %	30. Juni 2021 %
Vereinigte Staaten	72.97	80.84
China	8.80	4.41
Japan	1.31	1.99
Kanada	0.46	4.71
Taiwan	-	1.49
Devisentermingeschäfte	(0.00)	(0.00)
Nettoumlaufvermögen	16.46	6.56
	100.00	100.00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2022 %	30. Juni 2021 %
Notierte Aktien	83.54	93.44
Devisentermingeschäfte	(0.00)	(0.00)
Nettoumlaufvermögen	16.46	6.56
	100.00	100.00

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	30. Juni 2022 %	30. Juni 2021 %
Software und IT-Dienstleistungen	24.54	20.26
Technologie, Hardware und Anlagen	11.74	2.02
Verbraucherdienste	9.74	7.45
Medien und Unterhaltung	9.39	-
Medizinische Geräte und Gesundheitsdienstleistungen	6.72	6.69
Transport	5.71	-
Einzelhandel	3.68	6.63
Investitionsgüter	3.06	-
Halbleiter und Halbleiterbauelemente	2.67	8.05
Autoteile und -zubehör	1.96	-
Dauerhafte Konsumgüter und Bekleidung	1.31	8.92
Pharma und Biotechnologie	1.07	-
Diversifizierte Finanzdienstleistungen	0.91	-
Immobilien	0.83	-
Nicht sektorspezifisch	0.21	-
Banken	-	6.14
Lebensmittel, Getränke und Tabak	-	5.92
Grundstoffe	-	13.38
Energie	-	4.28
Telekommunikationsdienste	-	3.70
Devisentermingeschäfte	(0.00)	(0.00)
Nettoumlaufvermögen	16.46	6.56
	100.00	100.00

GAM Star US All Cap Equity

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Notierte Aktien			
8,136	Microsoft	2,089,569	6.00
16,460	PTC	1,750,356	5.02
725	Alphabet Inc. Com. A	1,579,963	4.54
21,960	Seagate Technology Holdings	1,568,822	4.50
5,220	McDonald's	1,288,713	3.70
12,950	Akamai Technologies	1,182,723	3.40
14,080	Starbucks	1,075,571	3.09
25,800	Sensata Technologies Holding	1,065,798	3.06
9,362	Omnicell	1,064,927	3.06
5,272	Intuitive Surgical	1,058,143	3.04
7,505	Keysight Technologies	1,034,564	2.97
5,810	Meta Platforms	936,862	2.69
3,670	FedEx	832,026	2.39
31,670	Pure Storage	814,236	2.34
8,330	Expedia Group	789,934	2.27
1,630	ServiceNow	775,098	2.22
4,240	United Parcel Service B	773,970	2.22
16,990	Marvell Technology	739,575	2.12
22,500	JD.com	724,868	2.08
31,460	NortonLifeLock	690,862	1.98
35,000	Li Auto	681,985	1.96
11,560	Trimble	673,139	1.93
6,180	Walt Disney Co	583,392	1.67
4,888	Alibaba Group Holding - Sp ADR	555,668	1.60
5,579	Sony Corp - Sponsored ADR	456,195	1.31
432,000	Linklogis	427,213	1.23
4,620	Okta	417,648	1.20
42,179	Full Truck Alliance-Spn ADR	382,142	1.10
685	Thermo Fisher Scientific	372,147	1.07
2,000	CrowdStrike Holdings	337,120	0.97
6,730	Coinbase Global	316,445	0.91
16,182	KE Holdings Inc. Com. NPV	290,467	0.83
5,114	Pegasystems	244,654	0.70
2,650	Airbnb	236,062	0.68
36,700	GoodRx Holdings	217,264	0.62
1,270	NVIDIA	192,519	0.55
5,200	ROBLOX	170,872	0.49
460	Adobe Inc.	168,388	0.48
3,833	Cloudflare	167,694	0.48
5,170	Shopify	161,511	0.46
30,438	Cvent Holding	140,623	0.40
15,507	Brilliant Earth Group	73,658	0.21
		29,103,386	83.54

GAM Star US All Cap Equity

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswahr	Kontraktgrösse	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) US\$	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte							
USD	14,482	EUR	(13,752)	2022-07-11	Goldman Sachs	100	0.00
USD	556	EUR	(529)	2022-08-08	Goldman Sachs	1	0.00
USD	1,106	EUR	(1,059)	2022-07-11	Goldman Sachs	(1)	(0.00)
EUR	12,809	USD	(13,504)	2022-08-08	Goldman Sachs	(84)	(0.00)
EUR	14,810	USD	(15,891)	2022-07-11	Goldman Sachs	(401)	(0.00)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäfte						101	0.00
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäfte						(486)	(0.00)
						(385)	(0.00)
						Marktwert	Nettovermögen
						US\$	%
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto						29,103,001	83.54
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)						5,733,688	16.46
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen						34,836,689	100.00
Analyse des Gesamtvermögens							%
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind							82.29
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente							0.00
Sonstige Vermögenswerte							17.71
							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 2022

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten US\$	Wichtige Verkäufe	Erlöse US\$
Alphabet Inc. Com. A	4,388,540	Citigroup Inc	3,626,550
Expedia Group	4,014,639	Nutrien	2,978,143
Seagate Technology Holdings	3,776,688	Conoco Phillips	2,944,690
Meta Platforms	3,407,881	Fiserv Inc	2,902,366
PTC	2,670,387	Freeport-McMoRan Inc	2,794,970
Coinbase Global	2,493,119	CVS Health	2,790,285
Netflix Inc.	2,485,511	Alibaba Group Holding	2,623,675
Peloton Interactive	2,350,761	Frontier Communications Parent Inc	2,579,634
AppLovin	2,196,317	Lennar A	2,573,330
Akamai Technologies	1,965,342	Coca-Cola Co	2,564,930
EPAM Systems	1,897,010	Expedia Group	2,385,319
PayPal Holdings	1,882,316	Meta Platforms	2,375,590
Accenture PLC	1,868,545	Alphabet Inc Com. A	2,290,736
ServiceNow	1,810,877	Cigna	2,090,008
Intuitive Surgical	1,761,687	Fidelity National Information Services	2,087,970
Microsoft	1,686,743	Intel Corp	2,014,799
ROBLOX	1,660,925	Seagate Technology Holdings	2,007,265
Pure Storage	1,580,174	Darden Restaurants Inc	1,986,670
Omnicell	1,509,720	Micron Technology	1,903,664
Sensata Technologies Holding	1,496,391	PulteGroup Inc	1,886,012
Pegasystems	1,380,190	Accenture PLC	1,758,479
Silvergate Capital	1,349,621	GoDaddy	1,750,488
Marvell Technology	1,312,083	EPAM Systems	1,738,625
NortonLifeLock	1,247,479	Microsoft	1,628,149
Airbnb	1,233,232	Netflix Inc	1,611,866
NetApp Inc.	1,201,606	Visa Inc	1,562,433
NVIDIA	1,174,064	Peloton Interactive	1,474,143
Trimble	1,167,359	PayPal Holdings	1,437,132
Chegg Inc.	1,116,751	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	1,396,803
Adobe Inc.	1,111,343	Mondelez International Inc	1,378,460
Cloudflare	1,104,892	Amazon.Com	1,372,828
Dropbox Inc.	967,961	Bread Financial Holdings Inc	1,361,649
FedEx	895,863	Lundin Mining Corp	1,339,958
Walt Disney Co	894,828	West Fraser Timber Co Ltd	1,333,411
United Parcel Service B	882,198	AppLovin	1,231,720
Li Auto	828,289	Coinbase Global	1,154,281
Okta	791,051	Silvergate Capital	1,088,765
		ROBLOX	1,083,250
		NetApp Inc	976,339
		Pure Storage	903,365
Summe für das Berichtsjahr	65,562,383	Summe für das Berichtsjahr	76,988,750

GAM Star Worldwide Equity

Fondsmanager: Kevin Kruczynski

30. Juni 2022

Kommentar (Ungeprüft)

Der Fonds (gemessen an der USD thesaurierende Klasse) fiel im Laufe des Jahres bis zum 30. Juni 2022 um 34,5 %, verglichen mit seiner Benchmark, dem MSCI World Index in USD, der um 13,9 % fiel.

Der größte Teil des dritten Quartals 2021 war für die relative Performance eine Herausforderung, da der Spread der Delta-Variante weiterhin das Geschehen beeinflusste und zu einer Zerteilung der Märkte führte, als sich die Führung verengte. Im September änderte sich die Stimmungslage an den Aktienmärkten und die Märkte traten einen Schritt zurück. Der Anstieg der Aktienkurse zu Beginn des Sommers war vor allem auf US-Technologieaktien und Wachstumsaktien mit längerer Laufzeit zurückzuführen, die in der Regel von niedrigen Zinsen und einem gedämpften Inflationsumfeld profitieren. Probleme in der Lieferkette und Engpässe bei der Rohstoffversorgung in Verbindung mit Arbeitskräftemangel auf der ganzen Welt haben daran erinnert, dass die Inflation möglicherweise nicht so vorübergehend ist, wie Zentralbanken und Marktteilnehmer angenommen haben.

Der Fonds legte im letzten Quartal 2021 zu, entwickelte sich jedoch schlechter als der S&P 500 Index. Die Märkte legten im Laufe des Monats zu, als sie die drohende Störung durch die Omicron-Variante von Covid-19, die die Stimmung beeinträchtigte und zu Beginn des Berichtszeitraums einen breit angelegten Ausverkauf auslöste, hinter sich ließen. Der Fonds blieb hinter den starken Indexrenditen zurück, da er bei der Erholung nicht mithalten konnte. Zu Beginn des Jahres 2022 sind die Debatten über die Inflation und die Auswirkungen der Zentralbankpolitik nach wie vor aktuell, doch wir richten unsere Aufmerksamkeit auf die Unternehmenslandschaft und sehen uns durch starke Bilanzen, Gewinnwachstum und Margen ermutigt, die durch die Preissetzungsmacht der Unternehmen gestärkt zu werden scheinen. Während die Debatten über die großen Zusammenhänge die kurzfristige Berichterstattung dominieren, sollte die

nächste Ertragssaison die Aufmerksamkeit wieder auf die Fundamentaldaten und auf die Unternehmen lenken, die die aktuellen Bedingungen erfolgreich meistern.

Zu Beginn des Jahres 2022 verzeichnete der Fonds einen Rückgang und blieb damit hinter dem S&P 500 Index zurück, der ebenfalls nachgab. Hinter den positiven Schlagzeilen im März verbirgt sich ein weiterer volatiler Monat, in dem die Märkte versuchten, das Zinsniveau widerzuspiegeln, das erforderlich ist, um die Nachfrage ausreichend zu dämpfen und die Inflation wieder in Einklang mit den Zielen zu bringen. Diese Aufgabe wurde zusätzlich durch den langwierigen tragischen Konflikt in der Ukraine und das Wiederaufleben von Covid in China erschwert, die beide wahrscheinlich die Unterbrechung der Lieferketten verlängern werden. Vor diesem düsteren Hintergrund müssen wir abwägen, ob die zunehmend aggressiven Zentralbanken über das Ziel hinausschießen könnten und welche Auswirkungen dies auf die im Portfolio enthaltenen Unternehmen hat.

Der Fonds lag im gesamten zweiten Quartal 2022 im Minus, übertraf aber zum Ende hin seine Benchmark. Der Juni bildete den Abschluss einer schwierigen ersten Jahreshälfte für die Märkte, da die Teilnehmer auf die Inflation, ihre Auswirkungen auf die Politik der Zentralbanken und die Wahrscheinlichkeit einer Rezession fixiert waren. Chinas Vorgehen im Umgang mit dem Covid und Russlands Einmarsch in der Ukraine trugen ebenfalls zur Unsicherheit bei. Diese Gemengelage führte zu den stärksten Rückgängen in einem ersten Halbjahr seit der Einführung des MSCI World Index 1969. Die Outperformance des Fonds im Juni war auf die subtile Veränderung der Märkte zurückzuführen, als sich das Epizentrum der Sorgen von den Auswirkungen der Zinssätze, die sich unverhältnismäßig stark auf Wachstumsaktien mit längerer Duration auswirken, zu den Rezessionsorgen verlagerte, die sich auf wirtschaftlich sensiblere Unternehmen stärker auswirken.

Die drei Unternehmen, die am meisten zur Performance beitrugen, waren CVS Health, Plus500 und ASML Holding. Die drei schwächsten Werte waren Coinbase Global, Expedia und Netflix.

July 2022

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2022 %	30. Juni 2021 %
Vereinigte Staaten	56.62	42.35
China	12.86	4.90
Israel	5.42	-
Grossbritannien	4.33	18.96
Deutschland	2.82	2.63
Japan	1.32	4.83
Dänemark	0.61	-
Hong Kong	0.55	-
Kanada	0.46	2.55
Korea, Republic of	-	2.53
India	-	5.38
Schweiz	-	3.45
Taiwan	-	1.01
Irland	-	4.90
Niederlande	-	2.77
Devisentermingeschäfte	(0.05)	(0.03)
Nettoumlaufvermögen	15.06	3.77
	100.00	100.00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2022 %	30. Juni 2021 %
Notierte Aktien	84.99	96.21
Aktioptionsscheine	-	0.05
Devisentermingeschäfte	(0.05)	(0.03)
Nettoumlaufvermögen	15.06	3.77
	100.00	100.00

Zusammensetzung nach Wirtschaftssector	30. Juni 2022 %	30. Juni 2021 %
Software und IT-Dienstleistungen	24.55	11.87
Technologie, Hardware und Anlagen	10.10	4.58
Medien und Unterhaltung	7.61	-
Medizinische Geräte und Gesundheitsdienstleistungen	6.76	4.59
Diversifizierte Finanzdienstleistungen	6.32	1.13
Einzelhandel	5.31	7.67
Halbleiter und Halbleiterbauelemente	4.43	5.74
Investitionsgüter	4.01	-
Telekommunikationsdienste	3.39	6.98
Verbraucherdienste	2.91	6.17
Pharma und Biotechnologie	2.00	-
Autoteile und -zubehör	1.94	-
Nicht sektorspezifisch	1.92	-
Dauerhafte Konsumgüter und Bekleidung	1.32	11.19
Transport	1.08	-
Immobilien	0.81	1.50
Grundstoffe	0.53	17.46
Banken	-	6.26
Haushalts- und Pflegeprodukte	-	4.19
Lebensmittel, Getränke und Tabak	-	3.35
Energie	-	3.58
Devisentermingeschäfte	(0.05)	(0.03)
Nettoumlaufvermögen	15.06	3.77
	100.00	100.00

GAM Star Worldwide Equity

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert US\$	Nettovermögen %
Notierte Aktien			
4,145	Microsoft	1,064,560	5.93
47,900	Plus500	973,220	5.42
8,455	PTC	899,105	5.01
11,284	Seagate Technology Holdings	806,129	4.49
369	Alphabet Inc. Com. A	804,147	4.48
269,217	BT Group	609,109	3.39
6,606	Akamai Technologies	603,326	3.36
13,770	Sensata Technologies Holding	568,839	3.17
4,959	Omniceil	564,086	3.14
2,694	Intuitive Surgical	540,713	3.01
2,950	Meta Platforms	475,687	2.65
16,632	Pure Storage	427,609	2.38
4,235	Expedia Group	401,605	2.24
840	ServiceNow	399,437	2.22
11,800	JD.com	380,153	2.12
8,660	Marvell Technology	376,970	2.10
16,040	NortonLifeLock	352,238	1.96
17,900	Li Auto	348,786	1.94
4,320	Siltronic	320,209	1.78
117,500	Qingdao Ainnovation Technology Group	305,469	1.70
2,528	Alibaba Group Holding - Sp ADR	287,383	1.60
2,900	Sony Group	236,837	1.32
1,601	Keysight Technologies	220,698	1.23
218,500	Linklogis	216,079	1.20
21,438	Full Truck Alliance-Spn ADR	194,228	1.08
349	Thermo Fisher Scientific	189,605	1.06
107,400	Xiaomi	186,689	1.04
7,130	Zalundo SE	186,053	1.04
2,956	Trimble	172,128	0.96
1,010	Crowdstrike Holdings	170,246	0.95
50,000	Oxford Nanopore Technologies	167,898	0.94
3,449	Coinbase Global	162,172	0.90
1,890	Contemporary Amperex Technology A (XSEC)	150,764	0.84
8,095	KE Holdings Inc. Com. NPV	145,305	0.81
1,544	Okta	139,578	0.78
2,610	Pegasystems	124,862	0.70
1,356	Airbnb	120,792	0.67
18,570	GoodRx Holdings	109,934	0.61
1,998	Netcompany Group	108,925	0.61
25,500	Mirabell International	98,790	0.55
650	NVIDIA	98,533	0.55
8,600	Jiangxi Ganfeng Lithium	94,637	0.53
2,630	ROBLOX	86,422	0.48
1,951	Cloudflare	85,356	0.48
233	Adobe Inc.	85,292	0.47
2,640	Shopify	82,474	0.46
16,159	Cvent Holding	74,655	0.42
8,382	Brilliant Earth Group	39,814	0.22
		15,257,546	84.99

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) US\$	Nettovermögen %	
Offene Termingeschafte							
USD	349,059	EUR	(331,474)	2022-07-11	Goldman Sachs	2,389	0.01
USD	17,692	GBP	(14,450)	2022-07-11	Goldman Sachs	141	0.00
USD	12,764	EUR	(12,151)	2022-08-08	Goldman Sachs	32	0.00
USD	623	GBP	(512)	2022-08-08	Goldman Sachs	2	0.00
USD	3	GBP	(2)	2022-07-01	Goldman Sachs	-	0.00
GBP	364	USD	(448)	2022-07-01	Goldman Sachs	(6)	(0.00)
USD	809	GBP	(674)	2022-07-11	Goldman Sachs	(10)	(0.00)
USD	27,835	EUR	(26,653)	2022-07-11	Goldman Sachs	(41)	(0.00)
GBP	13,115	USD	(16,040)	2022-08-08	Goldman Sachs	(104)	(0.00)
GBP	15,124	USD	(18,893)	2022-07-11	Goldman Sachs	(520)	(0.00)
EUR	310,336	USD	(327,204)	2022-08-08	Goldman Sachs	(2,025)	(0.01)
EUR	358,127	USD	(384,236)	2022-07-11	Goldman Sachs	(9,691)	(0.05)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäften						2,564	0.01
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäften						(12,397)	(0.06)
						(9,833)	(0.05)
					Marktwert US\$	Nettovermögen %	
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto					15,247,713	84.94	
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)					2,703,780	15.06	
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen					17,951,493	100.00	
Analyse des Gesamtvermögens						%	
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen						83.59	
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente						0.01	
Sonstige Vermögenswerte						16.40	
						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 Worldwide Equity

30. Juni 2022

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten US\$	Wichtige Verkäufe	Erlöse US\$
Seagate Technology Holdings	2,933,687	Alibaba Group Holding	2,941,756
Alphabet Inc. Com. A	2,745,020	BHP Group PLC	2,849,913
Expedia Group	2,116,468	Nutrien	2,751,869
Jd.Com ADRs	2,080,704	Anglo American PLC	2,700,427
Meta Platforms	1,843,986	Frontier Communications Parent Inc	2,604,937
Li Auto	1,749,027	Cie Financiere Richemont	2,360,360
PTC	1,446,441	Sony Group	2,342,796
Netflix Inc.	1,385,359	Reliance Industries	2,307,971
ASML Holding NV	1,323,698	Fiserv Inc	2,149,158
Coinbase Global	1,241,991	Citigroup Inc	2,072,857
Fanuc	1,122,468	Jd.Com ADRs	2,018,192
SUMCO Corp	1,099,893	Seagate Technology Holdings	2,002,728
Akamai Technologies	1,098,474	Compass Group	1,997,536
Plus500	1,075,414	Microsoft	1,948,930
PayPal Holdings	1,067,582	Dalata Hotel Group PLC	1,893,708
AppLovin	1,053,847	Unilever Plc	1,767,001
Accenture PLC	1,042,676	Prosus NV	1,657,947
EPAM Systems	1,003,950	BT Group	1,642,658
Peloton Interactive	950,098	Alphabet Inc Com. A	1,641,295
Microsoft	949,858	CVS Health	1,633,585
Intuitive Surgical	916,767	Intel Corp	1,587,784
Siltronic	890,036	Freeport-McMoRan Inc	1,587,571
Linklogis	872,860	Samsung Electronics	1,544,499
Sensata Technologies Holding	839,657	Cigna	1,475,316
Omnicell	836,260	Lundin Mining Corp	1,467,299
Pegasystems	753,730	ASML Holding NV	1,465,524
ROBLOX	744,836	Li Auto	1,394,877
Silvergate Capital	744,797	Fidelity National Information Services	1,375,507
Marvell Technology	724,991	Visa Inc	1,329,358
Tencent Holdings	706,320	Lennar A	1,327,445
Airbnb	690,242	Meta Platforms	1,315,304
Capgemini SE	677,837	Micron Technology	1,315,068
NortonLifeLock	674,524	Expedia Group	1,278,568
NetApp Inc.	672,541	Kerry Group PLC	1,270,357
Pure Storage	669,156	PulteGroup Inc	1,263,023
Chegg Inc.	612,274	Keysight Technologies	1,184,722
NVIDIA	585,731	HDFC Bank Ltd	1,146,904
Adobe Inc.	585,509	GoDaddy	1,001,703
Cloudflare	580,740	Mondelez International Inc	991,945
		Accenture PLC	983,930
		Fanuc	982,378
		Deutsche Konsum REIT-AG	933,912
		EPAM Systems	920,931
Summe für das Berichtsjahr	43,109,449	Summe für das Berichtsjahr	72,429,549

30. Juni 2022

Kommentar (Ungeprüft)

Der im August 2021 aufgelegte GAM Sustainable Climate Bond ist ein Bottom-up-Fonds mit hoher Überzeugungskraft, der in grüne und nachhaltige Anleihen mit positiven Umweltauswirkungen investiert, die von europäischen Finanzinstituten ausgegeben werden. Die Erlöse werden für förderfähige Projekte mit messbaren Auswirkungen verwendet, insbesondere für erneuerbare Energien und grüne Gebäude. Solche Anleihen tragen zur Senkung des Kohlenstoffausstoßes bei und sollen gleichzeitig attraktive Renditen für die Anleger bieten. Der Fonds wird von Atlanticomnium S.A. verwaltet - einem unabhängigen Anlageberater mit mehr als 35 Jahren Erfahrung in der Anlage in Finanzanleihen.

Der Dezember begann mit einer starken Performance, da sich die Spreads nach dem Ausverkauf im November deutlich verengten. In der zweiten Monatshälfte stagnierten die Spreads bis hin zu einer Verengung der Spreads vor dem Hintergrund steigender Zinssätze seitens der restriktiveren Zentralbanken - mit eindeutig restriktiven Tönen von der Federal Reserve (Fed) und der Bank of England, während die Europäische Zentralbank (EZB) einen leicht restriktiven Ton anschlug (die Geldpolitik ist insgesamt weiterhin unterstützend). Die Rendite 10-jähriger deutscher Staatsanleihen stieg im Monatsverlauf um rund 20 Basispunkte (BP) auf -0,18 %. In der gesamten Kapitalstruktur schnitten zusätzliche Tier-1-Anleihen (AT1) besser ab als nachrangige Versicherungsanleihen, Tier-2-Anleihen von Banken und vorrangige IG-Anleihen. Insgesamt erzielte der Fonds im Berichtsmonat eine leicht positive Performance, da die Verengung der Spreads die Auswirkungen der steigenden Zinsen mehr als ausglich. Nach den Marktturbulenzen Ende November wurden im Dezember nur wenige Anleihen im Wert von 1,7 Mrd. EUR neu aufgelegt, hauptsächlich im Senior-Format.

Im Laufe des Monats März verbesserte sich die Marktstimmung trotz der anhaltenden Unsicherheit. Die Spreads für EUR-Investment-Grade-Anleihen (IG) verengten sich im Monatsverlauf um 15 Basispunkte (BP), nachdem sie Anfang März einen Höchststand von rund 160 BP erreicht hatten - ein Niveau, das typischerweise die Einpreisung einer Rezession durch die Märkte widerspiegelt. Die Stimmung wurde im Laufe des Monats vor allem durch den Nachrichtenfluss im Zusammenhang mit dem Ukraine-Russland-Konflikt beeinflusst. Dennoch wird die bessere Stimmung nach wie vor von makroökonomischem Gegenwind überschattet, z. B. von steigenden Inflationserwartungen und nach unten korrigierten BIP-Prognosen. Die Rhetorik der Zentralbanken war nach wie vor restriktiv, was zu einem weiteren Aufwärtsdruck auf die Zinsen führte - die Rendite 10-jähriger deutscher Bundesanleihen stieg im Monatsvergleich um mehr als 40 Basispunkte. Dies belastete die Gesamrenditen, da die Verengung der Spreads die höheren Zinssätze nur teilweise ausgleichen konnte, wobei die Gesamrenditen für EUR IG im März bei -1,2 % lagen.

Die negative Stimmung hielt auch im zweiten Quartal 2022 an. Die Spreads für EUR-Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating (IG) weiteten sich im Laufe des Monats um weitere 56 Basispunkte (Bp) aus, so dass sich die Gesamtausweitung seit Jahresbeginn auf 120 Bp beläuft und die EUR-IG-Spreads nun bei fast 220 Bp liegen. Die hartnäckig hohe Inflation - der spanische Verbraucherpreisindex lag beispielsweise bei 10,2 % gegenüber der Konsensschätzung von 8,8 % - spiegelt den schwierigen makroökonomischen Kontext wider. Die Erwartung einer restriktiven Haltung der Zentralbank und die Angst vor einer Rezession haben die Stimmung weiter belastet. Die Zinssätze sind im Laufe des Monats gestiegen, wenn auch sehr volatil, wobei die 10-jährige deutsche Bundesanleihe um ca. 20 Basispunkte auf 1,3 % stieg, nachdem sie ihren Höchststand bei fast 1,8 % erreicht hatte. Die Gesamrenditen waren im Berichtsmonat erneut negativ, womit in den letzten 12 Monaten fast sieben Jahre an Gesamrenditen zunichte gemacht wurden. Die Marktaktivität blieb trotz der schwierigen Marktbedingungen stabil, wobei im Laufe des Monats Neuemissionen im Wert von fast 4 Mrd. EUR getätigt wurden, weniger als im Mai. Die volatilen Märkte haben zu äußerst attraktiven Neuemissionen mit hohen Emissionsprämien bei hohen Spreads und Renditen geführt.

Nachrangige Schuldtitel standen im Mittelpunkt, wobei sowohl eine neue Bankanleihe mit zusätzlichem Tier 1 (AT1) (die zweite grüne AT1-Emission überhaupt) als auch eine Versicherungsanleihe mit Tier 2 im Mittelpunkt standen. Ein Meilenstein für den Markt für grüne Anleihen war die DeVolksbank, die niederländische Hypothekenbank, die eine grüne AT1-Anleihe mit einer Laufzeit von 7 % und einer Kündigungsfrist bis 2027 auf den Markt brachte (bei Nichtkündigung wird der Kupon auf den fünfjährigen Swapsatz plus 5,325 % zurückgesetzt). Generali, einer der führenden europäischen Versicherer, emittierte eine 10-jährige endfällige Tier-2-Anleihe mit einem Kupon von 5,8% bzw. einem Spread von mehr als 300 Basispunkten für eine Anleihe mit IG-Rating (Baa2/BBB-Rating bei Moody's/Fitch). Unserer Meinung nach spiegelt dies die attraktiven Bewertungen grüner Anleihen wider, insbesondere im nachrangigen Format. Im Vorfeld der Ergebnisse des zweiten Quartals sind die Fundamentaldaten der europäischen Finanzwerte unserer Ansicht nach weiterhin stark. So lag die durchschnittliche CET1-Quote (Common Equity Tier 1) der Banken in der Eurozone im ersten Quartal mit 15,2 % weiterhin auf einem sehr hohen Niveau, verglichen mit einer geschätzten durchschnittlichen Anforderung von ca. 10 % - was einem Überschusskapital von rund 450 Mrd. EUR entspricht. Die Qualität der Aktiva ist nach wie vor stabil, da die notleidenden Kredite (NPL) von Quartal zu Quartal weiter zurückgehen und nun im Durchschnitt bei 1,9 % liegen - gegenüber 6,5 % im Dezember 2014. Es gibt nur noch ein einziges Land in der Eurozone, in dem die NPLs über 5 % liegen - Griechenland -, wo die NPLs "nur" etwa 7 %, da die Tail-Risiken in den Peripherieländern stark zurückgegangen sind. In Anbetracht der anhaltenden makroökonomischen Unsicherheiten sehen wir Finanzwerte als einen der widerstandsfähigsten Sektoren für festverzinsliche Anleger.

GAM Sustainable Climate Bond

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Geographische Zusammensetzung	30. Juni 2022
	%
Niederlande	22.61
Frankreich	19.30
Grossbritannien	9.48
Spanien	8.12
Deutschland	7.14
Irland	5.27
Italien	5.26
Australien	4.18
Österreich	3.82
Norwegen	3.62
Devisentermingeschäfte	0.05
Nettoumlaufvermögen	11.15
	100.00

Zusammensetzung nach Wirtschaftssektor	30. Juni 2022
	%
Banken	51.67
Festzinsen	20.16
Versicherungen	16.97
Devisentermingeschäfte	0.05
Nettoumlaufvermögen	11.15
	100.00

Zusammensetzung nach Anlageart	30. Juni 2022
	%
Unternehmensanleihen	88.80
Devisentermingeschäfte	0.05
Nettoumlaufvermögen	11.15
	100.00

Analyse der Kreditratings (S&P)	30. Juni 2022
Unternehmensanleihen	Von A bis BB, oder ggf. ohne Rating

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert €	Nettovermögen %
Unternehmensanleihen			
1,200,000	ING Groep FRN 2032-06-09	1,011,300	6.03
1,000,000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria FRN Perp	911,080	5.43
950,000	BNP Paribas FRN 2027-06-30	802,446	4.78
800,000	Westpac Banking FRN 2031-05-13	701,816	4.18
700,000	de Volksbank FRN 2030-10-22	641,921	3.83
750,000	Cooperatieve Rabobank UA FRN 2026-09-24	640,425	3.82
700,000	Societe Generale FRN 2028-09-22	611,499	3.65
800,000	Storebrand Livsforsikring FRN 2051-09-30	607,176	3.62
700,000	CNP Assurances FRN 2050-07-27	578,711	3.45
700,000	AXA FRN 2041-10-07	539,322	3.22
500,000	Commerzbank FRN 2026-03-24	467,305	2.79
600,000	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft in FRN 2041-05-26	461,274	2.75
500,000	AIB Group FRN 2031-05-30	453,985	2.71
600,000	UNIQA Insurances Group FRN 2041-12-09	453,852	2.71
500,000	Banco Santander 1.125% 2027-06-23	451,445	2.69
500,000	Bank of Ireland Group FRN 2031-08-11	428,630	2.56
400,000	Barclays FRN 2026-11-03	423,613	2.53
500,000	Cooperatieve Rabobank UA FRN 2027-02-24	422,809	2.52
400,000	de Volksbank FRN Perp	373,448	2.23
400,000	Standard Chartered FRN 2027-07-02	362,404	2.16
400,000	NIBC Bank .25% 2026-09-09	344,292	2.05
400,000	UniCredit FRN 2029-07-05	329,460	1.96
400,000	Assicurazioni Generali 2.429% 2031-07-14	315,192	1.88
300,000	Natwest Group FRN 2028-11-09	305,331	1.82
300,000	La Banque Postale 1.375% 2029-04-24	262,701	1.57
300,000	ING Groep FRN 2026-07-01	260,896	1.55
300,000	BNP Paribas FRN 2028-05-30	260,412	1.55
300,000	Assicurazioni Generali 2.124% 2030-10-01	237,921	1.42
250,000	NatWest Group FRN 2024-05-22	234,868	1.40
200,000	Commerzbank FRN 2027-09-14	195,598	1.17
200,000	UNIQA Insurances Group FRN 2035-10-09	186,322	1.11
200,000	Standard Chartered FRN 2025-03-23	180,676	1.08
100,000	ING Groep FRN 2026-05-23	97,464	0.58
100,000	BNP Paribas FRN 2026-06-04	93,269	0.56
100,000	BPCE FRN 2028-01-14	87,880	0.52
100,000	Standard Chartered FRN 2029-11-17	82,488	0.49
100,000	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft in FRN 2042-05-26	72,172	0.43
		14,891,403	88.80

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn €	Nettovermögen %	
Offene Termingeschäfte							
CHF	6,227,734	EUR	(6,040,816)	2022-07-11	Goldman Sachs	181,167	1.08
CHF	5,963,405	EUR	(5,862,599)	2022-08-08	Goldman Sachs	94,858	0.57
USD	1,928,482	EUR	(1,797,259)	2022-07-11	Goldman Sachs	46,057	0.27
USD	1,848,755	EUR	(1,754,390)	2022-08-08	Goldman Sachs	9,228	0.06
EUR	220,796	GBP	(184,000)	2022-10-14	State Street Bank	8,206	0.05
EUR	6,755,604	GBP	(5,813,898)	2022-07-11	Goldman Sachs	5,691	0.03
EUR	348,661	GBP	(296,000)	2022-08-19	State Street Bank	5,620	0.03

GAM Sustainable Climate Bond

30. Juni 2022

Portfolioaufstellung

Kaufwährung	Kontraktgrösse	Verkaufswährung	Kontraktgrösse	Fälligkeitstermin	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) €	Nettovermögen %
Offene Termingeschäfte, Fortsetzung							
EUR	231,601	GBP	(195,000)	2022-07-20	State Street Bank	5,258	0.03
GBP	25,444	EUR	(29,392)	2022-07-04	Goldman Sachs	159	0.00
EUR	38,472	USD	(40,219)	2022-07-11	Goldman Sachs	28	0.00
GBP	17,828	EUR	(20,660)	2022-08-08	Goldman Sachs	10	0.00
GBP	857	EUR	(986)	2022-07-11	Goldman Sachs	8	0.00
EUR	26,346	GBP	(22,681)	2022-07-06	Goldman Sachs	7	0.00
EUR	24	GBP	(21)	2022-08-08	Goldman Sachs	-	0.00
EUR	7	GBP	(6)	2022-07-01	Goldman Sachs	-	0.00
EUR	86	GBP	(74)	2022-07-04	Goldman Sachs	-	0.00
EUR	646	GBP	(559)	2022-07-05	Goldman Sachs	(3)	(0.00)
EUR	7,162	GBP	(6,170)	2022-07-01	Goldman Sachs	(5)	(0.00)
EUR	1,764	USD	(1,872)	2022-08-08	Goldman Sachs	(21)	(0.00)
EUR	22,870	GBP	(19,756)	2022-07-11	Goldman Sachs	(66)	(0.00)
USD	35,000	EUR	(33,568)	2022-07-20	State Street Bank	(123)	(0.00)
GBP	27,000	EUR	(31,483)	2022-07-20	State Street Bank	(144)	(0.00)
EUR	35,394	GBP	(30,677)	2022-08-08	Goldman Sachs	(171)	(0.00)
EUR	11,235	CHF	(11,436)	2022-08-08	Goldman Sachs	(192)	(0.00)
EUR	137,697	USD	(150,000)	2022-10-14	State Street Bank	(4,721)	(0.03)
GBP	5,554,768	EUR	(6,444,909)	2022-08-08	Goldman Sachs	(5,018)	(0.03)
EUR	1,795,379	USD	(1,888,263)	2022-07-11	Goldman Sachs	(9,493)	(0.06)
GBP	5,832,798	EUR	(6,787,825)	2022-07-11	Goldman Sachs	(15,968)	(0.10)
EUR	406,959	USD	(460,000)	2022-07-20	State Street Bank	(32,613)	(0.19)
EUR	6,116,951	CHF	(6,227,733)	2022-07-11	Goldman Sachs	(105,033)	(0.63)
EUR	1,882,823	USD	(2,156,000)	2022-08-19	State Street Bank	(173,034)	(1.03)
Nicht realisierter Gewinn aus offenen Termingeschäfte						356,297	2.12
Nicht realisierter Verlust aus offenen Termingeschäfte						(346,605)	(2.07)
						9,692	0.05
						Marktwert	Nettovermögen
						€	%
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert, netto						14,901,095	88.85
Nettoumlaufvermögen (ausser finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert)						1,867,221	11.15
Den Anteilsinhabern des Fonds zuzuordnendes Nettovermögen						16,768,316	100.00
Analyse des Gesamtvermögens							%
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Aktienbörse zugelassen sind							75.29
Übertragbare Wertpapiere, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden							11.51
Ausserbörsliche derivative Finanzinstrumente							2.07
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 Geschäfte zum Jahresende zusammengefasst.

30. Juni 2022

Portfolioänderungen (ungeprüft)

Wichtige Käufe	Kosten €	Wichtige Verkäufe	Erlöse €
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria FRN Perp	1,556,750	UNIQA Insurance Group FRN 2035-10-09	424,200
ING Groep FRN 2032-06-09	1,177,946	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria FRN Perp	395,160
BNP Paribas FRN 2027-06-30	810,756	BNP Paribas SA FRN 2027-10-14	298,740
Westpac Banking FRN 2031-05-13	786,594		
Storebrand Livsforsikring FRN 2051-09-30	767,880		
de Volksbank FRN 2030-10-22	724,516		
CNP Assurances FRN 2050-07-27	712,038		
Societe Generale FRN 2028-09-22	700,832		
AXA FRN 2041-10-07	680,736		
Cooperatieve Rabobank UA FRN 2026-09-24	636,446		
UNIQA Insurance Group FRN 2035-10-09	636,181		
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft in FRN 2041-05-26	603,341		
UNIQA Insurance Group FRN 2041-12-09	591,844		
Banco Santander 1.125% 2027-06-23	525,044		
AIB Group FRN 2031-05-30	518,208		
Commerzbank FRN 2026-03-24	511,050		
Bank of Ireland Group FRN 2031-08-11	483,599		
Barclays FRN 2026-11-03	477,973		
Cooperatieve Rabobank UA FRN 2027-02-24	421,896		
Standard Chartered FRN 2027-07-02	415,692		
Assicurazioni Generali 2.429% 2031-07-14	404,960		
de Volksbank FRN Perp	400,000		
NIBC Bank .25% 2026-09-09	390,119		
UniCredit FRN 2029-07-05	383,348		
NatWest Group FRN 2028-11-09	353,481		
Assicurazioni Generali 2.124% 2030-10-01	323,175		
La Banque Postale 1.375% 2029-04-24	314,582		
BNP Paribas SA FRN 2027-10-14	304,380		
BNP Paribas FRN 2028-05-30	298,302		
ING Groep FRN 2026-07-01	256,348		
NatWest Group FRN 2024-05-22	221,351		
Commerzbank FRN 2027-09-14	198,800		
Summe für das Berichtsjahr	17,588,168	Summe für das Berichtsjahr	1,118,100

Im Laufe des Geschäftsjahres wurden keine weiteren Verkäufe getätigt.

GAM Star Fund p.l.c.

Bilanz

Zum 30.Juni 2022

Anmerkungen	GAM Star Fund p.l.c. US\$	GAM Star Alpha Spectrum €	GAM Star Alpha Technology US\$	GAM Star Asian Equity US\$	GAM Star Global Balanced £	GAM Star Capital Appreciation US Equity US\$	GAM Star Cat Bond US\$	GAM Star Global Cautious £	GAM Star China Equity US\$	
Umlaufvermögen										
Bestand und Bankguthaben	13	298,077,962	2,398,233	5,162,205	578,028	9,653,689	2,122,678	38,594,528	6,871,841	2,008,553
Marginguthaben	13	381,484,940	260,000	13,813,522	9	54	226,911	267,659	5,001,232	-
Forderungen aus Zeichnungen	2(m)	40,789,385	-	46,352	27	109,855	335	17,842,552	59,621	791,610
Forderungen gegenüber Brokern für Wertpapierverkäufe	2(n)	94,210,518	726,725	4,209,342	693,519	618,967	227,536	372,866	-	4,560,879
Zinsforderungen		58,347,809	-	6,209	-	-	-	19,153,102	-	-
Dividendenforderungen		5,735,898	-	88,457	53,329	-	72,214	-	-	261,908
Sonstige Forderungen		109,440	-	-	-	-	109,440	-	-	-
Finanzielle Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert	4	9,632,466,213	61,920,448	52,865,309	24,853,002	225,393,744	69,794,239	2,660,837,095	112,982,290	141,779,897
Gesamtumlaufvermögen		10,511,222,165	65,305,406	76,191,396	26,177,914	235,776,309	72,553,353	2,737,067,802	124,914,984	149,402,847
Kurzfristige Verbindlichkeiten										
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	2(m)	(118,192,489)	-	(155,468)	(221,617)	(695,156)	(217,554)	(40,555,630)	(340,904)	(128,702)
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe	2(n)	(50,567,397)	(975,609)	(676,335)	(785,162)	-	(484,237)	(22,788,658)	-	(5,917,661)
Antizipative Passive		(21,590,606)	(84,904)	(129,966)	(72,979)	(544,039)	(204,368)	(7,830,467)	(214,500)	(674,131)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	4	(149,411,472)	-	(2,459,253)	-	(715,176)	(146,722)	(57,134,821)	(290,430)	(57,037)
Überziehungskredite	13	(4,505,052)	-	(369,195)	(96)	(8,344)	(23)	(188,012)	(4,177)	(740,531)
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	13	(19,643,782)	(260,001)	(7,960,000)	-	-	-	(19,619)	-	-
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile		(54,185,275)	-	-	(1,642)	(85,835)	-	(13,485,638)	(225,351)	(1,035)
Zinsverbindlichkeiten		(443,156)	-	(10,115)	-	-	-	-	-	-
Kapitalertragsteuer	2(k)	(79,861)	-	-	(79,858)	-	-	-	-	-
Summe der Verbindlichkeiten (ohne Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist)		(418,619,090)	(1,320,514)	(11,760,332)	(1,161,354)	(2,048,550)	(1,052,904)	(142,002,845)	(1,075,362)	(7,519,097)
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist		10,092,603,075	63,984,892	64,431,064	25,016,560	233,727,759	71,500,449	2,595,064,957	123,839,622	141,883,750

Kreuzbeteiligungen an anderen GAM Star Funds in Höhe von (238.922.446 USD) in Finanzielle Vermögenswerte zum Marktwert wurden aus dem Gesamtbetrag der Gesellschaft herausgerechnet.

Die beiliegenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Bilanz

Zum 30.Juni 2022, Fortsetzung

	Anmerkungen	GAM Star Composite Global Equity US\$	GAM Star Continental European Equity €	GAM Star Credit Opportunities (EUR) €	GAM Star Credit Opportunities (GBP) £	GAM Star Credit Opportunities (USD) US\$	GAM Star Global Defensive £	GAM Star Global Dynamic Growth £	GAM Sustainable Emerging Equity* US\$	GAM Star Emerging Market Rates US\$
Umlaufvermögen										
Bestand und Bankguthaben	13	12,272,020	19,164,595	23,292,793	11,389,974	30,574,181	472,672	476,027	137,813	5,015,050
Marginguthaben	13	18,369,278	33	12,007,371	59,690,667	94,478,005	2,250,482	-	5,036	12,891,809
Forderungen aus Zeichnungen	2(m)	-	4,403,656	2,518,298	617,222	7,452,460	2,180	10,215	212	608,889
Forderungen gegenüber Brokern für Wertpapierverkäufe	2(n)	-	-	14,773,777	1,976,203	999,875	-	-	49,705	1,456,344
Zinsforderungen		-	-	11,229,534	5,996,097	15,289,119	-	-	-	885,056
Dividendenforderungen		-	1,651,964	582,754	515,521	161,566	-	-	36,726	-
Sonstige Forderungen		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Finanzielle Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert	4	136,964,221	706,051,268	926,837,706	493,488,693	1,150,006,119	12,436,081	10,620,511	11,398,362	156,152,739
Gesamtumlaufvermögen		167,605,519	731,271,516	991,242,233	573,674,377	1,298,961,325	15,161,415	11,106,753	11,627,854	177,009,887
Kurzfristige Verbindlichkeiten										
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	2(m)	-	(17,502,695)	(9,606,551)	(1,392,195)	(12,534,940)	(15,194)	(85)	(6)	(87,384)
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe	2(n)	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,509,449)
Antizipative Passive		(164,371)	(1,081,794)	(2,083,483)	(673,615)	(1,986,813)	(37,336)	(37,269)	(24,354)	(178,658)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	4	(747,922)	(51,999)	(5,564,776)	(7,524,872)	(2,934,733)	(21,145)	(162)	-	(17,741,824)
Überziehungskredite	13	-	(1,820)	(24,511)	(3,662)	(21,027)	(245)	-	(29)	(1,234)
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	13	-	-	(1,120,000)	(2,690,000)	(3,949,444)	-	-	-	(1,261,200)
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile		(2,159)	(2,721,493)	(5,582,345)	(8,731,814)	(4,667,669)	(46,892)	-	(32,815)	(1,381,440)
Zinsverbindlichkeiten		-	-	-	-	-	-	-	-	(186,841)
Kapitalertragsteuer	2(k)	-	-	-	-	-	-	-	(3)	-
Summe der Verbindlichkeiten (ohne Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist)		(914,452)	(21,359,801)	(23,981,666)	(21,016,158)	(26,094,626)	(120,812)	(37,516)	(57,207)	(22,348,030)
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist		166,691,067	709,911,715	967,260,567	552,658,219	1,272,866,699	15,040,603	11,069,237	11,570,647	154,661,857

* Ehemals GAM Star Emerging Equity.

Die beiliegenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Bilanz

Zum 30. Juni 2022.

Anmerkungen		GAM Star European Equity €	GAM Star Flexible Global Portfolio €	GAM Star Global Rates US\$	GAM Star Global Growth £	GAM Star Interest Trend US\$	GAM Star Japan Leaders ¥	GAM Star MBS Total Return US\$	GAM Systematic Alternative Risk Premia US\$	GAM Star Tactical Opportunities US\$
Umlaufvermögen										
Bestand und Bankguthaben	13	4,459,826	8,264,156	10,388,722	7,406,871	2,401,482	229,338,616	20,910,878	570,535	4,556,212
Marginguthaben	13	30	3,939	7,917,301	2	1,103,962	-	132,882,082	3,895,010	47,752
Forderungen aus Zeichnungen	2(m)	88,399	23,204	2,873,125	294,205	-	52,280,407	1,504,905	155,505	9,716
Forderungen gegenüber Brokern für Wertpapierverkäufe	2(n)	20,458,561	-	-	93,218	-	-	-	248,872	-
Zinsforderungen		24,194	-	333,236	-	342,282	-	2,844,787	10,480	140,325
Dividendenforderungen		685,070	-	-	-	-	66,301,318	5	-	-
Sonstige Forderungen		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Finanzielle Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert	4	412,049,004	111,455,991	178,879,214	174,278,304	31,093,945	36,532,103,849	915,251,684	13,326,655	35,134,698
Gesamtumlaufvermögen		437,765,084	119,747,290	200,391,598	182,072,600	34,941,671	36,880,024,190	1,073,394,341	18,207,057	39,888,703
Kurzfristige Verbindlichkeiten										
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	2(m)	(11,754,297)	(500,857)	(184,948)	(984,058)	-	(21,415,028)	(15,274,012)	(30,363)	(76)
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe	2(n)	(6,797,652)	-	-	-	-	-	-	-	-
Antizipative Passive		(648,547)	(72,991)	(633,231)	(365,455)	(106,621)	(54,190,153)	(1,723,632)	(71,981)	(57,546)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	4	(986)	(492,579)	(31,163,322)	(589,441)	(5,593)	(121,896,400)	(16,281,650)	(1,004,310)	(940,221)
Überziehungskredite	13	(12,962)	(1,989)	(26,294)	(5,863)	(10,921)	(167,816)	(896)	(632)	-
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	13	-	-	(523,926)	-	-	-	-	(1,220,000)	-
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile		(702,320)	-	(4,320)	(80,492)	-	(27,794,245)	(13,851,503)	-	-
Zinsverbindlichkeiten		-	-	(217,040)	-	-	-	-	-	-
Kapitalertragsteuer	2(k)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Summe der Verbindlichkeiten (ohne Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist)		(19,916,764)	(1,068,416)	(32,753,081)	(2,025,309)	(123,135)	(225,463,642)	(47,131,693)	(2,327,286)	(997,843)
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist		417,848,320	118,678,874	167,638,517	180,047,291	34,818,536	36,654,560,548	1,026,262,648	15,879,771	38,890,860

Die beiliegenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Bilanz

Zum 30.Juni 2022, Fortsetzung

	Anmerkungen	GAM Star Disruptive Growth US\$	GAM Star US All Cap Equity US\$	GAM Star Worldwide Equity US\$	GAM Sustainable Climate Bond* €
Umlaufvermögen					
Bestand und Bankguthaben	13	50,935,536	3,970,101	1,551,234	376,912
Marginguthaben	13	25,115	8	5	1,371,779
Forderungen aus Zeichnungen	2(m)	393,258	3,909	1,182	37,806
Forderungen gegenüber Brokern für Wertpapierverkäufe	2(n)	37,065,336	2,267,659	1,200,270	-
Zinsforderungen		793	-	167,057	122,620
Dividendenforderungen		798,145	23,462	73,475	-
Sonstige Forderungen		-	-	-	-
Finanzielle Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert	4	394,786,069	29,103,487	15,260,110	15,247,700
Gesamtumlaufvermögen		484,004,252	35,368,626	18,253,333	17,156,817
Kurzfristige Verbindlichkeiten					
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	2(m)	(3,286,128)	(1,754)	(5,538)	(33,078)
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe	2(n)	(9,729,513)	(366,551)	(183,275)	-
Antizipative Passive		(641,182)	(163,146)	(93,528)	(8,412)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	4	(31,927)	(486)	(12,397)	(346,605)
Überziehungskredite	13	(3,067,171)	-	(7,102)	(406)
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	13	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile		-	-	-	-
Zinsverbindlichkeiten		(29,160)	-	-	-
Kapitalertragsteuer	2(k)	-	-	-	-
Summe der Verbindlichkeiten (ohne Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist)		(16,785,081)	(531,937)	(301,840)	(388,501)
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist		467,219,171	34,836,689	17,951,493	16,768,316

* Im Laufe des Geschäftsjahres aufgelegter Fonds.

Die beiliegenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Bilanz

Zum 30. Juni 2021

Anmerkungen	GAM Star Fund p.l.c. US\$	GAM Star Alpha Spectrum €	GAM Star Alpha Technology US\$	GAM Star Asian Equity US\$	GAM Star Global Balanced £	GAM Star Capital Appreciation US Equity US\$	GAM Star Cat Bond US\$	GAM Star Global Cautious £	GAM Star China Equity US\$	
Umlaufvermögen										
Barbestand und Bankguthaben	13	458,486,370	2,490,762	15,586	343,211	10,387,993	3,003,419	130,386,720	12,345,785	313,474
Marginguthaben	13	623,086,607	260,000	8,888,830	1,130	54	5,904	257,238	65,483	-
Forderungen aus Zeichnungen	2(m)	138,524,524	-	109,402	11,901	172,972	28,672	27,694,829	241,119	1,468,221
Forderungen gegenüber Brokern für Wertpapierverkäufe	2(n)	17,623,291	1,042,857	761,716	-	439,254	93,056	-	82,612	-
Zinsforderungen		65,737,762	-	221	-	-	-	15,703,716	-	-
Dividendenforderungen		7,100,101	-	88,974	110,229	-	64,742	-	-	1,077,229
Sonstige Forderungen		1,165,517	-	-	-	590,755	109,440	-	68,846	-
Finanzielle Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert	4	12,542,329,278	68,611,757	90,153,664	41,804,729	298,832,175	96,610,071	2,169,656,542	143,092,771	263,763,893
Gesamtumlaufvermögen		13,854,053,450	72,405,376	100,018,393	42,271,200	310,423,203	99,915,304	2,343,699,045	155,896,616	266,622,817
Kurzfristige Verbindlichkeiten										
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	2(m)	(68,344,873)	(1,400,000)	(1,267,183)	(41,037)	(1,232,620)	(25,709)	(20,032,925)	(527,119)	(324,652)
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe	2(n)	(57,252,404)	-	(879,431)	-	-	(127,110)	(7,691,427)	(753,619)	-
Antizipative Passive		(41,773,068)	(1,007,831)	(2,529,310)	(74,342)	(673,005)	(180,770)	(10,696,338)	(262,155)	(589,738)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	4	(141,928,603)	-	(5,627,111)	-	(1,201,296)	-	(65,083,132)	(511,845)	(130,108)
Überziehungskredite	13	(5,073,264)	-	(2,708,612)	(48)	(23,125)	(49)	(144,600)	(11,023)	(191)
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	13	(33,099,925)	(260,001)	(2,950,000)	-	-	-	(19,619)	-	-
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile		(30,564,664)	-	-	-	(10,952)	-	(7,250,922)	(17,569)	(3,519)
Zinsverbindlichkeiten		(310,931)	-	(31,676)	-	-	-	-	-	-
Kapitalertragsteuer	2(k)	(224,293)	-	-	(106,082)	-	-	-	-	-
Summe der Verbindlichkeiten (ohne Nettovermögen, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist)		(378,572,025)	(2,667,832)	(15,993,323)	(221,509)	(3,140,998)	(333,638)	(110,918,963)	(2,083,330)	(1,048,208)
Nettovermögen, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist		13,475,481,425	69,737,544	84,025,070	42,049,691	307,282,205	99,581,666	2,232,780,082	153,813,286	265,574,609

Kreuzbeteiligungen an anderen GAM Star Funds in Höhe von (267.177.566 USD) an finanziellen Vermögenswerten zum Fair Value wurden aus dem Gesamtbetrag der Gesellschaft herausgerechnet.

Die beiliegenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Bilanz

Zum 30. Juni 2021. Fortsetzung

Anmerkungen	GAM Star Composite Global Equity US\$	GAM Star Continental European Equity €	GAM Star Credit Opportunities (EUR) €	GAM Star Credit Opportunities (GBP) £	GAM Star Credit Opportunities (USD) US\$	GAM Star Global Defensive £	GAM Star Global Dynamic Growth £	GAM Sustainable Emerging Equity US\$	GAM Star Emerging Market Rates US\$	
Umlaufvermögen										
Barbestand und Bankguthaben	13	13,727,458	280,432	66,968,587	19,337,478	39,441,874	944,898	294,724	106,957	1,734,249
Marginguthaben	13	17,493,440	5,622	143,225,191	77,833,142	187,773,340	2,217,667	-	5,035	9,077,855
Forderungen aus Zeichnungen	2(m)	3,000,000	1,830,765	35,967,053	3,336,266	1,342,513	17,820	-	-	28,466,244
Forderungen gegenüber Brokern für Wertpapierverkäufe	2(n)	-	-	-	-	1,904,926	-	17,383	430,058	1,181,040
Zinsforderungen		-	-	15,762,275	5,498,064	18,661,550	-	-	-	1,302,780
Dividendenforderungen		-	1,592,710	601,181	515,521	183,783	-	-	23,403	-
Sonstige Forderungen		-	-	-	-	10,759	6,374	-	-	-
Finanzielle Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert	4	148,057,278	674,530,056	1,925,933,650	594,703,732	1,682,775,803	15,545,761	11,753,409	17,000,794	206,377,532
Gesamtumlaufvermögen		182,278,176	678,239,585	2,188,457,937	701,224,203	1,932,083,789	18,736,905	12,071,890	17,566,247	248,139,700
Kurzfristige Verbindlichkeiten										
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	2(m)	-	(995,174)	(19,661,483)	(1,954,553)	(4,105,748)	(27,198)	(242)	(4)	(12,158)
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe	2(n)	-	(13,351,649)	-	-	-	-	-	(444,129)	(7,651,341)
Antizipative Passive		(117,936)	(711,652)	(3,023,839)	(852,409)	(2,603,371)	(48,050)	(28,348)	(46,754)	(223,226)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	4	-	(39,951)	(10,124,957)	(7,765)	(3,398,077)	(53,380)	(1,140)	-	(13,729,042)
Überziehungskredite	13	-	(1,166,616)	(78,366)	(614)	(296,281)	(622)	(524)	(1,927)	(156,221)
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	13	-	-	(50,000)	(1,640,600)	(1,944,511)	-	-	-	(1,580,609)
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile		-	(1,526,404)	(3,275,507)	(4,579,532)	(3,328,874)	-	-	-	(591,292)
Zinsverbindlichkeiten		-	-	-	-	-	-	-	-	(108,268)
Kapitalertragsteuer	2(k)	-	-	-	-	-	-	-	(15,445)	(62,703)
Summe der Verbindlichkeiten (ohne Nettovermögen, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist)		(117,936)	(17,791,446)	(36,214,152)	(9,035,473)	(15,676,862)	(129,250)	(30,254)	(508,259)	(24,114,860)
Nettovermögen, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist		182,160,240	660,448,139	2,152,243,785	692,188,730	1,916,406,927	18,607,655	12,041,636	17,057,988	224,024,840

Die beiliegenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Bilanz

Zum 30. Juni 2021, Fortsetzung

Anmerkungen	GAM Star European Equity €	GAM Star Flexible Global Portfolio €	GAM Star Global Rates US\$	GAM Star Global Growth £	GAM Star Interest Trend US\$	GAM Star Japan Leaders ¥	GAM Star MBS Total Return US\$	GAM Systematic Alternative Risk Premia US\$	GAM Systematic Core Macro* US\$	
Umlaufvermögen										
Bestand und Bankguthaben	13	11,882,050	7,996,860	9,219,792	7,369,846	4,425,819	45,817,661	31,498,270	1,318,668	8,265
Marginguthaben	13	3,411	3,941	16,198,282	2	2,005,075	-	67,199,550	4,145,858	-
Forderungen aus Zeichnungen	2(m)	273,102	-	3,123,853	429,070	-	38,819,295	13,572,915	62,808	-
Forderungen gegenüber Brokern für Wertpapierverkäufe	2(n)	-	-	-	340,206	-	-	-	-	-
Zinsforderungen		36,099	-	269,341	-	359,372	-	2,636,883	41,813	-
Dividendenforderungen		546,206	-	-	-	-	67,018,745	-	-	-
Sonstige Forderungen		-	-	-	87,736	-	-	-	-	-
Finanzielle Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert	4	511,104,515	121,102,909	157,258,497	197,514,147	41,980,014	51,341,820,271	837,474,966	15,735,432	-
Gesamtumlaufvermögen		523,845,383	129,103,710	186,069,765	205,741,007	48,770,280	51,493,475,972	952,382,584	21,304,579	8,265
Kurzfristige Verbindlichkeiten										
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	2(m)	(213,881)	(536,707)	(3,754,681)	(1,198,713)	-	(21,476,059)	(1,123,157)	(11,477)	-
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe	2(n)	(11,197,936)	-	-	-	-	-	(1,643,744)	-	-
Antizipative Passive		(642,525)	(69,224)	(1,000,981)	(409,111)	(116,007)	(60,007,774)	(3,067,235)	(46,606)	(8,265)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	4	(2,403)	(369,519)	(15,915,358)	(873,142)	(2,135)	(136,297,712)	(13,923,131)	(1,280,026)	-
Überziehungskredite	13	(68)	(2,909)	(135)	(15,508)	(403)	(51,793)	(187,823)	(40)	-
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	13	-	-	(14,820,252)	-	-	-	-	(1,250,896)	-
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile		(317,647)	-	-	-	-	(433,727)	(6,948,180)	-	-
Zinsverbindlichkeiten		-	-	(142,173)	-	-	-	-	(3,180)	-
Kapitalertragsteuer	2(k)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Summe der Verbindlichkeiten (ohne Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist)		(12,374,460)	(978,359)	(35,633,580)	(2,496,474)	(118,545)	(218,267,065)	(26,893,270)	(2,592,225)	(8,265)
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist		511,470,923	128,125,351	150,436,185	203,244,533	48,651,735	51,275,208,907	925,489,314	18,712,354	-

* Fonds wurde im Verlauf des Geschäftsjahres geschlossen.

Die beiliegenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Bilanz

Zum 30. Juni 2021, Fortsetzung

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

* Fonds wurde im Verlauf des Geschäftsjahres geschlossen.

Die beiliegenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

GAM Star Fund p.l.c.

Gewinn- und Verlustrechnung

Für das am 30. Juni 2022 abgeschlossene Geschäftsjahr

Anmerkungen	GAM Star Fund p.l.c.* US\$	GAM Star Alpha Spectrum €	GAM Star Alpha Technology US\$	GAM Star Asian Equity US\$	GAM Star Global Balanced £	GAM Star Capital Appreciation US Equity US\$	GAM Star Cat Bond US\$	GAM Star Global Cautious £	GAM Star China Equity US\$
Ertrag									
Dividenerträge	2(c) 73,127,037	51,399	459,366	614,338	295,527	1,134,445	6,634	112,480	2,521,546
Bankzinsen	2(c) 97,156	-	-	-	34,219	277	-	17,603	10
Zinserträge aus Anleihen	2(c) 388,785,785	-	17,072	-	-	-	160,015,141	-	-
Sonstige Erträge	2(j) und 5 236,342	350	13,030	10,637	8	134	46	6	59,674
Nettogewinn aus Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert	11 (1,980,133,552)	(2,912,805)	(7,487,887)	(11,269,510)	(22,924,575)	(13,954,493)	(288,407,919)	(10,315,961)	(86,005,616)
Summe der Anlageerträge	(1,517,887,232)	(2,861,056)	(6,998,419)	(10,644,535)	(22,594,821)	(12,819,637)	(128,386,098)	(10,185,872)	(83,424,386)
Betriebliche Aufwendungen	12 (153,632,045)	(536,403)	(975,879)	(610,818)	(4,146,321)	(1,430,384)	(31,942,111)	(1,394,450)	(3,015,836)
Betriebs(Verlust)	(1,671,519,277)	(3,397,459)	(7,974,298)	(11,255,353)	(26,741,142)	(14,250,021)	(160,328,209)	(11,580,322)	(86,440,222)
Finanzierungskosten									
Bankzinsen	(3,716,548)	(17,655)	(605,989)	(592)	(8)	-	(22,716)	(15)	-
Ausschüttung an Inhaber rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile	17 (320,601,618)	-	-	(20,299)	(356,027)	-	(127,921,670)	(768,884)	(63,383)
Total Finanzierungskosten	(324,318,166)	(17,655)	(605,989)	(20,891)	(356,035)	-	(127,944,386)	(768,899)	(63,383)
(Verlust) vor Steuern	(1,995,837,443)	(3,415,114)	(8,580,287)	(11,276,244)	(27,097,177)	(14,250,021)	(288,272,595)	(12,349,221)	(86,503,605)
Quellensteuer auf Dividenerträge	2(c) (5,786,502)	-	(42,045)	(93,333)	-	(298,045)	(143,704)	-	(144,905)
Minderung des Nettovermögens, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist, aus gewöhnlicher Geschäftstätigkeit	(2,001,623,945)	(3,415,114)	(8,622,332)	(11,369,577)	(27,097,177)	(14,548,066)	(288,416,299)	(12,349,221)	(86,648,510)

* Netto-(Verluste)/Gewinne aus Investitionen in Höhe von (US\$(19.971.940)) aufgrund von Kreuzbeteiligungen wurden aus dem Gesamtbetrag der Gesellschaft herausgerechnet.

Alle oben genannten Beträge stammten aus dem fortgeführten Geschäft. Es gab keine anderen Gewinne oder Verluste als die, die in der obigen Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesen sind.

Die beiliegenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Gewinn- und Verlustrechnung

Für das am 30. Juni 2022 abgeschlossene Geschäftsjahr, Fortsetzung

Anmerkungen	GAM Star Composite Global Equity US\$	GAM Star Continental European Equity €	GAM Star Credit Opportunities (EUR) €	GAM Star Credit Opportunities (GBP) £	GAM Star Credit Opportunities (USD) US\$	GAM Star Global Defensive £	GAM Star Global Dynamic Growth £	GAM Sustainable Emerging Equity* US\$	GAM Star Emerging Market Rates US\$	
Ertrag										
Dividendenerträge	2(c)	421,980	22,271,858	3,242,212	4,791,904	1,941,396	10,618	16,912	370,069	-
Bankzinsen	2(c)	-	-	-	-	-	3,509	1,105	-	-
Zinserträge aus Anleihen	2(c)	-	-	58,683,950	25,954,192	69,433,256	-	-	-	4,528,010
Sonstige Erträge	2(j) und 5	5,316	3,193	1,270	486	392	-	-	31	-
Nettogewinn aus Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert	11	(29,212,348)	(182,705,395)	(264,535,792)	(104,310,764)	(219,164,650)	(954,209)	(2,029,095)	(5,015,455)	(38,280,865)
Summe der Anlageerträge		(28,785,052)	(160,430,344)	(202,608,360)	(73,564,182)	(147,789,606)	(940,082)	(2,011,078)	(4,645,355)	(33,752,855)
Betriebliche Aufwendungen	12	(826,101)	(8,760,712)	(22,349,459)	(6,466,669)	(21,200,567)	(133,491)	(91,607)	(275,791)	(1,738,893)
Betriebs(Verlust)		(29,611,153)	(169,191,056)	(224,957,819)	(80,030,851)	(168,990,173)	(1,073,573)	(2,102,685)	(4,921,146)	(35,491,748)
Finanzierungskosten										
Bankzinsen		(26,024)	(188,731)	(1,486,001)	(89,705)	(228,607)	(577)	-	(238)	(38,860)
Ausschüttung an Inhaber rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile	17	(119,768)	(11,305,747)	(38,819,178)	(24,158,415)	(49,734,560)	(142,383)	-	(91,584)	(2,669,103)
Total Finanzierungskosten		(145,792)	(11,494,478)	(40,305,179)	(24,248,120)	(49,963,167)	(142,960)	-	(91,822)	(2,707,963)
(Verlust) vor Steuern		(29,756,945)	(180,685,534)	(265,262,998)	(104,278,971)	(218,953,340)	(1,216,533)	(2,102,685)	(5,012,968)	(38,199,711)
Quellensteuer auf Dividendenerträge	2(c)	-	(2,019,796)	-	(26,380)	(33,364)	-	-	(51,590)	(71,253)
Minderung des Nettovermögens, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist, aus gewöhnlicher Geschäftstätigkeit		(29,756,945)	(182,705,330)	(265,262,998)	(104,305,351)	(218,986,704)	(1,216,533)	(2,102,685)	(5,064,558)	(38,270,964)

* Ehemals GAM Star Emerging Equity.

Die beiliegenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

GAM Star Fund p.l.c.

Gewinn- und Verlustrechnung

Für das am 30. Juni 2022 abgeschlossene

Anmerkungen	GAM Star European Equity €	GAM Star Flexible Global Portfolio €	GAM Star Global Rates US\$	GAM Star Global Growth £	GAM Star Interest Trend US\$	GAM Star Japan Leaders ¥	GAM Star MBS Total Return US\$	GAM Systematic Alternative Risk Premia US\$	GAM Star Tactical Opportunities US\$
Ertrag									
Dividendenerträge	2(c) 15,666,677	47,447	-	238,299	90,356	785,637,238	73,576	-	7,996
Bankzinsen	2(c) -	-	-	16,179	-	-	-	-	-
Zinserträge aus Anleihen	2(c) -	-	2,126,460	-	1,844,079	-	50,032,057	29,967	52,245
Sonstige Erträge	2(j) und 5 1,054	1,862	9	53	53	4,428,387	-	13	-
Nettogewinn/-verlust aus Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert	11 (89,108,258)	3,130,564	(11,268,326)	(17,804,352)	(5,920,845)	(7,387,533,022)	(100,560,344)	(1,784,146)	(3,667,541)
Summe der Anlageerträge	(73,440,527)	3,179,873	(9,141,857)	(17,549,821)	(3,986,357)	(6,597,467,397)	(50,454,711)	(1,754,166)	(3,607,300)
Betriebliche Aufwendungen	12 (6,799,118)	(692,595)	(2,125,434)	(2,741,239)	(589,320)	(560,562,146)	(10,663,467)	(280,487)	(253,762)
Betriebs(Verlust) / Gewinn	(80,239,645)	2,487,278	(11,267,291)	(20,291,060)	(4,575,677)	(7,158,029,543)	(61,118,178)	(2,034,653)	(3,861,062)
Finanzierungskosten									
Bankzinsen	(80,908)	(74,178)	(119,602)	-	(5,692)	(847,708)	(127,831)	(8,567)	(1,213)
Ausschüttung an Inhaber rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile	17 (7,897,474)	-	(96,593)	(72,451)	-	(139,432,942)	(39,417,390)	(72)	(207)
Total Finanzierungskosten	(7,978,382)	(74,178)	(216,195)	(72,451)	(5,692)	(140,280,650)	(39,545,221)	(8,639)	(1,420)
(Verlust) / Gewinn vor Steuern	(88,218,027)	2,413,100	(11,483,486)	(20,363,511)	(4,581,369)	(7,298,310,193)	(100,663,399)	(2,043,292)	(3,862,482)
Quellensteuer auf Dividendenerträge	2(c) (889,412)	-	-	-	(8)	(117,845,587)	(3,897)	-	-
(Minderung)/Steigerung des Nettovermögens, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist, aus gewöhnlicher Geschäftstätigkeit	(89,107,439)	2,413,100	(11,483,486)	(20,363,511)	(4,581,377)	(7,416,155,780)	(100,667,296)	(2,043,292)	(3,862,482)

Die beiliegenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Gewinn- und Verlustrechnung

Für das am 30. Juni 2022 abgeschlossene
Geschäftsjahr, Fortsetzung

	Anmerkungen	GAM Star Disruptive Growth US\$	GAM Star US All Cap Equity US\$	GAM Star Worldwide Equity US\$	GAM Sustainable Climate Bond* €
Ertrag					
Dividendenerträge	2(c)	4,264,602	473,109	353,325	-
Bankzinsen	2(c)	-	529	-	-
Zinserträge aus Anleihen	2(c)	5,777	-	785	178,968
Sonstige Erträge	2(j) und 5	99,781	-	113	68
Nettogewinn aus Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert	11	(272,235,966)	(16,872,611)	(10,420,700)	(1,961,527)
Summe der Anlageerträge					
		(267,865,806)	(16,398,973)	(10,066,477)	(1,782,491)
Betriebliche Aufwendungen	12	(7,508,977)	(937,643)	(510,792)	(52,181)
Betriebs(Verlust)					
		(275,374,783)	(17,336,616)	(10,577,269)	(1,834,672)
Finanzierungskosten					
Bankzinsen		(310,563)	(7)	(3,412)	(8,679)
Ausschüttung an Inhaber rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile	17	(562)	-	(784)	(117,298)
Total Finanzierungskosten					
		(311,125)	(7)	(4,196)	(125,977)
(Verlust) vor Steuern					
		(275,685,908)	(17,336,623)	(10,581,465)	(1,960,649)
Quellensteuer auf Dividendenerträge	2(c)	(422,209)	(113,132)	(58,249)	-
Minderung des Nettovermögens, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist, aus gewöhnlicher Geschäftstätigkeit					
		(276,108,117)	(17,449,755)	(10,639,714)	(1,960,649)

* Im Laufe des Geschäftsjahres aufgelegter Fonds.

Die beiliegenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

GAM Star Fund p.l.c.

Gewinn- und Verlustrechnung

Für das am 30. Juni 2021 abgeschlossene
Geschäftsjahr

Anmerkungen	GAM Star Fund p.l.c.* US\$	GAM Star Alpha Spectrum €	GAM Star Alpha Technology US\$	GAM Star Asian Equity US\$	GAM Star Global Balanced £	GAM Star Capital Appreciation US Equity US\$	GAM Star Cat Bond US\$	GAM Star Global Cautious £	GAM Star China Equity US\$
Ertrag									
Dividendenerträge	2(c) 55,415,247	44,090	341,677	681,985	431,091	1,185,125	-	179,772	4,022,910
Bankzinsen	2(c) 2,782,766	-	-	-	34,809	2,601	43,892	21,954	-
Zinserträge aus Anleihen	2(c) 416,283,827	-	5,361	-	-	-	133,914,925	-	-
Sonstige Erträge	2(j) und 5 525,188	-	39,929	122	-	49	-	5	27,047
Nettogewinn/-verlust aus Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert	11 1,723,022,328	13,818,510	22,143,080	13,338,740	39,483,980	31,455,823	42,612,080	16,388,458	56,848,906
Summe der Anlageerträge	2,198,029,356	13,862,600	22,530,047	14,020,847	39,949,880	32,643,598	176,570,897	16,590,189	60,898,863
Betriebliche Aufwendungen	12 (182,874,906)	(1,477,774)	(3,163,361)	(847,010)	(4,909,583)	(1,485,518)	(31,207,508)	(1,662,397)	(4,355,013)
Betriebsgewinn	2,015,154,450	12,384,826	19,366,686	13,173,837	35,040,297	31,158,080	145,363,389	14,927,792	56,543,850
Finanzierungskosten									
Bankzinsen	(3,823,774)	(20,892)	(639,806)	(287)	-	-	-	(93)	(1,321)
Ausschüttung an Inhaber rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile	17 (321,178,385)	-	-	(21,093)	(462,851)	-	(102,391,840)	(947,667)	(137,603)
Total Finanzierungskosten	(325,002,159)	(20,892)	(639,806)	(21,380)	(462,851)	-	(102,391,840)	(947,760)	(138,924)
Gewinn vor Steuern	1,690,152,291	12,363,934	18,726,880	13,152,457	34,577,446	31,158,080	42,971,549	13,980,032	56,404,926
Quellensteuer auf Dividendenerträge	2(c) (4,703,844)	-	(53,169)	(95,199)	-	(326,499)	(441,039)	-	(173,612)
Steigerung des Nettovermögens, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist, aus gewöhnlicher Geschäftstätigkeit	1,685,448,447	12,363,934	18,673,711	13,057,258	34,577,446	30,831,581	42,530,510	13,980,032	56,231,314

* Nettogewinne/(-verluste) aus Investitionen in Höhe von (39.252.676 US\$) aufgrund von Kreuzbeteiligungen wurden vom Gesamtbetrag der Gesellschaft abgezogen.

Alle oben genannten Beträge stammen aus den fortgeführten Geschäftsbereichen, mit Ausnahme von GAM Systematic Core Macro und GAM Systematic Dynamic Credit, die im Geschäftsjahr geschlossen wurden. Es gab keine anderen Gewinne oder Verluste als die in der oben ausgewiesenen Gewinn- und Verlustrechnung.

Die beiliegenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Gewinn- und Verlustrechnung

Für das am 30. Juni 2021 abgeschlossene
Geschäftsjahr, Fortsetzung

	Anmerkungen	GAM Star Composite Global Equity US\$	GAM Star Continental European Equity €	GAM Star Credit Opportunities (EUR) €	GAM Star Credit Opportunities (GBP) £	GAM Star Credit Opportunities (USD) US\$	GAM Star Global Defensive £	GAM Star Global Dynamic Growth £	GAM Sustainable Emerging Equity US\$	GAM Star Emerging Market Rates US\$
Ertrag										
Dividenderträge	2(c)	368,193	10,481,721	3,107,058	5,664,404	2,329,069	16,683	8,935	311,344	-
Bankzinsen	2(c)	-	33,112	-	-	-	3,764	1,421	-	-
Zinserträge aus Anleihen	2(c)	-	-	77,863,406	28,111,375	80,976,975	-	-	-	2,413,452
Sonstige Erträge	2(j) und 5	-	-	-	-	4	-	-	-	-
Nettogewinn/-verlust aus Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert	11	49,275,207	185,665,420	226,371,156	66,935,971	186,923,473	1,070,895	1,655,699	5,823,279	405,828
Summe der Anlageerträge		49,643,400	196,180,253	307,341,620	100,711,750	270,229,521	1,091,342	1,666,055	6,134,623	2,819,280
Betriebliche Aufwendungen	12	(803,531)	(5,881,010)	(31,280,266)	(6,936,886)	(26,292,849)	(156,164)	(68,910)	(347,544)	(1,382,006)
Betriebsgewinn		48,839,869	190,299,243	276,061,354	93,774,864	243,936,672	935,178	1,597,145	5,787,079	1,437,274
Finanzierungskosten										
Bankzinsen		(32,878)	(1,380)	(1,742,420)	(108,764)	(297,282)	(4,026)	-	(897)	(23,307)
Ausschüttung an Inhaber rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile	17	(28,418)	(3,801,935)	(49,718,215)	(25,824,022)	(57,495,737)	(170,423)	-	-	(998,360)
Total Finanzierungskosten		(61,296)	(3,803,315)	(51,460,635)	(25,932,786)	(57,793,019)	(174,449)	-	(897)	(1,021,667)
Gewinn vor Steuern		48,778,573	186,495,928	224,600,719	67,842,078	186,143,653	760,729	1,597,145	5,786,182	415,607
Quellensteuer auf Dividenderträge	2(c)	-	(854,627)	8,193	(23,612)	(112,915)	-	-	(44,100)	(118,267)
Steigerung des Nettovermögens, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile		48,778,573	185,641,301	224,608,912	67,818,466	186,030,738	760,729	1,597,145	5,742,082	297,340

Die beiliegenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

GAM Star Fund p.l.c.

Gewinn- und Verlustrechnung

Für das am 30. Juni 2021 abgeschlossene Geschäftsjahr, Fortsetzung

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

* Fonds wurde im Verlauf des Geschäftsjahres geschlossen.

Die beiliegenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Gewinn- und Verlustrechnung

Für das am 30. Juni 2021 abgeschlossene Geschäftsjahr, Fortsetzung

	Anmerkungen	GAM Star Tactical Opportunities US\$	GAM Star Disruptive Growth US\$	GAM Star US All Cap Equity US\$	GAM Star Worldwide Equity US\$	GAM Systematic Dynamic Credit* US\$
Ertrag						
Dividenerträge	2(c)	-	3,111,882	793,728	894,680	-
Bankzinsen	2(c)	-	-	-	-	-
Zinserträge aus Anleihen	2(c)	84,177	5,436	-	-	6,570
Sonstige Erträge	2(j) und 5	-	425,623	28	86	32
Nettogewinn/-verlust aus Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert	11	2,692,130	260,124,691	18,802,950	15,979,763	1,084,959
Summe der Anlageerträge		2,776,307	263,667,632	19,596,706	16,874,529	1,091,561
Betriebliche Aufwendungen	12	(421,724)	(14,455,799)	(1,168,388)	(1,022,193)	(80,562)
Betriebsgewinn		2,354,583	249,211,833	18,428,318	15,852,336	1,010,999
Finanzierungskosten						
Bankzinsen		(7,423)	(151,612)	(13)	(16,954)	(24,685)
Ausschüttung an Inhaber rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile	17	(3,012)	(436)	-	(5,172)	-
Total Finanzierungskosten		(10,435)	(152,048)	(13)	(22,126)	(24,685)
Gewinn vor Steuern		2,344,148	249,059,785	18,428,305	15,830,210	986,314
Quellensteuer auf Dividenerträge	2(c)	-	(495,417)	(222,975)	(146,552)	-
Steigerung des Nettovermögens, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist, aus gewöhnlicher Geschäftstätigkeit		2,344,148	248,564,368	18,205,330	15,683,658	986,314

* Fonds wurde im Verlauf des Geschäftsjahres geschlossen.

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 2022 abgeschlossene Geschäftsjahr

Anmerkungen	GAM Star Fund p.l.c. US\$	GAM Star Alpha Spectrum €	GAM Star Alpha Technology US\$	GAM Star Asian Equity US\$	GAM Star Global Balanced £	GAM Star Capital Appreciation US Equity US\$	GAM Star Cat Bond US\$	GAM Star Global Cautious £	GAM Star China Equity US\$
Nettovermögen, das zu Jahresbeginn den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	13,475,481,425	69,737,544	84,025,070	42,049,691	307,282,205	99,581,666	2,232,780,082	153,813,286	265,574,609
Kumulierte Devisenveränderung	2(d) (635,992,369)	-	-	-	-	-	-	-	-
Veränderung durch Ausgabe und Rücknahme von Anteilen									
Erlöse aus der Ausgabe rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile	16 4,790,529,511	51,750	25,837,380	2,099,750	27,254,910	1,343,248	793,692,092	17,634,429	25,748,324
Kosten durch die Rücknahme rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile	16 (5,760,153,014)	(2,389,288)	(36,809,054)	(7,780,668)	(73,929,583)	(14,876,399)	(256,659,231)	(35,672,057)	(62,813,523)
(Minderung)/Steigerung der Aktientransaktionen (netto)	(1,605,615,872)	(2,337,538)	(10,971,674)	(5,680,918)	(46,674,673)	(13,533,151)	537,032,861	(18,037,628)	(37,065,199)
Steigerung des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit, das den rückzahlbaren, gewinnberechtigten Anteilseignern	(2,001,623,945)	(3,415,114)	(8,622,332)	(11,369,577)	(27,097,177)	(14,548,066)	(288,416,299)	(12,349,221)	(86,648,510)
Zurückbehaltene Ausschüttung auf thesaurierenden Anteilen	2(i) 224,361,467	-	-	17,364	217,404	-	113,668,313	413,185	22,850
Nettovermögen, das am Jahresende den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	10,092,603,075	63,984,892	64,431,064	25,016,560	233,727,759	71,500,449	2,595,064,957	123,839,622	141,883,750

Die beiliegenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

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

Für das am 30. Juni 2022 abgeschlossene Geschäftsjahr, Fortsetzung

Anmerkungen	GAM Star Composite Global Equity US\$	GAM Star Continental European Equity €	GAM Star Credit Opportunities (EUR) €	GAM Star Credit Opportunities (GBP) £	GAM Star Credit Opportunities (USD) US\$	GAM Star Global Defensive £	GAM Star Global Dynamic Growth £	GAM Sustainable Emerging Equity* US\$	GAM Star Emerging Market Rates US\$
Nettovermögen, das zu Jahresbeginn den Inhabern rückzahlbare gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	182,160,240	660,448,139	2,152,243,785	692,188,730	1,916,406,927	18,607,655	12,041,636	17,057,988	224,024,840
Kumulierte Devisenveränderung	2(d) -	-	-	-	-	-	-	-	-
Veränderung durch Ausgabe und Rücknahme von Anteilen									
Erlöse aus der Ausgabe rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile	16 55,699,573	666,817,065	1,050,185,852	149,752,828	289,573,314	2,496,841	3,067,890	4,802,972	74,297,211
Kosten durch die Rücknahme rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile	16 (41,528,481)	(442,188,983)	(1,988,728,853)	(195,498,004)	(742,598,894)	(4,923,190)	(1,937,604)	(5,283,299)	(106,209,304)
(Minderung)/Steigerung der Aktientransaktionen (netto)	14,171,092	224,628,082	(938,543,001)	(45,745,176)	(453,025,580)	(2,426,349)	1,130,286	(480,327)	(31,912,093)
Steigerung des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit, das den rückzahlbaren, Zurückbehaltene Ausschüttung auf thesaurierenden Anteilen	2(i) (29,756,945) 116,680	(182,705,330) 7,540,824	(265,262,998) 18,822,781	(104,305,351) 10,520,016	(218,986,704) 28,472,056	(1,216,533) 75,830	(2,102,685) -	(5,064,558) 57,544	(38,270,964) 820,074
Nettovermögen, das am Jahresende den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	166,691,067	709,911,715	967,260,567	552,658,219	1,272,866,699	15,040,603	11,069,237	11,570,647	154,661,857

* Ehemals GAM Star Emerging Equity.

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 2022 abgeschlossene Geschäftsjahr, Fortsetzung

Anmerkungen	GAM Star European Equity €	GAM Star Flexible Global Portfolio €	GAM Star Global Rates US\$	GAM Star Global Growth £	GAM Star Interest Trend US\$	GAM Star Japan Leaders ¥	GAM Star MBS Total Return US\$	GAM Systematic Alternative Risk Premia US\$	GAM Star Tactical Opportunities US\$
Nettovermögen, das zu Jahresbeginn den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	511,470,923	128,125,351	150,436,185	203,244,533	48,651,735	51,275,208,907	925,489,314	18,712,354	42,091,781
Kumulierte Devisenveränderung	2(d) -	-	-	-	-	-	-	-	-
Veränderung durch Ausgabe und Rücknahme von Anteilen									
Erlöse aus der Ausgabe rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile	16 157,784,872	4,417,619	45,746,964	34,627,777	-	20,933,133,189	648,976,183	5,922,908	1,837,755
Kosten durch die Rücknahme rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile	16 (168,651,615)	(16,277,196)	(17,150,483)	(37,470,047)	(9,251,822)	(28,222,531,649)	(476,005,114)	(6,712,199)	(1,176,194)
(Minderung)/Steigerung der Aktientransaktionen (netto)	(10,866,743)	(11,859,577)	28,596,481	(2,842,270)	(9,251,822)	(7,289,398,460)	172,971,069	(789,291)	661,561
Steigerung des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit, das den rückzahlbaren, gewinnberechtigten Anteilseignern	(89,107,439)	2,413,100	(11,483,486)	(20,363,511)	(4,581,377)	(7,416,155,780)	(100,667,296)	(2,043,292)	(3,862,482)
Zurückbehaltene Ausschüttung auf thesaurierenden Anteilen	2(i) 6,351,579	-	89,337	8,539	-	84,905,881	28,469,561	-	-
Nettovermögen, das am Jahresende den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	417,848,320	118,678,874	167,638,517	180,047,291	34,818,536	36,654,560,548	1,026,262,648	15,879,771	38,890,860

Die beiliegenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

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

Für das am 30. Juni 2022 abgeschlossene Geschäftsjahr, Fortsetzung

Anmerkungen	GAM Star Disruptive Growth US\$	GAM Star US All Cap Equity US\$	GAM Star Worldwide Equity US\$	GAM Sustainable Climate Bond* €
Nettovermögen, das zu Jahresbeginn den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	806,614,176	64,753,461	65,235,049	-
Kumulierte Devisenveränderung	2(d) -	-	-	-
Veränderung durch Ausgabe und Rücknahme von Anteilen				
Erlöse aus der Ausgabe rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile	16 267,202,228	1,703,373	435,255	25,271,858
Kosten durch die Rücknahme rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile	16 (330,490,357)	(14,170,390)	(37,079,384)	(6,693,273)
(Minderung)/Steigerung der Aktientransaktionen (netto)	(63,288,129)	(12,467,017)	(36,644,129)	18,578,585
Steigerung des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit, das den rückzahlbaren, Zurückbehaltene Ausschüttung auf thesaurierenden Anteilen	2(i) (276,108,117) 1,241	(17,449,755) -	(10,639,714) 287	(1,960,649) 150,380
Nettovermögen, das am Jahresende den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	467,219,171	34,836,689	17,951,493	16,768,316

* Im Laufe des Geschäftsjahres aufgelegter Fonds.

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 2021 abgeschlossene Geschäftsjahr

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

Die beiliegenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

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

Für das am 30. Juni 2021 abgeschlossene Geschäftsjahr, Fortsetzung

Anmerkungen	GAM Star Composite Global Equity US\$	GAM Star Continental European Equity €	GAM Star Credit Opportunities (EUR) €	GAM Star Credit Opportunities (GBP) £	GAM Star Credit Opportunities (USD) US\$	GAM Star Global Defensive £	GAM Star Global Dynamic Growth £	GAM Sustainable Emerging Equity US\$	GAM Star Emerging Market Rates US\$
Nettovermögen, das zu Jahresbeginn den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	132,746,777	492,147,151	2,124,899,685	699,295,417	2,085,565,146	20,020,042	5,672,628	14,760,254	72,118,990
Kumulierte Devisenveränderung	2(d) -	-	-	-	-	-	-	-	-
Veränderung durch Ausgabe und Rücknahme von Anteilen									
Erlöse aus der Ausgabe rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile	16 28,599,444	340,514,932	2,950,686,117	183,422,706	570,879,223	2,894,986	6,458,967	2,686,188	180,091,543
Kosten durch die Rücknahme rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile	16 (27,996,938)	(359,830,178)	(3,183,400,857)	(273,592,320)	(963,384,812)	(5,223,063)	(1,687,104)	(6,130,536)	(29,443,927)
(Minderung)/Steigerung der Aktientransaktionen (netto)	602,506	(19,315,246)	(232,714,740)	(90,169,614)	(392,505,589)	(2,328,077)	4,771,863	(3,444,348)	150,647,616
Steigerung des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit, das den rückzahlbaren, Zurückbehaltene Ausschüttung auf thesaurierenden Anteilen	2(i) 48,778,573 32,384	185,641,301 1,974,933	224,608,912 35,449,928	67,818,466 15,244,461	186,030,738 37,316,632	760,729 154,961	1,597,145 -	5,742,082 -	297,340 960,894
Nettovermögen, das am Jahresende den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	182,160,240	660,448,139	2,152,243,785	692,188,730	1,916,406,927	18,607,655	12,041,636	17,057,988	224,024,840

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 2021 abgeschlossene Geschäftsjahr, Fortsetzung

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

* Fonds wurde im Verlauf des Geschäftsjahres geschlossen.

Die beiliegenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

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

Für das am 30. Juni 2021 abgeschlossene Geschäftsjahr, Fortsetzung

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

* Fonds wurde im Verlauf des Geschäftsjahres geschlossen.

Die beiliegenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

1. Liste der Fonds

Zum 30. Juni 2022 umfasste die GAM Star Fund p.l.c. die folgenden Fonds:

Fonds Name	Funktionale Währung
GAM Star Alpha Spectrum	Euro
GAM Star Alpha Technology	US Dollar
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 Global Dynamic Growth	Pfund Sterling
GAM Sustainable Emerging Equity (Vormals GAM Star Emerging Equity)	US Dollar
GAM Star Emerging Market Rates	Euro
GAM Star European Equity	Euro
GAM Star Flexible Global Portfolio	US Dollar
GAM Star Global Rates	Pfund Sterling
GAM Star Global Growth	US Dollar
GAM Star Interest Trend	Japanischer Yen
GAM Star Japan Leaders	US Dollar
GAM Star MBS Total Return	US Dollar
GAM Systematic Alternative Risk Premia	US Dollar
GAM Star Tactical Opportunities	US Dollar
GAM Star Disruptive Growth	US Dollar
GAM Star US All Cap Equity	US Dollar
GAM Star Worldwide Equity	Euro
GAM Sustainable Climate Bond (Launched 3 August 2021)	

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

2. Bilanzierungsrichtlinien

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

(a) Grundlage für die Erstellung des Jahresabschlusses

Dieser Jahresabschluss wurde gemäss dem in der Republik Irland anwendbaren Rechnungslegungsstandard FRS 102, den rechtlichen Anforderungen Irlands, die den irischen Companies Act 2014 umfassen, der Richtlinie der Europäischen Gemeinschaften (Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren) von 2011 in der jeweils gültigen Fassung (den „OGAW-Verordnungen“) und dem Central Bank (Supervision and Enforcement) Act von 2013 (Paragraf 48 (1) (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2019) erstellt.

Die in Irland allgemein akzeptierten Bilanzierungsgrundsätze, die ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Ertrags- und Finanzlage vermitteln, werden vom Institute of Chartered Accountants in Ireland veröffentlicht und vom Rat für Rechnungslegung FRC herausgegeben.

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

Bei der Erstanwendung von FRS 102 muss ein berichtendes Unternehmen beim Ausweis seiner Finanzinstrumente entweder

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

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

Bei der Ermittlung der Ergebnisse für das Geschäftsjahr bezogen sich alle Beträge in der Gewinn- und Verlustrechnung auf die fortdauernden Aktivitäten aller offenen Fonds. 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.

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.

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 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. 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) 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 Pfl 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 Zahlungsverpflichtung, solange es nicht zu einer vorzeitigen Kündigung kommt. Credit-Default-Swap-Vereinbarungen werden am Bewertungstag zum beizulegenden Zeitwert bewertet, wobei entweder die Preise von Marktverkäufern oder die Preise der zentralen Gegenpartei-Clearingstelle verwendet werden. Die Veränderung des beizulegenden Zeitwerts wird gegebenenfalls als Veränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste in der Gewinn- und Verlustrechnung verbucht. Realisierte Gewinne und Verluste bei Fälligkeit oder Kündigung werden in der Gewinn- und Verlustrechnung verbucht. Credit Default Swaps werden in der Bilanz unter Finanzielle Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert ausgewiesen, wenn der beizulegende Zeitwert positiv ist, und unter Finanzielle Verbindlichkeiten, wenn der beizulegende Zeitwert negativ ist.

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

(iv) Differenzkontrakte

Differenzkontrakte sind OTC-Derivate, die sich wirtschaftlicher Vorteile bedienen, welche durch die Direktanlage in bestimmte Wertpapiermärkte nicht vorhanden sind. Fonds können Differenzkontrakte kaufen, um auf die wirtschaftliche Performance oder den Cashflow von Aktientiteln zu setzen, ohne dass eine physische Übernahme oder Andienung des Wertpapiers notwendig ist.

Ein Differenzkontrakt ist ein mit dem Aktienkurs des Basiswerts verbundenes Finanzinstrument. Deshalb werden in Bezug auf den Basistitel keine Rechte erworben oder Verpflichtungen eingegangen. Der Fonds kann kaufen oder verkaufen, je nachdem, wie der Fondsmanager den Aktienkurs eines Unternehmens bewertet. Differenzkontrakte sind Instrumente mit hohem Finanzierungsanteil. Gegen eine geringe Einlage können Fonds eine viel grössere Position halten, als dies bei einer traditionellen Anlage möglich wäre. Ihre Bewertung erfolgt täglich basierend auf notierten Marktkursen zum Bilanzstichtag. Differenzkontrakte werden in den Vermögenswerten zum beizulegenden Zeitwert erfasst, wenn der beizulegende Zeitwert positiv ist. Sie werden unter Verbindlichkeiten ausgewiesen, wenn der beizulegende Zeitwert in der Bilanz negativ ausfällt.

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

(v) Zins-Swaps

Zins-Swaps können als Ersatz für ein physisches Wertpapier dienen oder eine preiswertere und liquidere Art darstellen, ein gewünschtes Engagement einzugehen. Diese werden täglich am Bewertungstag entweder anhand der Preise von Marktverkäufern oder der Preise der zentralen Gegenpartei-Clearingstelle bewertet. Alle realisierten und nicht realisierten 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.

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.

(vi) 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 des Kurses der zugrunde liegenden Aktie/des Index..

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

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

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

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

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

(d) Fremdwährungsumrechnung, Funktionalwährung und Darstellungswährung

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

- (i) Für die Gewinn- und Verlustrechnung werden die Durchschnittswchselkurse des Berichtsjahrs herangezogen (als Näherungswerte der tatsächlichen Wechselkurse).
- (ii) Für die Veränderung des Nettovermögens, das Inhabern rückzahlbarer 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 rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnenden anfänglichen Nettovermögens in US-Dollar, die Darstellungswährung der Gesellschaft, ergibt, in der Veränderung des Nettovermögens ausgewiesen, das Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist.

In dieser Zahl enthalten ist auch der fiktive Gewinn oder Verlust, der sich aus der oben angegebenen Verwendung der Durchschnittskurse im Vergleich zu den Stichtagskursen zum Geschäftsjahresende für die Bilanz ergibt.

Transaktionen und Bilanzen

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

(e) Gebühren und Aufwendungen

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

(f) Zuweisung von Erträgen

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

(g) Ausgleich

Jeder Fonds führt ein Ausgleichskonto, sodass der Ausschüttungsbetrag für alle Anteile desselben Typs trotz unterschiedlicher 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.

(h) Rückzahlbare gewinnberechtignte Anteile

Das ausgegebene rückzahlbare gewinnberechtignte Grundkapital entspricht jederzeit dem Nettoinventarwert („NIW“) der Gesellschaft. Rückzahlbare gewinnberechtignte Anteile können nach freiem Ermessen des Anteilsinhabers zurückgegeben werden und werden als finanzielle Verbindlichkeiten eingestuft. Rückzahlbare Anteile können der Gesellschaft jederzeit gegen einen Barbetrag zurückgegeben werden, der einem verhältnismässigen Anteil am NIW der Gesellschaft entspricht. Der rückzahlbare 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 gewinnberechtignten 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.

(i) Ausschüttungen

Dividendenausschüttungen an die Inhaber rückzahlbarer 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.

(j) 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.

(k) 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.

(l) 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.

(m) Forderungen aus Zeichnungen und Verbindlichkeiten aus Rücknahmen

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

(n) Forderungen an Makler für den Verkauf von Wertpapieren und Verbindlichkeiten an Makler für den Kauf von Wertpapieren

Die Forderungen an Makler für den Verkauf von Wertpapieren und die Verbindlichkeiten an Makler für den Kauf von Wertpapieren stellen Forderungen bzw. Verbindlichkeiten für Transaktionen dar, die zum Ende des Geschäftsjahres vertraglich vereinbart, aber noch nicht geliefert wurden. Diese Beträge sind in der Bilanz enthalten.

3. Finanzielles Risikomanagement

Die Anlageziele der Fonds können die Gesellschaft einer Vielzahl finanzieller Risiken aussetzen: Marktrisiko (einschließlich Währungsrisiko, Zinsrisiko und Preisrisiko), Kreditrisiko und Liquiditätsrisiko (einschließlich Cashflow-Risiko), und zwar sowohl direkt durch die eigenen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten als auch indirekt durch die Vermögenswerte und Verbindlichkeiten der investierten 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.

i) Sensitivitätsanalyse für Fonds, die zur Risikoberechnung das VaR heranziehen

Hätte sich der beizulegende Zeitwert der Anlagen um 5% geändert und wären alle anderen Variablen konstant geblieben, hätte dies per 30. Juni 2022 und 30. Juni 2021 zu einer Veränderung des Nettovermögens, das den Anteilshabern zuzuordnen ist, um den folgenden Betrag geführt

	30. Juni 2022	30. Juni 2021
GAM Star Alpha Spectrum	€6,192,045	€6,861,176
GAM Star Alpha Technology	US\$5,040,606	US\$8,452,655
GAM Star Asian Equity	US\$2,485,300	US\$4,180,473
GAM Star Global Balanced	£22,467,857	£29,763,088
GAM Star Capital Appreciation US Equity	US\$6,964,752	US\$9,661,007
GAM Star Cat Bond	US\$260,370,227	US\$210,457,341
GAM Star Global Cautious	£11,269,186	£14,258,093
GAM Star China Equity	US\$14,172,286	US\$26,363,379
GAM Star Composite Global Equity	US\$13,621,630	US\$14,805,728
GAM Star Continental European Equity	€70,599,927	€67,449,011
GAM Star Credit Opportunities (EUR)	€92,127,293	€191,580,869
GAM Star Credit Opportunities (GBP)	£48,596,382	£59,469,597
GAM Star Credit Opportunities (USD)	US\$114,707,139	US\$167,937,773
GAM Star Global Defensive	£1,241,494	£1,549,238
GAM Star Global Dynamic Growth	£1,062,035	£1,175,227
GAM Sustainable Emerging Equity*	US\$1,139,836	US\$1,700,079
GAM Star Emerging Market Rates	US\$13,841,092	US\$19,264,849
GAM Star European Equity	€41,204,802	€51,110,211
GAM Star Flexible Global Portfolio	€11,096,341	€12,073,339
GAM Star Global Rates	US\$14,771,589	US\$14,134,314
GAM Star Global Growth	£17,368,886	£19,664,101
GAM Star Interest Trend	US\$3,108,835	US\$4,197,788
GAM Star Japan Leaders	3,641,020,745	5,120,552,256
GAM Star MBS Total Return	US\$89,897,003	US\$82,355,184
GAM Systematic Alternative Risk Premia	US\$1,232,235	US\$1,445,541
GAM Star Tactical Opportunities	US\$3,419,448	US\$3,925,631
GAM Star Disruptive Growth	US\$39,475,414	US\$75,072,776
GAM Star US All Cap Equity	US\$2,910,300	US\$6,050,485
GAM Star Worldwide Equity	US\$1,524,771	US\$6,277,657
GAM Sustainable Climate Bond**	€1,490,110	-

* Vormals GAM Star Emerging Equity.

** Im Laufe des Geschäftsjahres aufgelegter Fonds.

(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 2022 und 30. Juni 2021 die folgenden Auswirkungen auf das Nettovermögen, das Inhabern von rücknahmefähigen Anteilen zuzuordnen ist. Weitere Fonds sind eventuell nicht aufgeführt, da sie keine finanziellen Aktiva/Passiva in Nicht-Funktionalwährungen hielten

	30. Juni 2022	30. Juni 2021
GAM Star Alpha Spectrum	€1,894	€215
GAM Star Alpha Technology	US\$52,221	US\$(24,894)
GAM Star Asian Equity	US\$10,041	US\$645
GAM Star Global Balanced	£26,901	£37,969
GAM Star Capital Appreciation US Equity	US\$(1,104)	US\$268
GAM Star Cat Bond	US\$2,840,734	US\$1,507,066
GAM Star Global Cautious	£11,790	£19,283
GAM Star China Equity	US\$16,099	US\$55,196
GAM Star Composite Global Equity	US\$7,310	-
GAM Star Continental European Equity	€78,771	€38,704
GAM Star Credit Opportunities (EUR)	€12,396,221	€27,456,403
GAM Star Credit Opportunities (GBP)	£7,834,339	£6,652,050

	30. Juni 2022	30. Juni 2021
GAM Star Credit Opportunities (USD)	US\$10,488,960	US\$16,306,960
GAM Star Global Defensive	£2,046	£1,467
GAM Star Global Dynamic Growth	£1,822	£881
GAM Sustainable Emerging Equity	US\$1,542	US\$3,245
GAM Star Emerging Market Rates	US\$821,064	US\$4,447,297
GAM Star European Equity	€87,684	€28,529
GAM Star Flexible Global Portfolio	€(20,733)	€(26,210)
GAM Star Global Rates	US\$1,271,910	US\$1,535,337
GAM Star Global Growth	£21,938	£23,693
GAM Star Interest Trend	US\$470,928	US\$464,963
GAM Star Japan Leaders	13,916	860,846
GAM Star MBS Total Return	US\$850,691	US\$1,875,954
GAM Systematic Alternative Risk Premia	US\$7,556	US\$6,304
GAM Star Tactical Opportunities	US\$766	US\$(87)
GAM Star Disruptive Growth	US\$606,586	US\$196,539
GAM Star US All Cap Equity	-	US\$64,618
GAM Star Worldwide Equity	US\$27,123	US\$28,990
GAM Sustainable Climate Bond*	€165,965	-

* Im Laufe des Geschäftsjahres aufgelegter Fonds.

(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 2022	Nicht-monetäre Aktiva/(Passiva)	Monetäre Aktiva/(Passiva)	Devisentermingeschäfte	Netto Engagement
GAM Star Alpha Spectrum	€	€	€	€
Japanischer Yen	-	37,875	-	37,875
US Dollar	35,615,635	-	-	35,615,635
	35,615,635	37,875	-	35,653,510
GAM Star Alpha Technology	US\$	US\$	US\$	US\$
Chinesischer Yuan Renminbi	518,501	273,876	-	792,377
Chinesischer Yuan Renminbi (offshore)	-	(273,472)	-	(273,472)
Dänische Krone	384,619	-	-	384,619
Euro	1,789,187	450,668	31,482,272	33,722,127
Hongkong-Dollar	5,549,842	(95,410)	-	5,454,432
Japanischer Yen	775,846	13,196	-	789,042
Polnischer Zloty	-	18	-	18
Pfund Sterling	2,812,553	658,153	7,536,308	11,007,014
Schweizer Franken	-	17,396	-	17,396
	11,830,548	1,044,425	39,018,580	51,893,553

Anmerkungen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(c) Nettowährungsabsicherung

Zum 30. Juni 2022	Nicht-monetäre Aktiva/(Passiva)	Monetäre Aktiva/(Passiva)	Devisentermingeschäfte	Netto Engagement
GAM Star Asian Equity	US\$	US\$	US\$	US\$
Australischer Dollar	343,725	-	-	343,725
Chinesischer Yuan Renminbi	1,100,010	-	-	1,100,010
Hongkong-Dollar	9,269,237	31,779	-	9,301,016
Indische Rupie	3,324,969	(79,858)	-	3,245,111
Indonesische Rupiah	767,658	-	-	767,658
Philippinischer Peso	501,586	-	-	501,586
Pfund Sterling	-	35	(27)	8
Singapur-Dollar	333,836	31	-	333,867
Südkoreanischer Won	3,030,669	-	-	3,030,669
Schweizer Franken	-	19	-	19
Taiwan-Dollar	3,407,111	248,811	-	3,655,922
Thailändischer Baht	382,232	-	-	382,232
	22,461,033	200,817	(27)	22,661,823
GAM Star Global Balanced	£	£	£	£
Australischer Dollar	-	-	262,714	262,714
Euro	-	518,187	30,492,982	31,011,169
Japanischer Yen	-	-	33,855	33,855
Singapur-Dollar	-	-	816,105	816,105
Schweizer Franken	-	-	1,052,522	1,052,522
US Dollar	-	19,825	93,840,554	93,860,379
	-	538,012	126,498,732	127,036,744
GAM Star Capital Appreciation US Equity	US\$	US\$	US\$	US\$
Kanadischer Dollar	289,099	3,031	-	292,130
Euro	515,238	21	-	515,259
Pfund Sterling	723,382	(25,130)	28,289	726,541
Südkoreanischer Won	106,985	-	-	106,985
	1,634,704	(22,078)	28,289	1,640,915
GAM Star Cat Bond	US\$	US\$	US\$	US\$
Euro	-	37,951,901	1,421,584,507	1,459,536,408
Japanischer Yen	-	6,829,631	7,868,879	14,698,510
Pfund Sterling	-	10,920,767	200,916,326	211,837,093
Schweizer Franken	-	1,112,385	265,650,539	266,762,924
	-	56,814,684	1,896,020,251	1,952,834,935
GAM Star Global Cautious	£	£	£	£
Australischer Dollar	-	-	251,334	251,334
Euro	-	262,694	14,086,349	14,349,043
Singapur-Dollar	-	-	100,386	100,386
Schweizer Franken	-	-	26,015	26,015
US Dollar	-	(26,896)	42,542,404	42,515,508
	-	235,798	57,006,488	57,242,286
GAM Star China Equity	US\$	US\$	US\$	US\$
Chinesischer Yuan Renminbi	24,421,109	113	-	24,421,222
Euro	-	44,173	1,657,604	1,701,777
Hongkong-Dollar	93,409,899	280,649	-	93,690,548
Pfund Sterling	-	(2,946)	(325,279)	(328,225)
	117,831,008	321,989	1,332,325	119,485,322
GAM Star Composite Global Equity	US\$	US\$	US\$	US\$
Euro	22,767,929	-	-	22,767,929
Japanischer Yen	-	146,194	-	146,194
	22,767,929	146,194	-	22,914,123
GAM Star Continental European Equity	€	€	€	€
Dänische Krone	56,902,247	247,028	-	57,149,275
Norwegische Krone	21,870,629	-	-	21,870,629
Pfund Sterling	31,675,522	1,062,633	(1,151,710)	31,586,445
Schwedische Kronen	63,156,399	341,762	-	63,498,161
Schweizer Franken	84,559,110	-	-	84,559,110
US Dollar	-	(75,999)	4,959,390	4,883,391
	258,163,907	1,575,424	3,807,680	263,547,011

Anmerkungen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(c) Nettowährungsabsicherung

Zum 30. Juni 2022	Nicht-monetäre Aktiva/(Passiva)	Monetäre Aktiva/(Passiva)	Devisentermingeschäfte	Netto Engagement
GAM Star Credit Opportunities (EUR)	€	€	€	€
Pfund Sterling	40,497,123	188,569,006	(231,026,987)	(1,960,858)
Schweizer Franken	-	4,357,148	91,781,389	96,138,537
US Dollar	-	54,998,271	(55,319,705)	(321,434)
	40,497,123	247,924,425	(194,565,303)	93,856,245
GAM Star Credit Opportunities (GBP)	£	£	£	£
Euro	-	89,910,785	(90,838,119)	(927,334)
Schweizer Franken	-	1,111,748	-	1,111,748
US Dollar	-	65,664,242	(65,765,627)	(101,385)
	-	156,686,775	(156,603,746)	83,029
GAM Star Credit Opportunities (USD)	US\$	US\$	US\$	US\$
Australischer Dollar	-	-	33,470,719	33,470,719
Euro	-	153,868,703	(155,548,929)	(1,680,226)
Neuer israelischer Scheckel	-	-	7,675,552	7,675,552
Pfund Sterling	23,251,954	54,215,338	(77,498,313)	(31,021)
Singapur-Dollar	-	44,211	53,259,075	53,303,286
Schweizer Franken	-	1,650,949	-	1,650,949
	23,251,954	209,779,201	(138,641,896)	94,389,259
GAM Star Global Defensive	£	£	£	£
Euro	-	29,838	2,264,475	2,294,313
US Dollar	-	11,079	3,149,311	3,160,390
	-	40,917	5,413,786	5,454,703
GAM Star Global Dynamic Growth	£	£	£	£
Euro	-	20,882	197,750	218,632
US Dollar	-	15,549	-	15,549
	-	36,431	197,750	234,181
GAM Sustainable Emerging Equity	US\$	US\$	US\$	US\$
Australischer Dollar	272,545	-	-	272,545
Brasilianischer Real	831,889	2,860	-	834,749
Chinesischer Yuan Renminbi	237,193	3,842	-	241,035
Euro	179,266	190	-	179,456
Hongkong-Dollar	2,783,141	(25)	-	2,783,116
Indische Rupie	959,079	3,296	-	962,375
Indonesische Rupiah	139,046	-	-	139,046
Malaysischer Ringgit	55,325	-	-	55,325
Mexikanischer Peso	141,253	-	-	141,253
Polnischer Zloty	-	1,615	-	1,615
Pfund Sterling	113,197	211	(212)	113,196
Katarer Riyal	178,033	(28)	-	178,005
Rumänischer neuer Leu	66,654	-	-	66,654
South African rund	679,720	759	-	680,479
Südkoreanischer Won	1,364,580	-	-	1,364,580
Schweizer Franken	78,275	-	-	78,275
Taiwan-Dollar	1,468,045	18,126	-	1,486,171
Thailändischer Baht	55,663	-	-	55,663
Vereinigte Arabische Emirate Dirham	204,658	-	-	204,658
	9,807,562	30,846	(212)	9,838,196

Anmerkungen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(c) Nettowährungsabsicherung

Zum 30. Juni 2022	Nicht-monetäre Aktiva/(Passiva)	Monetäre Aktiva/(Passiva)	Devisentermingeschäfte	Netto Engagement
GAM Star Emerging Market Rates	US\$	US\$	US\$	US\$
Australischer Dollar	-	117,604	(7,910,651)	(7,793,047)
Brasilianischer Real	-	(1,954,796)	1,004,382	(950,414)
Kanadischer Dollar	-	-	(2,956,112)	(2,956,112)
Chilenischer Peso	-	(640,625)	2,720,264	2,079,639
Chinesischer Yuan Renminbi	-	-	(14,718,980)	(14,718,980)
Kolumbianischer Peso	-	22	(2,069,570)	(2,069,548)
Tschechische Krone	-	71,919	(4,228,724)	(4,156,805)
Egyptian Pound	-	-	(1,502,423)	(1,502,423)
Euro	-	3,077,046	116,094,472	119,171,518
Ghanaischer Zedi	-	1,253,044	-	1,253,044
Ungarischer Forint	-	-	(10,014,181)	(10,014,181)
Indische Rupie	-	255,666	-	255,666
Indonesische Rupiah	-	9,079,176	4,862,959	13,942,135
Kenia-Schilling	-	-	(261,815)	(261,815)
Malaysischer Ringgit	-	163,379	-	163,379
Mexikanischer Peso	-	(102,096)	10,420,879	10,318,783
Neue Türkische Lira	-	-	113,002	113,002
Neuseeländischer Dollar	-	53,730	(1,967,332)	(1,913,602)
Peruanischer Nouveau Sol	-	-	4,771,579	4,771,579
Polnischer Zloty	-	87,773	-	87,773
Pfund Sterling	-	(44,190)	25,131,146	25,086,956
Rumänischer neuer Leu	-	6,594	-	6,594
South African rund	-	4,278,074	12,850,941	17,129,015
Südkoreanischer Won	-	16,218	1,930,931	1,947,149
Schweizer Franken	-	702,740	(695,878)	6,862
Thailändischer Baht	-	-	1,969,271	1,969,271
	-	16,421,278	135,544,160	151,965,438
GAM Star European Equity	€	€	€	€
Dänische Krone	31,444,932	115,930	-	31,560,862
Norwegische Krone	12,491,780	-	-	12,491,780
Pfund Sterling	111,027,309	250,034	(1,045)	111,276,298
Schwedische Kronen	28,555,176	156,891	-	28,712,067
Schweizer Franken	36,621,566	-	-	36,621,566
US Dollar	2,426,760	1,230,822	140,571	3,798,153
	222,567,523	1,753,677	139,526	224,460,726
GAM Star Flexible Global Portfolio	€	€	€	€
Kanadischer Dollar	-	-	657,520	657,520
Japanischer Yen	-	36,890	-	36,890
Pfund Sterling	-	(457,570)	23,230,246	22,772,676
Singapur-Dollar	-	-	214,967	214,967
Schweizer Franken	-	-	7,742,757	7,742,757
US Dollar	33,395,638	6,024	46,525,145	79,926,807
	33,395,638	(414,656)	78,370,635	111,351,617
GAM Star Global Rates	US\$	US\$	US\$	US\$
Australischer Dollar	-	22,156	(6,878,430)	(6,856,274)
Brasilianischer Real	-	(2,139,972)	-	(2,139,972)
Kanadischer Dollar	-	(5,432,171)	9,729,494	4,297,323
Euro	-	1,309,110	83,901,489	85,210,599
Japanischer Yen	-	485,813	-	485,813
Mexikanischer Peso	-	21,253,406	(22,526,256)	(1,272,850)
Neuseeländischer Dollar	-	1,797,446	6,938,147	8,735,593
Norwegische Krone	-	26,702	12,836,818	12,863,520
Pfund Sterling	-	10,947,367	(13,404,321)	(2,456,954)
Südkoreanischer Won	-	-	9,776,556	9,776,556
Schwedische Kronen	-	(2,831,662)	30,330,855	27,499,193
Schweizer Franken	-	-	2,085,603	2,085,603
	-	25,438,195	112,789,955	138,228,150

Anmerkungen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(c) Nettowährungsabsicherung

Zum 30. Juni 2022	Nicht-monetäre Aktiva/(Passiva)	Monetäre Aktiva/(Passiva)	Devisentermingeschäfte	Netto Engagement
GAM Star Global Growth	£	£	£	£
Australischer Dollar	-	-	16,182	16,182
Euro	-	307,399	29,178,327	29,485,726
Neuer israelischer Schekel	-	-	775,927	775,927
Singapur-Dollar	-	-	611,444	611,444
Schweizer Franken	-	-	409,919	409,919
US Dollar	-	131,361	79,283,907	79,415,268
	-	438,760	110,275,706	110,714,466
GAM Star Interest Trend	US\$	US\$	US\$	US\$
Euro	-	6,872,545	(7,042,672)	(170,127)
Pfund Sterling	1,015,584	2,132,692	(3,170,612)	(22,336)
Schweizer Franken	-	413,319	-	413,319
	1,015,584	9,418,556	(10,213,284)	220,856
GAM Star Japan Leaders	¥	¥	¥	¥
Euro	-	142,098	884,663,072	884,805,170
Pfund Sterling	-	(19)	-	(19)
Schweizer Franken	-	-	6,255,692,629	6,255,692,629
US Dollar	-	136,246	1,073,153,529	1,073,289,775
	-	278,325	8,213,509,230	8,213,787,555
GAM Star MBS Total Return	US\$	US\$	US\$	US\$
Euro	-	17,913,291	155,612,413	173,525,704
Japanischer Yen	-	167	-	167
Pfund Sterling	-	(899,647)	226,369,261	225,469,614
Schwedische Kronen	-	-	19,524,610	19,524,610
Schweizer Franken	-	-	4,155,700	4,155,700
	-	17,013,811	405,661,984	422,675,795
GAM Systematic Alternative Risk Premia	US\$	US\$	US\$	US\$
Australischer Dollar	-	(66,017)	(835,300)	(901,317)
Brasilianischer Real	-	-	689,576	689,576
Kanadischer Dollar	-	45,878	(411,007)	(365,129)
Tschechische Krone	-	-	394,076	394,076
Euro	-	140,920	13,460,080	13,601,000
Indische Rupie	-	-	(398,595)	(398,595)
Japanischer Yen	-	49,687	(542,843)	(493,156)
Mexikanischer Peso	-	-	154,977	154,977
Neuer israelischer Schekel	-	-	(258,261)	(258,261)
Neuseeländischer Dollar	-	-	707,930	707,930
Norwegische Krone	-	-	(1,610,947)	(1,610,947)
Polnischer Zloty	-	-	351,354	351,354
Pfund Sterling	-	(19,364)	698,259	678,895
South African rund	-	-	(221,162)	(221,162)
Schwedische Kronen	-	-	19,703	19,703
Schweizer Franken	-	14	(1,485,332)	(1,485,318)
	-	151,118	10,712,508	10,863,626
GAM Star Tactical Opportunities	US\$	US\$	US\$	US\$
Euro	-	15,319	25,169,559	25,184,878
Pfund Sterling	-	-	4,013,559	4,013,559
Schweizer Franken	-	-	159,824	159,824
	-	15,319	29,342,942	29,358,261
GAM Star Disruptive Growth	US\$	US\$	US\$	US\$
Chinesischer Yuan Renminbi	3,885,565	3,069,022	-	6,954,587
Chinesischer Yuan Renminbi (offshore)	-	(3,064,490)	-	(3,064,490)
Dänische Krone	2,930,355	-	-	2,930,355
Euro	13,377,526	3,527,190	794,502	17,699,218
Hongkong-Dollar	42,444,272	4,962,895	-	47,407,167
Japanischer Yen	5,880,093	159,241	-	6,039,334
Pfund Sterling	20,240,187	3,477,867	887,155	24,605,209
	88,757,998	12,131,725	1,681,657	102,571,380

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(c) Nettowährungsabsicherung, Fortsetzung

GAM Star US All Cap Equity	US\$	US\$	US\$	US\$
Euro	-	-	12,869	12,869
Hongkong-Dollar	1,834,066	-	-	1,834,066
	1,834,066	-	12,869	1,846,935
GAM Star Worldwide Equity	US\$	US\$	US\$	US\$
Chinesischer Yuan Renminbi	150,764	-	-	150,764
Dänische Krone	108,925	-	-	108,925
Euro	506,262	542,764	312,444	1,361,470
Hongkong-Dollar	1,630,603	71	-	1,630,674
Japanischer Yen	236,837	-	-	236,837
Pfund Sterling	1,750,227	(367)	15,755	1,765,615
	4,383,618	542,468	328,199	5,254,285
GAM Sustainable Climate Bond*	€	€	€	€
Pfund Sterling	-	727,677	5,669,640	6,397,317
Schweizer Franken	-	-	5,946,029	5,946,029
US Dollar	-	2,591,620	(842,569)	1,749,051
	-	3,319,297	10,773,100	14,092,397

*Im Laufe des Geschäftsjahres aufgelegter Fonds.

Zum 30. Juni 2021	Nicht-monetäre Aktiva/(Passiva)	Monetäre Aktiva/(Passiva)	Devisentermingeschäfte	Netto Engagement
GAM Star Alpha Spectrum	€	€	€	€
Japanischer Yen	2,967,997	-	-	2,967,997
US Dollar	38,585,035	4,305	-	38,589,340
	41,553,032	4,305	-	41,557,337
GAM Star Alpha Technology	US\$	US\$	US\$	US\$
Australischer Dollar	537,265	-	-	537,265
Euro	-	(681,452)	-	(681,452)
Hongkong-Dollar	1,669,987	-	-	1,669,987
Japanischer Yen	-	172,726	-	172,726
Norwegische Krone	414,122	-	-	414,122
Pfund Sterling	1,127,263	10,855	-	1,138,118
Schwedische Kronen	425,527	-	-	425,527
	4,174,164	(497,871)	-	3,676,293
GAM Star Asian Equity	US\$	US\$	US\$	US\$
Australischer Dollar	672,165	-	-	672,165
Chinesischer Yuan Renminbi	1,216,824	-	-	1,216,824
Euro	-	(30)	-	(30)
Hongkong-Dollar	14,608,452	90,512	-	14,698,964
Indische Rupie	3,973,597	(104,044)	-	3,869,553
Indonesische Rupiah	957,852	-	-	957,852
Philippinischer Peso	904,550	-	-	904,550
Pfund Sterling	-	8,403	-	8,403
Singapur-Dollar	1,026,061	31	-	1,026,092
Südkoreanischer Won	6,770,001	-	-	6,770,001
Schweizer Franken	-	19	-	19
Taiwan-Dollar	6,279,882	18,005	-	6,297,887
Thailändischer Baht	784,396	-	-	784,396
	37,193,780	12,896	-	37,206,676
GAM Star Global Balanced	£	£	£	£
Australischer Dollar	-	38,807	-	38,807
Euro	-	439,928	-	439,928
US Dollar	-	280,637	-	280,637
	-	759,372	-	759,372

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(c) Nettowährungsabsicherung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2021	Nicht-monetäre Aktiva/(Passiva)	Monetäre Aktiva/(Passiva)	Devisentermingeschäfte	Netto Engagement
GAM Star Capital Appreciation US Equity	US\$	US\$	US\$	US\$
Kanadischer Dollar	-	3,146	-	3,146
Euro	437,386	-	-	437,386
Japanischer Yen	81,724	-	-	81,724
Pfund Sterling	439,099	2,223	-	441,322
Südkoreanischer Won	194,772	-	-	194,772
	1,152,981	5,369	-	1,158,350
GAM Star Cat Bond	US\$	US\$	US\$	US\$
Euro	-	12,303,027	(13,177,061)	(874,034)
Japanischer Yen	-	14,890,297	(14,824,561)	65,736
Pfund Sterling	-	3,389,255	(3,004,891)	384,364
Schweizer Franken	-	(441,257)	-	(441,257)
	-	30,141,322	(31,006,513)	(865,191)
GAM Star Global Cautious	£	£	£	£
Euro	-	199,590	-	199,590
US Dollar	-	186,071	-	186,071
	-	385,661	-	385,661
GAM Star China Equity	US\$	US\$	US\$	US\$
Chinesischer Yuan Renminbi	40,392,118	1,937	-	40,394,055
Euro	-	915	-	915
Hongkong-Dollar	170,365,960	1,078,780	-	171,444,740
Pfund Sterling	-	22,282	-	22,282
Singapur-Dollar	3,784,511	-	-	3,784,511
	214,542,589	1,103,914	-	215,646,503
GAM Star Composite Global Equity	US\$	US\$	US\$	US\$
Euro	27,580,913	-	-	27,580,913
Japanischer Yen	8,224,094	-	-	8,224,094
	35,805,007	-	-	35,805,007
GAM Star Continental European Equity	€	€	€	€
Dänische Krone	39,716,078	337,002	-	40,053,080
Norwegische Krone	23,648,543	-	-	23,648,543
Pfund Sterling	39,897,831	(274,112)	-	39,623,719
Schwedische Kronen	43,950,252	904,741	-	44,854,993
Schweizer Franken	81,741,851	-	-	81,741,851
US Dollar	-	(193,545)	-	(193,545)
	228,954,555	774,086	-	229,728,641
GAM Star Credit Opportunities (EUR)	€	€	€	€
Pfund Sterling	57,230,809	418,255,461	(465,798,070)	9,688,200
Schweizer Franken	-	4,508,082	-	4,508,082
US Dollar	-	126,364,525	(124,899,066)	1,465,459
	57,230,809	549,128,068	(590,697,136)	15,661,741
GAM Star Credit Opportunities (GBP)	£	£	£	£
Euro	-	90,333,281	(89,437,116)	896,165
US Dollar	-	42,707,722	(42,337,196)	370,526
	-	133,041,003	(131,774,312)	1,266,691
GAM Star Credit Opportunities (USD)	US\$	US\$	US\$	US\$
Euro	-	223,130,116	(222,321,000)	809,116
Neuer israelischer Scheckel	-	(10,763)	-	(10,763)
Pfund Sterling	31,843,846	102,974,006	(132,844,535)	1,973,317
Singapur-Dollar	-	45,843	-	45,843
	31,843,846	326,139,202	(355,165,535)	2,817,513
GAM Star Global Defensive	£	£	£	£
Euro	-	23,211	-	23,211
US Dollar	-	6,138	-	6,138
	-	29,349	-	29,349

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(c) Nettowährungsabsicherung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2021	Nicht-monetäre Aktiva/(Passiva)	Monetäre Aktiva/(Passiva)	Devisentermingeschäfte	Netto Engagement
GAM Star Global Dynamic Growth	£	£	£	£
Euro	-	10,469	-	10,469
US Dollar	-	7,149	-	7,149
GAM Sustainable Emerging Equity	US\$	US\$	US\$	US\$
Australischer Dollar	641,432	-	-	641,432
Brasilianischer Real	1,182,447	649	-	1,183,096
Kanadischer Dollar	96,955	-	-	96,955
Chinesischer Yuan Renminbi	652,216	5,152	-	657,368
Euro	161,830	-	-	161,830
Hongkong-Dollar	4,309,771	(6,097)	-	4,303,674
Ungarischer Forint	49,589	-	-	49,589
Indische Rupie	1,306,060	(10,646)	-	1,295,414
Indonesische Rupiah	149,992	-	-	149,992
Malaysischer Ringgit	68,904	-	-	68,904
Mexikanischer Peso	120,758	-	-	120,758
Polnischer Zloty	-	1,907	-	1,907
Pfund Sterling	-	(7)	-	(7)
Katarer Riyal	28,594	-	-	28,594
Rumänischer neuer Leu	48,364	-	-	48,364
Russischer Rubel	109,980	-	-	109,980
South African rund	1,075,607	544	-	1,076,151
Südkoreanischer Won	2,211,385	49,430	-	2,260,815
Schweizer Franken	139,344	-	-	139,344
Taiwan-Dollar	2,493,375	23,972	-	2,517,347
Thailändischer Baht	174,991	-	-	174,991
Vereinigte Arabische Emirate Dirham	75,083	-	-	75,083
	15,096,677	64,904	-	15,161,581
GAM Star Emerging Market Rates	US\$	US\$	US\$	US\$
Australischer Dollar	-	-	(29,768,013)	(29,768,013)
Brasilianischer Real	-	(423,487)	11,971,727	11,548,240
Kanadischer Dollar	-	-	(11,334,947)	(11,334,947)
Chilenischer Peso	-	-	3,862,389	3,862,389
Kolumbianischer Peso	-	5,860,259	(5,931,440)	(71,181)
Tschechische Krone	-	92,149	2,960,394	3,052,543
Euro	-	30,330,271	(3,548,484)	26,781,787
Ghanaischer Zedi	-	1,720,933	-	1,720,933
Ungarischer Forint	-	-	3,621,992	3,621,992
Indische Rupie	-	29,797	3,988,284	4,018,081
Indonesische Rupiah	-	15,776,615	6,927,741	22,704,356
Japanischer Yen	-	-	(7,925,016)	(7,925,016)
Malaysischer Ringgit	-	88,509	(43,485)	45,024
Mexikanischer Peso	-	6,467,986	11,706,607	18,174,593
Neue Türkische Lira	-	-	(164,600)	(164,600)
Peruanischer Nouveau Sol	-	-	(31,415)	(31,415)
Polnischer Zloty	-	(68,471)	2,908,561	2,840,090
Pfund Sterling	-	9	-	9
Rumänischer neuer Leu	-	-	61,437	61,437
Russischer Rubel	-	22,730,672	13,189,577	35,920,249
South African rund	-	6,315,126	1,989,045	8,304,171
Südkoreanischer Won	-	25,570	8,950,795	8,976,365
Taiwan-Dollar	-	-	3,964,647	3,964,647
	-	88,945,938	17,355,796	106,301,734
GAM Star European Equity	€	€	€	€
Dänische Krone	33,482,801	81,816	-	33,564,617
Norwegische Krone	11,847,783	-	-	11,847,783
Pfund Sterling	119,875,325	11,750	-	119,887,075
Schwedische Kronen	7,703,405	355,427	-	8,058,832
Schweizer Franken	51,511,155	43	-	51,511,198
US Dollar	6,834,109	121,534	-	6,955,643
	231,254,578	570,570	-	231,825,148

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(c) Nettowährungsabsicherung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2021	Nicht-monetäre Aktiva/(Passiva)	Monetäre Aktiva/(Passiva)	Devisentermingeschäfte	Netto Engagement
GAM Star Flexible Global Portfolio	€	€	€	€
Japanischer Yen	2,566,490	-	-	2,566,490
Schweizer Franken	-	(25,004)	-	(25,004)
US Dollar	36,699,980	(499,198)	-	36,200,782
	39,266,470	(524,202)	-	38,742,268
GAM Star Global Rates	US\$	US\$	US\$	US\$
Australischer Dollar	-	542,454	7,956,825	8,499,279
Brasilianischer Real	-	2	-	2
Kanadischer Dollar	-	(2,757,388)	(10,438,234)	(13,195,622)
Tschechische Krone	-	(1,331,702)	12,775,060	11,443,358
Euro	-	3,556,554	(44,885,722)	(41,329,168)
Japanischer Yen	-	4,595	-	4,595
Mexikanischer Peso	-	26,514,115	(25,990,433)	523,682
Neuseeländischer Dollar	-	848,810	(2,197)	846,613
Norwegische Krone	-	(553)	20,246,248	20,245,695
Polnischer Zloty	-	-	101,057	101,057
Pfund Sterling	-	3,314,792	(12,571,983)	(9,257,191)
Russischer Rubel	-	-	13,647,659	13,647,659
South African rund	-	-	(6,507,300)	(6,507,300)
Schwedische Kronen	-	15,067	19,350,089	19,365,156
	-	30,706,746	(26,318,931)	4,387,815
GAM Star Global Growth	£	£	£	£
Euro	-	275,221	-	275,221
US Dollar	-	198,648	-	198,648
	-	473,869	-	473,869
GAM Star Interest Trend	US\$	US\$	US\$	US\$
Euro	-	6,604,978	(6,556,627)	48,351
Pfund Sterling	1,491,966	2,694,285	(4,165,454)	20,797
	1,491,966	9,299,263	(10,722,081)	69,148
GAM Star Japan Leaders	¥	¥	¥	¥
Euro	-	3,769,728	-	3,769,728
Pfund Sterling	-	2,265,514	-	2,265,514
Schweizer Franken	-	7,707,417	-	7,707,417
US Dollar	-	3,474,269	-	3,474,269
	-	17,216,928	-	17,216,928
GAM Star MBS Total Return	US\$	US\$	US\$	US\$
Euro	-	37,518,865	(37,010,991)	507,874
Japanischer Yen	-	205	-	205
	-	37,519,070	(37,010,991)	508,079
GAM Systematic Alternative Risk Premia	US\$	US\$	US\$	US\$
Australischer Dollar	-	28,585	(1,091,264)	(1,062,679)
Brasilianischer Real	-	-	240,638	240,638
Kanadischer Dollar	-	14,607	2,594,238	2,608,845
Tschechische Krone	-	-	(314,012)	(314,012)
Euro	-	91,873	1,228,478	1,320,351
Indische Rupie	-	-	127,488	127,488
Japanischer Yen	-	6,674	(487,052)	(480,378)
Mexikanischer Peso	-	-	1,053,795	1,053,795
Neuer israelischer Sheckel	-	-	(524,707)	(524,707)
Neuseeländischer Dollar	-	-	475,551	475,551
Norwegische Krone	-	-	(450,924)	(450,924)
Polnischer Zloty	-	-	(702,104)	(702,104)
Pfund Sterling	-	(29,603)	1,158,434	1,128,831
Russischer Rubel	-	-	1,120,896	1,120,896
Singapur-Dollar	-	150	-	150
South African rund	-	-	381,480	381,480
Schwedische Kronen	-	692	(261,574)	(260,882)
Schweizer Franken	-	13,107	(3,539,246)	(3,526,139)
	-	126,085	1,010,115	1,136,200

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(c) Nettowährungsabsicherung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2021	Nicht-monetäre Aktiva/(Passiva)	Monetäre Aktiva/(Passiva)	Devisentermingeschäfte	Netto Engagement
	US\$	US\$	US\$	US\$
GAM Star Tactical Opportunities				
Euro	-	(501)	-	(501)
Pfund Sterling	-	(1,231)	-	(1,231)
	-	(1,732)	-	(1,732)
GAM Star Disruptive Growth				
Australischer Dollar	4,624,773	-	-	4,624,773
Euro	-	4,289,302	-	4,289,302
Hongkong-Dollar	14,667,696	-	-	14,667,696
Japanischer Yen	27,363,889	1,285,692	-	28,649,581
Norwegische Krone	3,550,888	-	-	3,550,888
Pfund Sterling	-	(1,644,224)	-	(1,644,224)
Schwedische Kronen	3,062,304	-	-	3,062,304
	53,269,550	3,930,770	-	57,200,320
GAM Star US All Cap Equity				
Kanadischer Dollar	3,050,749	1,292,425	-	4,343,174
Euro	-	(58)	-	(58)
Hongkong-Dollar	2,858,412	-	-	2,858,412
	5,909,161	1,292,367	-	7,201,528
GAM Star Worldwide Equity				
Kanadischer Dollar	1,665,127	-	-	1,665,127
Euro	6,710,583	615,708	-	7,326,291
Hongkong-Dollar	3,198,362	-	-	3,198,362
Indische Rupie	3,508,120	(35,990)	-	3,472,130
Japanischer Yen	3,151,964	-	-	3,151,964
Pfund Sterling	12,373,114	82	-	12,373,196
Südkoreanischer Won	1,648,397	-	-	1,648,397
Schweizer Franken	2,248,805	-	-	2,248,805
	34,504,472	579,800	-	35,084,272

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(d) Zinsrisiko

Hätten sich die Zinsen geändert und wären alle anderen Variablen konstant geblieben, ergäben sich daraus per 30. Juni 2022 und 30. Juni 2021 Auswirkungen auf das Inhabern von rücknahmefähigen Anteilen zuzuordnende Nettovermögen, die +/- 0.75% der in den folgenden Tabellen enthaltenen Zinsbildungsbilanzzahlen entsprechen würden.

In den folgenden Tabellen werden die voraussichtlichen Laufzeiten der am 30. Juni 2022 gehaltenen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten ausgewiesen.

Zum 30. Juni 2022	Unter 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1 - 5 Jahre	Über 5 Jahre	Unverzinslich	Summe
GAM Star Cat Bond	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Umlaufvermögen						
Bestand und Bankguthaben	38,594,528	-	-	-	-	38,594,528
Marginguthaben	267,659	-	-	-	-	267,659
Forderungen	-	-	-	-	37,368,520	37,368,520
Finanzielle Vermögenswerte zum Marktwert	33,083,139	458,361,037	2,141,719,579	12,447,000	15,226,340	2,660,837,095
Gesamtumlaufvermögen	71,737,695	458,361,037	2,141,719,579	12,447,000	52,594,860	2,737,067,802
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Überziehungskredite	(188,012)	-	-	-	-	(188,012)
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	(19,619)	-	-	-	-	(19,619)
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	-	-	-	-	(84,660,393)	(84,660,393)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	-	-	-	-	(57,134,821)	(57,134,821)
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	-	-	-	-	(2,595,064,957)	(2,595,064,957)
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	(207,631)	-	-	-	(2,736,860,171)	(2,737,067,802)
Zinsbindungsbilanz	71,737,695	458,361,037	2,141,719,579	12,447,000		
	Unter 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1 - 5 Jahre	Über 5 Jahre	Unverzinslich	Summe
GAM Star Credit Opportunities (EUR)	€	€	€	€	€	€
Umlaufvermögen						
Bestand und Bankguthaben	23,292,793	-	-	-	-	23,292,793
Marginguthaben	12,007,371	-	-	-	-	12,007,371
Forderungen	-	-	-	-	29,104,363	29,104,363
Finanzielle Vermögenswerte zum Marktwert	-	-	63,859,785	810,290,705	52,687,216	926,837,706
Gesamtumlaufvermögen	35,300,164	-	63,859,785	810,290,705	81,791,579	991,242,233
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Überziehungskredite	(24,511)	-	-	-	-	(24,511)
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	(1,120,000)	-	-	-	-	(1,120,000)
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	-	-	-	-	(17,272,379)	(17,272,379)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	-	-	-	-	(5,564,776)	(5,564,776)
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	-	-	-	-	(967,260,567)	(967,260,567)
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	(1,144,511)	-	-	-	(990,097,722)	(991,242,233)
Zinsbindungsbilanz	34,155,653	-	63,859,785	810,290,705		

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(d) Zinsrisiko, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2022	Unter 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1 - 5 Jahre	Über 5 Jahre	Unverzinslich	Summe
GAM Star Credit Opportunities (GBP)	£	£	£	£	£	£
Umlaufvermögen						
Bestand und Bankguthaben	11,389,974	-	-	-	-	11,389,974
Margin Guthaben	59,690,667	-	-	-	-	59,690,667
Forderungen	-	-	-	-	9,105,043	9,105,043
Finanzielle Vermögenswerte zum Marktwert	-	592,588	35,833,583	396,395,798	60,666,724	493,488,693
Gesamtumlaufvermögen	71,080,641	592,588	35,833,583	396,395,798	69,771,767	573,674,377
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Überziehungskredite	(3,662)	-	-	-	-	(3,662)
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	(2,690,000)	-	-	-	-	(2,690,000)
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	-	-	-	-	(10,797,624)	(10,797,624)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	-	-	-	-	(7,524,872)	(7,524,872)
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	-	-	-	-	(552,658,219)	(552,658,219)
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	(2,693,662)	-	-	-	(570,980,715)	(573,674,377)
Zinsbindungsbilanz	68,386,979	592,588	35,833,583	396,395,798		
	Unter 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1 - 5 Jahre	Über 5 Jahre	Unverzinslich	Summe
GAM Star Credit Opportunities (USD)	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Umlaufvermögen						
Bestand und Bankguthaben	30,574,181	-	-	-	-	30,574,181
Margin Guthaben	94,478,005	-	-	-	-	94,478,005
Forderungen	-	-	-	-	23,903,020	23,903,020
Finanzielle Vermögenswerte zum Marktwert	-	2,711,914	178,084,968	925,278,612	43,930,625	1,150,006,119
Gesamtumlaufvermögen	125,052,186	2,711,914	178,084,968	925,278,612	67,833,645	1,298,961,325
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Überziehungskredite	(21,027)	-	-	-	-	(21,027)
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	(3,949,444)	-	-	-	-	(3,949,444)
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	-	-	-	-	(19,189,422)	(19,189,422)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	-	-	-	-	(2,934,733)	(2,934,733)
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	-	-	-	-	(1,272,866,699)	(1,272,866,699)
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	(3,970,471)	-	-	-	(1,294,990,854)	(1,298,961,325)
Zinsbindungsbilanz	121,081,715	2,711,914	178,084,968	925,278,612		
	Unter 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1 - 5 Jahre	Über 5 Jahre	Unverzinslich	Summe
GAM Sustainable Emerging Equity	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Umlaufvermögen						
Bestand und Bankguthaben	137,813	-	-	-	-	137,813
Margin Guthaben	5,036	-	-	-	-	5,036
Forderungen	-	-	-	-	86,643	86,643
Finanzielle Vermögenswerte zum Marktwert	-	165,633	-	-	11,232,729	11,398,362
Gesamtumlaufvermögen	142,849	165,633	-	-	11,319,372	11,627,854
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Überziehungskredite	(29)	-	-	-	-	(29)
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	-	-	-	-	(57,178)	(57,178)
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	-	-	-	-	(11,570,647)	(11,570,647)
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	(29)	-	-	-	(11,627,825)	(11,627,854)
Zinsbindungsbilanz	142,820	165,633	-	-		

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(d) Zinsrisiko, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2022	Unter 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1 - 5 Jahre	Über 5 Jahre	Unverzinslich	Summe
GAM Star Emerging Market Rates	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Umlaufvermögen						
Bestand und Bankguthaben	5,015,050	-	-	-	-	5,015,050
Marginguthaben	12,891,809	-	-	-	-	12,891,809
Forderungen	-	-	-	-	2,950,289	2,950,289
Finanzielle Vermögenswerte zum Marktwert	-	116,263,570	4,529,974	26,038,342	9,320,853	156,152,739
Gesamtumlaufvermögen	17,906,859	116,263,570	4,529,974	26,038,342	12,271,142	177,009,887
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Überziehungskredite	(1,234)	-	-	-	-	(1,234)
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	(1,261,200)	-	-	-	-	(1,261,200)
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige	-	-	-	-	(3,343,772)	(3,343,772)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	-	(31,226)	(3,055,683)	(668,446)	(13,986,469)	(17,741,824)
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	-	-	-	-	(154,661,857)	(154,661,857)
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	(1,262,434)	(31,226)	(3,055,683)	(668,446)	(171,992,098)	(177,009,887)
Zinsbindungsbilanz	16,644,425	116,232,344	1,474,291	25,369,896		
	Unter 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1 - 5 Jahre	Über 5 Jahre	Unverzinslich	Summe
GAM Star Global Rates	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Umlaufvermögen						
Bestand und Bankguthaben	10,388,722	-	-	-	-	10,388,722
Marginguthaben	7,917,301	-	-	-	-	7,917,301
Forderungen	-	-	-	-	3,206,361	3,206,361
Finanzielle Vermögenswerte zum Marktwert	16,992,824	112,404,572	6,842,680	33,022,261	9,616,877	178,879,214
Gesamtumlaufvermögen	35,298,847	112,404,572	6,842,680	33,022,261	12,823,238	200,391,598
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Überziehungskredite	(26,294)	-	-	-	-	(26,294)
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	(523,926)	-	-	-	-	(523,926)
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige	-	-	-	-	(1,039,539)	(1,039,539)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	-	-	(10,791,636)	(8,908,024)	(11,463,662)	(31,163,322)
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	-	-	-	-	(167,638,517)	(167,638,517)
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	(550,220)	-	(10,791,636)	(8,908,024)	(180,141,718)	(200,391,598)
Zinsbindungsbilanz	34,748,627	112,404,572	(3,948,956)	24,114,237		
	Unter 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1 - 5 Jahre	Über 5 Jahre	Unverzinslich	Summe
GAM Star Interest Trend	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Umlaufvermögen						
Bestand und Bankguthaben	2,401,482	-	-	-	-	2,401,482
Marginguthaben	1,103,962	-	-	-	-	1,103,962
Forderungen	-	-	-	-	342,282	342,282
Finanzielle Vermögenswerte zum Marktwert	-	-	1,804,842	27,102,310	2,186,793	31,093,945
Gesamtumlaufvermögen	3,505,444	-	1,804,842	27,102,310	2,529,075	34,941,671
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Überziehungskredite	(10,921)	-	-	-	-	(10,921)
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige	-	-	-	-	(106,621)	(106,621)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	-	-	-	-	(5,593)	(5,593)
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	-	-	-	-	(34,818,536)	(34,818,536)
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	(10,921)	-	-	-	(34,930,750)	(34,941,671)
Zinsbindungsbilanz	3,494,523	-	1,804,842	27,102,310		

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(d) Zinsrisiko, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2022	Unter 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1 - 5 Jahre	Über 5 Jahre	Unverzinslich	Summe
GAM Star MBS Total Return	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Umlaufvermögen						
Bestand und Bankguthaben	20,910,878	-	-	-	-	20,910,878
Marginguthaben	132,882,082	-	-	-	-	132,882,082
Forderungen	-	-	-	-	4,349,697	4,349,697
Finanzielle Vermögenswerte zum Marktwert	-	35,309,550	82,366,256	791,901,874	5,674,004	915,251,684
Gesamtumlaufvermögen	153,792,960	35,309,550	82,366,256	791,901,874	10,023,701	1,073,394,341
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Überziehungskredite	(896)	-	-	-	-	(896)
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige	-	-	-	-	(30,849,147)	(30,849,147)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	-	-	-	-	(16,281,650)	(16,281,650)
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	-	-	-	-	(1,026,262,648)	(1,026,262,648)
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	(896)	-	-	-	(1,073,393,445)	(1,073,394,341)
Zinsbindungsbilanz	153,792,064	35,309,550	82,366,256	791,901,874		
	Unter 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1 - 5 Jahre	Über 5 Jahre	Unverzinslich	Summe
GAM Systematic Alternative Risk Premia	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Umlaufvermögen						
Bestand und Bankguthaben	570,535	-	-	-	-	570,535
Marginguthaben	3,895,010	-	-	-	-	3,895,010
Forderungen	-	-	-	-	414,857	414,857
Finanzielle Vermögenswerte zum Marktwert	1,499,367	11,162,991	-	-	664,297	13,326,655
Gesamtumlaufvermögen	5,964,912	11,162,991	-	-	1,079,154	18,207,057
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Überziehungskredite	(632)	-	-	-	-	(632)
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	(1,220,000)	-	-	-	-	(1,220,000)
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige	-	-	-	-	(102,344)	(102,344)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	-	-	-	-	(1,004,310)	(1,004,310)
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	-	-	-	-	(15,879,771)	(15,879,771)
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	(1,220,632)	-	-	-	(16,986,425)	(18,207,057)
Zinsbindungsbilanz	4,744,280	11,162,991	-	-		
	Unter 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1 - 5 Jahre	Über 5 Jahre	Unverzinslich	Summe
GAM Star Tactical Opportunities	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Umlaufvermögen						
Bestand und Bankguthaben	4,556,212	-	-	-	-	4,556,212
Marginguthaben	47,752	-	-	-	-	47,752
Forderungen	-	-	-	-	150,041	150,041
Finanzielle Vermögenswerte zum Marktwert	-	31,577,459	-	-	3,557,239	35,134,698
Gesamtumlaufvermögen	4,603,964	31,577,459	-	-	3,707,280	39,888,703
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige	-	-	-	-	(57,622)	(57,622)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	-	-	-	-	(940,221)	(940,221)
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	-	-	-	-	(38,890,860)	(38,890,860)
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	-	-	-	-	(39,888,703)	(39,888,703)
Zinsbindungsbilanz	4,603,964	31,577,459	-	-		

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(d) Zinsrisiko, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2022	Unter 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1 - 5 Jahre	Über 5 Jahre	Unverzinslich	Summe
GAM Sustainable Climate Bond*	€	€	€	€	€	€
Umlaufvermögen						
Bestand und Bankguthaben	376,912	-	-	-	-	376,912
Marginguthaben	1,371,779	-	-	-	-	1,371,779
Forderungen	-	-	-	-	160,426	160,426
Finanzielle Vermögenswerte zum Marktwert	-	-	3,617,062	11,274,341	356,297	15,247,700
Gesamtumlaufvermögen	1,748,691	-	3,617,062	11,274,341	516,723	17,156,817
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Überziehungskredite	(406)	-	-	-	-	(406)
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	-	-	-	-	(41,490)	(41,490)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	-	-	-	-	(346,605)	(346,605)
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	-	-	-	-	(16,768,316)	(16,768,316)
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	(406)	-	-	-	(17,156,411)	(17,156,817)
Zinsbindungsbilanz	1,748,285	-	3,617,062	11,274,341		

*Im Laufe des Geschäftsjahres aufgelegter Fonds.

In den folgenden Tabellen werden die voraussichtlichen Laufzeiten der am 30. Juni 2021 gehaltenen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten ausgewiesen.

Zum 30. Juni 2021	Unter 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1 - 5 Jahre	Über 5 Jahre	Unverzinslich	Summe
GAM Star Alpha Technology	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Umlaufvermögen						
Bestand und Bankguthaben	15,586	-	-	-	-	15,586
Marginguthaben	8,888,830	-	-	-	-	8,888,830
Forderungen	-	-	-	-	960,313	960,313
Finanzielle Vermögenswerte zum Marktwert	-	3,859,350	-	-	86,294,314	90,153,664
Gesamtumlaufvermögen	8,904,416	3,859,350	-	-	87,254,627	100,018,393
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Überziehungskredite	(2,708,612)	-	-	-	-	(2,708,612)
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	(2,950,000)	-	-	-	-	(2,950,000)
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	-	-	-	-	(4,707,600)	(4,707,600)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	-	-	-	-	(5,627,111)	(5,627,111)
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	-	-	-	-	(84,025,070)	(84,025,070)
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	(5,658,612)	-	-	-	(94,359,781)	(100,018,393)
Zinsbindungsbilanz	3,245,804	3,859,350	-	-		

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(d) Zinsrisiko, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2021	Unter 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1 - 5 Jahre	Über 5 Jahre	Unverzinslich	Summe
GAM Star Cat Bond	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Umlaufvermögen						
Bestand und Bankguthaben	130,386,720	-	-	-	-	130,386,720
Marginguthaben	257,238	-	-	-	-	257,238
Forderungen	-	-	-	-	43,398,545	43,398,545
Finanzielle Vermögenswerte zum Marktwert	18,302,478	658,294,215	1,472,171,456	8,100,000	12,788,393	2,169,656,542
Gesamtumlaufvermögen	148,946,436	658,294,215	1,472,171,456	8,100,000	56,186,938	2,343,699,045
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Überziehungskredite	(144,600)	-	-	-	-	(144,600)
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	(19,619)	-	-	-	-	(19,619)
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige	-	-	-	-	(45,671,612)	(45,671,612)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	-	-	-	-	(65,083,132)	(65,083,132)
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	-	-	-	-	(2,232,780,082)	(2,232,780,082)
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	(164,219)	-	-	-	(2,343,534,826)	(2,343,699,045)
Zinsbindungsbilanz	148,782,217	658,294,215	1,472,171,456	8,100,000		
	Unter 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1 - 5 Jahre	Über 5 Jahre	Unverzinslich	Summe
GAM Star Credit Opportunities (EUR)	€	€	€	€	€	€
Umlaufvermögen						
Bestand und Bankguthaben	66,968,587	-	-	-	-	66,968,587
Marginguthaben	143,225,191	-	-	-	-	143,225,191
Forderungen	-	-	-	-	52,330,509	52,330,509
Finanzielle Vermögenswerte zum Marktwert	-	5,921,344	273,713,492	1,589,051,894	57,246,920	1,925,933,650
Gesamtumlaufvermögen	210,193,778	5,921,344	273,713,492	1,589,051,894	109,577,429	2,188,457,937
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Überziehungskredite	(78,366)	-	-	-	-	(78,366)
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	(50,000)	-	-	-	-	(50,000)
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige	-	-	-	-	(25,960,829)	(25,960,829)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	-	-	-	-	(10,124,957)	(10,124,957)
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	-	-	-	-	(2,152,243,785)	(2,152,243,785)
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	(128,366)	-	-	-	(2,188,329,571)	(2,188,457,937)
Zinsbindungsbilanz	210,065,412	5,921,344	273,713,492	1,589,051,894		
	Unter 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1 - 5 Jahre	Über 5 Jahre	Unverzinslich	Summe
GAM Star Credit Opportunities (GBP)	£	£	£	£	£	£
Umlaufvermögen						
Bestand und Bankguthaben	19,337,478	-	-	-	-	19,337,478
Marginguthaben	77,833,142	-	-	-	-	77,833,142
Forderungen	-	-	-	-	9,349,851	9,349,851
Finanzielle Vermögenswerte zum Marktwert	-	14,620,746	50,475,763	438,518,360	91,088,863	594,703,732
Gesamtumlaufvermögen	97,170,620	14,620,746	50,475,763	438,518,360	100,438,714	701,224,203
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Überziehungskredite	(614)	-	-	-	-	(614)
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	(1,640,600)	-	-	-	-	(1,640,600)
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige	-	-	-	-	(7,386,494)	(7,386,494)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	-	-	-	-	(7,765)	(7,765)
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	-	-	-	-	(692,188,730)	(692,188,730)
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	(1,641,214)	-	-	-	(699,582,989)	(701,224,203)
Zinsbindungsbilanz	95,529,406	14,620,746	50,475,763	438,518,360		

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(d) Zinsrisiko, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2021	Unter 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1 - 5 Jahre	Über 5 Jahre	Unverzinslich	Summe
GAM Star Credit Opportunities (USD)	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Umlaufvermögen						
Barbestand und Bankguthaben	39,441,874	-	-	-	-	39,441,874
Marginguthaben	187,773,340	-	-	-	-	187,773,340
Forderungen	-	-	-	-	22,092,772	22,092,772
Finanzielle Vermögenswerte zum Marktwert	3,000,000	52,040,549	233,597,599	1,356,102,658	38,034,997	1,682,775,803
Gesamtumlaufvermögen	230,215,214	52,040,549	233,597,599	1,356,102,658	60,127,769	1,932,083,789
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Überziehungskredite	(296,281)	-	-	-	-	(296,281)
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	(1,944,511)	-	-	-	-	(1,944,511)
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	-	-	-	-	(10,037,993)	(10,037,993)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	-	-	-	-	(3,398,077)	(3,398,077)
Nettovermögen, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	-	-	-	-	(1,916,406,927)	(1,916,406,927)
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	(2,240,792)	-	-	-	(1,929,842,997)	(1,932,083,789)
Zinsbindungsbilanz	227,974,422	52,040,549	233,597,599	1,356,102,658		

Zum 30. Juni 2021	Unter 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1 - 5 Jahre	Über 5 Jahre	Unverzinslich	Summe
GAM Sustainable Emerging Equity	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Umlaufvermögen						
Barbestand und Bankguthaben						
Marginguthaben		106,957	-	-	-	106,957
Forderungen		-	-	-	-	5,035
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert		5,035	-	-	453,461	453,461
Finanzielle Vermögenswerte zum Marktwert		-	-	-	17,000,794	17,000,794
Gesamtumlaufvermögen		111,992	-	-	17,454,255	17,566,247
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Überziehungskredite						
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge		(1,927)	-	-	-	(1,927)
Nettovermögen, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist		-	-	-	(506,332)	(506,332)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert		-	-	-	(17,057,988)	(17,057,988)
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten		(1,927)	-	-	(17,564,320)	(17,566,247)
Zinsbindungsbilanz		110,065	-	-		

Zum 30. Juni 2021	Unter 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1 - 5 Jahre	Über 5 Jahre	Unverzinslich	Summe
GAM Star Emerging Market Rates	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Umlaufvermögen						
Barbestand und Bankguthaben						
Marginguthaben	1,734,249	111,493,992	11,908,029	74,895,010	-	1,734,249
Forderungen	9,077,855	-	-	-	30,950,064	9,077,855
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	-	-	-	-	8,080,501	30,950,064
Finanzielle Vermögenswerte zum Marktwert	-	-	-	-	-	206,377,532
Gesamtumlaufvermögen	10,812,104	111,493,992	11,908,029	74,895,010	39,030,565	248,139,700
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Überziehungskredite						
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	(156,221)	-	-	-	-	(156,221)
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	(1,580,609)	-	-	-	-	(1,580,609)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	-	-	-	-	(8,648,988)	(8,648,988)
Nettovermögen, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	-	-	(435,264)	(180,510)	(13,113,268)	(13,729,042)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	-	-	-	-	(224,024,840)	(224,024,840)
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	(1,736,830)	-	(435,264)	(180,510)	(245,787,096)	(248,139,700)
Zinsbindungsbilanz	9,075,274	111,493,992	11,472,765	74,714,500		

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(d) Zinsrisiko, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2021	Unter 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1 - 5 Jahre	Über 5 Jahre	Unverzinslich	Summe
GAM Star Global Rates	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Umlaufvermögen						
Bestand und Bankguthaben	9,219,792	-	-	-	-	9,219,792
Marginguthaben	16,198,282	-	-	-	-	16,198,282
Forderungen	-	-	-	-	3,393,194	3,393,194
Finanzielle Vermögenswerte zum Marktwert	9,999,835	98,968,899	3,666,277	41,720,392	2,903,094	157,258,497
Gesamtumlaufvermögen	35,417,909	98,968,899	3,666,277	41,720,392	6,296,288	186,069,765
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Überziehungskredite	(135)	-	-	-	-	(135)
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	(14,820,252)	-	-	-	-	(14,820,252)
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige	-	-	-	-	(4,897,835)	(4,897,835)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	-	-	(4,703,570)	(4,231,034)	(6,980,754)	(15,915,358)
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	-	-	-	-	(150,436,185)	(150,436,185)
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	(14,820,387)	-	(4,703,570)	(4,231,034)	(162,314,774)	(186,069,765)
Zinsbindungsbilanz	20,597,522	98,968,899	(1,037,293)	37,489,358		
	Unter 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1 - 5 Jahre	Über 5 Jahre	Unverzinslich	Summe
GAM Star Interest Trend	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Umlaufvermögen						
Bestand und Bankguthaben	4,425,819	-	-	-	-	4,425,819
Marginguthaben	2,005,075	-	-	-	-	2,005,075
Forderungen	-	-	-	-	359,372	359,372
Finanzielle Vermögenswerte zum Marktwert	-	-	629,234	39,040,702	2,310,078	41,980,014
Gesamtumlaufvermögen	6,430,894	-	629,234	39,040,702	2,669,450	48,770,280
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Überziehungskredite	(403)	-	-	-	-	(403)
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige	-	-	-	-	(116,007)	(116,007)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	-	-	-	-	(2,135)	(2,135)
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	-	-	-	-	(48,651,735)	(48,651,735)
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	(403)	-	-	-	(48,769,877)	(48,770,280)
Zinsbindungsbilanz	6,430,491	-	629,234	39,040,702		
	Unter 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1 - 5 Jahre	Über 5 Jahre	Unverzinslich	Summe
GAM Star MBS Total Return	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Umlaufvermögen						
Bestand und Bankguthaben	31,498,270	-	-	-	-	31,498,270
Marginguthaben	67,199,550	-	-	-	-	67,199,550
Forderungen	-	-	-	-	16,209,798	16,209,798
Finanzielle Vermögenswerte zum Marktwert	863,721	-	60,258,299	772,823,636	3,529,310	837,474,966
Gesamtumlaufvermögen	99,561,541	-	60,258,299	772,823,636	19,739,108	952,382,584
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Überziehungskredite	(187,823)	-	-	-	-	(187,823)
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige	-	-	-	-	(12,782,316)	(12,782,316)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	-	-	-	-	(13,923,131)	(13,923,131)
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	-	-	-	-	(925,489,314)	(925,489,314)
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	(187,823)	-	-	-	(952,194,761)	(952,382,584)
Zinsbindungsbilanz	99,373,718	-	60,258,299	772,823,636		

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung (d) Zinsrisiko, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2021	Unter 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1 - 5 Jahre	Über 5 Jahre	Unverzinslich	Summe
GAM Systematic Alternative Risk Premia	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Umlaufvermögen						
Bestand und Bankguthaben	1,318,668	-	-	-	-	1,318,668
Marginguthaben	4,145,858	-	-	-	-	4,145,858
Forderungen	-	-	-	-	104,621	104,621
Finanzielle Vermögenswerte zum Marktwert	-	14,708,106	-	-	1,027,326	15,735,432
Gesamtumlaufvermögen	5,464,526	14,708,106	-	-	1,131,947	21,304,579
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Überziehungskredite	(40)	-	-	-	-	(40)
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	(1,250,896)	-	-	-	-	(1,250,896)
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	-	-	-	-	(61,263)	(61,263)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	-	-	-	-	(1,280,026)	(1,280,026)
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	-	-	-	-	(18,712,354)	(18,712,354)
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	(1,250,936)	-	-	-	(20,053,643)	(21,304,579)
Zinsbindungsbilanz	4,213,590	14,708,106	-	-		
	Unter	Bis zu 1 Jahr	1 - 5 Jahre	Über	Unverzinslich	Summe
	1 Monat			5 Jahre		
GAM Systematic Core Macro	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Umlaufvermögen						
Bestand und Bankguthaben	8,265	-	-	-	-	8,265
Gesamtumlaufvermögen	8,265	-	-	-	-	8,265
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	-	-	-	-	(8,265)	(8,265)
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	-	-	-	-	(8,265)	(8,265)
Zinsbindungsbilanz	8,265	-	-	-		
	Unter	Bis zu 1 Jahr	1 - 5 Jahre	Über	Unverzinslich	Summe
	1 Monat			5 Jahre		
GAM Star Tactical Opportunities	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Umlaufvermögen						
Bestand und Bankguthaben	2,221,324	-	-	-	-	2,221,324
Marginguthaben	431,157	-	-	-	-	431,157
Forderungen	-	-	-	-	2,361,789	2,361,789
Finanzielle Vermögenswerte zum Marktwert	-	36,244,074	-	-	4,476,920	40,720,994
Gesamtumlaufvermögen	2,652,481	36,244,074	-	-	6,838,709	45,735,264
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Überziehungskredite	(6,065)	-	-	-	-	(6,065)
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	-	-	-	-	(2,172,738)	(2,172,738)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	-	-	-	-	(1,464,680)	(1,464,680)
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	-	-	-	-	(42,091,781)	(42,091,781)
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	(6,065)	-	-	-	(45,729,199)	(45,735,264)
Zinsbindungsbilanz	2,646,416	36,244,074	-	-		

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(d) Zinsrisiko, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2021	Unter 1 Monat	Bis zu 1 Jahr	1 - 5 Jahre	Über 5 Jahre	Unverzinslich	Summe
GAM Systematic Dynamic Credit Umlaufvermögen	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Bestand und Bankguthaben	6,443	-	-	-	-	6,443
Gesamtumlaufvermögen	6,443	-	-	-	-	6,443
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	-	-	-	-	(6,443)	(6,443)
Summe der kurzfristigen Verbindlichkeiten	-	-	-	-	(6,443)	(6,443)
Zinsbindungsbilanz	6,443	-	-	-		

Bei den Vermögenswerten der anderen Fonds handelt es sich grösstenteils um Aktien und sonstige Anlagen, die weder Zinsen tragen noch ein Fälligkeitsdatum haben. Daher unterliegen diese Fonds keinen bedeutenden Risiken aufgrund von Schwankungen der massgeblichen Marktzinsniveaus.

Der überwiegende Teil der Bargeldbestände des Unternehmens wurde bei der State Street Bank und Trust gehalten, deren Zinssätze sich an den aktuellen, angemessenen Zinssätzen abzüglich einer von der Verwahrstelle festgelegten Spanne orientieren. Dieses Zinsrisiko wird nicht aktiv verwaltet.

(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 2022 und 30. Juni 2021 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 2022 und 30. Juni 2021 entsprach das Kredit-Rating der Depotbank einem A-Rating von Standard & Poor's.

(f) Liquiditätsrisiko

Die meisten Fonds kaufen täglich rückzahlbare 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 und die beauftragten Anlageverwalter 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 Anteilhaber angewandt. Das bedeutet, dass von allen Anteilhabern, 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 Anteilhaber.

Die Satzung enthält spezielle Bestimmungen für den Fall, dass der Rücknahmeantrag eines Anteilhabers dazu führt, dass mehr als 5 % des Nettoinventarwerts der Anteile des jeweiligen Fonds an einem Handelstag von den Anteilhabern der Gesellschaft zurückgenommen werden. In diesem Fall kann die Gesellschaft den Rücknahmeantrag ohne Zustimmung des Anteilhabers durch Rücknahme gegen Sachleistungen erfüllen und dem Anteilhaber 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 Anteilhaber führt.

Wenn ein Anteilhaber 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 Anteilhaber gezahlt wird.

Auflösung eines Fonds oder einer Anteilklasse

Die Verwaltungsgesellschaft kann einen Fonds oder eine Anteilklasse eines Fonds oder eine Serie von Anteilen nach eigenem Ermessen durch Rückgabe von Kapital an die Anteilhaber unter den in der Satzung festgelegten Umständen, die unter anderem folgende Fälle umfassen: wenn nach dem Datum der ersten Ausgabe der Anteile des Fonds, der Anteilklasse oder der Serie der Nettoinventarwert des Fonds, der Anteilklasse 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 Anteilklasse 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 Anteilklasse oder Serie angeboten wird, gemeldet werden. Sie muss gegebenenfalls auch Euronext Dublin und Anteilhabern 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 Anteilhabern 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 Anteilklasse 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.

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(f) Liquiditätsrisiko, Fortsetzung

Alle Verbindlichkeiten der Fonds einschliesslich des Nettovermögens, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist, ist innerhalb eines Monats fällig. Ausgenommen hiervon sind die folgenden Fonds:

Zum 30. Juni 2022	Unter 1 Monat	1 - 6 Monate	6 - 12 Monate	Über 1 Jahr	Keine angegebene Fälligkeit
GAM Star Alpha Technology	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	(1,084,272)	(234,555)	-	-	(1,140,426)
Überziehungskredite	(369,195)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(155,468)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe	(676,335)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(129,966)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	(7,960,000)	-	-	-	-
Zinsverbindlichkeiten	(10,115)	-	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	(64,431,064)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(74,816,415)	(234,555)	-	-	(1,140,426)
GAM Star Global Balanced	£	£	£	£	£
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	(707,256)	(7,920)	-	-	-
Überziehungskredite	(8,344)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(695,156)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(544,039)	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile	-	(85,835)	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	(233,727,759)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(235,682,554)	(93,755)	-	-	-
GAM Star Cat Bond	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	(47,340,506)	(9,794,315)	-	-	-
Überziehungskredite	(188,012)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(40,555,630)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe	(22,788,658)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(7,830,467)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	(19,619)	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile	-	(13,485,638)	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	(2,595,064,95)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(2,713,787,84)	(23,279,953)	-	-	-
GAM Star Global Cautious	£	£	£	£	£
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	(288,728)	(1,702)	-	-	-
Überziehungskredite	(4,177)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(340,904)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(214,500)	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile	-	(225,351)	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	(123,839,622)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(124,687,931)	(227,053)	-	-	-
GAM Star China Equity	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	(46,038)	(10,999)	-	-	-
Überziehungskredite	(740,531)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(128,702)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe	(5,917,661)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(674,131)	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile	-	(1,035)	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	(141,883,750)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(149,390,813)	(12,034)	-	-	-
GAM Star Continental European Equity	€	€	€	€	€
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	(51,123)	(876)	-	-	-
Überziehungskredite	(1,820)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(17,502,695)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(1,081,794)	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile	-	(2,721,493)	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	(709,911,715)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(728,549,147)	(2,722,369)	-	-	-

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(f) Liquiditätsrisiko, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2022	Unter 1 Monat	1 - 6 Monate	6 - 12 Monate	Über 1 Jahr	Keine angegebene Fälligkeit
GAM Star Credit Opportunities (EUR)	€	€	€	€	€
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	(1,854,476)	(3,710,300)	-	-	-
Überziehungskredite	(24,511)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(9,606,551)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(2,083,483)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	(1,120,000)	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile	-	(5,582,345)	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	(967,260,567)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(981,949,588)	(9,292,645)	-	-	-
GAM Star Credit Opportunities (GBP)	£	£	£	£	£
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	(1,185,556)	(6,339,316)	-	-	-
Überziehungskredite	(3,662)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(1,392,195)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(673,615)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	(2,690,000)	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile	-	(8,731,814)	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	(552,658,219)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(558,603,247)	(15,071,130)	-	-	-
GAM Star Credit Opportunities (USD)	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	(2,092,423)	(842,310)	-	-	-
Überziehungskredite	(21,027)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(12,534,940)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(1,986,813)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	(3,949,444)	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile	-	(4,667,669)	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	(1,272,866,699)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(1,293,451,346)	(5,509,979)	-	-	-
GAM Star Emerging Market Rates	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	(4,451,658)	(9,534,811)	(31,226)	(3,724,129)	-
Überziehungskredite	(1,234)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(87,384)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe	(1,509,449)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(178,658)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	(1,261,200)	-	-	-	-
Zinsverbindlichkeiten	(186,841)	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile	-	(1,381,440)	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	(154,661,857)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(162,338,281)	(10,916,251)	(31,226)	(3,724,129)	-
GAM Star European Equity	€	€	€	€	€
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	(963)	(23)	-	-	-
Überziehungskredite	(12,962)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(11,754,297)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe	(6,797,652)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(648,547)	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile	-	(702,320)	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	(417,848,320)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(437,062,741)	(702,343)	-	-	-
GAM Star Flexible Global Portfolio	€	€	€	€	€
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	(465,036)	(27,543)	-	-	-
Überziehungskredite	(1,989)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(500,857)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(72,991)	-	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	(118,678,874)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(119,719,747)	(27,543)	-	-	-

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(f) Liquiditätsrisiko, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2022	Unter 1 Monat	1 - 6 Monate	6 - 12 Monate	Über 1 Jahr	Keine angegebene Fälligkeit
GAM Star Global Rates	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	(3,506,805)	(3,569,709)	(2,157,835)	(21,928,973)	-
Überziehungskredite	(26,294)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(184,948)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(633,231)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	(523,926)	-	-	-	-
Zinsverbindlichkeiten	(217,040)	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile	-	(4,320)	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile	(167,638,517)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(172,730,761)	(3,574,029)	(2,157,835)	(21,928,973)	-
GAM Star Global Growth	£	£	£	£	£
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	(579,602)	(9,839)	-	-	-
Überziehungskredite	(5,863)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(984,058)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(365,455)	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile	-	(80,492)	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile	(180,047,291)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(181,982,269)	(90,331)	-	-	-
GAM Star Interest Trend	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	(2,026)	(3,567)	-	-	-
Überziehungskredite	(10,921)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(106,621)	-	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile	(34,818,536)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(34,938,104)	(3,567)	-	-	-
GAM Star Japan Leaders	¥	¥	¥	¥	¥
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	(114,940,493)	(6,955,907)	-	-	-
Überziehungskredite	(167,816)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(21,415,028)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(54,190,153)	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile	-	(27,794,245)	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile	(36,654,560,548)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(36,845,274,038)	(34,750,152)	-	-	-
GAM Star MBS Total Return	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	(13,470,282)	(2,811,368)	-	-	-
Überziehungskredite	(896)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(15,274,012)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(1,723,632)	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile	-	(13,851,503)	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile	(1,026,262,648)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(1,056,731,470)	(16,662,871)	-	-	-
GAM Systematic Alternative Risk Premia	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	(677,619)	(121,684)	-	(199,596)	(5,411)
Überziehungskredite	(632)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(30,363)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(71,981)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	(1,220,000)	-	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile	(15,879,771)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(17,880,366)	(121,684)	-	(199,596)	(5,411)
GAM Star Tactical Opportunities	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	(769,860)	(170,361)	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(76)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(57,546)	-	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile	(38,890,860)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(39,718,342)	(170,361)	-	-	-

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(f) Liquiditätsrisiko, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2022	Unter 1 Monat	1 - 6 Monate	6 - 12 Monate	Über 1 Jahr	Keine angegebene Fälligkeit
GAM Star Disruptive Growth	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	(25,829)	(6,098)	-	-	-
Überziehungskredite	(3,067,171)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(3,286,128)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe	(9,729,513)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(641,182)	-	-	-	-
Zinsverbindlichkeiten	(29,160)	-	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen	(467,219,171)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(483,998,154)	(6,098)	-	-	-
GAM Star US All Cap Equity	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	(402)	(84)	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(1,754)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe	(366,551)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(163,146)	-	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen	(34,836,689)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(35,368,542)	(84)	-	-	-
GAM Star Worldwide Equity	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	(10,268)	(2,129)	-	-	-
Überziehungskredite	(7,102)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(5,538)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe	(183,275)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(93,528)	-	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen	(17,951,493)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(18,251,204)	(2,129)	-	-	-
GAM Sustainable Climate Bond*	€	€	€	€	€
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	(163,448)	(183,157)	-	-	-
Überziehungskredite	(406)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(33,078)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(8,412)	-	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen	(16,768,316)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(16,973,660)	(183,157)	-	-	-

*Im Laufe des Geschäftsjahres aufgelegter Fonds.

Zum 30. Juni 2021	Unter 1 Monat	1 – 6 Monate	6 – 12 Monate	Über 1 Jahr	Keine angegebene Fälligkeit
GAM Star Alpha Technology	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	(1,568,764)	(391,039)	-	-	(3,667,308)
Überziehungskredite	(2,708,612)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(1,267,183)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe	(879,431)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(2,529,310)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	(2,950,000)	-	-	-	-
Zinsverbindlichkeiten	(31,676)	-	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen	(84,025,070)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(95,960,046)	(391,039)	-	-	(3,667,308)
GAM Star Global Balanced	£	£	£	£	£
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	(1,199,026)	(2,270)	-	-	-
Überziehungskredite	(23,125)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(1,232,620)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(673,005)	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile	-	(10,952)	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen	(307,282,205)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(310,409,981)	(13,222)	-	-	-

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(f) Liquiditätsrisiko, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2021	Unter 1 Monat	1 - 6 Monate	6 - 12 Monate	Über 1 Jahr	Keine angegebene Fälligkeit
GAM Star Cat Bond	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	(52,794,859)	(12,288,273)	-	-	-
Überziehungskredite	(144,600)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(20,032,925)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe	(7,691,427)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(10,696,338)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	(19,619)	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile	-	(7,250,922)	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile	(2,232,780,082)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(2,324,159,850)	(19,539,195)	-	-	-
GAM Star Global Cautious	£	£	£	£	£
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	(510,478)	(1,367)	-	-	-
Überziehungskredite	(11,023)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(527,119)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe	(753,619)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(262,155)	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile	-	(17,569)	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile	(153,813,286)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(155,877,680)	(18,936)	-	-	-
GAM Star China Equity	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	(106,672)	(23,436)	-	-	-
Überziehungskredite	(191)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(324,652)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(589,738)	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile	-	(3,519)	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile	(265,574,609)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(266,595,862)	(26,955)	-	-	-
GAM Star Continental European Equity	€	€	€	€	€
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	(39,951)	-	-	-	-
Überziehungskredite	(1,166,616)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(995,174)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe	(13,351,649)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(711,652)	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile	-	(1,526,404)	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile	(660,448,139)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(676,713,181)	(1,526,404)	-	-	-
GAM Star Credit Opportunities (EUR)	€	€	€	€	€
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	(3,786,852)	(6,338,105)	-	-	-
Überziehungskredite	(78,366)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(19,661,483)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(3,023,839)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	(50,000)	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile	-	(3,275,507)	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile	(2,152,243,785)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(2,178,844,325)	(9,613,612)	-	-	-
GAM Star Credit Opportunities (GBP)	£	£	£	£	£
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	-	(7,765)	-	-	-
Überziehungskredite	(614)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(1,954,553)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(852,409)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	(1,640,600)	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile	-	(4,579,532)	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile	(692,188,730)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(696,636,906)	(4,587,297)	-	-	-

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(f) Liquiditätsrisiko, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2021	Unter 1 Monat	1 - 6 Monate	6 - 12 Monate	Über 1 Jahr	Keine angegebene Fälligkeit
GAM Star Credit Opportunities (USD)	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	(2,683,532)	(714,545)	-	-	-
Überziehungskredite	(296,281)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(4,105,748)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(2,603,371)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	(1,944,511)	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile	-	(3,328,874)	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile	(1,916,406,927)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(1,928,040,370)	(4,043,419)	-	-	-
GAM Star Emerging Market Rates	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	(5,437,075)	(6,510,446)	-	(1,781,521)	-
Überziehungskredite	(156,221)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(12,158)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe	(7,651,341)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(223,226)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	(1,580,609)	-	-	-	-
Zinsverbindlichkeiten	(108,268)	-	-	-	-
Kapitalertragsteuer	(62,703)	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile	-	(591,292)	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile	(224,024,840)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(239,256,441)	(7,101,738)	-	(1,781,521)	-
GAM Star European Equity	€	€	€	€	€
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	(2,403)	-	-	-	-
Überziehungskredite	(68)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(213,881)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe	(11,197,936)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(642,525)	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile	-	(317,647)	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile	(511,470,923)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(523,527,736)	(317,647)	-	-	-
GAM Star Flexible Global Portfolio	€	€	€	€	€
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	(339,466)	(30,053)	-	-	-
Überziehungskredite	(2,909)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(536,707)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(69,224)	-	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile	(128,125,351)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(129,073,657)	(30,053)	-	-	-
GAM Star Global Rates	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	(6,182,572)	(798,182)	-	(8,934,604)	-
Überziehungskredite	(135)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(3,754,681)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(1,000,981)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	(14,820,252)	-	-	-	-
Zinsverbindlichkeiten	(142,173)	-	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile	(150,436,185)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(176,336,979)	(798,182)	-	(8,934,604)	-
GAM Star Global Growth	£	£	£	£	£
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	(872,350)	(792)	-	-	-
Überziehungskredite	(15,508)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(1,198,713)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(409,111)	-	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile	(203,244,533)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(205,740,215)	(792)	-	-	-
GAM Star Interest Trend	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	(1,582)	(553)	-	-	-
Überziehungskredite	(403)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(116,007)	-	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile	(48,651,735)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(48,769,727)	(553)	-	-	-

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

3. Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(f) Liquiditätsrisiko, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2021	Unter 1 Monat	1 - 6 Monate	6 - 12 Monate	Über 1 Jahr	Keine angegebene Fälligkeit
GAM Star Japan Leaders	¥	¥	¥	¥	¥
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	(86,549,880)	(49,747,832)	-	-	-
Überziehungskredite	(51,793)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(21,476,059)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(60,007,774)	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile	-	(433,727)	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	(51,275,208,907)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(51,443,294,413)	(50,181,559)	-	-	-
GAM Star MBS Total Return	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	(10,858,275)	(3,064,856)	-	-	-
Überziehungskredite	(187,823)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(1,123,157)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe	(1,643,744)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(3,067,235)	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile	-	(6,948,180)	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	(925,489,314)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(942,369,548)	(10,013,036)	-	-	-
GAM Systematic Alternative Risk Premia	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	(792,607)	(168,177)	-	(319,242)	-
Überziehungskredite	(40)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(11,477)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(46,606)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	(1,250,896)	-	-	-	-
Zinsverbindlichkeiten	(3,180)	-	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	(18,712,354)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(20,817,160)	(168,177)	-	(319,242)	-
GAM Star Tactical Opportunities	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	(1,203,738)	(260,942)	-	-	-
Überziehungskredite	(6,065)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(2,121,387)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(51,351)	-	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	(42,091,781)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(45,474,322)	(260,942)	-	-	-
GAM Star Disruptive Growth	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	(19,752)	(3,483)	-	-	(3,936,741)
Überziehungskredite	(10,738)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(1,307,661)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für Wertpapierkäufe	(8,660,768)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(9,971,803)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber Maklern	(7,900,000)	-	-	-	-
Zinsverbindlichkeiten	(25,634)	-	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	(806,614,176)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(834,510,532)	(3,483)	-	-	(3,936,741)
GAM Star US All Cap Equity	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	(702)	(156)	-	-	-
Überziehungskredite	(62)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(121,770)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(170,664)	-	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	(64,753,461)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(65,046,659)	(156)	-	-	-
GAM Star Worldwide Equity	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Finanzielle Verbindlichkeiten zum Marktwert	(22,198)	(5,089)	-	-	-
Überziehungskredite	(8,616)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten für die Rücknahme von Anteilen	(28,911)	-	-	-	-
Antizipative Passive	(119,677)	-	-	-	-
Kapitalertragsteuer	(40,063)	-	-	-	-
Ausschüttung für Ausschüttungsanteile	-	(870)	-	-	-
Nettovermögen, das den Inhabern rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	(65,235,049)	-	-	-	-
Summe der finanziellen Verbindlichkeiten	(65,454,514)	(5,959)	-	-	-

Finanzielles Risikomanagement, Fortsetzung

(f) Liquiditätsrisiko, Fortsetzung

Im Falle von Liquiditätsproblemen kann die Gesellschaft Kredite aufnehmen, um Rücknahmen zu tätigen. Der Verwaltungsrat ist außerdem berechtigt, die Anzahl der an einem Handelstag zurückgenommenen Anteile eines Fonds auf 10 % der Gesamtzahl der ausgegebenen Anteile des betreffenden Fonds zu begrenzen.

(g) Gewinne und Verluste aus finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten

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 2022

GAM Star Alpha Spectrum

	Level 1	Level 2	Level 3	Summe
	€	€	€	€
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Investmentfonds	48,686,900	13,233,548	-	61,920,448
Summe Aktiva	48,686,900	13,233,548	-	61,920,448

GAM Star Alpha Technology

	Level 1	Level 2	Level 3	Total
	US\$	US\$	US\$	US\$
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Aktien	50,150,633	-	1,809,599	51,960,232
– Derivate	-	905,077	-	905,077
Summe Aktiva	50,150,633	905,077	1,809,599	52,865,309
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(2,459,253)	-	(2,459,253)
Summe der Verbindlichkeiten	-	(2,459,253)	-	(2,459,253)

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

4. Marktwerthierarchie, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2022

GAM Star Asian Equity

	Level 1 US\$	Level 2 US\$	Level 3 US\$	Summe US\$
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Aktien				
– Derivate	24,853,002	-	-	24,853,002
	-	-	-	-
Summe Aktiva	24,853,002	-	-	24,853,002

GAM Star Global Balanced

	Level 1 £	Level 2 £	Level 3 £	Summe £
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Investmentfonds	43,152,608	178,766,144	-	221,918,752
– Derivate	-	3,474,992	-	3,474,992
Summe Aktiva	43,152,608	182,241,136	-	225,393,744
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(715,176)	-	(715,176)
Summe der Verbindlichkeiten	-	(715,176)	-	(715,176)

GAM Star Capital Appreciation US Equity

	Level 1 US\$	Level 2 US\$	Level 3 US\$	Summe
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Aktien	69,794,216	-	-	69,794,216
– Derivate	-	23	-	23
Summe Aktiva	69,794,216	23	-	69,794,239
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	(146,705)	(17)	-	(146,722)
Summe der Verbindlichkeiten	(146,705)	(17)	-	(146,722)

GAM Star Cat Bond

	Level 1 US\$	Level 2 US\$	Level 3 US\$	Summe
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Schuldtitel	-	2,553,222,075	92,388,680	2,645,610,755
– Derivate	-	15,226,340	-	15,226,340
Summe Aktiva	-	2,568,448,415	92,388,680	2,660,837,095
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(57,134,821)	-	(57,134,821)
Summe der Verbindlichkeiten	-	(57,134,821)	-	(57,134,821)

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

4. Marktwerthierarchie, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2022

GAM Star Global Cautious

	Level 1 £	Level 2 £	Level 3 £	Summe £
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Investmentfonds				
– Derivate	19,624,352	91,845,093	-	111,469,445
	-	1,512,845	-	1,512,845
Summe Aktiva	19,624,352	93,357,938	-	112,982,290
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(290,430)	-	(290,430)
Summe der Verbindlichkeiten	-	(290,430)	-	(290,430)

GAM Star China Equity

	Level 1 US\$	Level 2 US\$	Level 3 US\$	Summe US\$
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Aktien				
– Derivate	141,767,876	-	-	141,767,876
	-	12,021	-	12,021
Summe Aktiva	141,767,876	12,021	-	141,779,897
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(57,037)	-	(57,037)
Summe der Verbindlichkeiten	-	(57,037)	-	(57,037)

GAM Star Composite Global Equity

	Level 1 US\$	Level 2 US\$	Level 3 US\$	Summe US\$
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Investmentfonds				
	124,847,425	12,116,796	-	136,964,221
Summe Aktiva	124,847,425	12,116,796	-	136,964,221
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	(747,922)	-	-	(747,922)
Summe der Verbindlichkeiten	(747,922)	-	-	(747,922)

GAM Star Continental European Equity

	Level 1 €	Level 2 €	Level 3 €	Summe €
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Aktien				
– Derivate	705,864,667	-	-	705,864,667
	-	186,601	-	186,601
Summe Aktiva	705,864,667	186,601	-	706,051,268
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(51,999)	-	(51,999)
Summe der Verbindlichkeiten	-	(51,999)	-	(51,999)

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

4. Marktwerthierarchie, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2022

GAM Star Credit Opportunities (EUR)

	Level 1 €	Level 2 €	Level 3 €	Summe €
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Schuldtitel	-	868,221,398	5,929,092	874,150,490
– Aktien	-	40,497,123	-	40,497,123
– Derivate	-	12,190,093	-	12,190,093
Summe Aktiva	-	920,908,614	5,929,092	926,837,706
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(5,564,776)	-	(5,564,776)
Summe der Verbindlichkeiten	-	(5,564,776)	-	(5,564,776)

GAM Star Credit Opportunities (GBP)

	Level 1 £	Level 2 £	Level 3 £	Summe £
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Schuldtitel	-	422,500,451	10,321,518	432,821,969
– Aktien	-	60,499,303	-	60,499,303
– Derivate	-	167,421	-	167,421
Summe Aktiva	-	483,167,175	10,321,518	493,488,693
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(7,524,872)	-	(7,524,872)
Summe der Verbindlichkeiten	-	(7,524,872)	-	(7,524,872)

GAM Star Credit Opportunities (USD)

	Level 1 US\$	Level 2 US\$	Level 3 US\$	Summe US\$
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Schuldtitel	-	1,096,789,131	9,286,363	1,106,075,494
– Aktien	-	23,627,020	-	23,627,020
– Derivate	-	20,303,605	-	20,303,605
Summe Aktiva	-	1,140,719,756	9,286,363	1,150,006,119
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(2,934,733)	-	(2,934,733)
Summe der Verbindlichkeiten	-	(2,934,733)	-	(2,934,733)

GAM Star Global Defensive

	Level 1 £	Level 2 £	Level 3 £	Summe £
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Investmentfonds	1,490,743	10,832,714	-	12,323,457
– Derivate	-	112,624	-	112,624
Summe Aktiva	1,490,743	10,945,338	-	12,436,081
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(21,145)	-	(21,145)
Summe der Verbindlichkeiten	-	(21,145)	-	(21,145)

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

4. Marktwerthierarchie, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2022

GAM Star Global Dynamic Growth

	Level 1 £	Level 2 £	Level 3 £	Summe £
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Investmentfonds	2,690,459	7,929,483	-	10,619,942
– Derivate	-	569	-	569
Summe Aktiva	2,690,459	7,930,052	-	10,620,511
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(162)	-	(162)
Summe der Verbindlichkeiten	-	(162)	-	(162)

GAM Sustainable Emerging Equity

	Level 1 US\$	Level 2 US\$	Level 3 US\$	Summe US\$
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Schuldtitel	-	165,633	-	165,633
– Aktien	10,476,217	756,512	-	11,232,729
– Derivate	-	-	-	-
Summe Aktiva	10,476,217	922,145	-	11,398,362

GAM Star Emerging Market Rates

	Level 1 US\$	Level 2 US\$	Level 3 US\$	Summe US\$
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Schuldtitel				
– Derivate	116,263,570	29,067,489	-	145,331,059
	50,890	10,770,790	-	10,821,680
Summe Aktiva	116,314,460	39,838,279	-	156,152,739
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(17,741,824)	-	(17,741,824)
Summe der Verbindlichkeiten	-	(17,741,824)	-	(17,741,824)

GAM Star European Equity

	Level 1 €	Level 2 €	Level 3 €	Summe €
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Aktien				
– Derivate	412,044,044	-	-	412,044,044
	-	4,960	-	4,960
Summe Aktiva	412,044,044	4,960	-	412,049,004
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(986)	-	(986)
Summe der Verbindlichkeiten	-	(986)	-	(986)

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

4. Marktwerthierarchie, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2022

GAM Star Flexible Global Portfolio	Level 1	Level 2	Level 3	Summe
	€	€	€	€
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Investmentfonds				
– Derivate	55,561,672	54,021,428	-	109,583,100
	-	1,872,891	-	1,872,891
Summe Aktiva	55,561,672	55,894,319	-	111,455,991
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(492,579)	-	(492,579)
Summe der Verbindlichkeiten	-	(492,579)	-	(492,579)
GAM Star Global Rates				
	Level 1	Level 2	Level 3	Summe
	US\$	US\$	US\$	US\$
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Schuldtitel				
– Derivate	129,397,396	21,194,253	-	150,591,649
	8,053,163	20,234,402	-	28,287,565
Summe Aktiva	137,450,559	41,428,655	-	178,879,214
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	(6,045,459)	(25,117,863)	-	(31,163,322)
Summe der Verbindlichkeiten	(6,045,459)	(25,117,863)	-	(31,163,322)
GAM Star Global Growth				
	Level 1	Level 2	Level 3	Summe
	£	£	£	£
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Investmentfonds				
– Derivate	37,153,694	134,166,498	-	171,320,192
	-	2,958,112	-	2,958,112
Summe Aktiva	37,153,694	137,124,610	-	174,278,304
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(589,441)	-	(589,441)
Summe der Verbindlichkeiten	-	(589,441)	-	(589,441)
GAM Star Interest Trend				
	Level 1	Level 2	Level 3	Summe
	US\$	US\$	US\$	US\$
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Schuldtitel				
– Aktien	-	28,479,602	427,550	28,907,152
– Derivate	-	1,635,143	-	1,635,143
	-	551,650	-	551,650
Summe Aktiva	-	30,666,395	427,550	31,093,945
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(5,593)	-	(5,593)
Summe der Verbindlichkeiten	-	(5,593)	-	(5,593)

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

4. Marktwerthierarchie, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2022

GAM Star Japan Leaders

	Level 1 ¥	Level 2 ¥	Level 3 ¥	Summe ¥
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Aktien				
– Derivate	35,890,619,020	-	-	35,890,619,020
	-	641,484,829	-	641,484,829
Summe Aktiva	35,890,619,020	641,484,829	-	36,532,103,849
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(121,896,400)	-	(121,896,400)
Summe der Verbindlichkeiten	-	(121,896,400)	-	(121,896,400)

GAM Star MBS Total Return

	Level 1 US\$	Level 2 US\$	Level 3 US\$	Summe US\$
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Schuldtitel				
– Derivate	-	885,929,188	23,648,492	909,577,680
	852,577	4,821,427	-	5,674,004
Summe Aktiva	852,577	890,750,615	23,648,492	915,251,684
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(16,281,650)	-	(16,281,650)
Summe der Verbindlichkeiten	-	(16,281,650)	-	(16,281,650)

GAM Systematic Alternative Risk Premia

	Level 1 US\$	Level 2 US\$	Level 3 US\$	Summe US\$
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Schuldtitel				
– Derivate	9,864,802	2,797,556	-	12,662,358
	159,544	504,753	-	664,297
Summe Aktiva	10,024,346	3,302,309	-	13,326,655
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	(44,757)	(959,553)	-	(1,004,310)
Summe der Verbindlichkeiten	(44,757)	(959,553)	-	(1,004,310)

GAM Star Tactical Opportunities

	Level 1 US\$	Level 2 US\$	Level 3 US\$	Summe US\$
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Schuldtitel				
– Investmentfonds	31,577,459	-	-	31,577,459
– Derivate	3,371,618	-	-	3,371,618
	14,609	171,012	-	185,621
Summe Aktiva	34,963,686	171,012	-	35,134,698
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(940,221)	-	(940,221)
Summe der Verbindlichkeiten	-	(940,221)	-	(940,221)

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

4. Marktwerthierarchie, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2022

GAM Star Disruptive Growth

	Level 1 US\$	Level 2 US\$	Level 3 US\$	Summe US\$
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Aktien				
– Derivate	374,628,515	-	17,276,633	391,905,148
	-	2,880,921	-	2,880,921
Summe Aktiva	374,628,515	2,880,921	17,276,633	394,786,069
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(31,927)	-	(31,927)
Summe der Verbindlichkeiten	-	(31,927)	-	(31,927)

GAM Star US All Cap Equity

	Level 1 US\$	Level 2 US\$	Level 3 US\$	Summe US\$
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Aktien				
– Derivate	29,103,386	-	-	29,103,386
	-	101	-	101
Summe Aktiva	29,103,386	101	-	29,103,487
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(486)	-	(486)
Summe der Verbindlichkeiten	-	(486)	-	(486)

GAM Star Worldwide Equity

	Level 1 US\$	Level 2 US\$	Level 3 US\$	Summe US\$
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Aktien				
– Derivate	15,257,546	-	-	15,257,546
	-	2,564	-	2,564
Summe Aktiva	15,257,546	2,564	-	15,260,110
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(12,397)	-	(12,397)
Summe der Verbindlichkeiten	-	(12,397)	-	(12,397)

GAM Sustainable Climate Bond*

	Level 1 €	Level 2 €	Level 3 €	Summe €
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Schuldtitel				
– Derivate	-	14,891,403	-	14,891,403
	-	356,297	-	356,297
Summe Aktiva	-	15,247,700	-	15,247,700
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(346,605)	-	(346,605)
Summe der Verbindlichkeiten	-	(346,605)	-	(346,605)

* Im Laufe des Jahres aufgelegter Fonds

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

4. Marktwerthierarchie, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2021

GAM Star Alpha Spectrum

	Level 1 €	Level 2 €	Level 3 €	Summe €
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Investmentfonds	49,187,873	19,423,884	-	68,611,757
Summe Aktiva	49,187,873	19,423,884	-	68,611,757

GAM Star Alpha Technology

	Level 1 US\$	Level 2 US\$	Level 3 US\$	Summe US\$
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Schuldtitel	3,859,350	-	-	3,859,350
– Aktien	81,242,017	-	2,523,334	83,765,351
– Derivate	-	2,528,963	-	2,528,963
Summe Aktiva	85,101,367	2,528,963	2,523,334	90,153,664
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(5,627,111)	-	(5,627,111)
Summe der Verbindlichkeiten	-	(5,627,111)	-	(5,627,111)

GAM Star Asian Equity

	Level 1 US\$	Level 2 US\$	Level 3 US\$	Summe US\$
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Aktien	41,804,713	-	-	41,804,713
– Derivate	-	16	-	16
Summe Aktiva	41,804,713	16	-	41,804,729

GAM Star Global Balanced

	Level 1 £	Level 2 £	Level 3 £	Summe £
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Investmentfonds	50,064,177	244,766,275	-	294,830,452
– Derivate	-	4,001,723	-	4,001,723
Summe Aktiva	50,064,177	248,767,998	-	298,832,175
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(1,201,296)	-	(1,201,296)
Summe der Verbindlichkeiten	-	(1,201,296)	-	(1,201,296)

GAM Star Capital Appreciation US Equity

	Level 1 US\$	Level 2 US\$	Level 3 US\$	Summe US\$
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Aktien	96,505,941	-	-	96,505,941
– Derivate	104,130	-	-	104,130
Summe Aktiva	96,610,071	-	-	96,610,071

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

4. Marktwerthierarchie, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2021

GAM Star Cat Bond

	Level 1 US\$	Level 2 US\$	Level 3 US\$	Summe US\$
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Schuldtitel	-	2,093,495,438	63,372,711	2,156,868,149
– Derivate	-	12,788,393	-	12,788,393
Summe Aktiva	-	2,106,283,831	63,372,711	2,169,656,542
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(65,083,132)	-	(65,083,132)
Summe der Verbindlichkeiten	-	(65,083,132)	-	(65,083,132)

GAM Star Global Cautious

	Level 1 £	Level 2 £	Level 3 £	Summe £
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Investmentfonds	-	121,732,541	-	141,408,009
– Derivate	19,675,468	1,684,762	-	1,684,762
Summe Aktiva	19,675,468	123,417,303	-	143,092,771
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(511,845)	-	(511,845)
Summe der Verbindlichkeiten	-	(511,845)	-	(511,845)

GAM Star China Equity

	Level 1 US\$	Level 2 US\$	Level 3 US\$	Summe US\$
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Aktien	263,735,298	-	-	263,735,298
– Derivate	-	28,595	-	28,595
Summe Aktiva	263,735,298	28,595	-	263,763,893
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(130,108)	-	(130,108)
Summe der Verbindlichkeiten	-	(130,108)	-	(130,108)

GAM Star Composite Global Equity

	Level 1 US\$	Level 2 US\$	Level 3 US\$	Summe US\$
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Investmentfonds	123,309,888	24,397,065	-	147,706,953
– Derivate	350,325	-	-	350,325
Summe Aktiva	123,660,213	24,397,065	-	148,057,278

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

4. Marktwerthierarchie, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2021

GAM Star Continental European Equity

	Level 1 €	Level 2 €	Level 3 €	Summe €
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Aktien	664,795,166	9,529,344	-	674,324,510
– Derivate	-	205,546	-	205,546
Summe Aktiva	664,795,166	9,734,890	-	674,530,056
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(39,951)	-	(39,951)
Summe der Verbindlichkeiten	-	(39,951)	-	(39,951)

GAM Star Credit Opportunities (EUR)

	Level 1 €	Level 2 €	Level 3 €	Summe €
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Schuldtitel	-	1,859,448,441	9,238,289	1,868,686,730
– Aktien	-	57,230,809	-	57,230,809
– Derivate	-	16,111	-	16,111
Summe Aktiva	-	1,916,695,361	9,238,289	1,925,933,650
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(10,124,957)	-	(10,124,957)
Summe der Verbindlichkeiten	-	(10,124,957)	-	(10,124,957)

GAM Star Credit Opportunities (GBP)

	Level 1 £	Level 2 £	Level 3 £	Summe £
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Schuldtitel	-	489,874,590	13,740,279	503,614,869
– Aktien	-	90,065,052	-	90,065,052
– Derivate	-	1,023,811	-	1,023,811
Summe Aktiva	-	580,963,453	13,740,279	594,703,732
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(7,765)	-	(7,765)
Summe der Verbindlichkeiten	-	(7,765)	-	(7,765)

GAM Star Credit Opportunities (USD)

	Level 1 US\$	Level 2 US\$	Level 3 US\$	Summe US\$
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Schuldtitel	-	1,619,982,074	24,758,732	1,644,740,806
– Aktien	-	32,261,477	-	32,261,477
– Derivate	-	5,773,520	-	5,773,520
Summe Aktiva	-	1,658,017,071	24,758,732	1,682,775,803
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(3,398,077)	-	(3,398,077)
Summe der Verbindlichkeiten	-	(3,398,077)	-	(3,398,077)

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

4. Marktwerthierarchie, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2021

GAM Star Global Defensive

	Level 1 £	Level 2 £	Level 3 £	Summe £
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Investmentfonds				
– Derivate	1,505,260	13,871,931	-	15,377,191
	-	168,570	-	168,570
Summe Aktiva	1,505,260	14,040,501	-	15,545,761
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(53,380)	-	(53,380)
Summe der Verbindlichkeiten	-	(53,380)	-	(53,380)

GAM Star Global Dynamic Growth

	Level 1 £	Level 2 £	Level 3 £	Summe £
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Investmentfonds				
– Derivate	2,485,041	9,268,150	-	11,753,191
	-	218	-	218
Summe Aktiva	2,485,041	9,268,368	-	11,753,409
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(1,140)	-	(1,140)
Summe der Verbindlichkeiten	-	(1,140)	-	(1,140)

GAM Sustainable Emerging Equity

	Level 1 US\$	Level 2 US\$	Level 3 US\$	Summe US\$
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Aktien				
	15,943,299	1,057,495	-	17,000,794
Summe Aktiva	15,943,299	1,057,495	-	17,000,794

GAM Star Emerging Market Rates

	Level 1 US\$	Level 2 US\$	Level 3 US\$	Summe US\$
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Schuldtitel				
– Derivate	111,493,992	86,242,586	-	197,736,578
	-	8,640,954	-	8,640,954
Summe Aktiva	111,493,992	94,883,540	-	206,377,532
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	(262,479)	(13,466,563)	-	(13,729,042)
Summe der Verbindlichkeiten	(262,479)	(13,466,563)	-	(13,729,042)

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

4. Marktwerthierarchie, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2021

GAM Star European Equity

	Level 1 €	Level 2 €	Level 3 €	Summe €
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Aktien				
– Derivate	503,852,254	7,244,160	-	511,096,414
	-	8,101	-	8,101
Summe Aktiva	503,852,254	7,252,261	-	511,104,515
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(2,403)	-	(2,403)
Summe der Verbindlichkeiten	-	(2,403)	-	(2,403)

GAM Star Flexible Global Portfolio

	Level 1 €	Level 2 €	Level 3 €	Summe €
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Investmentfonds				
– Derivate	53,003,178	66,215,860	-	119,219,038
	-	1,883,871	-	1,883,871
Summe Aktiva	53,003,178	68,099,731	-	121,102,909
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(369,519)	-	(369,519)
Summe der Verbindlichkeiten	-	(369,519)	-	(369,519)

GAM Star Global Rates

	Level 1 US\$	Level 2 US\$	Level 3 US\$	Summe US\$
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Schuldtitel				
– Derivate	108,968,734	25,271,657	-	134,240,391
	-	23,018,106	-	23,018,106
Summe Aktiva	108,968,734	48,289,763	-	157,258,497
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(15,915,358)	-	(15,915,358)
Summe der Verbindlichkeiten	-	(15,915,358)	-	(15,915,358)

GAM Star Global Growth

	Level 1 £	Level 2 £	Level 3 £	Summe £
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Investmentfonds				
– Derivate	38,601,002	155,908,356	-	194,509,358
	-	3,004,789	-	3,004,789
Summe Aktiva	38,601,002	158,913,145	-	197,514,147
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(873,142)	-	(873,142)
Summe der Verbindlichkeiten	-	(873,142)	-	(873,142)

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

4. Marktwerthierarchie, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2021

GAM Star Interest Trend

	Level 1 US\$	Level 2 US\$	Level 3 US\$	Summe US\$
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Schuldtitel	-	37,090,852	2,579,084	39,669,936
– Aktien	-	2,089,004	-	2,089,004
– Derivate	-	221,074	-	221,074
Summe Aktiva	-	39,400,930	2,579,084	41,980,014
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(2,135)	-	(2,135)
Summe der Verbindlichkeiten	-	(2,135)	-	(2,135)

GAM Star Japan Leaders

	Level 1 ¥	Level 2 ¥	Level 3 ¥	Summe ¥
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Aktien	-	-	-	-
– Derivate	51,252,748,590	-	-	51,252,748,590
Summe Aktiva	51,252,748,590	89,071,681	-	51,341,820,271
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(136,297,712)	-	(136,297,712)
Summe der Verbindlichkeiten	-	(136,297,712)	-	(136,297,712)

GAM Star MBS Total Return

	Level 1 US\$	Level 2 US\$	Level 3 US\$	Summe US\$
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Schuldtitel	-	809,844,272	24,101,384	833,945,656
– Derivate	72,015	3,457,295	-	3,529,310
Summe Aktiva	72,015	813,301,567	24,101,384	837,474,966
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	(486,094)	(13,437,037)	-	(13,923,131)
Summe der Verbindlichkeiten	(486,094)	(13,437,037)	-	(13,923,131)

GAM Systematic Alternative Risk Premia

	Level 1 US\$	Level 2 US\$	Level 3 US\$	Summe US\$
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Schuldtitel	-	-	-	-
– Derivate	12,702,626	2,005,480	-	14,708,106
	53,570	973,756	-	1,027,326
Summe Aktiva	12,756,196	2,979,236	-	15,735,432
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	(56,962)	(1,223,064)	-	(1,280,026)
Summe der Verbindlichkeiten	(56,962)	(1,223,064)	-	(1,280,026)

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

4. Marktwerthierarchie, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2021

GAM Star Tactical Opportunities

	Level 1 US\$	Level 2 US\$	Level 3 US\$	Summe US\$
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Schuldtitel				
– Investmentfonds	36,244,074	-	-	36,244,074
– Derivate	3,983,668	-	-	3,983,668
	34,450	458,802	-	493,252
Summe Aktiva	40,262,192	458,802	-	40,720,994
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	(27,328)	(1,437,352)	-	(1,464,680)
Summe der Verbindlichkeiten	(27,328)	(1,437,352)	-	(1,464,680)

GAM Star Disruptive Growth

	Level 1 US\$	Level 2 US\$	Level 3 US\$	Summe US\$
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Aktien			24,090,81	
– Derivate	729,577,566	-	5	753,668,381
	-	1,019,359	-	1,019,359
Summe Aktiva	729,577,566	1,019,359	24,090,81	754,687,740
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(3,959,976)	-	(3,959,976)
Summe der Verbindlichkeiten	-	(3,959,976)	-	(3,959,976)

GAM Star US All Cap Equity

	Level 1 US\$	Level 2 US\$	Level 3 US\$	Summe US\$
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Aktien				
– Derivate	60,505,541	-	-	60,505,541
	-	164	-	164
Summe Aktiva	60,505,541	164	-	60,505,705
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(858)	-	(858)
Summe der Verbindlichkeiten	-	(858)	-	(858)

GAM Star Worldwide Equity

	Level 1 US\$	Level 2 US\$	Level 3 US\$	Summe US\$
Aktiva				
Finanzielle Vermögenswerte bei Auflegung erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
– Aktien				
– Derivate	62,766,750	31,726	-	62,798,476
	-	5,377	-	5,377
Summe Aktiva	62,766,750	37,103	-	62,803,853
Passiva				
Finanzielle Verbindlichkeiten zu Handelszwecken gehalten				
– Derivate	-	(27,287)	-	(27,287)
Summe der Verbindlichkeiten	-	(27,287)	-	(27,287)

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

5. Wertpapierleihgeschäft

Im Geschäftsjahr zum 30. Juni 2022 und zum 30. Juni 2021 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 2022	30. Juni 2021
GAM Star Alpha Spectrum	€	644	-
GAM Star Alpha Technology	US\$	7,153	46,812
GAM Star Asian Equity	US\$	10,762	506
GAM Star China Equity	US\$	60,536	29,571
GAM Star Composite Global Equity	US\$	241	-
GAM Star Flexible Global Portfolio	€	2,634	-
GAM Star Japan Leaders		6,487,317	4,084,378
GAM Star Disruptive Growth	US\$	51,231	480,325

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

	Währung	30. Juni 2022	30. Juni 2021
GAM Star Alpha Spectrum	€	161	-
GAM Star Alpha Technology	US\$	1,789	11,703
GAM Star Asian Equity	US\$	2,692	126
GAM Star China Equity	US\$	15,135	7,393
GAM Star Composite Global Equity	US\$	60	-
GAM Star Flexible Global Portfolio	€	659	-
GAM Star Japan Leaders		1,621,866	1,021,101
GAM Star Disruptive Growth	US\$	12,808	120,081

Der Wert der verliehenen Wertpapiere und der erhaltenen Sicherheiten betrug:

	Währung	30. Juni 2022		30. Juni 2021	
		Verleihte Wertpapiere	Erhaltene Sicherheiten	Verleihte Wertpapiere	Erhaltene Sicherheiten
GAM Star Alpha Spectrum	€	308,611	328,184	-	-
GAM Star Alpha Technology	US\$	1,615,652	2,493,919	2,854,735	3,097,452
GAM Star Asian Equity	US\$	1,261,606	1,330,446	164,488	173,111
GAM Star China Equity	US\$	8,105,080	8,538,066	6,736,549	7,068,345
GAM Star Composite Global Equity	US\$	1,353,713	1,422,573	-	-
GAM Star Flexible Global Portfolio	€	3,195,619	3,357,844	-	-
GAM Star Japan Leaders		5,307,135,466	5,538,562,269	1,743,515,408	1,844,313,193
GAM Star Disruptive Growth	US\$	9,319,122	15,688,260	27,504,991	29,102,927

Die vorstehend genannten Sicherheiten bestanden aus Staatsanleihen, die von den Regierungen der folgenden Länder ausgegeben wurden: Belgien, Kanada, Frankreich, Deutschland, Schweden, die Schweiz, die Niederlande, das Vereinigte Königreich und die Vereinigten Staaten von Amerika.

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

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

Der Gesellschaft entstehen dagegen keine irischen Steuern für steuerpflichtige Ereignisse in Bezug auf Anteilhaber, 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.

7. Wechselkurse

Die Durchschnittswechselkurse, die zur Umrechnung der Gesamtergebnisrechnung und der Entwicklung des den Inhabern rückzahlbarer Anteile zuzurechnenden Nettovermögens in US-Dollar verwendet werden, lauten wie folgt:

	30. Juni 2022	30. Juni
Euro	0.8883	0.8405
Pfund Sterling	0.7537	0.7433
Japanischer Yen	117.7765	106.646

Für die Umrechnung der Aktiva und Passiva in US-Dollar wurden am Ende des Geschäftsjahres folgende Wechselkurse verwendet:

	30. Juni 2022	30. Juni 2021		30. Juni 2022	30. Juni 2021
Australischer Dollar	1.4542	1.3320	Neuer israelischer Schekel	3.5022	3.2585
Brasilianischer Real	5.2295	5.0179	New Taiwan-Dollar	29.7335	27.8625
Kanadischer Dollar	1.2900	1.2383	Neue Türkische Lira	16.6965	8.6875
Chilenischer Peso	936.8650	728.1100	Neuseeländischer Dollar	1.6084	1.4311
Chinesischer Yuan Renminbi	6.6943	6.4615	Norwegische Krone	9.8798	8.6052
Chinesischer Yuan Renminbi	6.7042	-	Peruvian nuevo sol	3.8008	3.8325
Kolumbianischer Peso	4,161.1000	3,734.0000	Philippinischer Peso	54.9850	48.8150
Tschechische Krone	23.6602	21.5086	Polnischer Zloty	4.4959	3.8070
Dänische Krone	7.1134	6.2706	Pfund Sterling	0.8234	0.7239
Egyptian Pound	18.8000	-	Qatari Rial	3.6418	3.6410
Euro	0.9565	0.8432	Rumänischer neuer Leu	4.7315	4.1526
Ghanaischer Zedi	8.0200	5.8900	Russischer Rubel	54.7500	73.0538
Hongkong-Dollar	7.8470	7.7659	Singapur-Dollar	1.3917	1.3442
Ungarischer Forint	379.5400	296.0031	South African rund	16.3825	14.2788
Indische Rupie	78.9725	74.3300	Südkoreanischer Won	1,298.4000	1,126.1500
Indonesische Rupiah	14,897.5000	14,500.000	Schwedische Kronen	10.2474	8.5522
Japanischer Yen	135.8550	110.9900	Schweizer Franken	0.9574	0.9244
Kenia-Schilling	117.9000	-	Thailändischer Baht	35.3550	32.0500
Malaysischer Ringgit	4.4075	4.1515	UAE dirham	3.6731	3.6732
Mexikanischer Peso	20.1758	19.9105			

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

8. Einsatz von Derivaten zum effizienten Portfoliomanagement

Vorbehaltlich der von der Zentralbank von Irland jeweils festgelegten Bedingungen und Grenzen können die Anlageverwalter und/ oder Co-Investment-Manager für gewisse Fonds, sofern im Anlageziel und der Anlagepolitik nicht anders angegeben, zu Anlagezwecken oder für ein effizientes Portfoliomanagement die folgenden Anlagetechniken und Anlageinstrumente einsetzen: Terminkontrakte, Optionen, Devisentermingeschäfte und sonstige Derivate. Ferner ist es möglich, dass neue Techniken und Instrumente entwickelt werden, die sich möglicherweise zu einem zukünftigen Zeitpunkt zum Einsatz durch den Fonds eignen, und vorbehaltlich der vorherigen Genehmigung und etwaiger Einschränkungen der Zentralbank von Irland, ist dies gestattet.

OGAW, die im Rahmen eines effizienten Portfoliomanagements Techniken nutzen, haben gemäss den OGAW-Verordnungen der Zentralbank Offenlegungen vorzunehmen. Die Anlageverwalter der Fonds haben bestimmt, dass alle derivativen Finanzinstrumente im Zusammenhang mit Transaktionen stehen müssen, mit denen über ein effizientes Portfoliomanagement zusätzliche Erträge erzielt werden sollen.

Einzelheiten über die zum Jahresende offenen Geschäfte sind in der Portfolioaufstellung offengelegt.

Wertpapierleihgeschäfte

Gewisse Fonds können zum vorstehend beschriebenen effizientes Portfoliomanagement auch Aktienleihvereinbarungen abschliessen. Alle Einnahmen aus diesen Vereinbarungen, die ein Fonds eingegangen ist, werden nach Abzug der direkten und indirekten Betriebskosten an den betreffenden Fonds zurückgezahlt. 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. Die Angaben zu den Einrichtungen, an die direkte und indirekte Kosten und Gebühren gezahlt werden, sind in Anmerkung 5 aufgeführt. Weitere Informationen über Wertpapierleihgeschäfte finden Sie in Anmerkung 5.

9. Wesentliche Verträge und Transaktionen mit verbundenen Parteien

Die Gesellschaft und der Verwaltungsrat

Andrew Bates, ein Berater von Dillon Eustace, den Rechtsberatern der Gesellschaft, hat möglicherweise ein Interesse an den folgenden Transaktionen und Salden zwischen Dillon Eustace und der Gesellschaft.

David Dillon, Daniel O'Donovan, Deborah Reidy und Andrew Bates erhielten für ihre Dienste als Verwaltungsratsmitglieder der Gesellschaft für das am 30. Juni 2022 zu Ende gegangene Jahr jeweils ein Honorar in Höhe von 30.000 € (2021: 30.000 €) brutto, das von der Einkommensteuer abgezogen wurde. Kasper Boehni hat auf sein Honorar für seine Tätigkeit als Verwaltungsratsmitglied der Gesellschaft verzichtet.

- Die Gesellschaft zahlte 149.872 US\$ (2021: 247.975 US\$) an Dillon Eustace für Rechtsberatungs- und Sekretariatsdienste während des Geschäftsjahres zum 30. Juni 2022.

Die Sekretariatsdienste der Gesellschaft werden durch die Sekretariatsgesellschaft von Dillon Eustace, Tudor Trust Limited, erbracht. In dem an Dillon Eustace gezahlten Betrag sind 35.599 USD für Sekretariatsdienste für das Geschäftsjahr bis zum 30. Juni 2022 enthalten.

Siehe Erläuterung 12(b) für Rechtsberatungs- und Verwaltungsratsgebühren, die der Gesellschaft entstanden sind.

Die Gesellschaft und die Verwaltungsratsgesellschaft, die globalen Vertriebsstelle und die Anlageverwalter Anlagemanager

Zum Ende des Geschäftsjahres enthielten die aufgelaufenen Kosten Beträge, die dem Manager, der globalen Vertriebsgesellschaft und den Anlageverwaltern geschuldet wurden, in Höhe von 7.281.894 USD (2021: 7.958.693 USD).

Alle derartigen Transaktionen wurden im Rahmen des gewöhnlichen Geschäftsverkehrs und zu handelsüblichen Bedingungen getätigt.

Im September 2021 kaufte die Gesellschaft Wertpapiere von einem anderen Unternehmen, das vom beauftragten Anlageverwalter verwaltet wird, für etwa 240 Millionen US-Dollar.

Siehe Erläuterung 10 zu den der Gesellschaft entstandenen Performancegebühren.

Siehe Erläuterung 14 zu den Beteiligungen an anderen GAM Star Funds.

Dem Verwaltungsrat sind keine weiteren Transaktionen mit verbundenen Parteien bekannt, außer denen, die in diesem Jahresabschluss offengelegt sind.

Die Gesellschaft investiert in andere Fonds, die ebenfalls von den Investmentmanagern der Gesellschaft verwaltet werden. Für diese Anlagen fallen auf Gesellschaftsebene keine Verwaltungsgebühren an.

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

10. Performancegebühr

Die Co-Investment-Manager können Anspruch auf eine jährliche Performancegebühr für bestimmte Klassen einiger Fonds haben. Eine etwaige Performancegebühr wird an jedem Bewertungstag abgegrenzt und jährlich nachträglich Ende Juni eines jeden Geschäftsjahres gezahlt und basiert auf den netto

Die Performancegebühr basiert auf den realisierten und nicht realisierten Gewinnen und Verlusten der betreffenden Klassen, die nur einer Hochwassermarke oder gegebenenfalls einer Kombination aus Hochwassermarke und Benchmark unterliegen.

Die auf die Fonds angewandten Performancegebührensätze können innerhalb einer Spanne von 10% bis 20% liegen. Dividendenausschüttungen haben keinen Einfluss auf die Wertentwicklung der Anteilsklassen innerhalb der Fonds. Daher entspricht der Betrag, der am Ende eines jeden Geschäftsjahres für die Performancegebühr ausgezahlt wird, dem Betrag, der für dieses Geschäftsjahr aufgewendet wurde.

Die folgende Tabelle enthält die Liste der Fonds, die Anspruch auf eine jährliche Performancegebühr haben.

Berechnungsgrundlage						
Fonds	High Water Mark	Referenzindex	Performancegebühr	Performancegebühr	Performancegebühr	
			%	2022	2021	
GAM Star Alpha Spectrum*	-	-	-	-	-	€935,019
GAM Star Alpha Technology	Ja	Nein	10%-15%	US\$5,815		US\$2,397,509
GAM Star Cat Bond	Ja	Ja	10%	US\$4,921,667		US\$8,085,822
GAM Star Emerging Market Rates	Ja	Ja	10%			US\$19,940
GAM Star Global Rates	Ja	Ja	10%-20%	US\$380,461		US\$792,373
GAM Star MBS Total Return	Ja	Ja	10%	US\$509,427		US\$2,090,265
GAM Star Disruptive Growth	Ja	Ja	10%			US\$9,161,341

* Der Fonds hat keinen Anspruch mehr auf eine Performancegebühr.

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

11. Nettogewinn/-verlust aus Kapitalanlagen und Devisen

Für das am 30. Juni 2022 abgeschlossene Geschäftsjahr

	GAM Star Fund p.l.c.* US\$	GAM Star Alpha Spectrum €	GAM Star Alpha Technology US\$	GAM Star Asian Equity US\$	GAM Star Global Balanced £	GAM Star Capital Appreciation US Equity US\$	GAM Star Cat Bond US\$	GAM Star Global Cautious £	GAM Star China Equity US\$	GAM Star Composite Global Equity US\$
Realisierter Gewinn/(Verlust) aus Kapitalanlagen	53,886,660	3,505,542	(6,947,363)	764,021	12,203,725	9,432,267	(13,281,655)	2,961,618	(8,767,731)	9,910,311
Realisierter (Verlust) /Gewinn aus Derivaten	(240,393,054)	16,368	20,421,359	(13,770)	12,755,621	38,365	(235,759,637)	5,415,035	(396,433)	(2,159,082)
Realisierter (Verlust) /Gewinn aus Devisen	(8,099,645)	(229,760)	(394,494)	(141,348)	(556)	304	(283,525)	(437)	331,030	(292,775)
Nicht realisierter (Verlust) aus Kapitalanlagen	(1,818,538,213)	(6,203,852)	(22,096,219)	(11,878,626)	(47,896,785)	(23,174,450)	(49,454,036)	(18,764,098)	(77,229,271)	(35,566,445)
Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) aus Derivaten	32,553,685	-	1,543,972	(16)	(40,611)	(250,829)	10,386,258	49,498	56,497	(1,098,247)
Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) aus Devisen	341,217	(1,103)	(15,142)	229	54,031	(150)	(15,324)	22,423	292	(6,110)
Swap-Erträge	115,798	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nettoverlust aus Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert	(1,980,133,552)	(2,912,805)	(7,487,887)	(11,269,510)	(22,924,575)	(13,954,493)	(288,407,919)	(10,315,961)	(86,005,616)	(29,212,348)

	GAM Star Continental European Equity €	GAM Star Credit Opportunities (EUR) €	GAM Star Credit Opportunities (GBP) £	GAM Star Credit Opportunities (USD) US\$	GAM Star Global Defensive £	GAM Star Global Dynamic Growth £	GAM Sustainable Emerging Equity US\$	GAM Star Emerging Market Rates US\$	GAM Star European Equity €	GAM Star Flexible Global Portfolio €
Realisierter Gewinn/(Verlust) aus Kapitalanlagen	48,144,983	(2,700,220)	(163,903)	15,438,943	(17,914)	182,511	(116,317)	(8,559,542)	44,518,485	3,415,070
Realisierter Gewinn/(Verlust) aus Derivaten	673,436	(22,796,127)	1,075,133	14,495,685	573,281	(3,811)	(89,906)	(19,942,482)	(655,399)	7,592,471
Realisierter Gewinn/(Verlust) aus Devisen	890,073	6,867,782	(757,838)	(8,373,430)	(8,802)	(13)	(140,690)	(1,807,239)	2,303,240	(233,903)
Nicht realisierter (Verlust) aus Kapitalanlagen	(232,388,540)	(262,715,744)	(96,176,361)	(255,902,208)	(1,478,497)	(2,211,023)	(4,668,426)	(6,034,275)	(135,330,302)	(7,508,897)
Nicht realisierter (Verlust) /Gewinn aus Derivaten	(30,993)	16,734,163	(8,373,497)	14,993,429	(23,711)	1,329	-	(1,806,023)	(1,724)	(134,040)
Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) aus Devisen	5,646	74,354	85,702	182,931	1,434	1,912	(116)	(151,219)	57,442	(137)
Swap-Erträge	-	-	-	-	-	-	-	19,915	-	-
Nettogewinn/(Verlust) aus Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert	(182,705,395)	(264,535,792)	(104,310,764)	(219,164,650)	(954,209)	(2,029,095)	(5,015,455)	(38,280,865)	(89,108,258)	3,130,564

* Nettogewinne/(-verluste) aus Investitionen in Höhe von (US\$ 19,971,940) aufgrund von Kreuzbeteiligungen wurden vom Gesamtbetrag der Gesellschaft in der Gewinn- und Verlustrechnung abgezogen.

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

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

Für das am 30. Juni 2022 abgeschlossene Geschäftsjahr

	GAM Star Global Rates US\$	GAM Star Global Growth £	GAM Star Interest Trend US\$	GAM Star Japan Leaders ¥	GAM Star MBS Total Return US\$	GAM Systematic Alternative Risk Premia US\$	GAM Star Tactical Opportunities US\$	GAM Star Disruptive Growth US\$	GAM Star US All Cap Equity US\$	GAM Star Worldwide Equity US\$
Realisierter Gewinn/(Verlust) aus Kapitalanlagen	3	6,605,379	409,778	3,080,990,460	(14,065,676)	(1,940)	517,386	(80,134,633)	(1,324,546)	795,976
Realisierter Gewinn/(Verlust) aus Derivaten	3,716,429	10,345,540	1,085,428	847,713,585	(38,182,395)	(1,916,875)	(3,737,371)	(8,181,659)	16,051	(183,502)
Realisierter (Verlust) /Gewinn aus Devisen	(317,747)	(432)	61,995	1,767,513	(653,076)	(10,872)	-	(5,696,280)	(55,019)	(117,193)
Nicht realisierter (Verlust) /Gewinn aus Kapitalanlagen	(4,611,558)	(35,031,921)	(7,793,223)	(11,884,720,567)	(47,500,378)	122,742	(662,512)	(183,980,589)	(15,509,371)	(10,901,743)
Nicht realisierter (Verlust) /Gewinn aus Derivaten	(9,978,505)	237,024	327,118	566,814,460	(213,825)	(87,313)	216,828	5,789,611	309	12,077
Nicht realisierter (Verlust) /Gewinn aus Devisen	(63,264)	40,058	(11,941)	(98,473)	55,006	545	(1,872)	(32,416)	(35)	(26,315)
Swap (Aufwendungen)/ Erträge	(13,684)	-	-	-	-	109,567	-	-	-	-
Nettoverlust aus Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert	(11,268,326)	(17,804,352)	(5,920,845)	(7,387,533,022)	(100,560,344)	(1,784,146)	(3,667,541)	(272,235,966)	(16,872,611)	(10,420,700)

	GAM Sustainable Climate Bond*
	€
Realisierter (Verlust) aus Kapitalanlagen	(66,101)
Realisierter Gewinn aus Derivaten	232,002
Realisierter (Verlust) aus Devisen	(8,807)
Nicht realisierter (Verlust) aus Kapitalanlagen	(2,129,112)
Nicht realisierter Gewinn aus Derivate	9,692
Nicht realisierter Gewinn aus Devisen	799
Swap-Erträge	-
Nettoverlust aus Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert	(1,961,527)

* Im Laufe des Geschäftsjahres aufgelegter Fonds.

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

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

Für das am 30. Juni 2021 abgeschlossene Geschäftsjahr

	GAM Star Fund p.l.c.* US\$	GAM Star Alpha Spectrum €	GAM Star Alpha Technology US\$	GAM Star Asian Equity US\$	GAM Star Global Balanced £	GAM Star Capital Appreciation US Equity US\$	GAM Star Cat Bond US\$	GAM Star Global Cautious £	GAM Star China Equity US\$	GAM Star Composite Global Equity US\$
Realisierter Gewinn/(Verlust) aus Kapitalanlagen	715,418,271	5,317,198	23,902,307	6,368,052	34,756,202	18,113,997	(11,032,281)	13,167,707	64,010,945	9,684,799
Realisierter Gewinn/(Verlust) aus Derivaten	193,826,925	103,985	(10,499,185)	(33,054)	(21,178,398)	416,958	140,220,785	(8,579,877)	216,251	8,740,564
Realisierter (Verlust) /Gewinn aus Devisen	(6,850,426)	(835,150)	199,946	293,891	4,309	51,465	(87,646)	1,503	1,773,932	(104,435)
Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) aus Kapitalanlagen	966,165,884	9,160,721	10,015,026	6,709,996	22,015,321	12,782,858	640,877	10,163,443	(8,958,604)	31,099,920
Nicht realisierter (Verlust) /Gewinn aus Derivaten	(145,696,197)	72,088	(1,475,871)	16	3,923,042	90,485	(87,093,595)	1,655,122	(192,787)	(144,355)
Nicht realisierter (Verlust) /Gewinn aus Devisen	(290,050)	(332)	857	(161)	(36,496)	60	(36,060)	(19,440)	(831)	(1,286)
Swap-Erträge	447,921	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nettogewinn aus Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert	1,723,022,328	13,818,510	22,143,080	13,338,740	39,483,980	31,455,823	42,612,080	16,388,458	56,848,906	49,275,207
	GAM Star Continental European Equity €	GAM Star Credit Opportunities (EUR) €	GAM Star Credit Opportunities (GBP) £	GAM Star Credit Opportunities (USD) US\$	GAM Star Global Defensive £	GAM Star Global Dynamic Growth £	GAM Sustainable Emerging Equity US\$	GAM Star Emerging Market Rates US\$	GAM Star European Equity €	GAM Star Flexible Global Portfolio €
Realisierter Gewinn on investments	105,972,859	45,128,493	6,971,915	36,930,970	1,044,921	544,353	1,910,774	219,586	41,163,816	2,901,266
Realisierter (Verlust) /Gewinn aus Derivaten	(693,480)	13,187,887	5,999,963	(3,686,372)	(760,999)	(10,909)	20,579	5,882,486	(261,364)	(3,704,298)
Realisierter Gewinn/(Verlust) aus Devisen	586,499	(5,600,043)	(47,071)	(3,483,877)	(28,147)	91	96,301	(87,146)	199,520	(804,413)
Nicht realisierter Gewinn aus investments	79,530,421	208,566,413	46,919,888	165,289,517	695,267	1,126,943	3,739,870	227,401	72,760,985	13,805,607
Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) aus Derivaten	271,990	(35,430,678)	7,149,873	(7,910,448)	121,360	(3,698)	55,762	(5,684,899)	12,806	3,223,929
Nicht realisierter (Verlust) /Gewinn aus Devisen	(2,869)	519,084	(58,597)	(216,317)	(1,507)	(1,081)	(7)	(156,203)	2,217	(3,219)
Swap-Erträge	-	-	-	-	-	-	-	4,603	-	-
Nettogewinn aus Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert	185,665,420	226,371,156	66,935,971	186,923,473	1,070,895	1,655,699	5,823,279	405,828	113,877,980	15,418,872

* Nettogewinne/(-verluste) aus Investitionen in Höhe von (US\$ 39,252,675) aufgrund von Kreuzbeteiligungen wurden vom Gesamtbetrag der Gesellschaft in der Gewinn- und Verlustrechnung abgezogen.

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

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

Für das am 30. Juni 2021 abgeschlossene Geschäftsjahr

	GAM Star Global Rates US\$	GAM Star Global Growth £	GAM Star Interest Trend US\$	GAM Star Japan Leaders ¥	GAM Star MBS Total Return US\$	GAM Systematic Alternative Risk Premia US\$	GAM Systematic Core Macro** US\$	GAM Star Tactical Opportunities US\$	GAM Star Disruptive Growth US\$	GAM Star US All Cap Equity US\$
Realisierter Gewinn/(Verlust) aus Kapitalanlagen	1,127,116	16,737,618	793,094	5,483,010,201	(34,794,747)	8,155	(1,925,561)	745,625	182,172,384	27,169,124
Realisierter Gewinn/(Verlust) aus Derivaten	31,792,855	(14,081,936)	(570,341)	845,819,327	36,472,700	5,971,175	1,817,985	3,318,959	6,621,825	(6,110)
Realisierter (Verlust) /Gewinn aus Devisen	(822,444)	2,733	7,246	41,909	965,665	6,211	(5,163)	(4,207)	1,409,804	13,071
Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) aus Kapitalanlagen	1,640,862	21,255,270	5,580,536	7,255,205,918	32,309,623	(374,815)	1,913,231	523,584	74,596,472	(8,368,334)
Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) aus Derivaten	1,318,224	2,957,246	182,778	(343,314,822)	(16,449,246)	(1,750,042)	(47,257)	(1,894,672)	(4,573,719)	(4,835)
Nicht realisierter (Verlust) /Gewinn aus Devisen	(4,793)	(29,285)	(1,429)	520,861	(167,697)	(3,748)	(136)	2,841	(102,075)	34
Swap (Aufwendungen)/ Erträge	(204,024)	-	-	-	-	315,833	-	-	-	-
Nettogewinn aus Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert	34,847,796	26,841,646	5,991,884	13,241,283,394	18,336,298	4,172,769	1,753,099	2,692,130	260,124,691	18,802,950

	GAM Star Worldwide Equity US\$	GAM Systematic Dynamic Credit** US\$
Realisierter Gewinn on investments	15,371,442	22
Realisierter Gewinn aus Derivaten	19,537	854,290
Realisierter Gewinn/(Verlust) aus Devisen	705,292	(10,877)
Nicht realisierter (Verlust) /Gewinn aus Kapitalanlagen	(51,815)	138,060
Nicht realisierter (Verlust) aus Derivaten	(42,387)	(226,747)
Nicht realisierter (Verlust) aus Devisen	(22,306)	(1,298)
Swap-Erträge	-	331,509
Nettogewinn aus Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert	15,979,763	1,084,959

** Fonds wurde im Verlauf des Geschäftsjahres geschlossen.

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

12. Betriebliche Aufwendungen

(a) Aufwandssätze:

Für das am 30. Juni 2022 abgeschlossene Geschäftsjahr

	Gebühren des Sponsors, der Anlageverwalter, der Co-Investment- Manager und der beauftragten Anlageverwalter	Gebühr der Verwaltungs- gesellschaft	Verwahrstelle Gebühr	Servicegebühr für Anteilsinhaber			Vertriebsgebühr	
				A, B, C & T Anteile	B Klasse Anteile	C Klasse Anteile	C Klasse Anteile II	
				%	%	%	%	%
GAM Star Alpha Spectrum	Bis zu 1.05	Up to 0.15	Up to 0.0425	0.50	-	- 0.75	-	-
GAM Star Alpha Technology	Bis zu 1.35	Up to 0.15	Up to 0.0425	0.50	-	- 0.45	-	-
GAM Star Asian Equity	Bis zu 1.35	Up to 0.15	Up to 0.0425	0.50	-	- 0.45	-	-
GAM Star Global Balanced	Bis zu 1.35	Up to 0.15	Up to 0.0425	0.50	-	- 0.75	-	-
GAM Star Capital Appreciation US Equity	Bis zu 1.95	Up to 0.15	Up to 0.0425	0.50	-	- 0.45	-	-
GAM Star Cat Bond	Up to 2.00	Up to 0.15	Up to 0.0425	0.50	-	- 0.45	-	-
GAM Star Global Cautious	Bis zu 1.35	Up to 0.15	Up to 0.0425	0.50	-	- 0.75	-	-
GAM Star China Equity	Bis zu 1.35	Up to 0.15	Up to 0.2100	0.50	-	- 0.45	-	-
GAM Star Composite Global Equity	Bis zu 1.05	Up to 0.15	Up to 0.0425	0.50	-	- 0.75	-	-
GAM Star Continental European Equity	Bis zu 1.35	Up to 0.15	Up to 0.0425	0.50	-	- 0.45	-	-
GAM Star Credit Opportunities (EUR)	Bis zu 1.35	Up to 0.15	Up to 0.0425	0.50	-	- 0.45	-	-
GAM Star Credit Opportunities (GBP)	Bis zu 1.35	Up to 0.15	Up to 0.0425	0.50	-	- 0.45	-	-
GAM Star Credit Opportunities (USD)*	Bis zu 1.65	Up to 0.15	Up to 0.0425	0.50	-	- 0.45	-	-
GAM Star Global Defensive	Bis zu 1.35	Up to 0.15	Up to 0.0425	0.50	-	- 0.75	-	-
GAM Star Global Dynamic Growth	Bis zu 1.05	Up to 0.15	Up to 0.0425	0.50	-	- 0.75	-	-
GAM Sustainable Emerging Equity**	Bis zu 1.60	Up to 0.15	Up to 0.4000	0.50	-	- 0.45	-	-
GAM Star Emerging Market Rates	Up to 2.00	Up to 0.15	Up to 0.4000	0.50	-	- 0.45	-	-
GAM Star European Equity	Bis zu 1.35	Up to 0.15	Up to 0.0425	0.50	-	- 0.45	-	-
GAM Star Flexible Global Portfolio	Bis zu 1.05	Up to 0.15	Up to 0.0425	0.50	-	- 0.75	-	-
GAM Star Global Rates	Bis zu 1.50	Up to 0.15	Up to 0.0425	0.50	-	- 0.45	-	-
GAM Star Global Growth	Bis zu 1.35	Up to 0.15	Up to 0.0425	0.50	-	- 0.75	-	-
GAM Star Interest Trend	Bis zu 1.35	Up to 0.15	Up to 0.0425	0.50	-	- 0.45	-	-
GAM Star Japan Leaders	Bis zu 1.35	Up to 0.15	Up to 0.0425	0.50	-	1.00 0.45	-	-
GAM Star MBS Total Return	Up to 2.00	Up to 0.15	Up to 0.0425	0.50	-	- 0.45	-	-
GAM Systematic Alternative Risk Premia	Bis zu 1.20	Up to 0.15	Up to 0.0425	0.50	-	- 0.45	-	-
GAM Star Tactical Opportunities	Bis zu 1.75	Up to 0.15	Up to 0.0425	0.50	-	- 0.45	-	-
GAM Star Disruptive Growth	Up to 2.00	Up to 0.15	Up to 0.3000	0.50	-	- 0.45	-	-
GAM Star US All Cap Equity	Bis zu 1.45	Up to 0.15	Up to 0.0425	0.50	-	- 0.45	-	-
GAM Star Worldwide Equity	Bis zu 1.35	Up to 0.15	Up to 0.0425	0.50	-	- 0.45	-	-
GAM Sustainable Climate Bond***	Bis zu 1.20	Up to 0.15	Up to 0.0425	0.50	-	- 0.45	-	-

* Die Gebühr für die globale Vertriebsstelle, den Anlageverwalter, den Co-Anlageverwalter und den beauftragten Anlageverwalter wurde von 1,35 im Jahr 2022 erhöht.

** Vormals GAM Star Emerging Equity.

***Im Laufe des Geschäftsjahres aufgelegter Fonds.

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

12. Betriebliche Aufwendungen, Fortsetzung

(b) Aufgliederung der Aufwendungen:

Für das am 30. Juni 2022 abgeschlossene Geschäftsjahr

	GAM Star Fund p.l.c. US\$	GAM Star Alpha Spectrum €	GAM Star Alpha Technology US\$	GAM Star Asian Equity US\$	GAM Star Global Balanced £	GAM Star Capital Appreciation US Equity US\$	GAM Star Cat Bond US\$	GAM Star Global Cautious £	GAM Star China Equity US\$	GAM Star Composite Global Equity US\$
Gebühr der Verwaltungsgesellschaft	(17,429,824)	(57,197)	(116,640)	(50,885)	(325,210)	(136,835)	(2,478,274)	(150,959)	(260,674)	(220,388)
Gebühren der globalen Vertriebsstelle und des Anlageverwalters	(116,337,719)	(428,976)	(703,237)	(426,929)	(1,636,788)	(1,199,538)	(23,894,850)	(660,053)	(2,136,739)	(504,032)
Performancegebühr	(5,817,370)	-	(5,815)	-	-	-	(4,921,667)	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber der Depotbank, den verbundenen Unternehmen der Depotbank										
Gebühren der Depotbank	(573,521)	(2,909)	(9,305)	(24,335)	(16,722)	(23,669)	(77,465)	(7,107)	(26,067)	(3,275)
Sonstige Aufwendungen										
Aufwendungen für Rechnungsprüfung	(14,342)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Anwaltshonorare	(169,662)	(856)	(841)	(1,614)	(3,333)	(1,055)	(25,856)	(1,692)	(2,858)	(1,724)
Vergütung der Verwaltungsratsmitglieder	(96,118)	(567)	(559)	(237)	(2,220)	(644)	(16,984)	(1,126)	(1,160)	(1,131)
Aufwendungen für Druck und Veröffentlichung	(42,543)	(454)	(486)	(486)	(389)	(486)	(655)	(389)	(25,094)	(486)
Servicegebühr für Anteilsinhaber (nur Klassen A, B und C)	(4,673,463)	-	(32,175)	(1,403)	(900,403)	(2,784)	(4,435)	(255,015)	(199,200)	-
Vertriebsgebühr (nur Klassen B und C)	(3,592,791)	-	(28,957)	(1,263)	(1,183,879)	(2,506)	-	(262,233)	(13,497)	-
Übrige Aufwendungen	(4,884,692)	(45,444)	(77,864)	(103,666)	(77,377)	(62,867)	(521,925)	(55,876)	(350,547)	(95,065)
Summe Aufwendungen	(153,632,045)	(536,403)	(975,879)	(610,818)	(4,146,321)	(1,430,384)	(31,942,111)	(1,394,450)	(3,015,836)	(826,101)

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

12. Betriebliche Aufwendungen, Fortsetzung

(b) Aufgliederung der Aufwendungen, Fortsetzung

Für das am 30. Juni 2022 abgeschlossene Geschäftsjahr

	GAM Star Continental European Equity €	GAM Star Credit Opportunities (EUR) €	GAM Star Credit Opportunities (GBP) £	GAM Star Credit Opportunities (USD) US\$	GAM Star Global Defensive £	GAM Star Global Dynamic Growth £	GAM Sustainable Emerging Equity US\$	GAM Star Emerging Market Rates US\$	GAM Star European Equity €	GAM Star Flexible Global Portfolio €
Gebühr der Verwaltungsgesellschaft	(1,267,870)	(2,481,946)	(922,970)	(2,483,933)	(17,672)	(16,591)	(22,335)	(305,417)	(799,104)	(110,412)
Gebühren der globalen Vertriebsstelle und des Anlageverwalters	(6,913,350)	(17,890,483)	(5,414,880)	(17,985,617)	(73,236)	(44,508)	(168,840)	(1,315,399)	(5,624,511)	(519,017)
Performancegebühr	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber der Depotbank, den verbundenen Unternehmen der Depotbank und deren Vertretern										
Gebühren der Depotbank	(84,931)	(50,000)	14,464	29,528	(3,888)	(6,773)	(11,625)	(60,197)	(21,210)	(1,936)
Sonstige Aufwendungen										
Aufwendungen für Rechnungsprüfung	-	-	-	-	-	-	-	(14,342)	-	-
Anwaltshonorare	(10,921)	(20,491)	(8,053)	(18,194)	(200)	(148)	(292)	(2,187)	(7,699)	(1,529)
Vergütung der Verwaltungsratsmitglieder	(7,162)	(13,284)	(5,356)	(11,558)	(134)	(98)	(109)	(1,422)	(4,357)	(1,014)
Aufwendungen für Druck und Veröffentlichung	(611)	(454)	(389)	(486)	(389)	(389)	(1,120)	(678)	(454)	(454)
Servicegebühr für Anteilinhaber (nur Klassen A, B und C)	(30,688)	(990,575)	-	(370,309)	(15,965)	(300)	-	(12,639)	(81,900)	(2,153)
Vertriebsgebühr (nur Klassen B und C)	(27,619)	(276,302)	-	(21,283)	(1,276)	(450)	-	(7,112)	(30,288)	(3,229)
Übrige Aufwendungen	(417,560)	(625,924)	(129,485)	(338,715)	(20,731)	(22,350)	(71,470)	(19,500)	(229,595)	(52,851)
Summe Aufwendungen	(8,760,712)	(22,349,459)	(6,466,669)	(21,200,567)	(133,491)	(91,607)	(275,791)	(1,738,893)	(6,799,118)	(692,595)

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

12. Betriebliche Aufwendungen, Fortsetzung

(b) Aufgliederung der Aufwendungen, Fortsetzung

Für das am 30. Juni 2022 abgeschlossene Geschäftsjahr

	GAM Star Global Rates US\$	GAM Star Global Growth £	GAM Star Interest Trend US\$	GAM Star Japan Leaders ¥	GAM Star MBS Total Return US\$	GAM Systematic Alternative Risk Premia US\$	GAM Star Tactical Opportunities US\$	GAM Star Disruptive Growth US\$	GAM Star US All Cap Equity US\$	GAM Star Worldwide Equity US\$
Gebühr der Verwaltungsgesellschaft	(234,306)	(248,977)	(64,361)	(77,213,758)	(1,527,207)	(18,814)	(61,992)	(1,109,804)	(80,349)	(46,828)
Gebühren der globalen Vertriebsstelle und des Performancegebühr	(1,338,782)	(1,143,163)	(482,711)	(445,282,112)	(8,195,897)	(121,104)	(159,962)	(5,565,854)	(699,301)	(392,109)
	(380,461)	-	-	-	(509,427)	-	-	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber der Depotbank, den verbundenen Unternehmen der Depotbank und deren										
Gebühren der Depotbank	(23,617)	(7,932)	(3,107)	(4,531,807)	(30,544)	(29,827)	(1,974)	(8,952)	(1,635)	(9,982)
Sonstige Aufwendungen										
Aufwendungen für Rechnungsprüfung	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Anwaltshonorare	(1,725)	(2,365)	(451)	(797,423)	(10,698)	(245)	(593)	(8,712)	(1,706)	(1,576)
Vergütung der Verwaltungsratsmitglieder	(1,111)	(1,571)	(300)	(440,588)	(6,992)	(133)	(290)	(5,400)	(384)	(212)
Aufwendungen für Druck und Veröffentlichung	(847)	(389)	(486)	(61,963)	(847)	(678)	(678)	(486)	(486)	(486)
Servicegebühr für Anteilhaber (nur Klassen A, B und C)	(28,079)	(565,129)	-	(7,446,447)	(49,331)	(19,592)	-	(273,940)	(63,974)	(3,763)
Vertriebsgebühr (nur Klassen B und C)	-	(715,532)	-	(1,719,666)	(25,368)	(17,633)	-	(195,911)	(12,569)	(2,021)
Übrige Aufwendungen	(116,506)	(56,181)	(37,904)	(23,068,382)	(307,156)	(72,461)	(28,273)	(339,918)	(77,239)	(53,815)
Summe Aufwendungen	(2,125,434)	(2,741,239)	(589,320)	(560,562,146)	(10,663,467)	(280,487)	(253,762)	(7,508,977)	(937,643)	(510,792)

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

12. Betriebliche Aufwendungen, Fortsetzung

(b) Aufgliederung der Aufwendungen, Fortsetzung

Für das am 30. Juni 2022 abgeschlossene Geschäftsjahr

	GAM Sustainable Climate Bond*
	€
Gebühr der Verwaltungsgesellschaft	(11,829)
Gebühren der globalen Vertriebsstelle und des Anlageverwalters	(34,423)
Performancegebühr	-
Verbindlichkeiten gegenüber der Depotbank, den verbundenen Unternehmen der Depotbank und deren Vertretern	
Gebühren der Depotbank	(591)
Sonstige Aufwendungen	
Aufwendungen für Rechnungsprüfung	-
Anwaltshonorare	(13,234)
Vergütung der Verwaltungsratsmitglieder	(99)
Aufwendungen für Druck und Veröffentlichung	(1,081)
Servicegebühr für Anteilinhaber (nur Klassen A, B und C)	-
Vertriebsgebühr (nur Klassen B und C)	-
Übrige Aufwendungen	9,076
Summe Aufwendungen	(52,181)

*Im Laufe des Geschäftsjahres aufgelegter Fonds.

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

12. Betriebliche Aufwendungen, Fortsetzung

(c) Aufgliederung der Aufwendungen:

Für das am 30. Juni 2021 abgeschlossene Geschäftsjahr

	GAM Star Fund p.l.c. US\$	GAM Star Alpha Spectrum €	GAM Star Alpha Technology US\$	GAM Star Asian Equity US\$	GAM Star Global Balanced £	GAM Star Capital Appreciation US Equity US\$	GAM Star Cat Bond US\$	GAM Star Global Cautious £	GAM Star China Equity US\$	GAM Star Composite Global Equity US\$
Gebühr der Verwaltungsgesellschaft	(18,287,984)	(52,976)	(93,885)	(56,646)	(378,188)	(141,367)	(2,101,108)	(169,163)	(404,427)	(202,493)
Gebühren der globalen Vertriebsstelle und des Performancegebühr	(125,478,339)	(435,342)	(577,595)	(481,998)	(1,947,645)	(1,215,709)	(20,319,681)	(793,579)	(3,311,651)	(493,903)
	(23,668,787)	(935,019)	(2,397,509)	-	-	-	(8,085,822)	-	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber der Depotbank, den verbundenen										
Gebühren der Depotbank	(850,519)	(5,215)	(4,044)	(20,122)	(19,210)	(36,080)	(16,503)	(13,930)	(39,082)	(8,716)
Sonstige Aufwendungen										
Aufwendungen für Rechnungsprüfung	(617,086)	(17,836)	(17,605)	(15,037)	(14,162)	(13,937)	(29,341)	(14,162)	(15,404)	(19,072)
Anwaltshonorare	(338,566)	(1,491)	(2,423)	(19,169)	(6,024)	(2,136)	(68,961)	(2,802)	(7,519)	(3,324)
Vergütung der Verwaltungsratsmitglieder	(143,329)	(708)	(670)	(410)	(3,541)	(1,027)	(22,141)	(1,759)	(2,929)	(1,686)
Aufwendungen für Druck und Veröffentlichung	(904,010)	(3,393)	(9,208)	(13,924)	(28,351)	(10,000)	(31,724)	(25,965)	(177,908)	(30,356)
Servicegebühr für Anteilshaber (nur Klassen A, B und C)	(5,401,820)	-	(17,455)	(1,748)	(1,063,816)	(2,617)	(12,057)	(306,110)	(254,875)	-
Vertriebsgebühr (nur Klassen B und C)	(4,064,531)	-	(15,709)	(1,573)	(1,422,270)	(2,356)	-	(327,579)	(24,773)	-
Übrige Aufwendungen	(3,119,935)	(25,794)	(27,258)	(236,383)	(26,376)	(60,289)	(520,170)	(7,348)	(116,445)	(43,981)
Summe Aufwendungen	(182,874,906)	(1,477,774)	(3,163,361)	(847,010)	(4,909,583)	(1,485,518)	(31,207,508)	(1,662,397)	(4,355,013)	(803,531)

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

12. Betriebliche Aufwendungen, Fortsetzung

(c) Aufgliederung der Aufwendungen, Fortsetzung

Für das am 30. Juni 2021 abgeschlossene Geschäftsjahr

	GAM Star Continental European Equity €	GAM Star Credit Opportunities (EUR) €	GAM Star Credit Opportunities (GBP) £	GAM Star Credit Opportunities (USD) US\$	GAM Star Global Defensive £	GAM Star Global Dynamic Growth £	GAM Sustainable Emerging Equity US\$	GAM Star Emerging Market Rates US\$	GAM Star European Equity €	GAM Star Flexible Global Portfolio €
Gebühr der Verwaltungsgesellschaft	(849,391)	(3,499,380)	(990,497)	(3,011,397)	(19,948)	(10,317)	(22,553)	(214,302)	(554,757)	(111,409)
Gebühren der globalen Vertriebsstelle und des Performancegebühr	(4,632,751)	(25,526,379)	(5,886,292)	(22,107,791)	(90,769)	(30,708)	(182,929)	(931,110)	(4,252,161)	(520,975)
	-	-	-	-	-	-	-	(19,940)	-	-
Verbindlichkeiten gegenüber der Depotbank, den verbundenen										
Gebühren der Depotbank	(20,038)	(55,731)	(55,949)	(160,337)	(8,033)	(9,921)	(53,248)	(38,759)	(35,037)	(5,950)
Sonstige Aufwendungen										
Aufwendungen für Rechnungsprüfung	(14,145)	(16,298)	(17,158)	(56,115)	(14,162)	(14,162)	(13,937)	(21,272)	(14,760)	(15,990)
Anwaltshonorare	(10,873)	(50,307)	(12,677)	(47,203)	(333)	(147)	(802)	(3,880)	(10,314)	(3,769)
Vergütung der Verwaltungsratsmitglieder	(6,071)	(24,739)	(7,777)	(22,206)	(211)	(74)	(159)	(1,505)	(4,067)	(1,367)
Aufwendungen für Druck und Veröffentlichung	(118,753)	(37,466)	(13,308)	(32,403)	(10,117)	(4,812)	(11,786)	(13,540)	(41,289)	(10,349)
Servicegebühr für Anteilhaber (nur Klassen A, B und C)	(24,702)	(1,312,629)	-	(431,151)	(21,486)	(289)	-	(11,151)	(65,699)	(2,090)
Vertriebsgebühr (nur Klassen B und C)	(22,231)	(364,644)	-	(25,234)	(2,729)	(434)	-	(6,730)	(28,906)	(3,134)
Übrige Aufwendungen	(182,055)	(392,693)	46,772	(399,012)	11,624	1,954	(62,130)	(119,817)	(108,708)	(29,305)
Summe Aufwendungen	(5,881,010)	(31,280,266)	(6,936,886)	(26,292,849)	(156,164)	(68,910)	(347,544)	(1,382,006)	(5,115,698)	(704,338)

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

12. Betriebliche Aufwendungen, Fortsetzung

(c) Aufgliederung der Aufwendungen, Fortsetzung

Für das am 30. Juni 2021 abgeschlossene Geschäftsjahr

	GAM Star Global Rates	GAM Star Global Growth	GAM Star Interest Trend	GAM Star Japan Leaders	GAM Star MBS Total Return	GAM Systematic Alternative Risk Premia	GAM Systematic Core Macro*	GAM Star Tactical Opportunities	GAM Star Disruptive Growth	GAM Star US All Cap Equity
	US\$	£	US\$	¥	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Gebühr der Verwaltungsgesellschaft	(214,820)	(237,821)	(71,938)	(88,124,315)	(1,318,165)	(44,120)	(13,742)	(64,255)	(821,764)	(101,980)
Gebühren der globalen Vertriebsstelle und des Performancegebühr	(1,399,996)	(1,176,520)	(539,538)	(502,613,996)	(7,368,369)	(245,956)	(16,485)	(311,697)	(4,091,214)	(886,749)
	(792,373)	-	-	-	(2,090,265)	-	(8,193)	-	(9,161,341)	-
Verbindlichkeiten gegenüber der Depotbank, den verbundenen Unternehmen der Depotbank und deren										
Gebühren der Depotbank	(14,964)	(223)	(3,862)	(7,150,823)	(24,377)	(29,865)	-	(1,871)	(30,194)	(4,540)
Sonstige Aufwendungen										
Aufwendungen für Rechnungsprüfung	(21,272)	(14,162)	(19,072)	(2,148,340)	(29,341)	(19,072)	(20,539)	(13,937)	(16,504)	(14,304)
Anwaltshonorare	(3,092)	(3,368)	(849)	(1,285,822)	(16,446)	(4,195)	-	(1,283)	(11,401)	(4,037)
Vergütung der Verwaltungsratsmitglieder	(1,568)	(2,049)	(528)	(611,253)	(9,723)	(524)	-	(464)	(5,911)	(777)
Aufwendungen für Druck und Veröffentlichung	(12,040)	(22,211)	(5,407)	(2,506,997)	(23,634)	(11,319)	-	(6,852)	(64,596)	(11,063)
Servicegebühr für Anteilhaber (nur Klassen A, B und C)	(48,578)	(582,987)	-	(6,994,300)	(53,892)	(5,881)	-	-	(87,938)	(76,423)
Vertriebsgebühr (nur Klassen B und C)	-	(749,614)	-	(1,438,348)	(36,558)	(5,293)	-	-	(48,685)	(16,254)
Übrige Aufwendungen	(40,893)	(5,594)	(16,803)	(11,545,695)	(234,779)	(27,278)	11,357	(21,365)	(116,251)	(52,261)
Summe Aufwendungen	(2,549,596)	(2,794,549)	(657,997)	(624,419,889)	(11,205,549)	(393,503)	(47,602)	(421,724)	(14,455,799)	(1,168,388)

*Fonds wurde im Verlauf des Geschäftsjahres geschlossen.

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

12. Betriebliche Aufwendungen, Fortsetzung

(c) Aufgliederung der Aufwendungen, Fortsetzung

Für das am 30. Juni 2021 abgeschlossene Geschäftsjahr

	GAM Star Worldwide Equity US\$	GAM Systematic Dynamic Credit* US\$
Gebühr der Verwaltungsgesellschaft	(91,834)	(11,612)
Gebühren der globalen Vertriebsstelle und des Performancegebühr	(786,341) -	(64,192) (888)
Verbindlichkeiten gegenüber der Depotbank, den verbundenen Unternehmen der Depotbank und deren		
Gebühren der Depotbank	(7,089)	(387)
Sonstige Aufwendungen		
Aufwendungen für Rechnungsprüfung	(15,404)	(13,402)
Anwaltshonorare	(4,364)	-
Vergütung der Verwaltungsratsmitglieder	(672)	-
Aufwendungen für Druck und Veröffentlichung	(22,460)	-
Servicegebühr für Anteilinhaber (nur Klassen A, B und C)	(4,053)	-
Vertriebsgebühr (nur Klassen B und C)	(2,555)	-
Übrige Aufwendungen	(87,421)	9,919
Summe Aufwendungen	(1,022,193)	(80,562)

*Fonds wurde im Verlauf des Geschäftsjahres geschlossen.

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

13. Bestand und Bankguthaben

Zum 30. Juni 2022

Am 30. Juni 2022 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 Bestand und Bankguthaben ausgewiesen wurden.

	GAM Star Fund p.l.c US\$	GAM Star Asian Equity US\$	GAM Star Capital Appreciation US Equity US\$	GAM Star Cat Bond US\$	GAM Star Continental European Equity €	GAM Star Credit Opportunities (EUR) €	GAM Star Credit Opportunities (USD) US\$	GAM Star Emerging Market Rates US\$	GAM Star Flexible Global Portfolio €	GAM Star Global Rates US\$
Bank of America	221,613	221,613	-	-	-	-	-	-	-	-
Barclays Bank	(36)	-	(36)	-	-	-	-	-	-	-
Goldman Sachs	98,495	-	-	72,821	7	512	(908)	562	20	24,513
	320,072	221,613	(36)	72,821	7	512	(908)	562	20	24,513

**GAM Star
Japan Leaders
¥**

Bank of America	-
Barclays Bank	-
Goldman Sachs	128,232
	128,232

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

13. Bestand und Bankguthaben, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2022

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 2022 bei den folgenden Maklern gehalten.

	GAM Star Fund p.l.c. US\$	GAM Star Alpha Spectrum €	GAM Star Alpha Technology US\$	GAM Star Asian Equity US\$	GAM Star Global Balanced £	GAM Star Capital Appreciation US Equity US\$	GAM Star Cat Bond US\$	GAM Star Global Cautious £	GAM Star Composite Global Equity US\$	GAM Star Continental European Equity €
ABN Amro	320,125,084	-	9	9	54	-	-	5,001,232	16,156,868	33
Bank of New York Mellon	248,039	-	-	-	-	-	248,039	-	-	-
Barclays Bank	6,230,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Citi	656,165	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Goldman Sachs	748,458	-	748,458	-	-	-	-	-	-	-
HSBC	3,510,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-
JP Morgan	22,323,355	-	5,105,055	-	-	226,911	-	-	-	-
MacQuarie Bank	1,210,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Morgan Stanley	4,575,859	-	-	-	-	-	-	-	-	-
UBS	2,214,198	(1)	-	-	-	-	-	-	2,212,410	-
	361,841,158	(1)	5,853,522	9	54	226,911	248,039	5,001,232	18,369,278	33

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

13. Bestand und Bankguthaben, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2022

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 2022 bei den folgenden Maklern gehalten.

	GAM Star Credit Opportunities (EUR) €	GAM Star Credit Opportunities (GBP) £	GAM Star Credit Opportunities (USD) US\$	GAM Star Global Defensive £	GAM Sustainable Emerging Equity * US\$	GAM Star Emerging Market Rates US\$	GAM Star European Equity €	GAM Star Flexible Global Portfolio €	GAM Star Global Rates US\$	GAM Star Global Growth £
ABN Amro	7,451,298	51,850,667	89,758,561	2,250,482	4	4	30	3,936	4	2
Bank of New York Mellon	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Barclays Bank	-	-	-	-	-	6,020,000	-	-	-	-
Citi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Goldman Sachs	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
HSBC	-	-	-	-	-	1,870,000	-	-	1,640,000	-
JP Morgan	3,436,072	5,150,000	770,000	-	5,032	134,373	-	-	5,897,296	-
MacQuarie Bank	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Morgan Stanley	-	-	-	-	-	3,606,232	-	-	(143,924)	-
UBS	-	-	-	-	-	-	-	3	-	-
	10,887,370	57,000,667	90,528,561	2,250,482	5,036	11,630,609	30	3,939	7,393,376	2

* GAM Star Emerging Equity

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

13. Bestand und Bankguthaben, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2022

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 2022 bei den folgenden Maklern gehalten.

	GAM Star Interest Trend US\$	GAM Star MBS Total Return US\$	GAM Systematic Alternative Risk Premia US\$	GAM Star Tactical Opportunities US\$	GAM Star Disruptive Growth US\$	GAM Star US All Cap Equity US\$	GAM Star Worldwide Equity US\$	GAM Sustainable Climate Bond* €
ABN Amro	1,103,962	132,054,369	9	45,965	86	8	5	1,371,779
Bank of New York Mellon	-	-	-	-	-	-	-	-
Barclays Bank	-	-	210,000	-	-	-	-	-
Citi	-	-	656,165	-	-	-	-	-
Goldman Sachs	-	-	-	-	-	-	-	-
HSBC	-	-	-	-	-	-	-	-
JP Morgan	-	-	313,000	-	25,029	-	-	-
MacQuarie Bank	-	-	1,210,000	-	-	-	-	-
Morgan Stanley	-	827,714	285,837	-	-	-	-	-
UBS	-	-	-	1,786	-	-	-	-
	1,103,962	132,882,083	2,675,011	47,751	25,115	8	5	1,371,779

* Im Laufe des Geschäftsjahres aufgelegter Fonds.

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

13. Bestand und Bankguthaben, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2021

Am 30. Juni 2021 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 Bestand und Bankguthaben ausgewiesen wurden.

	GAM Star Fund p.l.c US\$	GAM Star Global Balanced £	GAM Star Capital Appreciation US Equity US\$	GAM Star Cat Bond US\$	GAM Star Global Cautious £	GAM Star Credit Opportunities (EUR) €	GAM Star Credit Opportunities (USD) US\$	GAM Star Emerging Market Rates US\$	GAM Star Flexible Global Portfolio €	GAM Star Global Rates US\$
Bank of America	14	-	14	-	-	-	-	-	-	-
Barclays Bank	109	-	109	-	-	-	-	-	-	-
Goldman Sachs	49,294	602	-	68,038	(132)	(23)	(220)	676	38	(28,419)
	49,417	602	123	68,038	(132)	(23)	(220)	676	38	(28,419)

GAM

	GAM Star Global Growth £	GAM Star Japan Leaders ¥	GAM Star MBS Total Return US\$	Systematic Alternative Risk Premia US\$	GAM Star Tactical Opportunities US\$
Bank of America	-	-	-	-	-
Barclays Bank	-	-	-	-	-
Goldman Sachs	(111)	(933)	8,714	2	(2)
	(111)	(933)	8,714	2	(2)

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

13. Bestand und Bankguthaben, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2021

Bareinschüsse können aufgrund von Beschränkungen der Makler, bei denen Bargeld eingezahlt wurde, nicht auf Anforderung abgehoben werden. Bareinschüsse können aufgrund von Beschränkungen der Makler, bei denen Bargeld eingezahlt wurde, nicht auf Anforderung abgehoben werden. Die Bareinschüsse und die an die Makler fälligen Beträge wurden am 30. Juni 2021 bei den folgenden Maklern gehalten.

	GAM Star Fund p.l.c. US\$	GAM Star Alpha Spectrum €	GAM Star Alpha Technology US\$	GAM Star Asian Equity US\$	GAM Star Global Balanced £	GAM Star Capital Appreciation US Equity US\$	GAM Star Cat Bond US\$	GAM Star Global Cautious £	GAM Star Composite Global Equity US\$	GAM Star Continental European Equity €
ABN Amro	556,532,417	-	2,117	1,130	54	-	-	65,483	16,165,715	5,622
Bank of New York Mellon	237,619	-	-	-	-	-	237,619	-	-	-
Barclays Bank	5,640,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Citi	406,165	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Credit Suisse	3,650,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Goldman Sachs	5,921,661	-	2,981,661	-	-	-	-	-	-	-
HSBC	840,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-
JP Morgan	14,084,160	-	2,955,052	-	-	5,904	-	-	-	-
MacQuarie Bank	1,520,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Morgan Stanley	(558,227)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
UBS	1,712,887	(1)	-	-	-	-	-	-	1,327,725	-
	589,986,682	(1)	5,938,830	1,130	54	5,904	237,619	65,483	17,493,440	5,622

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

13. Bestand und Bankguthaben, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2021

Bareinschüsse können aufgrund von Beschränkungen der Makler, bei denen Bargeld eingezahlt wurde, nicht auf Anforderung abgehoben werden. Bareinschüsse können aufgrund von Beschränkungen der Makler, bei denen Bargeld eingezahlt wurde, nicht auf Anforderung abgehoben werden. Die Bareinschüsse und die an die Makler fälligen Beträge wurden am 30. Juni 2021 bei den folgenden Maklern gehalten.

	GAM Star Credit Opportunities (EUR) €	GAM Star Credit Opportunities (GBP) £	GAM Star Credit Opportunities (USD) US\$	GAM Star Global Defensive £	GAM Sustainable Emerging Equity* US\$	GAM Star Emerging Market Rates US\$	GAM Star European Equity €	GAM Star Flexible Global Portfolio €	GAM Star Global Rates US\$	GAM Star Global Growth £
ABN Amro	143,175,191	75,832,542	184,868,829	2,217,667	51	4,171	3,411	3,938	175	2
Bank of New York Mellon	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Barclays Bank	-	-	-	-	-	3,950,000	-	-	1,200,000	-
Citi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Credit Suisse	-	-	-	-	-	-	-	-	3,650,000	-
Goldman Sachs	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
HSBC	-	-	-	-	-	840,000	-	-	-	-
JP Morgan	-	360,000	960,000	-	4,984	1,061,765	-	-	574,106	-
MacQuarie Bank	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Morgan Stanley	-	-	-	-	-	1,641,310	-	-	(4,046,251)	-
UBS	-	-	-	-	-	-	-	3	-	-
	143,175,191	76,192,542	185,828,829	2,217,667	5,035	7,497,246	3,411	3,941	1,378,030	2

* Vormalis GAM Star Emerging Equity

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

13. Bestand und Bankguthaben, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2021

Bareinschüsse können aufgrund von Beschränkungen der Makler, bei denen Bargeld eingezahlt wurde, nicht auf Anforderung abgehoben werden. Bareinschüsse können aufgrund von Beschränkungen der Makler, bei denen Bargeld eingezahlt wurde, nicht auf Anforderung abgehoben werden. Die Bareinschüsse und die an die Makler fälligen Beträge wurden am 30. Juni 2021 bei den folgenden Maklern gehalten.

	GAM Star Interest Trend US\$	GAM Star MBS Total Return US\$	GAM Systematic Alternative Risk Premia US\$	GAM Star Tactical Opportunities US\$	GAM Star Disruptive Growth US\$	GAM Star US All Cap Equity US\$	GAM Star Worldwide Equity US\$
ABN Amro	2,005,075	65,706,943	4,690	45,997	9,997,158	5,231	5,196
Bank of New York Mellon	-	-	-	-	-	-	-
Barclays Bank	-	-	490,000	-	-	-	-
Citi	-	-	406,165	-	-	-	-
Credit Suisse	-	-	-	-	-	-	-
Goldman Sachs	-	-	-	-	2,940,000	-	-
HSBC	-	-	-	-	-	-	-
JP Morgan	-	-	120,000	-	7,905,027	-	-
MacQuarie Bank	-	-	1,520,000	-	-	-	-
Morgan Stanley	-	1,492,607	354,107	-	-	-	-
UBS	-	-	-	385,160	-	-	-
	2,005,075	67,199,550	2,894,962	431,157	20,842,185	5,231	5,196

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

14. Beteiligungen an anderen GAM Star Funds

Zum 30. Juni 2022

30. Juni 2022 hielten folgende Fonds Anlagen in anderen GAM Star Funds:

<u>Anlegender Fonds</u>	<u>Fonds</u>	<u>Anlegender Fonds</u>	<u>Fonds</u>
GAM Star Alpha Spectrum	GAM Star Cat Bond	GAM Star Global Defensive	GAM Star Credit Opportunities (GBP)
	GAM Star Credit Opportunities (EUR)		GAM Star Disruptive Growth
	GAM Star MBS Total Return		GAM Star MBS Total Return
	GAM Star Tactical Opportunities		
GAM Star Global Balanced	GAM Star Credit Opportunities (GBP)	GAM Star Global Dynamic Growth	GAM Star Disruptive Growth
	GAM Star Disruptive Growth	GAM Star Flexible Global Portfolio	GAM Star Cat Bond
	GAM Star MBS Total Return		GAM Star Continental European Equity
GAM Star Global Cautious	GAM Star Credit Opportunities (GBP)	GAM Star Global Growth	GAM Star Credit Opportunities (EUR)
	GAM Star Disruptive Growth		GAM Star MBS Total Return
	GAM Star MBS Total Return		GAM Star Tactical Opportunities
GAM Star Composite Global Equity	GAM Star Continental European Equity		GAM Star Credit Opportunities (GBP)
			GAM Star Disruptive Growth
			GAM Star MBS Total Return

Während des Jahres bis zum 30. Juni 2022 hielt der investierende Fonds Anlagen in anderen GAM Star-Fonds. Die mit diesen Anlagen verbundenen Gebühren werden bei der Berechnung der Verwaltergebühr, der globalen Vertriebsstelle und der Gebühr des Anlageverwalters des investierenden Fonds abgezogen, um Doppelzahlungen zu vermeiden.

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

	<u>Währung</u>	<u>Eröffnungskosten</u>	<u>Erlöse aus ausgegebenen Anteilen</u>	<u>Erlöse aus zurückgenommenen Anteilen</u>	<u>Realisierter Gewinn/ Verlust aus Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert</u>	<u>Abschlusskosten</u>	<u>Beizulegender Zeitwert</u>	<u>Nettoänderung des nicht realisierten Gewinns/ Verlusts aus Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert</u>	
GAM Star Alpha Spectrum	€	10,282,692	681,017	(4,922,305)	1,115,945	7,157,349	7,620,525	(1,651,965)	
GAM Star Global Balanced	£	46,992,860	27,760,573	(15,521,955)	3,656,088	62,887,566	68,976,609	(8,512,024)	
GAM Star Global Cautious	£	34,132,271	15,128,410	(8,533,211)	1,798,468	42,525,938	46,329,330	(4,452,124)	
GAM Star Composite Global Equity	US\$	12,876,015	2,511,535	(9,765,976)	2,071,500	7,693,074	7,614,185	(5,205,503)	
GAM Star Global Defensive	£	4,803,191	2,412,930	(975,245)	101,118	6,341,994	6,549,808	(326,177)	
GAM Star Global Dynamic Growth	£	653,820	244,181	(257,865)	51,228	691,364	683,966	(272,446)	
GAM Star Flexible Global Portfolio	€	33,397,107	1,243,974	(6,439,143)	901,572	29,103,510	29,902,699	(2,065,975)	
GAM Star Global Growth	£	19,845,022	17,089,184	(6,537,130)	1,840,524	32,237,600	35,622,097	(5,132,642)	

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

14. Beteiligungen an anderen GAM Star Funds, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2021

Am 30. Juni 2021 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 Global Defensive	GAM Star Credit Opportunities (GBP)
	GAM Star Credit Opportunities (EUR)		GAM Star Disruptive Growth
	GAM Star Japan Leaders		GAM Star MBS Total Return
	GAM Star MBS Total Return		
GAM Star Global Balanced	GAM Star Tactical Opportunities	GAM Star Global Dynamic Growth	GAM Star Disruptive Growth
	GAM Star Credit Opportunities (GBP)		
	GAM Star Disruptive Growth	GAM Star Flexible Global Portfolio	GAM Star Cat Bond
	GAM Star MBS Total Return		GAM Star Continental European Equity
GAM Star Global Cautious	GAM Star Credit Opportunities (GBP)	GAM Star Global Growth	GAM Star Credit Opportunities (EUR)
	GAM Star Disruptive Growth		GAM Star Japan Leaders
	GAM Star MBS Total Return		GAM Star MBS Total Return
GAM Star Composite Global Equity	GAM Star Continental European Equity	GAM Star Global Growth	GAM Star Tactical Opportunities
	GAM Star Japan Leaders		GAM Star Credit Opportunities (GBP)
			GAM Star Disruptive Growth
			GAM Star MBS Total Return

Während des am 30. Juni 2021 endenden Jahres hielt der investierende Fonds Anlagen in anderen GAM Star-Fonds. Die mit diesen Anlagen verbundenen Gebühren werden bei der Berechnung der Verwaltergebühr, der globalen Vertriebsstelle und der Gebühr des Anlageverwalters des investierenden Fonds abgezogen, um Doppelzahlungen zu vermeiden.

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	€	10,304,793	3,187,661	(3,733,544)	523,782	10,282,692	12,397,834	637,313
GAM Star Global Balanced	£	66,090,538	5,730,550	(29,691,092)	4,862,864	46,992,860	61,593,927	5,181,891
GAM Star Global Cautious	£	45,196,400	2,369,496	(16,297,873)	2,864,248	34,132,271	42,387,786	3,296,911
GAM Star Composite Global Equity	US\$	14,588,547	-	(2,048,532)	336,000	12,876,015	18,002,629	4,371,929
GAM Star Global Defensive	£	5,833,993	1,014,640	(2,197,266)	151,824	4,803,191	5,337,183	253,519
GAM Star Global Dynamic Growth	£		451,351	(118,960)	45,698	653,820	918,868	155,257
GAM Star Flexible Global Portfolio	€	38,417,200	754,788	(5,991,676)	216,795	33,397,107	36,262,273	2,654,543
GAM Star Global Growth	£	20,505,267	3,663,108	(5,758,715)	1,435,362	19,845,022	28,362,161	3,863,434

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

15. Grundkapital

Zum 30. Juni 2022:

Autorisiert

Das autorisierte Grundkapital der Gesellschaft beträgt EUR 60.000, unterteilt in 30.000 Zeichner Anteilen zu jeweils EUR 2,00 und 10.000.000.000

Anteilen ohne Nennwert, die zunächst als klassenlose Anteile ausgewiesen werden.

Zeichner Anteile

Das ausgegebene Grundkapital der Gesellschaft beträgt zum 30. Juni 2021 EUR 60.000 und setzt sich aus 30.000 Zeichner Anteilen zu jeweils EUR 2,00 zusammen, wovon EUR 9.529,70 einbezahlt wurden und sich im wirtschaftlichen Eigentum der Verwaltungsgesellschaft befinden.

Die Zeichner Anteile sind nicht Holdingteil 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

720,783,209 (2021: 764,207,639) 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 2022 und zum 30. Juni 2021 dargestellt

Zum 30. Juni 2022

	Bilanz zum 1. Juli 2021	Ausgegeben	Zurückgenommen	Bilanz zum 30. Juni 2022
GAM Star Alpha Spectrum				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende EUR Klasse	4,076,473.33	3,033.04	(134,012.72)	3,945,493.65
GAM Star Alpha Technology				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende EUR Klasse	124,564.78	33,923.08	(69,337.67)	89,150.19
Ausschüttende EUR Klasse	551,002.38	166,101.12	(171,198.35)	545,905.15
Ausschüttende USD Klasse	424,173.83	80,872.40	(210,645.69)	294,400.54
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	392,592.14	492,848.81	(68,625.52)	816,815.43
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>				
C EUR thesaurierende Klasse	376,418.95	117,868.91	(59,183.22)	435,104.64
Z EUR Klasse	574,077.00	231,655.94	(663,640.38)	142,092.56
Z GBP Klasse	598,338.52	21,363.88	(322,155.19)	297,547.21
Z II GBP Klasse	22,638.97	29,464.79	(11,484.95)	40,618.81
Z USD Klasse	1,071,381.08	265,080.03	(337,611.00)	998,850.11
<i>R Anteile</i>				
Thesaurierende Klasse R EUR Klasse	51,365.48	-	(51,365.48)	-
GAM Star Asian Equity				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende CHF Klasse	66,771.66	3,370.67	(8,609.36)	61,532.97
Thesaurierende EUR Klasse	268,765.10	6,108.30	(48,727.19)	226,146.21
Thesaurierende GBP Klasse	823,610.67	53.61	(30,917.85)	792,746.43
Thesaurierende USD Klasse	586,372.51	2,944.54	(195,314.34)	394,002.71
Ausschüttende EUR Klasse	11,415.37	53.37	(2,169.25)	9,299.49
Ausschüttende GBP Klasse	454,150.68	307,823.69	(197,833.24)	564,141.13
Ausschüttende USD Klasse	204,749.91	-	(16,433.41)	188,316.50
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	31,076.70	1,300.00	(6,594.27)	25,782.43
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	58,053.91	9,470.37	(10,403.46)	57,120.82
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	366,060.98	11,801.79	(37,271.35)	340,591.42
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>				
Thesaurierende Klasse C EUR Klasse	27,512.74	-	(6,849.85)	20,662.89
Z GBP Klasse	1,001.62	-	-	1,001.62
Z II USD Klasse	10,666.05	4,679.71	(5,671.09)	9,674.67
GAM Star Global Balanced				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende GBP Klasse	26,912.14	117,955.18	(122,141.59)	22,725.73
Thesaurierende II GBP Klasse	148,823.34	-	(9,539.85)	139,283.49
Thesaurierende USD Klasse	81,610.27	93,813.98	(82,496.09)	92,928.16
Thesaurierende PI USD Klasse	12,962.20	-	-	12,962.20
Ausschüttende II GBP Klasse	133,831.85	128.18	(5,157.42)	128,802.61
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle thesaurierende AUD Klasse	29,956.35	-	(3,848.78)	26,107.57

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

15. Grundkapital, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2022

	Bilanz zum 1. Juli 2021	Ausgegeben	Zurückgenommen	Bilanz zum 30. Juni 2022
GAM Star Global Balanced, Fortsetzung				
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	424,024.44	39,181.86	(202,637.31)	260,568.99
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	2,262,420.91	276,068.30	(566,725.89)	1,971,763.32
Institutionelle thesaurierende SGD Klasse	130,440.83	-	(15,773.62)	114,667.21
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	1,183,954.16	89,106.89	(255,893.85)	1,017,167.20
Institutionelle ausschüttende GBP Klasse	119,482.15	465.85	(92,527.60)	27,420.40
<i>Sonstige Anteile</i>				
PI GBP Klasse	55,327.60	-	(1,362.97)	53,964.63
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>				
Thesaurierende offene II EUR Klasse	24,395.17	-	-	24,395.17
C AUD Klasse	20,098.53	-	(9,118.60)	10,979.93
T AUD Klasse	5,513.58	507.46	(3,600.00)	2,421.04
U AUD Klasse	24,000.15	-	(24,000.15)	-
ACHF Klasse	17,307.19	459.38	(747.30)	17,019.27
C CHF Klasse	71,378.16	663.12	(11,778.48)	60,262.80
F CHF Klasse	58,211.63	24,449.26	(50,686.76)	31,974.13
A EUR Klasse	183,429.42	15,210.39	(20,956.10)	177,683.71
C EUR Klasse	2,411,663.12	78,957.06	(477,888.30)	2,012,731.88
F EUR Klasse	19,373.59	447.51	(8,166.41)	11,654.69
G EUR Klasse	49,131.04	-	(19,438.86)	29,692.18
T EUR Klasse	4,916.03	-	(714.08)	4,201.95
U EUR Klasse	90,229.12	307.35	(35,366.40)	55,170.07
Z EUR Klasse	283,822.55	20,803.24	(127,319.96)	177,305.83
A GBP Klasse	437,183.81	79,346.72	(128,183.76)	388,346.77
C GBP Klasse	3,058,325.76	400,116.25	(700,696.20)	2,757,745.81
F GBP Klasse	446,996.91	-	(118,231.80)	328,765.11
G GBP Klasse	411,143.87	3,358.16	(142,610.92)	271,891.11
T GBP Klasse	162,813.81	5,829.20	(42,593.93)	126,049.08
U GBP Klasse	843,879.91	1,246.80	(260,679.39)	584,447.32
Z GBP Klasse	603,288.73	208,926.16	(78,445.01)	733,769.88
C JPY Klasse	12,140.19	668.76	(8,139.54)	4,669.41
A USD Klasse	987,218.91	199,858.14	(195,716.89)	991,360.16
C USD Klasse	6,297,627.65	189,338.84	(1,533,973.96)	4,952,992.53
F USD Klasse	93,510.77	771.92	(15,308.91)	78,973.78
G USD Klasse	25,940.88	4,151.52	(9,417.47)	20,674.93
T USD Klasse	41,430.86	-	(15,271.28)	26,159.58
U USD Klasse	131,273.49	215.27	(43,859.37)	87,629.39
Z USD thesaurierende Klasse	238,038.14	24,455.66	-	262,493.80
<i>Nicht-britische RFS-Anteile</i>				
Thesaurierende GBP Klasse	82,525.37	-	(10,239.65)	72,285.72
Thesaurierende USD Klasse	115,603.43	-	-	115,603.43
GAM Star Capital Appreciation US Equity				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende GBP Klasse	4,611.46	-	-	4,611.46
Thesaurierende USD Klasse	1,132,216.39	24,930.41	(93,670.83)	1,063,475.97
Ausschüttende GBP Klasse	4,908.82	-	(3,900.00)	1,008.82
Ausschüttende USD Klasse	686,043.87	6,456.43	(49,700.70)	642,799.60
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	238,429.00	4,395.83	(21,055.80)	221,769.03
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	603,995.30	4,014.29	(232,913.94)	375,095.65
Institutionelle ausschüttende GBP Klasse	127,925.31	20.01	(62,276.75)	65,668.57
<i>Vertriebsstellen Anteile</i>				
Thesaurierende USD Klasse	40,144.00	6,965.52	(7,139.67)	39,969.85
<i>Nicht-britische RFS-Anteile</i>				
Thesaurierende USD Klasse	640,331.69	-	(12,196.12)	628,135.57
GAM Star Cat Bond				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende CHF Klasse	920,422.27	52,098.51	(133,496.25)	839,024.53
Thesaurierende EUR Klasse	2,726,192.70	1,948,205.64	(937,424.28)	3,736,974.06
Thesaurierende GBP Klasse	224,165.31	15,495.05	(37,553.44)	202,106.92
Thesaurierende USD Klasse	3,256,849.35	1,127,753.35	(436,730.04)	3,947,872.66
Thesaurierende A EUR Klasse	73,167.11	18,403.93	(34,850.09)	56,720.95
Thesaurierende M EUR Klasse	4,795,993.73	-	(325,000.00)	4,470,993.73

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

15. Grundkapital, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2022

	Bilanz zum 1. Juli 2021	Ausgegeben	Zurückgenommen	Bilanz zum 30. Juni 2022
GAM Star Cat Bond, Fortsetzung				
Ausschüttende EUR Klasse	83,033.20	24,802.19	(6,995.00)	100,840.39
Ausschüttende USD Klasse	227,457.00	242,631.00	(147,081.00)	323,007.00
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle thesaurierende CHF Klasse	19,179,871.55	4,240,453.37	(1,620,352.74)	21,799,972.18
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	61,472,013.18	13,874,857.55	(3,285,516.71)	72,061,354.02
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	2,426,500.21	417,239.53	(797,669.47)	2,046,070.27
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	27,577,253.35	12,735,429.88	(7,094,111.92)	33,218,571.31
Institutionelle ausschüttende EUR Klasse	18,155,969.82	7,240,954.32	(1,483,077.00)	23,913,847.14
Institutionelle ausschüttende GBP Klasse	4,196,068.25	10,681,176.45	(133,984.91)	14,743,259.79
Institutionelle ausschüttende USD Klasse	2,436,598.29	3,205,871.70	(290,869.41)	5,351,600.58
<i>Institutionelle abgesicherte Anteile</i>				
Institutionelle thesaurierende abgesicherte JPY Klasse	1,862,655.63	-	(8,033.54)	1,854,622.09
<i>Anteile mit laufender Ertragsausschüttung</i>				
Vierteljährlich ausschüttende gewöhnliche USD Klasse	990,979.72	143,500.40	(62,670.00)	1,071,810.12
<i>R Anteile</i>				
Thesaurierende R EUR Klasse	2,274,568.64	2,550,710.24	(710,491.96)	4,114,786.92
GAM Star Global Cautious				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende EUR Klasse	853.00	-	-	853.00
Thesaurierende U EUR Klasse	136,396.63	-	(58,632.80)	77,763.83
Thesaurierende GBP Klasse	37,652.70	36,474.29	(59,259.81)	14,867.18
Thesaurierende U GBP Klasse	806,592.35	-	(196,597.87)	609,994.48
Thesaurierende USD Klasse	86,934.67	21,735.09	(61,261.70)	47,408.06
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle thesaurierende AUD Klasse	23,051.43	-	-	23,051.43
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	395,839.17	101,217.85	(68,405.77)	428,651.25
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	2,344,336.20	298,842.16	(543,710.40)	2,099,467.96
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	764,184.97	69,854.09	(63,276.74)	770,762.32
Institutionelle thesaurierende abgesicherte USD Klasse	79,905.90	5,211.13	(13,049.38)	72,067.65
<i>Anteile mit laufender Ertragsausschüttung</i>				
Institutionelle vierteljährlich ausschüttende GBP Klasse	9,903.36	-	(2,210.17)	7,693.19
<i>Sonstige Anteile</i>				
PI GBP Klasse	6,390.77	-	-	6,390.77
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
A AUD Klasse	6,600.00	-	-	6,600.00
T AUD Klasse	5,134.08	-	-	5,134.08
U AUD Klasse	9,693.66	-	(6,372.86)	3,320.80
U CHF Klasse	2,795.48	-	-	2,795.48
A EUR Klasse	84,847.48	26,918.22	(19,049.51)	92,716.19
C EUR Klasse	566,630.55	111,369.55	(129,428.63)	548,571.47
F EUR Klasse	5,290.58	-	-	5,290.58
G EUR Klasse	39,963.05	14,652.86	(6,248.52)	48,367.39
T EUR Klasse	3,584.04	-	(2,810.64)	773.40
Z EUR thesaurierende Klasse	383,409.73	26,296.46	(216,011.18)	193,695.01
A GBP Klasse	605,595.40	70,113.58	(111,041.84)	564,667.14
C GBP Klasse	751,674.08	134,934.65	(172,557.26)	714,051.47
CQ GBP ausschüttende Klasse II	81,773.66	428.58	(33,891.50)	48,310.74
F GBP Klasse	94,503.36	-	(27,969.55)	66,533.81
G GBP thesaurierende Klasse	162,033.67	12,180.30	(76,322.75)	97,891.22
G GBP ausschüttende Klasse	30,762.57	-	(25,161.72)	5,600.85
T GBP thesaurierende Klasse	70,139.20	-	(22,207.81)	47,931.39
Z GBP Klasse	487,199.48	221,789.17	(152,027.28)	556,961.37
TQ GBP ausschüttende Klasse II	13,845.39	-	(2,060.61)	11,784.78
A SGD Klasse	25,846.54	6,571.80	(19,712.91)	12,705.43
A USD Klasse	641,391.04	33,578.21	(237,381.36)	437,587.89
C USD Klasse	1,314,364.98	80,232.25	(335,146.60)	1,059,450.63
CQ USD ausschüttende Klasse II	87,648.01	3,669.45	-	91,317.46
F USD Klasse	8,690.27	-	(258.99)	8,431.28
T USD Klasse	17,839.67	-	(3,830.12)	14,009.55
U USD Klasse	117,661.07	-	(51,655.25)	66,005.82
Z USD Klasse	1,527,967.80	-	-	1,527,967.80

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

15. Grundkapital, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2022

	Bilanz zum 1. Juli 2021	Ausgegeben	Zurückgenommen	Bilanz zum 30. Juni 2022
GAM Star China Equity				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende EUR Klasse	535,273.03	300,058.70	(246,750.43)	588,581.30
Thesaurierende GBP Klasse	504,106.68	24,631.21	(271,326.95)	257,410.94
Thesaurierende USD Klasse	3,740,504.41	94,964.41	(722,992.13)	3,112,476.69
Ausschüttende USD Klasse	226,646.53	418.00	(61,767.65)	165,296.88
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	552,675.03	-	(301,362.70)	251,312.33
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	214,346.41	80,499.54	(86,128.24)	208,717.71
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	1,496,425.16	81,186.62	(940,969.33)	636,642.45
Institutionelle ausschüttende EUR Klasse	3,600.00	-	(3,600.00)	-
Institutionelle ausschüttende GBP Klasse	14,197.54	7,112.09	(6,020.30)	15,289.33
Institutionelle ausschüttende USD Klasse	37,460.43	-	(8,955.88)	28,504.55
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
C EUR Klasse	192,152.60	19,501.22	(32,278.50)	179,375.32
A USD Klasse	1,794,856.78	684,876.34	(333,447.47)	2,146,285.65
C USD Klasse	93,720.62	200.00	(33,918.88)	60,001.74
Z USD Klasse	17,688.51	5,425.46	(23,113.97)	-
<i>R Anteile</i>				
R USD thesaurierende Klasse	352,860.18	-	(352,860.18)	-
GAM Star Composite Global Equity				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende CHF Klasse	4,541.14	3,500.00	(3,500.00)	4,541.14
Thesaurierende EUR Klasse	88,905.85	20.00	-	88,925.85
Thesaurierende GBP Klasse	257,895.95	4,729.74	(66,286.43)	196,339.26
Thesaurierende USD Klasse	269,519.40	30,591.26	(90,988.63)	209,122.03
Ausschüttende GBP Klasse	82,535.31	2,190.81	(3,038.05)	81,688.07
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	237,926.59	-	(39,000.77)	198,925.82
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	1,126,789.40	87,752.29	(49,311.06)	1,165,230.63
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	621,234.37	261,444.77	(34,110.52)	848,568.62
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
Thesaurierende Z EUR Klasse	-	3,289,034.69	-	3,289,034.69
Thesaurierende Z GBP Klasse	3,354,942.62	299,790.05	(1,397,778.47)	2,256,954.20
Thesaurierende Z USD Klasse	2,708,815.24	361,388.77	(179,537.56)	2,890,666.45
Ausschüttende Z GBP Klasse	-	140,170.88	-	140,170.88
<i>Nicht-britische RFS-Anteile</i>				
Thesaurierende GBP Klasse	210,501.55	-	(32,952.80)	177,548.75
Thesaurierende USD Klasse	225,260.18	-	-	225,260.18
GAM Star Continental European Equity				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende CHF Klasse	181,802.61	28,913.63	(52,224.84)	158,491.40
Thesaurierende EUR Klasse	3,757,766.76	1,235,755.85	(1,675,498.46)	3,318,024.15
Thesaurierende R EUR Klasse	132,912.18	1,263,447.32	(1,313,059.04)	83,300.46
Thesaurierende Z EUR Klasse	5,131,228.39	103,677.97	(909,484.29)	4,325,422.07
Thesaurierende GBP Klasse	442,576.65	56,700.80	(44,424.55)	454,852.90
Thesaurierende Z II GBP Klasse	23,725.20	13,129.20	(33,195.09)	3,659.31
Thesaurierende USD Klasse	594,416.92	265,013.50	(457,184.66)	402,245.76
Ausschüttende Z EUR Klasse	2,136,212.35	164,749.83	(339,039.94)	1,961,922.24
Ausschüttende GBP Klasse	11,474.46	19,295.34	(11,894.25)	18,875.55
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	3,716,905.39	18,025,214.36	(9,764,890.01)	11,977,229.74
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	498,502.91	269,491.18	(144,204.52)	623,789.57
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	389,837.52	114,246.00	(122,639.29)	381,444.23
Institutionelle thesaurierende abgesicherte USD Klasse	5,388.36	164,351.34	(158,895.08)	10,844.62
Institutionelle ausschüttende EUR Klasse	2,874.53	18,546.75	(15,236.47)	6,184.81
Institutionelle ausschüttende GBP Klasse	5,063,915.80	249,339.53	(561,221.93)	4,752,033.40
Institutionelle ausschüttende GBP Z Klasse	645,770.99	192,476.70	(829,995.97)	8,251.72
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
C EUR Klasse	52,010.96	7,095.30	(42,830.01)	16,276.25
C USD Klasse	330,748.67	48,096.14	(111,683.67)	267,161.14

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

15. Grundkapital, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2022

	Bilanz zum 1. Juli 2021	Ausgegeben	Zurückgenommen	Bilanz zum 30. Juni 2022
GAM Star Credit Opportunities (EUR)				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende CHF Klasse	2,129,654.06	162,275.49	(955,045.79)	1,336,883.76
Thesaurierende EUR Klasse	28,869,639.38	9,298,899.94	(27,630,168.18)	10,538,371.14
Thesaurierende R EUR Klasse	1,308,794.27	394,341.89	(893,157.56)	809,978.60
Ausschüttende CHF Klasse	559,434.67	36,422.25	(78,799.00)	517,057.92
Ausschüttende EUR Klasse	1,481,188.89	109,127.48	(399,867.00)	1,190,449.37
Ausschüttende EUR Klasse II	6,065,263.42	10,482.29	(3,579,075.68)	2,496,670.03
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle thesaurierende CHF Klasse	4,648,716.96	214,186.65	(686,032.06)	4,176,871.55
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	58,063,976.22	50,599,032.97	(79,664,451.46)	28,998,557.73
Institutionelle ausschüttende CHF Klasse	342,873.94	43,196.50	(12,850.00)	373,220.44
Institutionelle ausschüttende EUR Klasse	3,745,697.93	69,209.19	(1,695,021.38)	2,119,885.74
<i>Anteile mit laufender Ertragsausschüttung</i>				
M EUR Klasse	814,277.65	29,090.47	(163,024.51)	680,343.61
Vierteljährlich ausschüttende Z EUR Klasse	1,623,906.77	19,927.37	(86,787.11)	1,557,047.03
SI EUR Klasse	7,134,862.06	2,562,785.75	(2,503,217.14)	7,194,430.67
SO EUR Klasse	1,508,347.34	-	(861,339.76)	647,007.58
<i>Sonstige Anteile</i>				
R EUR Klasse	180,925.59	77,980.00	(14,907.00)	243,998.59
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
A EUR Klasse	7,407,723.32	195,825.75	(2,104,556.97)	5,498,992.10
AQ EUR Klasse	4,693,208.59	135,857.09	(888,829.83)	3,940,235.85
C EUR Klasse	5,697,528.14	382,012.57	(1,522,736.45)	4,556,804.26
<i>Nicht-britische RFS-Anteile</i>				
Thesaurierende CHF Klasse	1,339,323.04	476.00	(87,834.08)	1,251,964.96
Thesaurierende EUR Klasse	529,608.09	-	(219,010.48)	310,597.61
GAM Star Credit Opportunities (GBP)				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende GBP Klasse	802,112.24	50,954.90	(295,331.85)	557,735.29
Ausschüttende GBP Klasse	645,744.77	190,674.55	(65,041.38)	771,377.94
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	14,795,622.55	2,163,613.37	(4,773,071.23)	12,186,164.69
Institutionelle ausschüttende GBP Klasse	6,153,087.39	1,389,829.37	(1,345,859.15)	6,197,057.61
<i>Anteile mit laufender Ertragsausschüttung</i>				
Monatlich ausschüttende Z GBP Klasse	2,956,718.37	232,874.51	(580,389.30)	2,609,203.58
Vierteljährlich ausschüttende institutionelle GBP Klasse	1,475,816.62	377,659.60	(416,315.77)	1,437,160.45
Vierteljährlich ausschüttende Z GBP Klasse	7,740,778.36	1,419,388.34	(1,158,177.47)	8,001,989.23
SI GBP Klasse	2,223,952.64	504,261.51	(616,325.52)	2,111,888.63
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
QZ II GBP Klasse	5,150,761.77	4,135,032.44	(4,282,617.56)	5,003,176.65
ZII GBP Klasse	7,798,049.37	1,592,260.59	(1,022,501.30)	8,367,808.66
GAM Star Credit Opportunities (USD)				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende USD Klasse	13,669,067.49	1,399,338.52	(4,140,665.64)	10,927,740.37
Thesaurierende R USD Klasse	46,605.54	23,050.00	(14,350.00)	55,305.54
Ausschüttende USD Klasse	2,122,294.11	113,316.39	(295,775.65)	1,939,834.85
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle thesaurierende abgesicherte ILS Klasse	684,609.25	115,568.26	(117,744.07)	682,433.44
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	59,036,395.74	12,316,806.26	(30,194,193.62)	41,159,008.38
Institutionelle ausschüttende USD Klasse	2,016,858.97	150,499.87	(274,344.80)	1,893,014.04
<i>Anteile mit laufender Ertragsausschüttung</i>				
MCO II AUD Klasse	7,393,147.62	119,239.40	(1,575,557.83)	5,936,829.19
MO II SGD Klasse	7,290,439.22	53,329.60	(1,763,681.16)	5,580,087.66
SI USD Klasse	7,051,073.93	2,711,944.21	(2,141,338.42)	7,621,679.72
SO USD Klasse	727,126.65	-	(237,171.67)	489,954.98
MO USD Klasse	17,588,297.52	550,434.62	(5,017,085.67)	13,121,646.47
Ausschüttende II PMCO USD Klasse	292,778.05	-	(95,389.91)	197,388.14
Monatlich institutionelle SGD Klasse	2,773,062.91	359,293.81	(580,017.14)	2,552,339.58
Monatlich institutionelle USD Klasse	334,499.79	18,984.53	(268,125.84)	85,358.48
Vierteljährlich ausschüttende USD Klasse	20,512.98	-	(3,417.36)	17,095.62
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
A USD Klasse	4,085,302.93	681,679.76	(1,925,603.33)	2,841,379.36

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

15. Grundkapital, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2022

	Bilanz zum 1. Juli 2021	Ausgegeben	Zurückgenommen	Bilanz zum 30. Juni 2022
GAM Star Credit Opportunities (USD), Fortsetzung				
C USD Klasse	374,978.20	26,369.97	(86,122.90)	315,225.27
Ausschüttende II AQ USD Klasse	2,144,897.71	55,425.43	(683,438.69)	1,516,884.45
<i>Z Klasse mit laufender Ertragsausschüttung</i>				
MCZ SGD Klasse	627,348.17	-	(237,316.10)	390,032.07
<i>Nicht-britische RFS-Anteile</i>				
Thesaurierende USD Klasse	5,644,897.71	11,944.46	(440,169.21)	5,216,672.96
GAM Star Global Defensive				
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	60,601.16	1,702.74	(692.11)	61,611.79
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	297,809.35	107,416.19	(48,317.54)	356,908.00
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	440,559.36	37,867.71	(213,279.53)	265,147.54
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
U AUD Klasse	9,958.40	-	(9,958.40)	-
A EUR Klasse	30,429.71	-	(18,036.82)	12,392.89
U EUR Klasse	41,774.74	-	(7,053.63)	34,721.11
Z EUR Klasse	130,918.87	6,333.72	-	137,252.59
A GBP Klasse	244,308.08	1,926.82	(37,998.01)	208,236.89
G GBP Klasse	16,007.76	-	(14,998.75)	1,009.01
T GBP Klasse	11,398.50	-	(2,496.88)	8,901.62
U GBP Klasse	121,100.30	-	(49,702.25)	71,398.05
Z GBP Klasse	135,304.42	44,615.42	(32,788.67)	147,131.17
F USD Klasse	6,773.28	-	-	6,773.28
T USD Klasse	2,721.93	-	-	2,721.93
U USD Klasse	40,491.82	-	(5,258.38)	35,233.44
GAM Star Global Dynamic Growth				
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	180,410.51	56,509.61	(24,517.08)	212,403.04
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
U EUR Klasse	21,905.33	-	-	21,905.33
Thesaurierende U GBP Klasse	45,034.22	-	(5,706.86)	39,327.36
C GBP Klasse	4,635.44	-	-	4,635.44
Z GBP Klasse	354,987.05	95,030.31	(70,553.71)	379,463.65
GAM Sustainable Emerging Equity				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende EUR Klasse	103,690.07	-	(75,000.00)	28,690.07
Thesaurierende GBP Klasse	6,922.73	-	-	6,922.73
Thesaurierende USD Klasse	42,238.84	34.15	(7,596.01)	34,676.98
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
Thesaurierende Z EUR Klasse	-	150,000.00	-	150,000.00
Thesaurierende Z USD Klasse	-	125,000.00	-	125,000.00
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	34,931.28	59,591.53	(58,020.60)	36,502.21
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	479,826.50	3,436.06	(76,064.21)	407,198.35
Institutionelle ausschüttende GBP Klasse	117,210.45	119.46	(20,843.60)	96,486.31
GAM Star Emerging Market Rates				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende EUR Klasse	1,255,718.36	84,949.35	(547,457.85)	793,209.86
Thesaurierende GBP Klasse	111,600.61	-	(6,916.02)	104,684.59
Thesaurierende USD Klasse	228,512.45	508,417.93	(132,698.72)	604,231.66
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	4,665,397.44	608,153.83	(2,642,691.59)	2,630,859.68
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	-	1,214,435.60	(185,920.12)	1,028,515.48
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	348,274.09	129,424.25	(106,613.64)	371,084.70
Institutionelle ausschüttende GBP Klasse	434,857.35	968,566.72	(425,994.47)	977,429.60
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
QZ AUD ausschüttende Klasse	49,592.64	-	(2,683.96)	46,908.68
A EUR Klasse	31,090.03	6,905.16	(24,790.03)	13,205.16
C EUR Klasse	142,227.71	28,289.07	(38,728.00)	131,788.78
W EUR thesaurierende Klasse	3,106,925.25	1,711,239.03	(3,570,362.04)	1,247,802.24
W ausschüttende EUR Klasse	5,396,590.00	424,655.00	(284,825.00)	5,536,420.00
Z GBP Klasse	699.57	28.16	(3.57)	724.16

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

15. Grundkapital, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2022

	Bilanz zum 1. Juli 2021	Ausgegeben	Zurückgenommen	Bilanz zum 30. Juni 2022
GAM Star Emerging Market Rates, Fortsetzung				
Z II GBP Klasse	8,673.99	-	(4,336.98)	4,337.01
A USD thesaurierende Klasse	70,149.56	45,431.28	(67,362.84)	48,218.00
W USD thesaurierende Klasse	494,948.45	91,536.00	(465,556.45)	120,928.00
X USD thesaurierende Klasse	400.00	-	-	400.00
Z USD Klasse	1,965.07	30.19	(2.96)	1,992.30
Z II USD Klasse	420,808.16	53,170.17	(273,093.79)	200,884.54
<i>R Anteile</i>				
Thesaurierende R EUR Klasse	71,480.10	36,213.97	(103,218.78)	4,475.29
Thesaurierende R USD Klasse	-	10,700.00	(2,000.00)	8,700.00
GAM Star European Equity				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende CHF Klasse	83,229.72	10,410.06	(4,273.13)	89,366.65
Thesaurierende EUR Klasse	510,205.02	9,903.06	(42,130.44)	477,977.64
Thesaurierende GBP Klasse	581,431.49	32,693.79	(95,591.74)	518,533.54
Thesaurierende USD Klasse	43,616.30	131,365.58	(105,635.57)	69,346.31
Ausschüttende EUR Klasse	72,069.16	437.56	(3,495.85)	69,010.87
Ausschüttende GBP Klasse	61,100.29	6,751.30	(287.13)	67,564.46
Ausschüttende USD Klasse	56,431.63	21.44	(55,845.86)	607.21
<i>Gewöhnliche abgesicherte Anteile</i>				
Thesaurierende abgesicherte USD Klasse	2,812.29	0.08	(0.08)	2,812.29
Ausschüttende abgesicherte USD Klasse	16,805.52	-	(6,805.52)	10,000.00
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	3,409,084.72	2,011,368.79	(2,128,828.45)	3,291,625.06
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	157,778.01	26,048.22	(135,412.50)	48,413.73
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	158,713.42	902,417.64	(846,197.21)	214,933.85
Institutionelle ausschüttende EUR Klasse	11,931.84	-	-	11,931.84
Institutionelle ausschüttende GBP Klasse	171,282.72	-	(112.78)	171,169.94
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
A EUR Klasse	330,935.02	17,185.04	(266,111.81)	82,008.25
C EUR Klasse	172,008.12	6,063.35	(21,569.48)	156,501.99
X EUR thesaurierende Klasse	2,409.59	1,190.00	(2,407.00)	1,192.59
Z EUR thesaurierende Klasse	-	3,040,166.93	(333,137.85)	2,707,029.08
ZII GBP thesaurierende Klasse	30,664.32	26,585.81	(13,548.39)	43,701.74
A USD thesaurierende Klasse	282,756.93	466,125.39	(485,189.02)	263,693.30
<i>R Anteile</i>				
Thesaurierende R EUR Klasse	124,200.26	121,022.33	(213,712.85)	31,509.74
Thesaurierende R GBP Klasse	7,720.43	8.04	(938.10)	6,790.37
Ausschüttende R GBP Klasse	12,276.02	3,392.25	-	15,668.27
GAM Star Flexible Global Portfolio				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende CHF Klasse	14,677.70	3,180.00	-	17,857.70
Thesaurierende EUR Klasse	492,750.22	38,102.28	(50,950.00)	479,902.50
Thesaurierende GBP Klasse	222,701.27	2,769.80	(30,233.70)	195,237.37
Thesaurierende USD Klasse	525,188.96	122,013.77	(69,478.54)	577,724.19
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	62,098.45	-	(33,748.79)	28,349.66
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	390,374.30	69,564.10	(61,500.58)	398,437.82
Institutional USD Klasse	356,220.69	8,216.07	(1,304.30)	363,132.46
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
C EUR Klasse	34,130.97	14,743.85	(15,258.96)	33,615.86
Z USD Klasse	-	17,000.00	-	17,000.00
<i>Nicht-britische RFS-Anteile</i>				
Nicht-britische RFS-Anteile EUR thesaurierende Klasse	1,882,393.50	-	(71,966.64)	1,810,426.86
Nicht-britische RFS-Anteile GBP thesaurierende Klasse	788,710.58	215.97	(99,532.30)	689,394.25
<i>Nicht-britische RFS-Anteile Z Klasse</i>				
Nicht-britische RFS-Anteile Z CAD Klasse	80,866.52	-	(783.20)	80,083.32
Nicht-britische RFS-Anteile Z CHF Klasse	834,782.20	3,086.52	(138,881.76)	698,986.96
Nicht-britische RFS-Anteile Z EUR Klasse	1,477,640.61	25,603.39	(227,187.70)	1,276,056.30
Nicht-britische RFS-Anteile Z GBP Klasse	430,488.87	-	(12,603.66)	417,885.21
Nicht-britische RFS-Anteile Z SGD Klasse	28,387.39	-	(274.94)	28,112.45
Nicht-britische RFS-Anteile Z USD Klasse	3,672,642.44	15,651.06	(570,103.59)	3,118,189.91

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

15. Grundkapital, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2022

	Bilanz zum 1. Juli 2021	Ausgegeben	Zurückgenommen	Bilanz zum 30. Juni 2022
GAM Star Global Rates				
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Thesaurierende CHF Klasse	104,279.25	67,017.78	(7,474.90)	163,822.13
Thesaurierende EUR Klasse	3,277,211.99	508,178.01	(287,791.10)	3,497,598.90
Thesaurierende GBP Klasse	3,511,838.70	3,932,691.46	(210,648.85)	7,233,881.31
Thesaurierende USD Klasse	1,565,096.72	467,272.21	(662,882.28)	1,369,486.65
Ausschüttende EUR Klasse	722,616.00	159,815.68	(627.00)	881,804.68
Ausschüttende GBP Klasse	2,117,713.41	4,920,858.83	(149,426.16)	6,889,146.08
Ausschüttende USD Klasse	21,024.58	127,578.68	(7,428.58)	141,174.68
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
Thesaurierende Z GBP Klasse	36,463.36	-	(30,986.41)	5,476.95
ACHF Klasse	1,100.00	-	-	1,100.00
A EUR Klasse	241,864.08	130,218.67	(25,876.48)	346,206.27
ZII EUR thesaurierende Klasse	2,700,000.00	562,000.00	-	3,262,000.00
A USD Klasse	138,811.52	114,054.51	(570.69)	252,295.34
<i>Nicht-britische RFS-Anteile</i>				
Thesaurierende USD Klasse	1,210,128.23	468.78	(65,230.93)	1,145,366.08
GAM Star Global Growth				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende EUR Klasse	8,966.80	-	-	8,966.80
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle thesaurierende CHF Klasse	18,964.36	353.13	(833.52)	18,483.97
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	513,960.67	108,400.52	(233,085.94)	389,275.25
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	963,361.18	354,044.45	(183,842.67)	1,133,562.96
Institutionelle thesaurierende ILS Klasse	-	98,465.84	-	98,465.84
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	655,362.61	154,822.58	(128,073.85)	682,111.34
<i>Sonstige Anteile</i>				
PI GBP Klasse	9,907.29	-	(9,907.29)	-
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
C AUD Klasse	900.00	-	-	900.00
U AUD Klasse	3,196.63	-	(1,989.40)	1,207.23
A CHF Klasse	29,124.83	2,182.98	(10,397.05)	20,910.76
A EUR Klasse	74,480.85	11,317.88	(4,934.09)	80,864.64
C EUR Klasse	915,685.17	53,175.73	(138,002.96)	830,857.94
F EUR Klasse	6,446.95	-	-	6,446.95
G EUR Klasse	32,282.85	3,022.87	(4,707.71)	30,598.01
U EUR Klasse	65,670.07	-	(27,129.63)	38,540.44
Z EUR Klasse	861,142.55	358,462.43	(42,957.99)	1,176,646.99
A GBP Klasse	297,150.36	143,433.24	(113,899.01)	326,684.59
C GBP Klasse	1,058,154.87	251,626.78	(218,175.61)	1,091,606.04
F GBP Klasse	91,902.48	379.58	(21,797.62)	70,484.44
G GBP Klasse	119,708.09	-	(17,530.75)	102,177.34
T GBP Klasse	73,887.85	-	(11,415.90)	62,471.95
U GBP Klasse	424,341.62	33.52	(152,334.12)	272,041.02
Z GBP Klasse	1,393,660.11	250,723.99	(281,206.94)	1,363,177.16
A SGD Klasse	74,383.07	4,663.53	(3,772.86)	75,273.74
A USD Klasse	840,440.05	200,231.14	(213,346.49)	827,324.70
C USD Klasse	4,546,487.52	269,241.32	(683,003.82)	4,132,725.02
F USD Klasse	44,105.47	-	(12,147.01)	31,958.46
G USD Klasse	31,911.65	2,271.53	(9,109.89)	25,073.29
T USD Klasse	13,132.06	1,026.42	(107.66)	14,050.82
U USD Klasse	45,170.67	-	(17,003.08)	28,167.59
<i>Nicht-britische RFS-Anteile</i>				
Thesaurierende GBP Klasse	4,783.75	-	(757.82)	4,025.93
Thesaurierende USD Klasse	114,692.33	-	(664.31)	114,028.02
GAM Star Interest Trend				
<i>Nicht-britische RFS-Anteile</i>				
Thesaurierende USD Klasse	3,759,389.77	-	(735,884.73)	3,023,505.04
GAM Star Japan Leaders				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende EUR Klasse	87,188.75	47,885.63	(18,552.90)	116,521.48
Thesaurierende GBP Klasse	3,582.41	382.99	(867.94)	3,097.46

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

15. Grundkapital, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2022

	Bilanz zum 1. Juli 2021	Ausgegeben	Zurückgenommen	Bilanz zum 30. Juni 2022
GAM Star Japan Leaders, Fortsetzung				
Thesaurierende JPY Klasse	1,108,053.28	33,448.81	(92,938.59)	1,048,563.50
Thesaurierende USD Klasse	753,185.07	105,037.68	(174,132.54)	684,090.21
Ausschüttende EUR Klasse	5,956.92	464.67	(968.86)	5,452.73
Ausschüttende GBP Klasse	3,019.69	-	(149.64)	2,870.05
Ausschüttende USD Klasse	14,213.14	4,133.67	(4,583.74)	13,763.07
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle thesaurierende CHF Klasse	2,255,904.78	574,495.07	(351,893.09)	2,478,506.76
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	4,077,149.90	2,349,761.10	(3,177,819.12)	3,249,091.88
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	257,780.86	47,653.75	(131,485.67)	173,948.94
Institutionelle thesaurierende JPY Klasse	1,751,935.05	458,829.92	(157,932.25)	2,052,832.72
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	1,537,516.06	2,811,951.13	(2,744,758.04)	1,604,709.15
Institutionelle abgesicherte thesaurierende USD Klasse	756,239.68	54,201.49	(464,730.20)	345,710.97
Institutionelle abgesicherte ausschüttende EUR Klasse	139,648.00	38,040.00	(13,220.00)	164,468.00
Institutionelle ausschüttende GBP Klasse	103,366.68	32,136.63	(9,685.83)	125,817.48
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
A EUR Klasse	22,552.93	7,733.88	(11,859.80)	18,427.01
B EUR Klasse	580.00	-	-	580.00
C EUR Klasse	143,147.86	66,890.43	(50,559.22)	159,479.07
Z GBP thesaurierende Klasse	1,726,772.02	1,082,063.03	(1,358,998.79)	1,449,836.26
A JPY Klasse	69,030.73	55,121.24	(15,669.81)	108,482.16
Z JPY Klasse	8,014,562.09	333,709.62	(5,454,489.39)	2,893,782.32
A USD Klasse	109,801.49	37,652.70	(44,041.82)	103,412.37
Z USD Klasse	51,673.19	2,817.44	(19,272.64)	35,217.99
Z CHF Klasse	21,062.67	8,552.21	(15,024.02)	14,590.86
<i>Nicht-britische RFS-Anteile</i>				
Thesaurierende JPY Klasse	35,930.41	-	-	35,930.41
Thesaurierende USD Klasse	477,742.04	36,910.01	(27,795.87)	486,856.18
GAM Star MBS Total Return				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende abgesicherte EUR Klasse	1,472,699.25	1,334,653.39	(1,287,662.76)	1,519,689.88
Thesaurierende USD Klasse	11,599,775.82	8,113,033.69	(7,156,580.71)	12,556,228.80
Ausschüttende USD Klasse	3,369,934.51	2,698,256.18	(2,697,324.07)	3,370,866.62
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	4,101,656.58	12,350,536.00	(901,456.46)	15,550,736.12
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	9,973,048.74	7,904,633.66	(4,325,557.47)	13,552,124.93
Institutionelle abgesicherte thesaurierende CHF Klasse	233,016.85	155,151.89	(9,360.00)	378,808.74
Institutionelle abgesicherte thesaurierende EUR Klasse	12,071,388.44	3,979,975.43	(8,068,243.53)	7,983,120.34
Institutionelle abgesicherte thesaurierende SEK Klasse	2,018,578.33	317,897.14	(429,620.20)	1,906,855.27
Institutionelle abgesicherte ausschüttende EUR Klasse	2,659,389.05	1,515,564.53	(174,678.26)	4,000,275.32
Institutionelle ausschüttende GBP Klasse	24,128.73	140,099.71	(4,960.93)	159,267.51
Institutionelle ausschüttende USD Klasse	5,156,099.79	2,213,715.84	(925,440.82)	6,444,374.81
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
A EUR Klasse	8,088.53	-	-	8,088.53
C EUR Klasse	84,493.66	2,372.19	(36,993.51)	49,872.34
U EUR Klasse	298,087.34	90,027.64	-	388,114.98
W GBP Klasse	2,702,654.88	3,596,979.21	(726,423.58)	5,573,210.51
A USD Klasse	225,643.19	619,491.86	(167,472.90)	677,662.15
Ausschüttende II CQ USD Klasse	647,054.29	-	(99,700.18)	547,354.11
Z USD Klasse	15,768,337.67	3,053,866.79	(9,829,737.64)	8,992,466.82
Z II USD Klasse	117,476.05	65,580.49	(66,684.52)	116,372.02
<i>R Anteile</i>				
Thesaurierende R USD Klasse	436,182.42	216,838.35	(315,304.44)	337,716.33
Thesaurierende abgesicherte R EUR Klasse	2,863,192.75	3,275,294.53	(3,922,982.44)	2,215,504.84
GAM Systematic Alternative Risk Premia				
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	699,590.36	411,306.82	(122,367.08)	988,530.10
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	11,642.87	1,279.85	(7,202.32)	5,720.40
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	228,503.23	-	(96,603.95)	131,899.28
Institutionelle abgesicherte thesaurierende CHF Klasse	230,018.28	-	(122,442.16)	107,576.12
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
Z CHF Klasse	-	-	-	-
C EUR Klasse	353,585.36	64,636.80	(263,390.68)	154,831.48

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

15. Grundkapital, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2022

	Bilanz zum 1. Juli 2021	Ausgegeben	Zurückgenommen	Bilanz zum 30. Juni 2022
GAM Star Tactical Opportunities				
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle thesaurierende CHF Klasse	16,758.57	-	-	16,758.57
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	26,921.17	-	-	26,921.17
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	99,018.71	5,671.94	(6,338.23)	98,352.42
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	70,891.50	-	(5,175.42)	65,716.08
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
X EUR thesaurierende Klasse	1,529.61	125.00	-	1,654.61
Z EUR thesaurierende Klasse	737,158.44	-	-	737,158.44
Z GBP thesaurierende Klasse	223,146.51	13,328.56	(15,127.80)	221,347.27
Z USD thesaurierende Klasse	847,888.03	18,958.10	(63,471.27)	803,374.86
<i>Nicht-britische RFS-Anteile</i>				
Thesaurierende GBP Klasse	24,221.82	-	(10,131.40)	14,090.42
Thesaurierende USD Klasse	91,001.45	-	(7,420.26)	83,581.19
GAM Star Disruptive Growth				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende EUR Klasse	436,486.68	108,796.66	(255,361.50)	289,921.84
Thesaurierende GBP Klasse	71,408.00	3,727.93	(13,800.28)	61,335.65
Thesaurierende USD Klasse	940,677.53	103,791.53	(425,429.71)	619,039.35
Ausschüttende USD Klasse	747.60	1,800.00	(2,040.00)	507.60
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	295,730.73	133,978.34	(301,922.73)	127,786.34
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	2,104,926.13	617,894.11	(738,691.23)	1,984,129.01
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	1,328,657.34	457,338.52	(658,064.62)	1,127,931.24
Institutionelle abgesicherte thesaurierende GBP Klasse	2,667.98	-	-	2,667.98
Institutionelle ausschüttende GBP Klasse	294,531.65	352,458.46	(148,892.18)	498,097.93
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
Thesaurierende M USD Klasse	1,635,414.04	5,546,071.41	(2,040,772.67)	5,140,712.78
Thesaurierende N USD Klasse	11,045,000.00	51,700.00	(4,123,000.00)	6,973,700.00
Thesaurierende Z GBP Klasse II	2,488.48	12,438.72	(1,030.75)	13,896.45
Z GBP Klasse	1,643,570.41	374,070.75	(468,898.40)	1,548,742.76
A USD Klasse	264,657.12	57,683.27	(61,063.55)	261,276.84
C USD Klasse	850,636.89	742,441.48	(875,817.61)	717,260.76
Z USD Klasse	860,577.10	48,672.53	(652,993.23)	256,256.40
<i>R abgesicherte Anteile</i>				
Thesaurierende abgesicherte R EUR Klasse	17,034.53	78,973.62	(31,869.46)	64,138.69
GAM Star US All Cap Equity				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende EUR Klasse	47,522.16	8,668.67	(32,262.15)	23,928.68
Thesaurierende GBP Klasse	8,447.33	52.56	(1,164.75)	7,335.14
Thesaurierende USD Klasse	1,294,014.18	3,649.90	(264,089.30)	1,033,574.78
Ausschüttende USD Klasse	37,395.36	-	-	37,395.36
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	1,174.06	-	(16.92)	1,157.14
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	48,301.83	1,117.70	(13,648.85)	35,770.68
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	247,500.72	6,741.10	(76,585.90)	177,655.92
Institutionelle ausschüttende USD Klasse	29,016.79	-	-	29,016.79
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
C EUR Klasse	500.62	-	-	500.62
A USD Klasse	277,742.50	21,119.71	(43,556.41)	255,305.80
C USD Klasse	95,852.35	-	(23,290.05)	72,562.30
GAM Star Worldwide Equity				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende EUR Klasse	51,199.15	-	-	51,199.15
Thesaurierende GBP Klasse	977,464.62	-	(9,298.07)	968,166.55
Thesaurierende USD Klasse	7,176.75	15.19	(6,319.59)	872.35
Ausschüttende GBP Klasse	7,294.27	247.14	-	7,541.41
Ausschüttende USD Klasse	4,602.55	-	(956.18)	3,646.37
<i>Gewöhnliche abgesicherte Anteile</i>				
Thesaurierende abgesicherte EUR Klasse	31,079.89	-	(2,864.23)	28,215.66
Thesaurierende abgesicherte C EUR Klasse	12,124.34	-	(1,050.39)	11,073.95
Thesaurierende abgesicherte GBP Klasse	5,827.44	-	(4,184.25)	1,643.19

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

15. Grundkapital, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2022

	Bilanz zum 1. Juli 2021	Ausgegeben	Zurückgenommen	Bilanz zum 30. Juni 2022
GAM Star Worldwide Equity, Fortsetzung				
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	344,538.37	2,160.99	(190,174.35)	156,525.01
Institutionelle ausschüttende GBP Klasse	127,453.55	219.43	(78,796.33)	48,876.65
Institutionelle ausschüttende USD Klasse	7,985.03	-	(6,890.52)	1,094.51
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
C EUR Klasse	15,933.86	-	-	15,933.86
ZII GBP Klasse	32,313.63	-	(29,081.83)	3,231.80
A USD Klasse	13,238.42	18,677.79	(11,122.22)	20,793.99
GAM Sustainable Climate Bond*				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende EUR Klasse	-	29,621.74	-	29,621.74
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	-	4,600.00	(1,533.00)	3,067.00
<i>Institutionelle abgesicherte Anteile</i>				
Institutionelle abgesicherte thesaurierende CHF Klasse	-	100,000.00	-	100,000.00
Institutionelle abgesicherte thesaurierende GBP Klasse	-	629,079.26	(49,789.98)	579,289.28
Institutionelle abgesicherte thesaurierende USD Klasse	-	109,500.00	-	109,500.00
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
Thesaurierende abgesicherte W CHF Klasse	-	547,100.00	(437,500.00)	109,600.00
Thesaurierende abgesicherte Z CHF Klasse	-	500,805.89	-	500,805.89
Thesaurierende abgesicherte W GBP Klasse	-	79,000.00	(79,000.00)	-
Thesaurierende abgesicherte Z GBP Klasse	-	78,544.96	-	78,544.96
Thesaurierende abgesicherte W USD Klasse	-	109,500.00	(109,500.00)	-
Thesaurierende abgesicherte Z USD Klasse	-	108,869.28	-	108,869.28
W EUR thesaurierende Klasse	-	4,600.00	(2,544.00)	2,056.00
Z EUR thesaurierende Klasse	-	269,733.85	(30,086.35)	239,647.50

* Im Laufe des Geschäftsjahres aufgelegter Fonds.

Zum 30. Juni 2021

	Bilanz zum 1. Juli 2020	Ausgegeben	Zurückgenommen	Bilanz zum 30. Juni 2021
GAM Star Alpha Spectrum				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende EUR Klasse	4,198,454.57	91,539.45	(213,520.69)	4,076,473.33
GAM Star Alpha Technology				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende EUR Klasse	-	211,676.11	(87,111.33)	124,564.78
Ausschüttende EUR Klasse	448,528.49	268,247.45	(165,773.56)	551,002.38
Ausschüttende USD Klasse	301,334.24	359,272.80	(236,433.21)	424,173.83
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	512,115.94	298,907.83	(418,431.63)	392,592.14
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
C EUR thesaurierende Klasse	37,027.57	390,029.88	(50,638.50)	376,418.95
Z EUR Klasse	-	880,390.00	(306,313.00)	574,077.00
Z GBP Klasse	375,839.89	269,707.46	(47,208.83)	598,338.52
Z II GBP Klasse	20,413.12	11,269.35	(9,043.50)	22,638.97
Z USD Klasse	461,430.20	725,285.81	(115,334.93)	1,071,381.08
<i>R Anteile</i>				
Thesaurierende R EUR Klasse	-	57,952.30	(6,586.82)	51,365.48
GAM Star Asian Equity				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende CHF Klasse	60,944.04	13,089.24	(7,261.62)	66,771.66
Thesaurierende EUR Klasse	282,291.51	10,797.48	(24,323.89)	268,765.10
Thesaurierende GBP Klasse	1,046,547.82	19,994.38	(242,931.53)	823,610.67
Thesaurierende USD Klasse	684,124.25	35,891.41	(133,643.15)	586,372.51
Ausschüttende EUR Klasse	11,906.08	52.00	(542.71)	11,415.37
Ausschüttende GBP Klasse	508,891.50	1,871.18	(56,612.00)	454,150.68
Ausschüttende USD Klasse	302,700.14	-	(97,950.23)	204,749.91
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	25,627.88	8,977.20	(3,528.38)	31,076.70

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

15. Grundkapital, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2021

	Bilanz zum 1. Juli 2020	Ausgegeben	Zurückgenommen	Bilanz zum 30. Juni 2021
GAM Star Asian Equity, Fortsetzung				
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	78,305.38	35,373.07	(55,624.54)	58,053.91
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	-	366,060.98	-	366,060.98
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
Thesaurierende C EUR Klasse	19,011.46	11,158.51	(2,657.23)	27,512.74
Z GBP Klasse	2,616.18	-	(1,614.56)	1,001.62
Z II USD Klasse	10,027.05	3,981.35	(3,342.35)	10,666.05
GAM Star Global Balanced				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende GBP Klasse	14,468.80	17,253.15	(4,809.81)	26,912.14
Thesaurierende II GBP Klasse	181,614.63	-	(32,791.29)	148,823.34
Thesaurierende USD Klasse	156,392.58	18,681.23	(93,463.54)	81,610.27
Thesaurierende PI USD Klasse	12,962.20	-	-	12,962.20
Ausschüttende II GBP Klasse	138,094.90	40.65	(4,303.70)	133,831.85
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle thesaurierende AUD Klasse	32,174.58	-	(2,218.23)	29,956.35
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	494,559.01	71,615.45	(142,150.02)	424,024.44
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	2,421,557.38	551,438.26	(710,574.73)	2,262,420.91
Institutionelle thesaurierende SGD Klasse	130,440.83	-	-	130,440.83
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	1,546,583.69	407,889.14	(770,518.67)	1,183,954.16
Institutionelle ausschüttende GBP Klasse	121,954.40	344.44	(2,816.69)	119,482.15
<i>Sonstige Anteile</i>				
PI GBP Klasse	56,049.90	-	(722.30)	55,327.60
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
Thesaurierende offene II EUR Klasse	47,122.87	-	(22,727.70)	24,395.17
C AUD Klasse	33,694.04	-	(13,595.51)	20,098.53
T AUD Klasse	5,718.38	961.01	(1,165.81)	5,513.58
U AUD Klasse	24,062.52	-	(62.37)	24,000.15
ACHF Klasse	34,917.69	1,243.18	(18,853.68)	17,307.19
C CHF Klasse	105,776.77	952.31	(35,350.92)	71,378.16
F CHF Klasse	69,166.48	-	(10,954.85)	58,211.63
A EUR Klasse	208,047.11	40,013.52	(64,631.21)	183,429.42
C EUR Klasse	2,931,194.41	78,574.05	(598,105.34)	2,411,663.12
F EUR Klasse	49,470.45	256.26	(30,353.12)	19,373.59
G EUR Klasse	74,301.58	1,892.49	(27,063.03)	49,131.04
T EUR Klasse	15,494.00	-	(10,577.97)	4,916.03
U EUR Klasse	169,613.25	-	(79,384.13)	90,229.12
Z EUR Klasse	246,457.95	72,901.18	(35,536.58)	283,822.55
A GBP Klasse	514,641.78	127,773.34	(205,231.31)	437,183.81
C GBP Klasse	4,285,783.36	82,854.34	(1,310,311.94)	3,058,325.76
F GBP Klasse	740,121.08	3,004.28	(296,128.45)	446,996.91
G GBP Klasse	637,280.81	7,886.12	(234,023.06)	411,143.87
T GBP Klasse	225,111.91	309.77	(62,607.87)	162,813.81
U GBP Klasse	1,391,938.86	4,659.44	(552,718.39)	843,879.91
Z GBP Klasse	574,839.56	135,582.87	(107,133.70)	603,288.73
C JPY Klasse	11,597.27	1,375.90	(832.98)	12,140.19
A SGD Klasse	46,420.39	-	(46,420.39)	-
A USD Klasse	974,370.81	222,412.63	(209,564.53)	987,218.91
C USD Klasse	7,603,521.01	206,415.10	(1,512,308.46)	6,297,627.65
F USD Klasse	136,640.87	1,169.46	(44,299.56)	93,510.77
G USD Klasse	61,231.63	5,849.24	(41,139.99)	25,940.88
T USD Klasse	66,471.22	-	(25,040.36)	41,430.86
U USD Klasse	226,707.23	8,868.06	(104,301.80)	131,273.49
Z USD thesaurierende Klasse	217,112.73	20,925.41	-	238,038.14
<i>Nicht-britische RFS-Anteile</i>				
Thesaurierende GBP Klasse	85,877.85	-	(3,352.48)	82,525.37
Thesaurierende USD Klasse	200,281.98	-	(84,678.55)	115,603.43
GAM Star Capital Appreciation US Equity				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende GBP Klasse	4,611.46	-	-	4,611.46
Thesaurierende USD Klasse	1,246,714.99	23,614.81	(138,113.41)	1,132,216.39
Ausschüttende GBP Klasse	4,908.82	-	-	4,908.82
Ausschüttende USD Klasse	732,014.22	1,782.00	(47,752.35)	686,043.87

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

15. Grundkapital, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2021

	Bilanz zum 1. Juli 2020	Ausgegeben	Zurückgenommen	Bilanz zum 30. Juni 2021
GAM Star Capital Appreciation US Equity, Fortsetzung				
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	352,802.08	10,888.73	(125,261.81)	238,429.00
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	1,002,031.85	10,946.83	(408,983.38)	603,995.30
Institutionelle ausschüttende GBP Klasse	147,291.55	1,304.29	(20,670.53)	127,925.31
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
Thesaurierende USD Klasse	53,063.37	554.64	(13,474.01)	40,144.00
<i>Nicht-britische RFS-Anteile</i>				
Thesaurierende USD Klasse	715,182.92	33,480.32	(108,331.55)	640,331.69
GAM Star Cat Bond				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende CHF Klasse	1,001,308.60	71,537.60	(152,423.93)	920,422.27
Thesaurierende EUR Klasse	2,465,356.18	629,919.86	(369,083.34)	2,726,192.70
Thesaurierende GBP Klasse	115,836.72	109,557.26	(1,228.67)	224,165.31
Thesaurierende USD Klasse	3,701,114.70	367,442.94	(811,708.29)	3,256,849.35
Thesaurierende A EUR Klasse	484,582.44	86,222.05	(497,637.38)	73,167.11
Thesaurierende M EUR Klasse	4,949,993.73	300,000.00	(454,000.00)	4,795,993.73
Abgesicherte gewöhnliche thesaurierende JPY Klasse	98,751.36	-	(98,751.36)	-
Ausschüttende EUR Klasse	87,488.78	6,540.42	(10,996.00)	83,033.20
Ausschüttende USD Klasse	204,720.00	22,737.00	-	227,457.00
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle thesaurierende CHF Klasse	17,348,593.92	3,777,041.61	(1,945,763.98)	19,179,871.55
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	54,108,230.80	11,939,101.88	(4,575,319.50)	61,472,013.18
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	1,695,525.72	1,069,148.09	(338,173.60)	2,426,500.21
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	21,443,755.69	9,840,442.60	(3,706,944.94)	27,577,253.35
Institutionelle ausschüttende EUR Klasse	15,582,686.74	4,451,753.60	(1,878,470.52)	18,155,969.82
Institutionelle ausschüttende GBP Klasse	1,246,606.92	3,270,214.74	(320,753.41)	4,196,068.25
Institutionelle ausschüttende USD Klasse	1,410,959.52	1,595,826.55	(570,187.78)	2,436,598.29
<i>Institutionelle abgesicherte Anteile</i>				
Institutionelle thesaurierende abgesicherte JPY Klasse	1,870,708.68	-	(8,053.05)	1,862,655.63
<i>Anteile mit laufender Ertragsausschüttung</i>				
Vierteljährlich ausschüttende gewöhnliche USD Klasse	986,579.67	180,352.52	(175,952.47)	990,979.72
<i>R Anteile</i>				
Thesaurierende R EUR Klasse	180,305.99	2,402,350.65	(308,088.00)	2,274,568.64
Thesaurierende R USD Klasse	40,000.00	-	(40,000.00)	-
GAM Star Global Cautious				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende EUR Klasse	853.00	-	-	853.00
Thesaurierende U EUR Klasse	218,441.10	1,341.75	(83,386.22)	136,396.63
Thesaurierende GBP Klasse	39,746.00	-	(2,093.30)	37,652.70
Thesaurierende U GBP Klasse	1,405,550.36	1,320.58	(600,278.59)	806,592.35
Thesaurierende USD Klasse	118,806.00	2,640.00	(34,511.33)	86,934.67
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle thesaurierende AUD Klasse	23,051.43	-	-	23,051.43
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	411,858.78	86,401.36	(102,420.97)	395,839.17
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	2,283,456.69	473,040.41	(412,160.90)	2,344,336.20
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	605,962.59	195,021.80	(36,799.42)	764,184.97
Institutionelle thesaurierende abgesicherte USD Klasse	79,062.78	4,014.57	(3,171.45)	79,905.90
<i>Anteile mit laufender Ertragsausschüttung</i>				
Institutionelle vierteljährlich ausschüttende GBP Klasse	18,921.80	-	(9,018.44)	9,903.36
<i>Sonstige Anteile</i>				
PI GBP Klasse	16,954.21	-	(10,563.44)	6,390.77
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
A AUD Klasse	6,600.00	-	-	6,600.00
T AUD Klasse	36,328.22	-	(31,194.14)	5,134.08
U AUD Klasse	9,693.66	-	-	9,693.66
U CHF Klasse	33,754.39	-	(30,958.91)	2,795.48
A EUR Klasse	78,504.78	36,252.14	(29,909.44)	84,847.48
C EUR Klasse	802,837.00	26,112.70	(262,319.15)	566,630.55
CQ EUR ausschüttende Klasse II	352.62	-	(352.62)	-
F EUR Klasse	5,290.58	-	-	5,290.58
G EUR Klasse	48,605.79	4,091.59	(12,734.33)	39,963.05
T EUR Klasse	12,202.70	-	(8,618.66)	3,584.04

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

15. Grundkapital, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2021

	Bilanz zum 1. Juli 2020	Ausgegeben	Zurückgenommen	Bilanz zum 30. Juni 2021
GAM Star Global Cautious, Fortsetzung				
TQ EUR ausschüttende Klasse II	385.99	-	(385.99)	-
Z EUR thesaurierende Klasse	388,203.25	22,663.89	(27,457.41)	383,409.73
A GBP Klasse	609,407.14	107,454.01	(111,265.75)	605,595.40
AQ GBP ausschüttende Klasse II	10,000.00	-	(10,000.00)	-
C GBP Klasse	1,095,248.02	40,313.71	(383,887.65)	751,674.08
CQ GBP ausschüttende Klasse II	137,432.15	14.70	(55,673.19)	81,773.66
F GBP Klasse	146,425.89	-	(51,922.53)	94,503.36
G GBP thesaurierende Klasse	294,766.70	8,889.45	(141,622.48)	162,033.67
G GBP ausschüttende Klasse	54,053.83	-	(23,291.26)	30,762.57
T GBP thesaurierende Klasse	126,819.33	-	(56,680.13)	70,139.20
Z GBP Klasse	596,418.03	152,592.68	(261,811.23)	487,199.48
TQ GBP ausschüttende Klasse II	16,252.18	3,822.40	(6,229.19)	13,845.39
A SGD Klasse	79,069.19	19,712.91	(72,935.56)	25,846.54
A USD Klasse	653,261.39	194,668.81	(206,539.16)	641,391.04
C USD Klasse	1,793,361.20	88,688.38	(567,684.60)	1,314,364.98
CQ USD ausschüttende Klasse II	78,515.23	13,545.90	(4,413.12)	87,648.01
F USD Klasse	19,836.22	-	(11,145.95)	8,690.27
T USD Klasse	19,742.39	-	(1,902.72)	17,839.67
U USD Klasse	330,469.25	-	(212,808.18)	117,661.07
Z USD Klasse	1,527,967.80	-	-	1,527,967.80
GAM Star China Equity				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende EUR Klasse	838,545.58	111,245.99	(414,518.54)	535,273.03
Thesaurierende GBP Klasse	1,409,277.48	216,163.50	(1,121,334.30)	504,106.68
Thesaurierende USD Klasse	4,932,762.00	252,898.22	(1,445,155.81)	3,740,504.41
Ausschüttende USD Klasse	281,082.61	9,845.29	(64,281.37)	226,646.53
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	478,274.09	78,679.44	(4,278.50)	552,675.03
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	317,211.36	42,693.67	(145,558.62)	214,346.41
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	767,639.30	938,435.95	(209,650.09)	1,496,425.16
Institutionelle ausschüttende EUR Klasse	8,060.69	12,350.00	(16,810.69)	3,600.00
Institutionelle ausschüttende GBP Klasse	19,071.65	1,455.33	(6,329.44)	14,197.54
Institutionelle ausschüttende USD Klasse	35,964.14	25,721.46	(24,225.17)	37,460.43
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
C EUR Klasse	275,579.70	53,251.59	(136,678.69)	192,152.60
A USD Klasse	2,177,364.39	566,769.04	(949,276.65)	1,794,856.78
C USD Klasse	93,839.21	30,336.35	(30,454.94)	93,720.62
Z USD Klasse	12,582.99	8,591.34	(3,485.82)	17,688.51
<i>R Anteile</i>				
R USD thesaurierende Klasse	-	-	-	-
GAM Star Composite Global Equity				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende CHF Klasse	4,541.14	-	-	4,541.14
Thesaurierende EUR Klasse	93,837.17	629.62	(5,560.94)	88,905.85
Thesaurierende GBP Klasse	610,261.69	35,421.89	(387,787.63)	257,895.95
Thesaurierende USD Klasse	245,804.31	24,936.09	(1,221.00)	269,519.40
Ausschüttende GBP Klasse	87,251.01	-	(4,715.70)	82,535.31
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	266,241.99	-	(28,315.40)	237,926.59
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	1,455,107.08	95,817.50	(424,135.18)	1,126,789.40
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	536,051.80	304,461.09	(219,278.52)	621,234.37
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
Thesaurierende Z GBP Klasse	3,225,984.80	411,129.30	(282,171.48)	3,354,942.62
Thesaurierende Z USD Klasse	1,763,300.00	945,515.24	-	2,708,815.24
<i>Nicht-britische RFS-Anteile</i>				
Thesaurierende GBP Klasse	211,767.25	-	(1,265.70)	210,501.55
Thesaurierende USD Klasse	225,260.18	-	-	225,260.18
GAM Star Continental European Equity				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende CHF Klasse	240,302.88	9,525.51	(68,025.78)	181,802.61
Thesaurierende EUR Klasse	3,157,760.96	1,457,801.92	(857,796.12)	3,757,766.76

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

15. Grundkapital, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2021

	Bilanz zum 1. Juli 2020	Ausgegeben	Zurückgenommen	Bilanz zum 30. Juni 2021
GAM Star Continental European Equity, Fortsetzung				
Thesaurierende R EUR Klasse	54,478.68	169,851.81	(91,418.31)	132,912.18
Thesaurierende Z EUR Klasse	5,434,413.12	19,915.23	(323,099.96)	5,131,228.39
Thesaurierende GBP Klasse	479,539.60	58,733.72	(95,696.67)	442,576.65
Thesaurierende Z II GBP Klasse	7,353.56	20,402.67	(4,031.03)	23,725.20
Thesaurierende USD Klasse	246,974.57	470,183.78	(122,741.43)	594,416.92
Ausschüttende Z EUR Klasse	3,098,865.81	996,150.94	(1,958,804.40)	2,136,212.35
Ausschüttende GBP Klasse	11,825.05	11,402.36	(11,752.95)	11,474.46
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	7,453,238.09	4,921,331.54	(8,657,664.24)	3,716,905.39
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	681,830.62	78,287.10	(261,614.81)	498,502.91
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	511,305.58	13,679.51	(135,147.57)	389,837.52
Institutionelle thesaurierende abgesicherte USD Klasse	24,354.97	2,499.48	(21,466.09)	5,388.36
Institutionelle ausschüttende EUR Klasse	19,584.06	7.20	(16,716.73)	2,874.53
Institutionelle ausschüttende GBP Klasse	731,254.32	4,966,395.18	(633,733.70)	5,063,915.80
Institutionelle ausschüttende GBP Z Klasse	2,552,692.59	325,414.27	(2,232,335.87)	645,770.99
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
C EUR Klasse	51,443.23	1,505.77	(938.04)	52,010.96
C USD Klasse	271,622.19	91,209.93	(32,083.45)	330,748.67
GAM Star Credit Opportunities (EUR)				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende CHF Klasse	1,548,170.77	870,696.70	(289,213.41)	2,129,654.06
Thesaurierende EUR Klasse	24,169,290.97	48,054,014.04	(43,353,665.63)	28,869,639.38
Thesaurierende R EUR Klasse	1,361,313.56	364,779.26	(417,279.55)	1,308,794.27
Ausschüttende CHF Klasse	807,498.75	46,618.25	(294,682.33)	559,434.67
Ausschüttende CHF R Klasse	695.00	-	(695.00)	-
Ausschüttende EUR Klasse	1,994,055.65	36,065.64	(548,932.40)	1,481,188.89
Ausschüttende EUR Klasse II	12,331,675.27	50,140.28	(6,316,552.13)	6,065,263.42
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle thesaurierende CHF Klasse	5,628,279.69	787,959.19	(1,767,521.92)	4,648,716.96
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	57,004,895.99	128,117,628.53	(127,058,548.30)	58,063,976.22
Institutionelle ausschüttende CHF Klasse	975,531.82	19,609.00	(652,296.88)	342,873.94
Institutionelle ausschüttende EUR Klasse	11,792,945.23	110,072.14	(8,157,319.44)	3,745,697.93
<i>Anteile mit laufender Ertragsausschüttung</i>				
M EUR Klasse	1,089,161.40	27,291.16	(302,174.91)	814,277.65
Vierteljährlich ausschüttende Z EUR Klasse	1,799,707.79	71,262.37	(247,063.39)	1,623,906.77
SI EUR Klasse	9,776,221.94	1,088,720.34	(3,730,080.22)	7,134,862.06
SO EUR Klasse	2,798,314.11	2,994.08	(1,292,960.85)	1,508,347.34
<i>Sonstige Anteile</i>				
R EUR Klasse	153,008.30	41,414.00	(13,496.71)	180,925.59
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
A EUR Klasse	11,265,451.42	677,431.76	(4,535,159.86)	7,407,723.32
AQ EUR Klasse	5,437,705.04	365,013.73	(1,109,510.18)	4,693,208.59
C EUR Klasse	8,183,008.64	676,989.89	(3,162,470.39)	5,697,528.14
<i>Nicht-britische RFS-Anteile</i>				
Thesaurierende CHF Klasse	1,411,482.37	12,500.00	(84,659.33)	1,339,323.04
Thesaurierende EUR Klasse	619,343.66	-	(89,735.57)	529,608.09
GAM Star Credit Opportunities (GBP)				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende GBP Klasse	983,751.26	132,150.54	(313,789.56)	802,112.24
Ausschüttende GBP Klasse	802,470.19	265,754.78	(422,480.20)	645,744.77
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	16,999,481.44	3,236,586.82	(5,440,445.71)	14,795,622.55
Institutionelle ausschüttende GBP Klasse	6,864,558.52	1,009,576.01	(1,721,047.14)	6,153,087.39
<i>Anteile mit laufender Ertragsausschüttung</i>				
Monatlich ausschüttende Z GBP Klasse	4,272,110.53	277,308.63	(1,592,700.79)	2,956,718.37
Vierteljährlich ausschüttende institutionelle GBP Klasse	1,525,691.43	249,671.00	(299,545.81)	1,475,816.62
Vierteljährlich ausschüttende Z GBP Klasse	9,657,080.47	867,139.11	(2,783,441.22)	7,740,778.36
SI GBP Klasse	2,347,993.88	1,113,048.92	(1,237,090.16)	2,223,952.64
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
QZ II GBP Klasse	-	6,231,297.41	(1,080,535.64)	5,150,761.77
Z GBP Klasse	3,765,488.30	385,432.36	(4,150,920.66)	-
ZII GBP Klasse	8,605,989.28	1,088,028.90	(1,895,968.81)	7,798,049.37

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

15. Grundkapital, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2021

	Bilanz zum 1. Juli 2020	Ausgegeben	Zurückgenommen	Bilanz zum 30. Juni 2021
GAM Star Credit Opportunities (USD)				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende USD Klasse	19,444,091.06	1,768,585.42	(7,543,608.99)	13,669,067.49
Thesaurierende R USD Klasse	166,555.19	15,198.69	(135,148.34)	46,605.54
Ausschüttende USD Klasse	3,200,238.96	133,577.89	(1,211,522.74)	2,122,294.11
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle thesaurierende abgesicherte ILS Klasse	592,573.99	155,293.87	(63,258.61)	684,609.25
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	66,447,730.41	26,558,571.21	(33,969,905.88)	59,036,395.74
Institutionelle ausschüttende USD Klasse	2,529,144.19	168,698.70	(680,983.92)	2,016,858.97
<i>Anteile mit laufender Ertragsausschüttung</i>				
MCO II AUD Klasse	9,269,517.88	497,001.85	(2,373,372.11)	7,393,147.62
MO II SGD Klasse	11,540,182.89	272,858.94	(4,522,602.61)	7,290,439.22
SI USD Klasse	6,495,831.29	2,839,583.91	(2,284,341.27)	7,051,073.93
SO USD Klasse	857,380.21	-	(130,253.56)	727,126.65
MO USD Klasse	26,415,198.62	2,166,634.88	(10,993,535.98)	17,588,297.52
Ausschüttende II PMCO USD Klasse	469,888.14	16,109.98	(193,220.07)	292,778.05
Monatlich institutionelle SGD Klasse	1,454,298.81	2,507,739.17	(1,188,975.07)	2,773,062.91
Monatlich institutionelle USD Klasse	662,825.07	39,906.59	(368,231.87)	334,499.79
Vierteljährlich thesaurierende USD Klasse	6,624.76	-	(6,624.76)	-
Vierteljährlich ausschüttende USD Klasse	24,262.98	2,745.03	(6,495.03)	20,512.98
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
A USD Klasse	3,939,442.99	1,185,017.09	(1,039,157.15)	4,085,302.93
C USD Klasse	452,811.26	72,022.26	(149,855.32)	374,978.20
Ausschüttende II AQ USD Klasse	3,597,726.61	276,516.17	(1,729,345.07)	2,144,897.71
<i>Z Klasse mit laufender Ertragsausschüttung</i>				
MCZ SGD Klasse	981,156.33	-	(353,808.16)	627,348.17
<i>Nicht-britische RFS-Anteile</i>				
Thesaurierende USD Klasse	6,109,000.74	46,372.24	(510,475.27)	5,644,897.71
GAM Star Global Defensive				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende GBP Klasse	2,213.27	-	(2,213.27)	-
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	71,269.21	24,455.93	(35,123.98)	60,601.16
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	326,702.52	46,027.83	(74,921.00)	297,809.35
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	332,616.73	131,801.54	(23,858.91)	440,559.36
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
U AUD Klasse	9,958.40	-	-	9,958.40
A CHF Klasse	1,752.52	-	(1,752.52)	-
A EUR Klasse	66,692.05	-	(36,262.34)	30,429.71
U EUR Klasse	59,727.48	-	(17,952.74)	41,774.74
Z EUR Klasse	119,045.90	25,281.83	(13,408.86)	130,918.87
A GBP Klasse	309,377.82	2,225.35	(67,295.09)	244,308.08
C GBP Klasse	30,548.85	-	(30,548.85)	-
G GBP Klasse	16,007.76	-	-	16,007.76
T GBP Klasse	11,398.50	-	-	11,398.50
U GBP Klasse	180,621.94	-	(59,521.64)	121,100.30
Z GBP Klasse	169,439.70	34,103.92	(68,239.20)	135,304.42
F USD Klasse	6,773.28	-	-	6,773.28
T USD Klasse	2,721.93	-	-	2,721.93
U USD Klasse	62,855.58	-	(22,363.76)	40,491.82
GAM Star Global Dynamic Growth				
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	75,322.66	119,850.30	(14,762.45)	180,410.51
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
U EUR Klasse	21,905.33	-	-	21,905.33
Thesaurierende U GBP Klasse	81,283.81	-	(36,249.59)	45,034.22
C GBP Klasse	4,635.44	-	-	4,635.44
Z GBP Klasse	205,137.68	201,859.08	(52,009.71)	354,987.05
GAM Sustainable Emerging Equity				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende EUR Klasse	109,870.07	-	(6,180.00)	103,690.07

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

15. Grundkapital, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2021

	Bilanz zum 1. Juli 2020	Ausgegeben	Zurückgenommen	Bilanz zum 30. Juni 2021
GAM Sustainable Emerging Equity, Fortsetzung				
Thesaurierende GBP Klasse	6,584.92	655.12	(317.31)	6,922.73
Thesaurierende USD Klasse	52,387.62	4,460.79	(14,609.57)	42,238.84
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	19,775.79	22,236.94	(7,081.45)	34,931.28
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	579,787.38	115,452.11	(215,412.99)	479,826.50
Institutionelle ausschüttende GBP Klasse	219,380.92	77.72	(102,248.19)	117,210.45
GAM Star Emerging Market Rates				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende EUR Klasse	497,677.75	857,254.50	(99,213.89)	1,255,718.36
Thesaurierende GBP Klasse	115,299.40	4,530.00	(8,228.79)	111,600.61
Thesaurierende USD Klasse	23,553.22	387,068.43	(182,109.20)	228,512.45
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	1,815,417.67	3,701,981.55	(852,001.78)	4,665,397.44
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	32,108.87	622,500.24	(306,335.02)	348,274.09
Institutionelle ausschüttende GBP Klasse	94,867.83	445,395.24	(105,405.72)	434,857.35
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
QZ AUD ausschüttende Klasse	-	50,000.00	(407.36)	49,592.64
A EUR Klasse	33,943.67	60,918.62	(63,772.26)	31,090.03
C EUR Klasse	82,918.14	80,811.44	(21,501.87)	142,227.71
W EUR thesaurierende Klasse	41,300.00	3,099,625.25	(34,000.00)	3,106,925.25
W ausschüttende EUR Klasse	2,000,000.00	3,432,570.00	(35,980.00)	5,396,590.00
Z GBP Klasse	731.08	-	(31.51)	699.57
Z II GBP Klasse	32,877.36	-	(24,203.37)	8,673.99
A USD thesaurierende Klasse	-	70,149.56	-	70,149.56
W USD thesaurierende Klasse	229,473.00	373,734.12	(108,258.67)	494,948.45
X USD thesaurierende Klasse	400.00	-	-	400.00
Z USD Klasse	2,000.00	-	(34.93)	1,965.07
Z II USD Klasse	495,342.80	133,699.08	(208,233.72)	420,808.16
<i>R Anteile</i>				
Thesaurierende R EUR Klasse	-	93,137.97	(21,657.87)	71,480.10
GAM Star European Equity				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende CHF Klasse	90,271.14	630.46	(7,671.88)	83,229.72
Thesaurierende EUR Klasse	552,064.45	7,041.38	(48,900.81)	510,205.02
Thesaurierende GBP Klasse	550,215.54	46,326.19	(15,110.24)	581,431.49
Thesaurierende USD Klasse	28,584.97	32,238.91	(17,207.58)	43,616.30
Ausschüttende EUR Klasse	76,881.24	231.89	(5,043.97)	72,069.16
Ausschüttende GBP Klasse	67,999.78	1,350.54	(8,250.03)	61,100.29
Ausschüttende USD Klasse	56,431.63	-	-	56,431.63
<i>Gewöhnliche abgesicherte Anteile</i>				
Thesaurierende abgesicherte USD Klasse	13,904.40	12,320.41	(23,412.52)	2,812.29
Ausschüttende abgesicherte USD Klasse	16,805.52	-	-	16,805.52
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	295,403.75	3,539,431.10	(425,750.13)	3,409,084.72
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	36,154.82	134,746.31	(13,123.12)	157,778.01
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	72,158.73	86,554.69	-	158,713.42
Institutionelle ausschüttende EUR Klasse	7,771.84	4,160.00	-	11,931.84
Institutionelle ausschüttende GBP Klasse	2,676.67	178,946.57	(10,340.52)	171,282.72
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
A EUR Klasse	316,035.26	43,036.05	(28,136.29)	330,935.02
C EUR Klasse	195,751.51	13,729.32	(37,472.71)	172,008.12
X EUR thesaurierende Klasse	-	2,409.59	-	2,409.59
ZII GBP thesaurierende Klasse	29,942.43	10,702.71	(9,980.82)	30,664.32
A USD thesaurierende Klasse	-	282,756.93	-	282,756.93
<i>R Anteile</i>				
Thesaurierende R EUR Klasse	9,283.49	114,916.77	-	124,200.26
Thesaurierende R GBP Klasse	10,911.14	6.17	(3,196.88)	7,720.43
Ausschüttende R GBP Klasse	12,276.02	-	-	12,276.02
GAM Star Flexible Global Portfolio				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende CHF Klasse	12,570.44	3,707.26	(1,600.00)	14,677.70

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

15. Grundkapital, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2021

	Bilanz zum 1. Juli 2020	Ausgegeben	Zurückgenommen	Bilanz zum 30. Juni 2021
GAM Star Flexible Global Portfolio, Fortsetzung				
Thesaurierende EUR Klasse	593,274.32	5,640.00	(106,164.10)	492,750.22
Thesaurierende GBP Klasse	224,026.43	1,358.65	(2,683.81)	222,701.27
Thesaurierende USD Klasse	389,530.19	170,648.39	(34,989.62)	525,188.96
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	-	71,925.29	(9,826.84)	62,098.45
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	467,784.87	13,719.99	(91,130.56)	390,374.30
Institutional USD Klasse	228,339.97	173,885.42	(46,004.70)	356,220.69
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
C EUR Klasse	52,979.81	13,300.69	(32,149.53)	34,130.97
<i>Nicht-britische RFS-Anteile</i>				
Nicht-britische RFS-Anteile EUR thesaurierende Klasse	2,059,388.92	-	(176,995.42)	1,882,393.50
Nicht-britische RFS-Anteile GBP thesaurierende Klasse	997,995.69	262.67	(209,547.78)	788,710.58
<i>Nicht-britische RFS-Anteile Z Klasse</i>				
Nicht-britische RFS-Anteile Z CAD Klasse	81,648.24	5.54	(787.26)	80,866.52
Nicht-britische RFS-Anteile Z CHF Klasse	996,147.16	3,141.74	(164,506.70)	834,782.20
Nicht-britische RFS-Anteile Z EUR Klasse	1,884,177.75	-	(406,537.14)	1,477,640.61
Nicht-britische RFS-Anteile Z GBP Klasse	448,286.89	-	(17,798.02)	430,488.87
Nicht-britische RFS-Anteile Z SGD Klasse	28,661.73	2.01	(276.35)	28,387.39
Nicht-britische RFS-Anteile Z USD Klasse	4,346,785.93	23,508.68	(697,652.17)	3,672,642.44
GAM Star Global Rates				
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Thesaurierende CHF Klasse	288,771.10	-	(184,491.85)	104,279.25
Thesaurierende EUR Klasse	4,392,927.61	169,528.12	(1,285,243.74)	3,277,211.99
Thesaurierende GBP Klasse	3,474,389.97	634,182.17	(596,733.44)	3,511,838.70
Thesaurierende USD Klasse	464,319.16	1,202,691.29	(101,913.73)	1,565,096.72
Ausschüttende EUR Klasse	2,705,444.85	129,200.00	(2,112,028.85)	722,616.00
Ausschüttende GBP Klasse	2,089,774.88	27,939.73	(1.20)	2,117,713.41
Ausschüttende USD Klasse	193,623.44	-	(172,598.86)	21,024.58
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
Thesaurierende Z GBP Klasse	83,356.62	-	(46,893.26)	36,463.36
ACHF Klasse	1,100.00	-	-	1,100.00
A EUR Klasse	657,628.83	41,359.65	(457,124.40)	241,864.08
ZII EUR thesaurierende Klasse	-	2,700,000.00	-	2,700,000.00
A USD Klasse	264,679.03	2,236.74	(128,104.25)	138,811.52
<i>Nicht-britische RFS-Anteile</i>				
Thesaurierende USD Klasse	1,512,570.82	-	(302,442.59)	1,210,128.23
GAM Star Global Growth				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende EUR Klasse	8,966.80	-	-	8,966.80
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle thesaurierende CHF Klasse	13,876.92	5,087.44	-	18,964.36
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	445,370.05	101,360.28	(32,769.66)	513,960.67
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	591,321.54	506,669.25	(134,629.61)	963,361.18
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	645,890.41	175,594.36	(166,122.16)	655,362.61
<i>Sonstige Anteile</i>				
PI GBP Klasse	9,744.23	163.06	-	9,907.29
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
C AUD Klasse	900.00	-	-	900.00
U AUD Klasse	82,549.50	-	(79,352.87)	3,196.63
A CHF Klasse	25,770.02	4,150.99	(796.18)	29,124.83
A EUR Klasse	53,478.89	47,489.32	(26,487.36)	74,480.85
C EUR Klasse	1,041,325.53	80,416.09	(206,056.45)	915,685.17
F EUR Klasse	16,046.95	-	(9,600.00)	6,446.95
G EUR Klasse	33,307.42	2,327.65	(3,352.22)	32,282.85
U EUR Klasse	90,048.48	-	(24,378.41)	65,670.07
Z EUR Klasse	313,337.52	588,700.81	(40,895.78)	861,142.55
A GBP Klasse	294,566.27	74,117.42	(71,533.33)	297,150.36
C GBP Klasse	1,475,628.07	93,657.44	(511,130.64)	1,058,154.87
F GBP Klasse	150,621.54	-	(58,719.06)	91,902.48
G GBP Klasse	169,118.88	-	(49,410.79)	119,708.09
T GBP Klasse	85,706.18	-	(11,818.33)	73,887.85
U GBP Klasse	838,974.25	4,239.53	(418,872.16)	424,341.62

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

15. Grundkapital, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2021

	Bilanz zum 1. Juli 2020	Ausgegeben	Zurückgenommen	Bilanz zum 30. Juni 2021
GAM Star Global Growth, Fortsetzung				
Z GBP Klasse	1,034,618.27	644,011.36	(284,969.52)	1,393,660.11
A SGD Klasse	152,761.13	13,979.31	(92,357.37)	74,383.07
A USD Klasse	642,333.23	495,226.31	(297,119.49)	840,440.05
C USD Klasse	4,930,253.19	303,337.41	(687,103.08)	4,546,487.52
F USD Klasse	66,054.81	-	(21,949.34)	44,105.47
G USD Klasse	34,548.86	1,415.59	(4,052.80)	31,911.65
T USD Klasse	30,971.44	366.17	(18,205.55)	13,132.06
U USD Klasse	51,508.94	-	(6,338.27)	45,170.67
<i>Nicht-britische RFS-Anteile</i>				
Thesaurierende GBP Klasse	5,151.66	-	(367.91)	4,783.75
Thesaurierende USD Klasse	119,141.54	-	(4,449.21)	114,692.33
GAM Star Interest Trend				
<i>Nicht-britische RFS-Anteile</i>				
Thesaurierende USD Klasse	3,897,902.33	373,844.24	(512,356.80)	3,759,389.77
GAM Star Japan Leaders				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende EUR Klasse	158,172.46	28,262.82	(99,246.53)	87,188.75
Thesaurierende GBP Klasse	1,667.41	3,698.81	(1,783.81)	3,582.41
Thesaurierende JPY Klasse	747,044.46	451,384.21	(90,375.39)	1,108,053.28
Thesaurierende USD Klasse	642,028.80	260,853.58	(149,697.31)	753,185.07
Ausschüttende EUR Klasse	6,690.98	18,576.98	(19,311.04)	5,956.92
Ausschüttende GBP Klasse	1,478.69	1,541.00	-	3,019.69
Ausschüttende USD Klasse	13,645.14	2,068.57	(1,500.57)	14,213.14
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle thesaurierende CHF Klasse	1,769,814.63	646,340.20	(160,250.05)	2,255,904.78
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	10,981,539.81	4,326,642.39	(11,231,032.30)	4,077,149.90
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	319,905.41	311,380.90	(373,505.45)	257,780.86
Institutionelle thesaurierende JPY Klasse	1,425,210.25	547,919.89	(221,195.09)	1,751,935.05
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	2,526,992.79	3,121,528.91	(4,111,005.64)	1,537,516.06
Institutionelle abgesicherte thesaurierende USD Klasse	840,779.93	12,522.19	(97,062.44)	756,239.68
Institutionelle abgesicherte ausschüttende EUR Klasse	4,171,119.32	26,268.00	(4,057,739.32)	139,648.00
Institutionelle ausschüttende GBP Klasse	85,749.32	28,522.16	(10,904.80)	103,366.68
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
A EUR Klasse	16,974.08	21,217.65	(15,638.80)	22,552.93
B EUR Klasse	2,317.00	3.00	(1,740.00)	580.00
C EUR Klasse	48,176.43	116,995.19	(22,023.76)	143,147.86
Z GBP thesaurierende Klasse	769,008.69	1,804,055.35	(846,292.02)	1,726,772.02
A JPY Klasse	75,697.41	9,504.05	(16,170.73)	69,030.73
Z JPY Klasse	8,783,696.68	90,223.08	(859,357.67)	8,014,562.09
A USD Klasse	67,472.52	160,373.42	(118,044.45)	109,801.49
Z USD Klasse	34,483.26	17,920.25	(730.32)	51,673.19
Z CHF Klasse	35,850.71	176.99	(14,965.03)	21,062.67
<i>Nicht-britische RFS-Anteile</i>				
Thesaurierende JPY Klasse	62,258.55	-	(26,328.14)	35,930.41
Thesaurierende USD Klasse	572,706.35	20,719.33	(115,683.64)	477,742.04
GAM Star MBS Total Return				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende abgesicherte CHF Klasse	1,848.00	-	(1,848.00)	-
Thesaurierende abgesicherte EUR Klasse	1,079,069.32	833,657.14	(440,027.21)	1,472,699.25
Thesaurierende USD Klasse	13,650,608.62	3,396,236.01	(5,447,068.81)	11,599,775.82
Ausschüttende USD Klasse	2,579,478.48	1,684,371.97	(893,915.94)	3,369,934.51
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	6,213,882.06	538,084.75	(2,650,310.23)	4,101,656.58
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	16,004,156.55	5,233,414.75	(11,264,522.56)	9,973,048.74
Institutionelle abgesicherte thesaurierende CHF Klasse	223,625.19	36,860.00	(27,468.34)	233,016.85
Institutionelle abgesicherte thesaurierende EUR Klasse	10,589,258.11	10,304,579.34	(8,822,449.01)	12,071,388.44
Institutionelle abgesicherte thesaurierende JPY Klasse	589,135.99	-	(589,135.99)	-
Institutionelle abgesicherte thesaurierende SEK Klasse	2,907,330.14	136,509.59	(1,025,261.40)	2,018,578.33
Institutionelle abgesicherte ausschüttende EUR Klasse	2,608,481.95	220,002.31	(169,095.21)	2,659,389.05
Institutionelle ausschüttende GBP Klasse	141,443.24	22,519.32	(139,833.83)	24,128.73
Institutionelle ausschüttende USD Klasse	1,013,272.94	4,742,091.56	(599,264.71)	5,156,099.79

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

15. Grundkapital, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2021

	Bilanz zum 1. Juli 2020	Ausgegeben	Zurückgenommen	Bilanz zum 30. Juni 2021
GAM Star MBS Total Return, Fortsetzung				
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
A EUR Klasse	45,765.38	2,192.00	(39,868.85)	8,088.53
C EUR Klasse	177,592.01	-	(93,098.35)	84,493.66
U EUR Klasse	298,087.34	-	-	298,087.34
W GBP Klasse	3,091,786.62	363,886.75	(753,018.49)	2,702,654.88
A USD Klasse	298,999.92	72,244.23	(145,600.96)	225,643.19
Ausschüttende II CQ USD Klasse	786,192.11	64,168.36	(203,306.18)	647,054.29
Z USD Klasse	17,402,350.50	5,540,587.17	(7,174,600.00)	15,768,337.67
Z II USD Klasse	128,359.14	41,851.05	(52,734.14)	117,476.05
<i>R Anteile</i>				
Thesaurierende R USD Klasse	154,631.55	354,469.99	(72,919.12)	436,182.42
Thesaurierende abgesicherte R EUR Klasse	2,468,618.62	2,839,396.95	(2,444,822.82)	2,863,192.75
GAM Systematic Alternative Risk Premia				
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	2,382,697.92	594,497.79	(2,277,605.35)	699,590.36
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	11,511.51	131.36	-	11,642.87
Institutionelle thesaurierende JPY Klasse	711,768.37	-	(711,768.37)	-
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	342,489.49	98,355.42	(212,341.68)	228,503.23
Institutionelle abgesicherte thesaurierende CHF Klasse	685,468.24	843,475.00	(1,298,924.96)	230,018.28
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
Z CHF Klasse	2,106.01	-	(1,261.01)	845.00
C EUR Klasse	64,425.57	331,416.38	(42,256.59)	353,585.36
X USD Klasse	1,217.02	-	(1,217.02)	-
GAM Systematic Core Macro[*]				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende GBP Klasse	15,620.61	474.21	(16,094.82)	-
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	80,591.15	30.11	(80,621.26)	-
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	129,610.06	-	(129,610.06)	-
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
W GBP Klasse	61,021.70	10,560.29	(71,581.99)	-
Z GBP Klasse	122,850.24	81,130.05	(203,980.29)	-
W USD Klasse	4,157.96	-	(4,157.96)	-
Z USD Klasse	489,535.18	-	(489,535.18)	-
GAM Star Tactical Opportunities				
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle thesaurierende CHF Klasse	14,958.57	1,800.00	-	16,758.57
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	885,400.20	15,278.67	(873,757.70)	26,921.17
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	362,477.59	61,689.12	(325,148.00)	99,018.71
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	250,858.78	9,976.56	(189,943.84)	70,891.50
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
X EUR thesaurierende Klasse	1,302.98	319.61	(92.98)	1,529.61
Z EUR thesaurierende Klasse	-	737,158.44	-	737,158.44
Z GBP thesaurierende Klasse	-	223,146.51	-	223,146.51
Z USD thesaurierende Klasse	-	847,888.03	-	847,888.03
<i>Nicht-britische RFS-Anteile</i>				
Thesaurierende GBP Klasse	57,165.55	-	(32,943.73)	24,221.82
Thesaurierende USD Klasse	931,778.64	7,200.00	(847,977.19)	91,001.45
GAM Star Disruptive Growth				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende EUR Klasse	178,773.51	556,555.35	(298,842.18)	436,486.68
Thesaurierende GBP Klasse	66,230.73	18,340.44	(13,163.17)	71,408.00
Thesaurierende USD Klasse	919,445.07	259,931.83	(238,699.37)	940,677.53
Ausschüttende USD Klasse	1,238.56	240.00	(730.96)	747.60
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	106,046.69	253,532.53	(63,848.49)	295,730.73
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	1,493,388.07	1,022,360.59	(410,822.53)	2,104,926.13
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	1,136,754.09	393,979.01	(202,075.76)	1,328,657.34

* Fonds wurde im Verlauf des Geschäftsjahres geschlossen.

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

15. Grundkapital, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2021

	Bilanz zum 1. Juli 2020	Ausgegeben	Zurückgenommen	Bilanz zum 30. Juni 2021
GAM Star Disruptive Growth, Fortsetzung				
Institutionelle abgesicherte thesaurierende GBP Klasse	33,014.21	456.86	(30,803.09)	2,667.98
Institutionelle ausschüttende GBP Klasse	272,014.11	242,806.14	(220,288.60)	294,531.65
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
Thesaurierende M USD Klasse	-	1,823,919.48	(188,505.44)	1,635,414.04
Thesaurierende N USD Klasse	-	11,045,000.00	-	11,045,000.00
Thesaurierende Z GBP Klasse II	5,088.32	1,280.96	(3,880.80)	2,488.48
Z GBP Klasse	1,785,954.89	327,136.16	(469,520.64)	1,643,570.41
A USD Klasse	141,265.44	169,707.61	(46,315.93)	264,657.12
C USD Klasse	63,664.44	822,113.49	(35,141.04)	850,636.89
Z USD Klasse	1,001,204.14	37,314.01	(177,941.05)	860,577.10
<i>R abgesicherte Anteile</i>				
Thesaurierende abgesicherte R EUR Klasse	2,841.82	40,781.16	(26,588.45)	17,034.53
GAM Star US All Cap Equity				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende EUR Klasse	66,107.84	1,411.24	(19,996.92)	47,522.16
Thesaurierende GBP Klasse	14,614.53	2,500.92	(8,668.12)	8,447.33
Thesaurierende USD Klasse	1,828,939.51	50,159.15	(585,084.48)	1,294,014.18
Ausschüttende USD Klasse	37,395.36	-	-	37,395.36
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	964.36	221.02	(11.32)	1,174.06
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	75,091.55	31,707.13	(58,496.85)	48,301.83
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	374,233.94	49,205.06	(175,938.28)	247,500.72
Institutionelle ausschüttende USD Klasse	29,016.79	-	-	29,016.79
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
C EUR Klasse	4,768.94	-	(4,268.32)	500.62
A USD Klasse	332,934.70	2,576.57	(57,768.77)	277,742.50
C USD Klasse	102,339.80	-	(6,487.45)	95,852.35
GAM Star Worldwide Equity				
<i>Gewöhnliche Anteile</i>				
Thesaurierende EUR Klasse	126,991.76	-	(75,792.61)	51,199.15
Thesaurierende GBP Klasse	1,083,558.37	-	(106,093.75)	977,464.62
Thesaurierende USD Klasse	7,536.67	58.36	(418.28)	7,176.75
Ausschüttende GBP Klasse	7,045.02	249.28	(0.03)	7,294.27
Ausschüttende USD Klasse	6,654.51	43.95	(2,095.91)	4,602.55
<i>Gewöhnliche abgesicherte Anteile</i>				
Thesaurierende abgesicherte EUR Klasse	32,510.65	-	(1,430.76)	31,079.89
Thesaurierende abgesicherte C EUR Klasse	22,562.80	212.43	(10,650.89)	12,124.34
Thesaurierende abgesicherte GBP Klasse	8,949.08	-	(3,121.64)	5,827.44
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	293,991.96	147,479.06	(96,932.65)	344,538.37
Institutionelle ausschüttende GBP Klasse	165,586.70	6,876.91	(45,010.06)	127,453.55
Institutionelle ausschüttende USD Klasse	9,505.80	-	(1,520.77)	7,985.03
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
C EUR Klasse	17,845.94	-	(1,912.08)	15,933.86
ZII GBP Klasse	37,016.41	10,900.67	(15,603.45)	32,313.63
A USD Klasse	15,843.94	4,009.22	(6,614.74)	13,238.42
GAM Systematic Dynamic Credit*				
<i>Institutionelle Anteile</i>				
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	177,561.99	-	(177,561.99)	-
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	203,918.00	-	(203,918.00)	-
<i>Vertriebsstellenanteile</i>				
Z CHF thesaurierende Klasse	1,000.00	-	(1,000.00)	-
Z EUR thesaurierende Klasse	271,624.05	-	(271,624.05)	-
Z GBP thesaurierende Klasse	160,620.83	-	(160,620.83)	-
Z USD thesaurierende Klasse	212,203.75	-	(212,203.75)	-

* Fonds wurde im Verlauf des Geschäftsjahres geschlossen.

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

16. NIW je ausgegebener rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile

In den folgenden Tabellen ist der Nettoinventarwert der Anteilsklassen der einzelnen Fonds zum 30. Juni 2022, 30. Juni 2021 und 30. Juni 2020:

	NIW 30. Juni 2022	Anteile im Umlauf 30. Juni 2022	NIW Je Anteil 30. Juni 2022	NIW 30. Juni 2021	Anteile im Umlauf 30. Juni 2021	NIW Je Anteil 30. Juni 2021	NIW 30. Juni 2020	Anteile im Umlauf 30. Juni 2020	NIW Je Anteil 30. Juni 2020
GAM Star Alpha Spectrum									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
Thesaurierende EUR Klasse	€63,984,892	3,945,493.65	€16.2172	€69,737,544	4,076,473.33	€17.1073	€59,368,645	4,198,454.57	€14.1405
GAM Star Alpha Technology									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
Thesaurierende EUR Klasse	€1,081,301	89,150.19	€12.1289	€1,601,334	124,564.78	€12.8554	-	-	-
Ausschüttende EUR Klasse	€10,528,054	545,905.15	€19.2855	€11,255,491	551,002.38	€20.4273	€6,504,524	448,528.49	€14.5019
Ausschüttende USD Klasse	US\$6,321,722	294,400.54	US\$21.4732	US\$9,517,390	424,173.83	US\$22.4374	US\$4,762,723	301,334.24	US\$15.8054
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	€11,020,964	816,815.43	€13.4926	€5,591,811	392,592.14	€14.2433	€5,158,098	512,115.94	€10.0721
<i>Vertriebsstellenanteile</i>									
C EUR thesaurierende Klasse	€5,673,086	435,104.64	€13.0384	€5,236,515	376,418.95	€13.9114	€368,558	37,027.57	€9.9536
Z EUR Klasse	€1,565,298	142,092.56	€11.0160	€6,643,104	574,077.00	€11.5718	-	-	-
Z GBP Klasse	£5,445,707	297,547.21	£18.3019	£11,369,688	598,338.52	£19.0021	£4,926,631	375,839.89	£13.1083
Z II GBP Klasse	£619,837	40,618.81	£15.2598	£358,140	22,638.97	£15.8196	£212,403	20,413.12	£10.4052
Z USD Klasse	US\$19,516,768	998,850.11	US\$19.5392	US\$21,698,626	1,071,381.08	US\$20.2529	US\$6,411,791	461,430.20	US\$13.8954
<i>R Anteile</i>									
Thesaurierende R EUR Klasse	-	-	-	€540,697	51,365.48	€10.5264	-	-	-
GAM Star Asian Equity									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
Thesaurierende CHF Klasse	SFr840,379	61,532.97	SFr13.6573	SFr1,233,926	66,771.66	SFr18.4797	SFr798,291	60,944.04	SFr13.0987
Thesaurierende EUR Klasse	€5,031,891	226,146.21	€22.2506	€7,373,941	268,765.10	€27.4363	€5,644,909	282,291.51	€19.9967
Thesaurierende GBP Klasse	£2,236,753	792,746.43	£2.8215	£2,861,553	823,610.67	£3.4744	£2,820,028	1,046,547.82	£2.6946
Thesaurierende USD Klasse	US\$7,202,445	394,002.71	US\$18.2801	US\$15,069,701	586,372.51	US\$25.6998	US\$12,073,544	684,124.25	US\$17.6481
Ausschüttende EUR Klasse	€98,410	9,299.49	€10.5823	€148,956	11,415.37	€13.0486	€113,232	11,906.08	€9.5104
Ausschüttende GBP Klasse	£1,537,070	564,141.13	£2.7246	£1,523,731	454,150.68	£3.3551	£1,324,199	508,891.50	£2.6021
Ausschüttende USD Klasse	US\$1,874,030	188,316.50	US\$9.9514	US\$2,864,591	204,749.91	US\$13.9906	US\$2,908,169	302,700.14	US\$9.6074
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	€276,030	25,782.43	€10.7061	€408,203	31,076.70	€13.1353	€244,192	25,627.88	€9.5283
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	£1,038,354	57,120.82	£18.1782	£1,293,041	58,053.91	£22.2731	£1,346,186	78,305.38	£17.1914
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	US\$3,241,497	340,591.42	US\$9.5172	US\$4,873,493	366,060.98	US\$13.3133	-	-	-
<i>Vertriebsstellenanteile</i>									
Thesaurierende C EUR Klasse	€215,256	20,662.89	€10.4175	€355,899	27,512.74	€12.9357	€180,404	19,011.46	€9.4892
Z GBP Klasse	£11,075	1,001.62	£11.0567	£13,454	1,001.62	£13.4318	£26,896	2,616.18	£10.2807
Z II USD Klasse	US\$106,936	9,674.67	US\$11.0531	US\$163,518	10,666.05	US\$15.3306	US\$104,148	10,027.05	US\$10.3867
GAM Star Global Balanced									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
Thesaurierende GBP Klasse	£302,990	22,725.73	£13.3324	£414,884	26,912.14	£15.4162	£188,694	14,468.80	£13.0414
Thesaurierende II GBP Klasse	£1,900,268	139,283.49	£13.6431	£2,346,873	148,823.34	£15.7695	£2,421,837	181,614.63	£13.3350

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

16. NIW je ausgegebener rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile, Fortsetzung

	NIW 30. Juni 2022	Anteile im Umlauf 30. Juni 2022	NIW Je Anteil 30. Juni 2022	NIW 30. Juni 2021	Anteile im Umlauf 30. Juni 2021	NIW Je Anteil 30. Juni 2021	NIW 30. Juni 2020	Anteile im Umlauf 30. Juni 2020	NIW Je Anteil 30. Juni 2020
GAM Star Global Balanced, Fortsetzung									
Thesaurierende USD Klasse	US\$1,309,121	92,928.16	US\$14.0874	US\$1,326,707	81,610.27	US\$16.2566	US\$2,145,471	156,392.58	US\$13.7184
Thesaurierende PI USD Klasse	US\$146,344	12,962.20	US\$11.2900	US\$168,384	12,962.20	US\$12.9903	US\$141,649	12,962.20	US\$10.9278
Ausschüttende II GBP Klasse	£1,755,822	128,802.61	£13.6318	£2,110,123	133,831.85	£15.7669	£1,841,203	138,094.90	£13.3328
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle thesaurierende AUD Klasse	AUD296,815	26,107.57	AUD11.3689	AUD394,620	29,956.35	AUD13.1731	AUD357,867	32,174.58	AUD11.1226
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	€2,725,263	260,568.99	€10.4588	€5,157,918	424,024.44	€12.1642	€5,106,074	494,559.01	€10.3245
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	£32,387,987	1,971,763.32	£16.4259	£42,788,035	2,262,420.91	£18.9125	£38,575,409	2,421,557.38	£15.9300
Institutionelle thesaurierende SGD Klasse	SGD1,363,382	114,667.21	SGD11.8899	SGD1,786,478	130,440.83	SGD13.6956	SGD1,502,476	130,440.83	SGD11.5184
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	US\$17,040,094	1,017,167.20	US\$16.7525	US\$22,786,308	1,183,954.16	US\$19.2459	US\$25,010,286	1,546,583.69	US\$16.1713
Institutionelle ausschüttende GBP Klasse	£440,373	27,420.40	£16.0600	£2,218,895	119,482.15	£18.5709	£1,913,763	121,954.40	£15.6924
<i>Sonstige Anteile</i>									
PI GBP Klasse	£660,797	53,964.63	£12.2449	£781,252	55,327.60	£14.1204	£667,689	56,049.90	£11.9124
<i>Vertriebsstellenanteile</i>									
Thesaurierende offene II EUR Klasse	€293,386	24,395.17	€12.0263	€342,537	24,395.17	€14.0411	€563,730	47,122.87	€11.9629
C AUD Klasse	AUD129,797	10,979.93	AUD11.8212	AUD279,603	20,098.53	AUD13.9116	AUD401,918	33,694.04	AUD11.9284
T AUD Klasse	AUD31,806	2,421.04	AUD13.1372	AUD84,582	5,513.58	AUD15.3406	AUD74,634	5,718.38	AUD13.0515
U AUD Klasse	-	-	-	AUD386,999	24,000.15	AUD16.1248	AUD329,853	24,062.52	AUD13.7081
A CHF Klasse	SFr188,541	17,019.27	SFr11.0780	SFr224,982	17,307.19	SFr12.9993	SFr389,117	34,917.69	SFr11.1438
C CHF Klasse	SFr706,139	60,262.80	SFr11.7176	SFr988,844	71,378.16	SFr13.8535	SFr1,264,995	105,776.77	SFr11.9590
F CHF Klasse	SFr311,758	31,974.13	SFr9.7503	SFr668,920	58,211.63	SFr11.4911	SFr684,335	69,166.48	SFr9.8940
A EUR Klasse	€2,183,199	177,683.71	€12.2869	€2,641,274	183,429.42	€14.3994	€2,562,426	208,047.11	€12.3165
C EUR Klasse	€26,290,908	2,012,731.88	€13.0623	€37,191,945	2,411,663.12	€15.4217	€38,961,729	2,931,194.41	€13.2921
F EUR Klasse	€115,143	11,654.69	€9.8795	€225,300	19,373.59	€11.6292	€494,320	49,470.45	€9.9922
G EUR Klasse	€313,216	29,692.18	€10.5487	€610,019	49,131.04	€12.4161	€792,590	74,301.58	€10.6672
T EUR Klasse	€47,490	4,201.95	€11.3019	€65,114	4,916.03	€13.2451	€175,555	15,494.00	€11.3304
U EUR Klasse	€694,534	55,170.07	€12.5889	€1,329,726	90,229.12	€14.7372	€2,135,866	169,613.25	€12.5925
Z EUR Klasse	€2,250,034	177,305.83	€12.6901	€4,186,113	283,822.55	€14.7490	€3,082,727	246,457.95	€12.5081
A GBP Klasse	£4,986,217	388,346.77	£12.8396	£6,513,077	437,183.81	£14.8978	£6,508,211	514,641.78	£12.6461
C GBP Klasse	£38,838,437	2,757,745.81	£14.0834	£50,352,581	3,058,325.76	£16.4641	£60,346,830	4,285,783.36	£14.0807
F GBP Klasse	£3,649,144	328,765.11	£11.0995	£5,782,151	446,996.91	£12.9355	£8,162,176	740,121.08	£11.0281
G GBP Klasse	£3,133,402	271,891.11	£11.5244	£5,521,989	411,143.87	£13.4307	£7,297,117	637,280.81	£11.4503
T GBP Klasse	£1,619,409	126,049.08	£12.8474	£2,427,048	162,813.81	£14.9068	£2,848,511	225,111.91	£12.6537
U GBP Klasse	£7,917,486	584,447.32	£13.5469	£13,249,674	843,879.91	£15.7009	£18,531,750	1,391,938.86	£13.3136
Z GBP Klasse	£10,799,772	733,769.88	£14.7182	£10,201,974	603,288.73	£16.9106	£8,171,517	574,839.56	£14.2153
C JPY Klasse	5,507,935	4,669.41	1,179.5700	16,775,489	12,140.19	1,381.8100	13,727,742	11,597.27	1,183.7000
A SGD Klasse	-	-	-	-	-	-	SGD599,727	46,420.39	SGD12.9194
A USD Klasse	US\$13,610,582	991,360.16	US\$13.7292	US\$15,689,969	987,218.91	US\$15.8931	US\$13,115,226	974,370.81	US\$13.4602
C USD Klasse	US\$72,861,987	4,952,992.53	US\$14.7107	US\$108,037,692	6,297,627.65	US\$17.1553	US\$111,269,166	7,603,521.01	US\$14.6339
F USD Klasse	US\$939,145	78,973.78	US\$11.8918	US\$1,292,936	93,510.77	US\$13.8265	US\$1,606,370	136,640.87	US\$11.7561
G USD Klasse	US\$237,121	20,674.93	US\$11.4689	US\$345,919	25,940.88	US\$13.3349	US\$694,329	61,231.63	US\$11.3393
T USD Klasse	US\$417,265	26,159.58	US\$15.9507	US\$765,019	41,430.86	US\$18.4649	US\$1,039,287	66,471.22	US\$15.6351

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

16. NIW je ausgegebener rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile, Fortsetzung

	NIW 30. Juni 2022	Anteile im Umlauf 30. Juni 2022	Je Anteil 30. Juni 2022	NIW 30. Juni 2021	Anteile im Umlauf 30. Juni 2021	Je Anteil 30. Juni 2021	NIW 30. Juni 2020	Anteile im Umlauf 30. Juni 2020	Je Anteil 30. Juni 2020
GAM Star Global Balanced, Fortsetzung									
U USD Klasse	US\$1,181,057	87,629.39	US\$13.4778	US\$2,045,845	131,273.49	US\$15.5845	US\$2,989,118	226,707.23	US\$13.1849
Z USD thesaurierende Klasse	US\$2,796,870	262,493.80	US\$10.6549	US\$2,911,349	238,038.14	US\$12.2305	US\$2,229,695	217,112.73	US\$10.2697
<i>Nicht-britische RFS-Anteile</i>									
Thesaurierende GBP Klasse	£922,317	72,285.72	£12.7593	£1,217,550	82,525.37	£14.7536	£1,071,833	85,877.85	£12.4809
Thesaurierende USD Klasse	US\$1,561,896	115,603.43	US\$13.5108	US\$1,802,009	115,603.43	US\$15.5878	US\$2,634,729	200,281.98	US\$13.1550
GAM Star Capital Appreciation US Equity									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
Thesaurierende GBP Klasse	£65,467	4,611.46	£14.1964	£69,395	4,611.46	£15.0484	£55,689	4,611.46	£12.0761
Thesaurierende USD Klasse	US\$28,296,932	1,063,475.97	US\$26.6079	US\$36,326,232	1,132,216.39	US\$32.0841	US\$28,710,350	1,246,714.99	US\$23.0288
Ausschüttende GBP Klasse	£36,423	1,008.82	£36.1046	£187,865	4,908.82	£38.2709	£150,760	4,908.82	£30.7119
Ausschüttende USD Klasse	US\$17,103,565	642,799.60	US\$26.6079	US\$22,011,120	686,043.87	US\$32.0841	US\$16,857,429	732,014.22	US\$23.0288
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	£4,687,273	221,769.03	£21.1358	£5,315,247	238,429.00	£22.2927	£6,280,218	352,802.08	£17.8009
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	US\$9,600,989	375,095.65	US\$25.5961	US\$18,548,704	603,995.30	US\$30.7100	US\$21,977,297	1,002,031.85	US\$21.9327
Institutionelle ausschüttende GBP Klasse	£1,387,874	65,668.57	£21.1345	£2,851,629	127,925.31	£22.2913	£2,621,927	147,291.55	£17.8009
<i>Vertriebsstellenanteile</i>									
Thesaurierende USD Klasse	US\$441,801	39,969.85	US\$11.0533	US\$541,513	40,144.00	US\$13.4892	US\$519,958	53,063.37	US\$9.7988
<i>Nicht-britische RFS-Anteile</i>									
Thesaurierende USD Klasse	US\$8,555,460	628,135.57	US\$13.6204	US\$10,516,573	640,331.69	US\$16.4236	US\$8,430,783	715,182.92	US\$11.7882
GAM Star Cat Bond									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
Thesaurierende CHF Klasse	SFr10,959,087	839,024.53	SFr13.0617	SFr11,861,022	920,422.27	SFr12.8865	SFr12,515,356	1,001,308.60	SFr12.4990
Thesaurierende EUR Klasse	€50,916,272	3,736,974.06	€13.6250	€36,574,329	2,726,192.70	€13.4159	€32,028,428	2,465,356.18	€12.9914
Thesaurierende GBP Klasse	£2,997,108	202,106.92	£14.8293	£3,241,416	224,165.31	£14.4599	£1,611,374	115,836.72	£13.9107
Thesaurierende USD Klasse	US\$61,424,556	3,947,872.66	US\$15.5589	US\$49,386,864	3,256,849.35	US\$15.1640	US\$53,848,628	3,701,114.70	US\$14.5493
Thesaurierende A EUR Klasse	€618,352	56,720.95	€10.9016	€787,210	73,167.11	€10.7590	€5,053,907	484,582.44	€10.4294
Thesaurierende M EUR Klasse	€48,201,598	4,470,993.73	€10.7809	€50,735,389	4,795,993.73	€10.5787	€50,411,232	4,949,993.73	€10.1841
Abgesicherte gewöhnliche thesaurierende JPY Klasse	-	-	-	-	-	-	(104,272,302)	98,751.36	(1,055,9000)
Ausschüttende EUR Klasse	€954,131	100,840.39	€9.4617	€810,571	83,033.20	€9.7620	€868,366	87,488.78	€9.9254
Ausschüttende USD Klasse	US\$3,808,828	323,007.00	US\$11.7917	US\$2,733,343	227,457.00	US\$12.0169	US\$2,479,488	204,720.00	US\$12.1116
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle thesaurierende CHF Klasse	SFr241,962,251	21,799,972.18	SFr11.0992	SFr209,075,944	19,179,871.55	SFr10.9008	SFr182,758,763	17,348,593.92	SFr10.5345
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	€1,029,569,389	72,061,354.02	€14.2874	€860,890,956	61,472,013.18	€14.0046	€730,488,170	54,108,230.80	€13.5005
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	£31,566,158	2,046,070.27	£15.4277	£36,337,083	2,426,500.21	£14.9751	£24,305,531	1,695,525.72	£14.3351
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	US\$537,247,276	33,218,571.31	US\$16.1731	US\$432,750,533	27,577,253.35	US\$15.6923	US\$321,411,877	21,443,755.69	US\$14.9886
Institutionelle ausschüttende EUR Klasse	€213,328,256	23,913,847.14	€8.9207	€167,103,915	18,155,969.82	€9.2038	€145,763,568	15,582,686.74	€9.3542
Institutionelle ausschüttende GBP Klasse	£138,860,867	14,743,259.79	£9.4186	£40,305,270	4,196,068.25	£9.6054	£12,086,602	1,246,606.92	£9.6956
Institutionelle ausschüttende USD Klasse	US\$56,216,423	5,351,600.58	US\$10.5046	US\$26,085,242	2,436,598.29	US\$10.7055	US\$15,224,701	1,410,959.52	US\$10.7903
<i>Institutionelle abgesicherte Anteile</i>									
Institutionelle thesaurierende abgesicherte JPY Klasse	(1,979,441,757)	1,854,622.09	(1,067.3000)	(1,939,366,131)	1,862,655.63	(1,041.1800)	(1,869,703,124)	1,870,708.68	(999.4600)

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

16. NIW je ausgegebener rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile, Fortsetzung

	NIW 30. Juni 2022	Anteile im Umlauf 30. Juni 2022	NIW Je Anteil 30. Juni 2022	NIW 30. Juni 2021	Anteile im Umlauf 30. Juni 2021	NIW Je Anteil 30. Juni 2021	NIW 30. Juni 2020	Anteile im Umlauf 30. Juni 2020	NIW Je Anteil 30. Juni 2020
GAM Star Cat Bond, Fortsetzung									
<i>Anteile mit laufender Ertragsausschüttung</i>									
Vierteljährlich ausschüttende gewöhnliche USD Klasse	US\$10,299,366	1,071,810.12	US\$9.6093	US\$9,708,754	990,979.72	US\$9.7971	US\$9,715,487	986,579.67	US\$9.8476
<i>R Anteile</i>									
Thesaurierende R EUR Klasse	€43,539,795	4,114,786.92	€10.5813	€23,591,144	2,274,568.64	€10.3717	€1,802,789	180,305.99	€9.9985
Thesaurierende R USD Klasse	-	-	-	-	-	-	US\$400,000	40,000.00	US\$10.0000
GAM Star Global Cautious									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
Thesaurierende EUR Klasse	€10,062	853.00	€11.7962	€11,539	853.00	€13.5269	€10,128	853.00	€11.8739
Thesaurierende U EUR Klasse	€935,711	77,763.83	€12.0327	€1,886,407	136,396.63	€13.8303	€2,658,042	218,441.10	€12.1682
Thesaurierende GBP Klasse	£189,861	14,867.18	£12.7705	£545,789	37,652.70	£14.4953	£502,063	39,746.00	£12.6317
Thesaurierende U GBP Klasse	£7,905,287	609,994.48	£12.9596	£11,890,332	806,592.35	£14.7414	£18,094,497	1,405,550.36	£12.8736
Thesaurierende USD Klasse	US\$635,098	47,408.06	US\$13.3964	US\$1,319,143	86,934.67	US\$15.1739	US\$1,567,016	118,806.00	US\$13.1897
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle thesaurierende AUD Klasse	AUD256,276	23,051.43	AUD11.1175	AUD291,342	23,051.43	AUD12.6388	AUD253,332	23,051.43	AUD10.9898
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	€5,031,590	428,651.25	€11.7381	€5,308,048	395,839.17	€13.4096	€4,828,879	411,858.78	€11.7246
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	£32,089,318	2,099,467.96	£15.2845	£40,513,412	2,344,336.20	£17.2814	£34,254,134	2,283,456.69	£15.0010
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	US\$9,816,025	770,762.32	US\$12.7354	US\$10,979,637	764,184.97	US\$14.3677	US\$7,537,382	605,962.59	US\$12.4386
Institutionelle thesaurierende abgesicherte USD Klasse	US\$978,354	72,067.65	US\$13.5754	US\$1,223,810	79,905.90	US\$15.3156	US\$1,048,362	79,062.78	US\$13.2598
<i>Anteile mit laufender Ertragsausschüttung</i>									
Institutionelle vierteljährlich ausschüttende GBP Klasse	£79,019	7,693.19	£10.2712	£116,232	9,903.36	£11.7366	£195,123	18,921.80	£10.3120
<i>Sonstige Anteile</i>									
PI GBP Klasse	£75,692	6,390.77	£11.8439	£85,702	6,390.77	£13.4103	£197,654	16,954.21	£11.6581
<i>Vertriebsstellenanteile</i>									
A AUD Klasse	AUD76,834	6,600.00	AUD11.6415	AUD88,002	6,600.00	AUD13.3336	AUD77,102	6,600.00	AUD11.6821
T AUD Klasse	AUD63,305	5,134.08	AUD12.3303	AUD72,507	5,134.08	AUD14.1226	AUD449,486	36,328.22	AUD12.3729
U AUD Klasse	AUD42,804	3,320.80	AUD12.8896	AUD142,909	9,693.66	AUD14.7424	AUD125,004	9,693.66	AUD12.8954
U CHF Klasse	SFr29,866	2,795.48	SFr10.6838	SFr34,363	2,795.48	SFr12.2921	SFr365,762	33,754.39	SFr10.8359
A EUR Klasse	€1,023,383	92,716.19	€11.0378	€1,077,961	84,847.48	€12.7046	€878,582	78,504.78	€11.1914
C EUR Klasse	€6,271,920	548,571.47	€11.4331	€7,512,596	566,630.55	€13.2583	€9,448,921	802,837.00	€11.7694
CQ EUR ausschüttende Klasse II	-	-	-	-	-	-	€3,358	352.62	€9.5226
F EUR Klasse	€51,494	5,290.58	€9.7330	€59,541	5,290.58	€11.2541	€52,693	5,290.58	€9.9598
G EUR Klasse	€494,311	48,367.39	€10.2199	€472,276	39,963.05	€11.8178	€508,534	48,605.79	€10.4624
T EUR Klasse	€10,235	773.40	€13.2337	€54,618	3,584.04	€15.2393	€163,840	12,202.70	€13.4265
TQ EUR ausschüttende Klasse II	-	-	-	-	-	-	€3,597	385.99	€9.3194
Z EUR thesaurierende Klasse	€2,319,705	193,695.01	€11.9760	€5,242,280	383,409.73	€13.6727	€4,638,314	388,203.25	€11.9481
A GBP Klasse	£6,985,723	564,667.14	£12.3714	£8,534,566	605,595.40	£14.0928	£7,510,967	609,407.14	£12.3250
AQ GBP ausschüttende Klasse II	-	-	-	-	-	-	£93,293	10,000.00	£9.3292
C GBP Klasse	£9,428,835	714,051.47	£13.2047	£11,391,936	751,674.08	£15.1554	£14,625,934	1,095,248.02	£13.3539
CQ GBP ausschüttende Klasse II	£436,312	48,310.74	£9.0313	£882,432	81,773.66	£10.7911	£1,360,109	137,432.15	£9.8965
F GBP Klasse	£744,724	66,533.81	£11.1931	£1,210,608	94,503.36	£12.8102	£1,648,104	146,425.89	£11.2555

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

16. NIW je ausgegebener rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile, Fortsetzung

	NIW 30. Juni 2022	Anteile im Umlauf 30. Juni 2022	NIW Je Anteil 30. Juni 2022	NIW 30. Juni 2021	Anteile im Umlauf 30. Juni 2021	NIW Je Anteil 30. Juni 2021	NIW 30. Juni 2020	Anteile im Umlauf 30. Juni 2020	NIW Je Anteil 30. Juni 2020
GAM Star Global Cautious, Fortsetzung									
G GBP thesaurierende Klasse	£1,084,198	97,891.22	£11.0755	£2,053,851	162,033.67	£12.6754	£3,282,857	294,766.70	£11.1371
G GBP ausschüttende Klasse	£58,339	5,600.85	£10.4160	£366,717	30,762.57	£11.9208	£566,168	54,053.83	£10.4741
T GBP thesaurierende Klasse	£681,649	47,931.39	£14.2213	£1,136,266	70,139.20	£16.2001	£1,796,780	126,819.33	£14.1680
Z GBP Klasse	£8,018,072	556,961.37	£14.3961	£7,916,894	487,199.48	£16.2498	£8,399,057	596,418.03	£14.0825
TQ GBP ausschüttende Klasse II	£113,329	11,784.78	£9.6165	£157,896	13,845.39	£11.4042	£168,710	16,252.18	£10.3807
A SGD Klasse	SGD167,948	12,705.43	SGD13.2186	SGD389,402	25,846.54	SGD15.0659	SGD1,039,921	79,069.19	SGD13.1520
A USD Klasse	US\$5,702,952	437,587.89	US\$13.0327	US\$9,501,118	641,391.04	US\$14.8133	US\$8,440,464	653,261.39	US\$12.9205
C USD Klasse	US\$14,552,084	1,059,450.63	US\$13.7355	US\$20,675,093	1,314,364.98	US\$15.7301	US\$24,791,605	1,793,361.20	US\$13.8241
CQ USD ausschüttende Klasse II	US\$871,263	91,317.46	US\$9.5410	US\$997,025	87,648.01	US\$11.3753	US\$816,746	78,515.23	US\$10.4023
F USD Klasse	US\$99,431	8,431.28	US\$11.7931	US\$117,036	8,690.27	US\$13.4675	US\$234,046	19,836.22	US\$11.7989
T USD Klasse	US\$207,955	14,009.55	US\$14.8438	US\$300,992	17,839.67	US\$16.8720	US\$290,516	19,742.39	US\$14.7153
U USD Klasse	US\$852,894	66,005.82	US\$12.9214	US\$1,725,591	117,661.07	US\$14.6657	US\$4,221,969	330,469.25	US\$12.7756
Z USD Klasse	US\$17,168,629	1,527,967.80	US\$11.2362	US\$19,337,613	1,527,967.80	US\$12.6557	US\$16,715,474	1,527,967.80	US\$10.9396
GAM Star China Equity									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
Thesaurierende EUR Klasse	€9,083,634	588,581.30	€15.4331	€11,359,344	535,273.03	€21.2215	€15,231,006	838,545.58	€18.1636
Thesaurierende GBP Klasse	£418,554	257,410.94	£1.6260	£1,123,943	504,106.68	£2.2295	£2,847,727	1,409,277.48	£2.0207
Thesaurierende USD Klasse	US\$73,581,128	3,112,476.69	US\$23.6407	US\$137,926,986	3,740,504.41	US\$36.8739	US\$147,437,297	4,932,762.00	US\$29.8894
Ausschüttende USD Klasse	US\$3,772,604	165,296.88	US\$22.8231	US\$8,068,326	226,646.53	US\$35.5987	US\$8,128,377	281,082.61	US\$28.9181
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	€2,231,159	251,312.33	€8.8780	€6,713,353	552,675.03	€12.1470	€4,947,624	478,274.09	€10.3447
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	£3,865,097	208,717.71	£18.5183	£5,415,569	214,346.41	£25.2655	£7,227,344	317,211.36	£22.7840
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	US\$9,130,624	636,642.45	US\$14.3418	US\$33,307,214	1,496,425.16	US\$22.2578	US\$13,780,673	767,639.30	US\$17.9520
Institutionelle ausschüttende EUR Klasse	-	-	-	€62,137	3,600.00	€19.2602	€119,297	8,060.69	€14.7997
Institutionelle ausschüttende GBP Klasse	£264,614	15,289.33	£17.3071	£336,166	14,197.54	£23.6777	£410,009	19,071.65	£21.4983
Institutionelle ausschüttende USD Klasse	US\$374,816	28,504.55	US\$13.1493	US\$766,541	37,460.43	US\$20.4626	US\$597,620	35,964.14	US\$16.6171
<i>Vertriebsstellenanteile</i>									
C EUR Klasse	€1,601,632	179,375.32	€8.9289	€2,740,211	192,152.60	€14.2606	€3,249,636	275,579.70	€11.7920
A USD Klasse	US\$35,315,628	2,146,285.65	US\$16.4543	US\$46,180,409	1,794,856.78	US\$25.7293	US\$45,524,335	2,177,364.39	US\$20.9080
C USD Klasse	US\$682,562	60,001.74	US\$11.3757	US\$1,674,645	93,720.62	US\$17.8684	US\$1,368,702	93,839.21	US\$14.5856
Z USD Klasse	-	-	-	US\$212,282	17,688.51	US\$12.0011	US\$121,797	12,582.99	US\$9.6794
<i>R Anteile</i>									
R USD thesaurierende Klasse	-	-	-	US\$3,187,166	352,860.18	US\$9.0323	-	-	-
GAM Star Composite Global Equity									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
Thesaurierende CHF Klasse	SFr101,536	4,541.14	SFr22.3591	SFr118,414	4,541.14	SFr26.0758	SFr87,947	4,541.14	SFr19.3666
Thesaurierende EUR Klasse	€2,434,934	88,925.85	€27.3816	€2,592,054	88,905.85	€29.1550	€2,092,889	93,837.17	€22.3034
Thesaurierende GBP Klasse	£5,185,866	196,339.26	£26.4127	£7,232,748	257,895.95	£28.0452	£13,865,762	610,261.69	£22.7210
Thesaurierende USD Klasse	US\$4,099,131	209,122.03	US\$19.6016	US\$6,380,888	269,519.40	US\$23.6750	US\$4,216,274	245,804.31	US\$17.1529
Ausschüttende GBP Klasse	£2,151,723	81,688.07	£26.3407	£2,308,407	82,535.31	£27.9687	£1,977,032	87,251.01	£22.6591

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

16. NIW je ausgegebener rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile, Fortsetzung

	NIW 30. Juni 2022	Anteile im Umlauf 30. Juni 2022	NIW Je Anteil 30. Juni 2022	NIW 30. Juni 2021	Anteile im Umlauf 30. Juni 2021	NIW Je Anteil 30. Juni 2021	NIW 30. Juni 2020	Anteile im Umlauf 30. Juni 2020	NIW Je Anteil 30. Juni 2020
GAM Star Composite Global Equity, Fortsetzung									
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	€2,783,212	198,925.82	€13.9912	€3,533,340	237,926.59	€14.8505	€3,015,339	266,241.99	€11.3255
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	£15,971,793	1,165,230.63	£13.7069	£16,347,708	1,126,789.40	£14.5082	£17,048,047	1,455,107.08	£11.7160
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	US\$10,636,697	848,568.62	US\$12.5348	US\$9,375,693	621,234.37	US\$15.0920	US\$5,843,270	536,051.80	US\$10.9005
<i>Vertriebsstellenanteile</i>									
Thesaurierende Z EUR Klasse	€30,349,556	3,289,034.69	€9.2274	-	-	-	-	-	-
Thesaurierende Z GBP Klasse	£33,417,083	2,256,954.20	£14.8062	£52,247,243	3,354,942.62	£15.5732	£40,319,102	3,225,984.80	£12.4982
Thesaurierende Z USD Klasse	US\$36,845,333	2,890,666.45	US\$12.7463	US\$41,309,162	2,708,815.24	US\$15.2499	US\$19,301,996	1,763,300.00	US\$10.9465
Ausschüttende Z GBP Klasse	£1,307,912	140,170.88	£9.3308	-	-	-	-	-	-
<i>Nicht-britische RFS-Anteile</i>									
Thesaurierende GBP Klasse	£3,281,496	177,548.75	£18.4822	£4,130,985	210,501.55	£19.6244	£3,366,371	211,767.25	£15.8965
Thesaurierende USD Klasse	US\$3,356,694	225,260.18	US\$14.9014	US\$4,054,259	225,260.18	US\$17.9981	US\$2,937,377	225,260.18	US\$13.0399
GAM Star Continental European Equity									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
Thesaurierende CHF Klasse	SFr3,214,950	158,491.40	SFr20.2846	SFr4,774,261	181,802.61	SFr26.2606	SFr4,530,902	240,302.88	SFr18.8549
Thesaurierende EUR Klasse	€97,500,471	3,318,024.15	€29.3851	€130,521,519	3,757,766.76	€34.7338	€81,115,300	3,157,760.96	€25.6876
Thesaurierende R EUR Klasse	€995,257	83,300.46	€11.9477	€1,867,655	132,912.18	€14.0518	€563,331	54,478.68	€10.3403
Thesaurierende Z EUR Klasse	€96,549,909	4,325,422.07	€22.3215	€134,574,350	5,131,228.39	€26.2265	€104,776,479	5,434,413.12	€19.2801
Thesaurierende GBP Klasse	£2,509,765	454,852.90	£5.5177	£2,878,495	442,576.65	£6.5039	£2,442,492	479,539.60	£5.0934
Thesaurierende Z II GBP Klasse	£52,850	3,659.31	£14.4424	£401,372	23,725.20	£16.9175	£96,856	7,353.56	£13.1713
Thesaurierende USD Klasse	US\$7,864,756	402,245.76	US\$19.5521	US\$15,582,460	594,416.92	US\$26.2146	US\$4,535,006	246,974.57	US\$18.3622
Ausschüttende Z EUR Klasse	€41,075,421	1,961,922.24	€20.9363	€52,878,732	2,136,212.35	€24.7535	€56,515,814	3,098,865.81	€18.2375
Ausschüttende GBP Klasse	£100,698	18,875.55	£5.3348	£72,342	11,474.46	£6.3045	£58,384	11,825.05	£4.9373
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	€297,800,643	11,977,229.74	€24.8639	€108,693,451	3,716,905.39	€29.2429	€160,386,976	7,453,238.09	€21.5191
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	£16,292,386	623,789.57	£26.1184	£15,270,590	498,502.91	£30.6329	£16,276,251	681,830.62	£23.8714
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	US\$6,886,437	381,444.23	US\$18.0535	US\$9,389,475	389,837.52	US\$24.0856	US\$8,582,980	511,305.58	US\$16.7864
Institutionelle thesaurierende abgesicherte USD Klasse	US\$162,153	10,844.62	US\$14.9523	US\$93,136	5,388.36	US\$17.2846	US\$305,736	24,354.97	US\$12.5533
Institutionelle ausschüttende EUR Klasse	€145,461	6,184.81	€23.5191	€79,969	2,874.53	€27.8198	€401,550	19,584.06	€20.5039
Institutionelle ausschüttende GBP Klasse	£115,626,686	4,752,033.40	£24.3320	£145,419,964	5,063,915.80	£28.7169	£16,380,628	731,254.32	£22.4007
Institutionelle ausschüttende GBP Z Klasse	£94,241	8,251.72	£11.4208	£8,685,297	645,770.99	£13.4495	£26,808,378	2,552,692.59	£10.5020
<i>Vertriebsstellenanteile</i>									
C EUR Klasse	€290,004	16,276.25	€17.8175	€1,103,093	52,010.96	€21.2088	€812,554	51,443.23	€15.7951
C USD Klasse	US\$4,547,430	267,161.14	US\$17.0213	US\$6,586,452	330,748.67	US\$19.9137	US\$3,978,281	271,622.19	US\$14.6463
GAM Star Credit Opportunities (EUR)									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
Thesaurierende CHF Klasse	SFr19,980,872	1,336,883.76	SFr14.9458	SFr38,403,626	2,129,654.06	SFr18.0328	SFr24,812,533	1,548,170.77	SFr16.0270
Thesaurierende EUR Klasse	€169,474,923	10,538,371.14	€16.0817	€558,575,557	28,869,639.38	€19.3482	€414,360,741	24,169,290.97	€17.1441
Thesaurierende R EUR Klasse	€7,080,611	809,978.60	€8.7417	€13,710,116	1,308,794.27	€10.4753	€12,585,050	1,361,313.56	€9.2447
Ausschüttende CHF Klasse	SFr5,420,284	517,057.92	SFr10.4829	SFr7,205,303	559,434.67	SFr12.8796	SFr9,474,964	807,498.75	SFr11.7337

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

16. NIW je ausgegebener rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile, Fortsetzung

	NIW 30. Juni 2022	Anteile im Umlauf 30. Juni 2022	NIW Je Anteil 30. Juni 2022	NIW 30. Juni 2021	Anteile im Umlauf 30. Juni 2021	NIW Je Anteil 30. Juni 2021	NIW 30. Juni 2020	Anteile im Umlauf 30. Juni 2020	NIW Je Anteil 30. Juni 2020
GAM Star Credit Opportunities (EUR), Fortsetzung									
Ausschüttende CHF R Klasse	-	-	-	-	-	-	SFr6,032	695.00	SFr8.6794
Ausschüttende EUR Klasse	€15,884,871	1,190,449.37	€13.3435	€24,208,551	1,481,188.89	€16.3440	€29,610,460	1,994,055.65	€14.8493
Ausschüttende EUR Klasse II	€18,792,130	2,496,670.03	€7.5268	€56,929,175	6,065,263.42	€9.3861	€106,162,159	12,331,675.27	€8.6089
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle thesaurierende CHF Klasse	SFr51,011,114	4,176,871.55	SFr12.2127	SFr68,247,814	4,648,716.96	SFr14.6810	SFr73,133,626	5,628,279.69	SFr12.9939
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	€403,068,353	28,998,557.73	€13.8996	€967,125,201	58,063,976.22	€16.6562	€837,949,169	57,004,895.99	€14.6996
Institutionelle ausschüttende CHF Klasse	SFr3,174,700	373,220.44	SFr8.5062	SFr3,584,121	342,873.94	SFr10.4531	SFr9,290,423	975,531.82	SFr9.5234
Institutionelle ausschüttende EUR Klasse	€24,378,787	2,119,885.74	€11.5000	€52,752,911	3,745,697.93	€14.0836	€150,933,615	11,792,945.23	€12.7986
<i>Anteile mit laufender Ertragsausschüttung</i>									
M EUR Klasse	€5,819,649	680,343.61	€8.5539	€8,556,258	814,277.65	€10.5077	€10,340,403	1,089,161.40	€9.4939
Vierteljährlich ausschüttende Z EUR Klasse	€12,057,421	1,557,047.03	€7.7437	€15,418,183	1,623,906.77	€9.4945	€15,459,058	1,799,707.79	€8.5897
SI EUR Klasse	€66,918,277	7,194,430.67	€9.3014	€81,221,129	7,134,862.06	€11.3837	€100,812,401	9,776,221.94	€10.3120
SO EUR Klasse	€6,751,891	647,007.58	€10.4355	€19,264,160	1,508,347.34	€12.7717	€32,376,138	2,798,314.11	€11.5698
<i>Sonstige Anteile</i>									
R EUR Klasse	€1,935,680	243,998.59	€7.9331	€1,757,776	180,925.59	€9.7154	€1,350,915	153,008.30	€8.8290
<i>Vertriebsstellenanteile</i>									
A EUR Klasse	€70,353,005	5,498,992.10	€12.7938	€114,366,359	7,407,723.32	€15.4388	€154,571,006	11,265,451.42	€13.7208
AQ EUR Klasse	€31,043,886	3,940,235.85	€7.8786	€46,163,967	4,693,208.59	€9.8363	€49,278,114	5,437,705.04	€9.0623
C EUR Klasse	€46,202,681	4,556,804.26	€10.1392	€70,026,609	5,697,528.14	€12.2907	€89,785,607	8,183,008.64	€10.9722
<i>Nicht-britische RFS-Anteile</i>									
Thesaurierende CHF Klasse	SFr10,827,869	1,251,964.96	SFr8.6487	SFr13,924,970	1,339,323.04	SFr10.3970	SFr12,991,707	1,411,482.37	SFr9.2043
Thesaurierende EUR Klasse	€2,740,445	310,597.61	€8.8231	€5,599,498	529,608.09	€10.5729	€5,779,000	619,343.66	€9.3308
GAM Star Credit Opportunities (GBP)									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
Thesaurierende GBP Klasse	£10,735,582	557,735.29	£19.2485	£17,648,314	802,112.24	£22.0023	£19,023,290	983,751.26	£19.3375
Ausschüttende GBP Klasse	£9,359,724	771,377.94	£12.1337	£9,245,567	645,744.77	£14.3176	£10,498,267	802,470.19	£13.0824
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	£203,471,173	12,186,164.69	£16.6969	£281,255,907	14,795,622.55	£19.0094	£282,878,171	16,999,481.44	£16.6404
Institutionelle ausschüttende GBP Klasse	£72,548,334	6,197,057.61	£11.7069	£84,984,597	6,153,087.39	£13.8117	£86,643,085	6,864,558.52	£12.6218
<i>Anteile mit laufender Ertragsausschüttung</i>									
Monatlich ausschüttende Z GBP Klasse	£22,780,435	2,609,203.58	£8.7308	£30,415,852	2,956,718.37	£10.2870	£39,936,116	4,272,110.53	£9.3481
Vierteljährlich ausschüttende institutionelle GBP Klasse	£14,014,758	1,437,160.45	£9.7517	£16,942,080	1,475,816.62	£11.4798	£15,935,847	1,525,691.43	£10.4450
Vierteljährlich ausschüttende Z GBP Klasse	£70,397,500	8,001,989.23	£8.7975	£80,168,145	7,740,778.36	£10.3566	£90,996,738	9,657,080.47	£9.4228
SI GBP Klasse	£22,106,194	2,111,888.63	£10.4675	£27,393,759	2,223,952.64	£12.3176	£26,347,779	2,347,993.88	£11.2214
<i>Vertriebsstellenanteile</i>									
QZ II GBP Klasse	£46,982,831	5,003,176.65	£9.3906	£54,481,152	5,150,761.77	£10.5773	-	-	-
Z GBP Klasse	-	-	-	-	-	-	£41,963,731	3,765,488.30	£11.1443
ZII GBP Klasse	£88,992,673	8,367,808.66	£10.6351	£94,230,849	7,798,049.37	£12.0839	£90,851,708	8,605,989.28	£10.5568

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

16. NIW je ausgegebener rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile, Fortsetzung

	NIW 30. Juni 2022	Anteile im Umlauf 30. Juni 2022	Je Anteil 30. Juni 2022	NIW 30. Juni 2021	Anteile im Umlauf 30. Juni 2021	Je Anteil 30. Juni 2021	NIW 30. Juni 2020	Anteile im Umlauf 30. Juni 2020	Je Anteil 30. Juni 2020
GAM Star Credit Opportunities (USD)									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
Thesaurierende USD Klasse	US\$187,280,707	10,927,740.37	US\$17.1381	US\$262,372,283	13,669,067.49	US\$19.1946	US\$332,985,893	19,444,091.06	US\$17.1253
Thesaurierende R USD Klasse	US\$569,142	55,305.54	US\$10.2908	US\$535,018	46,605.54	US\$11.4797	US\$1,699,073	166,555.19	US\$10.2012
Ausschüttende USD Klasse	US\$21,773,090	1,939,834.85	US\$11.2241	US\$27,355,310	2,122,294.11	US\$12.8895	US\$38,180,413	3,200,238.96	US\$11.9304
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle thesaurierende abgesicherte ILS Klasse	ILS26,452,869	682,433.44	ILS38.7625	ILS30,011,626	684,609.25	ILS43.8376	ILS23,253,013	592,573.99	ILS39.2406
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	US\$640,191,332	41,159,008.38	US\$15.5541	US\$1,024,334,599	59,036,395.74	US\$17.3509	US\$1,024,537,621	66,447,730.41	US\$15.4187
Institutionelle ausschüttende USD Klasse	US\$17,004,567	1,893,014.04	US\$8.9828	US\$20,802,506	2,016,858.97	US\$10.3143	US\$24,148,271	2,529,144.19	US\$9.5480
<i>Anteile mit laufender Ertragsausschüttung</i>									
MCO II AUD Klasse	AUD48,034,637	5,936,829.19	AUD8.0909	AUD70,037,239	7,393,147.62	AUD9.4732	AUD81,875,617	9,269,517.88	AUD8.8327
MO II SGD Klasse	SGD49,177,273	5,580,087.66	SGD8.8129	SGD75,298,436	7,290,439.22	SGD10.3283	SGD111,231,551	11,540,182.89	SGD9.6386
SI USD Klasse	US\$74,873,095	7,621,679.72	US\$9.8237	US\$79,486,051	7,051,073.93	US\$11.2729	US\$67,343,164	6,495,831.29	US\$10.3671
SO USD Klasse	US\$5,365,251	489,954.98	US\$10.9504	US\$9,137,046	727,126.65	US\$12.5659	US\$9,908,680	857,380.21	US\$11.5569
MO USD Klasse	US\$127,682,763	13,121,646.47	US\$9.7306	US\$196,911,429	17,588,297.52	US\$11.1955	US\$270,919,560	26,415,198.62	US\$10.2562
Ausschüttende II PMCO USD Klasse	US\$1,683,973	197,388.14	US\$8.5312	US\$2,917,387	292,778.05	US\$9.9645	US\$4,354,431	469,888.14	US\$9.2669
Monatlich ausschüttende institutionelle SGD Klasse	SGD20,831,863	2,552,339.58	SGD8.1618	SGD26,418,809	2,773,062.91	SGD9.5269	SGD12,878,355	1,454,298.81	SGD8.8553
Monatlich ausschüttende institutionelle USD Klasse	US\$796,836	85,358.48	US\$9.3351	US\$3,592,714	334,499.79	US\$10.7405	US\$6,521,827	662,825.07	US\$9.8394
Vierteljährlich thesaurierende USD Klasse	-	-	-	-	-	-	US\$71,757	6,624.76	US\$10.8315
Vierteljährlich ausschüttende USD Klasse	US\$151,725	17,095.62	US\$8.8750	US\$209,189	20,512.98	US\$10.1978	US\$226,923	24,262.98	US\$9.3526
<i>Vertriebsstellenanteile</i>									
A USD Klasse	US\$36,572,752	2,841,379.36	US\$12.8714	US\$59,070,710	4,085,302.93	US\$14.4593	US\$50,973,635	3,939,442.99	US\$12.9393
C USD Klasse	US\$3,913,333	315,225.27	US\$12.4144	US\$5,253,019	374,978.20	US\$14.0088	US\$5,702,110	452,811.26	US\$12.5926
Ausschüttende II AQ USD Klasse	US\$12,508,554	1,516,884.45	US\$8.2462	US\$20,694,576	2,144,897.71	US\$9.6482	US\$32,420,136	3,597,726.61	US\$9.0112
<i>Z Klasse mit laufender Ertragsausschüttung</i>									
MCZ SGD Klasse	SGD3,148,653	390,032.07	SGD8.0728	SGD5,911,693	627,348.17	SGD9.4233	SGD8,562,670	981,156.33	SGD8.7271
<i>Nicht-britische RFS-Anteile</i>									
Thesaurierende USD Klasse	US\$54,012,614	5,216,672.96	US\$10.3538	US\$65,198,241	5,644,897.71	US\$11.5499	US\$62,700,340	6,109,000.74	US\$10.2636
GAM Star Global Defensive									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
Thesaurierende GBP Klasse	-	-	-	-	-	-	£27,560	2,213.27	£12.4523
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	€604,958	61,611.79	€9.8188	€664,447	60,601.16	€10.9642	€721,472	71,269.21	€10.1231
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	£4,611,400	356,908.00	£12.9204	£4,252,598	297,809.35	£14.2796	£4,275,310	326,702.52	£13.0862
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	US\$3,308,369	265,147.54	US\$12.4774	US\$6,070,430	440,559.36	US\$13.7789	US\$4,190,850	332,616.73	US\$12.5996
<i>Vertriebsstellenanteile</i>									
U AUD Klasse	-	-	-	AUD135,176	9,958.40	AUD13.5740	AUD124,725	9,958.40	AUD12.5245
A CHF Klasse	-	-	-	-	-	-	SFr17,092	1,752.52	SFr9.7527
A EUR Klasse	€127,548	12,392.89	€10.2920	€352,391	30,429.71	€11.5804	€718,299	66,692.05	€10.7703
U EUR Klasse	€376,142	34,721.11	€10.8332	€508,332	41,774.74	€12.1683	€675,032	59,727.48	€11.3018
Z EUR Klasse	€1,517,045	137,252.59	€11.0529	€1,614,722	130,918.87	€12.3337	€1,354,531	119,045.90	€11.3782

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

16. NIW je ausgegebener rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile, Fortsetzung

	NIW 30. Juni 2022	Anteile im Umlauf 30. Juni 2022	NIW Je Anteil 30. Juni 2022	NIW 30. Juni 2021	Anteile im Umlauf 30. Juni 2021	NIW Je Anteil 30. Juni 2021	NIW 30. Juni 2020	Anteile im Umlauf 30. Juni 2020	NIW Je Anteil 30. Juni 2020
GAM Star Global Defensive, Fortsetzung									
A GBP Klasse	£2,311,739	208,236.89	£11.1014	£3,019,841	244,308.08	£12.3607	£3,530,767	309,377.82	£11.4124
C GBP Klasse	-	-	-	-	-	-	£326,250	30,548.85	£10.6796
G GBP Klasse	£9,655	1,009.01	£9.5683	£171,324	16,007.76	£10.7025	£158,922	16,007.76	£9.9278
T GBP Klasse	£93,809	8,901.62	£10.5384	£133,749	11,398.50	£11.7339	£123,488	11,398.50	£10.8337
U GBP Klasse	£816,558	71,398.05	£11.4366	£1,539,717	121,100.30	£12.7143	£2,117,153	180,621.94	£11.7214
Z GBP Klasse	£1,830,900	147,131.17	£12.4440	£1,857,892	135,304.42	£13.7312	£2,128,739	169,439.70	£12.5634
F USD Klasse	US\$72,090	6,773.28	US\$10.6433	US\$80,568	6,773.28	US\$11.8949	US\$74,568	6,773.28	US\$11.0090
T USD Klasse	US\$31,258	2,721.93	US\$11.4836	US\$34,773	2,721.93	US\$12.7752	US\$32,040	2,721.93	US\$11.7711
U USD Klasse	US\$417,594	35,233.44	US\$11.8522	US\$533,076	40,491.82	US\$13.1650	US\$761,286	62,855.58	US\$12.1116
GAM Star Global Dynamic Growth									
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	£4,002,553	212,403.04	£18.8441	£4,050,977	180,410.51	£22.4542	£1,344,602	75,322.66	£17.8512
<i>Vertriebsstellenanteile</i>									
U EUR Klasse	€225,492	21,905.33	€10.2939	€272,622	21,905.33	€12.4454	€219,544	21,905.33	€10.0223
Thesaurierende U GBP Klasse	£409,972	39,327.36	£10.4245	£562,249	45,034.22	£12.4849	£811,188	81,283.81	£9.9796
C GBP Klasse	£52,299	4,635.44	£11.2823	£63,309	4,635.44	£13.6575	£51,146	4,635.44	£11.0337
Z GBP Klasse	£6,410,301	379,463.65	£16.8930	£7,131,051	354,987.05	£20.0882	£3,266,120	205,137.68	£15.9216
GAM Sustainable Emerging Equity									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
Thesaurierende EUR Klasse	€529,055	28,690.07	€18.4403	€2,359,691	103,690.07	€22.7571	€1,795,685	109,870.07	€16.3437
Thesaurierende GBP Klasse	£144,262	6,922.73	£20.8388	£177,510	6,922.73	£25.6415	£128,402	6,584.92	£19.4994
Thesaurierende USD Klasse	US\$495,576	34,676.98	US\$14.2912	US\$844,905	42,238.84	US\$20.0030	US\$712,761	52,387.62	US\$13.6055
<i>Vertriebsstellenanteile</i>									
Thesaurierende Z EUR Klasse	€1,250,887	150,000.00	€8.3392	-	-	-	-	-	-
Thesaurierende Z USD Klasse	US\$952,201	125,000.00	US\$7.6176	-	-	-	-	-	-
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	£699,577	36,502.21	£19.1653	£819,645	34,931.28	£23.4644	£351,135	19,775.79	£17.7558
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	US\$5,171,297	407,198.35	US\$12.6996	US\$8,486,519	479,826.50	US\$17.6866	US\$6,940,103	579,787.38	US\$11.9700
Institutionelle ausschüttende GBP Klasse	£1,728,147	96,486.31	£17.9108	£2,570,259	117,210.45	£21.9285	£3,640,374	219,380.92	£16.5938
GAM Star Emerging Market Rates									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
Thesaurierende EUR Klasse	€9,273,204	793,209.86	€11.6907	€15,841,740	1,255,718.36	€12.6156	€6,274,636	497,677.75	€12.6078
Thesaurierende GBP Klasse	£131,046	104,684.59	£1.2518	£149,210	111,600.61	£1.3369	£152,865	115,299.40	£1.3258
Thesaurierende USD Klasse	US\$7,930,057	604,231.66	US\$13.1242	US\$3,198,345	228,512.45	US\$13.9963	US\$326,139	23,553.22	US\$13.8469
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	€31,454,032	2,630,859.68	€11.9558	€59,891,573	4,665,397.44	€12.8374	€23,189,419	1,815,417.67	€12.7736
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	£9,717,311	1,028,515.48	£9.4479	-	-	-	-	-	-
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	US\$5,152,278	371,084.70	US\$13.8843	US\$5,131,164	348,274.09	US\$14.7331	US\$466,236	32,108.87	US\$14.5204
Institutionelle ausschüttende GBP Klasse	£10,547,736	977,429.60	£10.7913	£5,020,577	434,857.35	£11.5453	£1,083,532	94,867.83	£11.4214

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

16. NIW je ausgegebener rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile, Fortsetzung

	NIW 30. Juni 2022	Anteile im Umlauf 30. Juni 2022	NIW Je Anteil 30. Juni 2022	NIW 30. Juni 2021	Anteile im Umlauf 30. Juni 2021	NIW Je Anteil 30. Juni 2021	NIW 30. Juni 2020	Anteile im Umlauf 30. Juni 2020	NIW Je Anteil 30. Juni 2020
GAM Star Emerging Market Rates, Fortsetzung									
<i>Vertriebsstellenanteile</i>									
QZ AUD ausschüttende Klasse	AUD436,929	46,908.68	AUD9.3144	AUD497,505	49,592.64	AUD10.0318	-	-	-
A EUR Klasse	€141,192	13,205.16	€10.6921	€360,686	31,090.03	€11.6013	€395,607	33,943.67	€11.6547
C EUR Klasse	€1,331,515	131,788.78	€10.1034	€1,565,813	142,227.71	€11.0092	€920,699	82,918.14	€11.1037
W EUR thesaurierende Klasse	€11,661,086	1,247,802.24	€9.3453	€31,111,196	3,106,925.25	€10.0135	€410,339	41,300.00	€9.9355
W ausschüttende EUR Klasse	€51,281,483	5,536,420.00	€9.2625	€54,018,884	5,396,590.00	€10.0098	€19,871,159	2,000,000.00	€9.9355
Z GBP Klasse	£8,039	724.16	£11.1016	£8,195	699.57	£11.7142	£8,386	731.08	£11.4702
Z II GBP Klasse	£46,546	4,337.01	£10.7321	£98,227	8,673.99	£11.3243	£364,558	32,877.36	£11.0884
A USD thesaurierende Klasse	US\$438,039	48,218.00	US\$9.0845	US\$683,030	70,149.56	US\$9.7367	-	-	-
W USD thesaurierende Klasse	US\$1,155,555	120,928.00	US\$9.5557	US\$5,008,601	494,948.45	US\$10.1194	US\$2,281,580	229,473.00	US\$9.9426
X USD thesaurierende Klasse	US\$3,987,495	400.00	US\$9,968.7387	US\$4,231,248	400.00	US\$10,578.1199	US\$4,167,336	400.00	US\$10,418.3397
Z USD Klasse	US\$19,593	1,992.30	US\$9.8341	US\$20,361	1,965.07	US\$10.3612	US\$20,243	2,000.00	US\$10.1213
Z II USD Klasse	US\$2,177,265	200,884.54	US\$10.8383	US\$4,805,885	420,808.16	US\$11.4206	US\$5,525,349	495,342.80	US\$11.1545
<i>R Anteile</i>									
Thesaurierende R EUR Klasse	€40,401	4,475.29	€9.0275	€692,988	71,480.10	€9.6948	-	-	-
Thesaurierende R USD Klasse	US\$82,362	8,700.00	US\$9.4668	-	-	-	-	-	-
GAM Star European Equity									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
Thesaurierende CHF Klasse	SFr1,289,734	89,366.65	SFr14.4319	SFr1,548,607	83,229.72	SFr18.6064	SFr1,172,644	90,271.14	SFr12.9902
Thesaurierende EUR Klasse	€224,611,587	477,977.64	€469.9207	€282,224,754	510,205.02	€553.1595	€219,603,288	552,064.45	€397.7856
Thesaurierende GBP Klasse	£2,261,509	518,533.54	£4.3613	£2,976,639	581,431.49	£5.1195	£2,144,926	550,215.54	£3.8983
Thesaurierende USD Klasse	US\$2,075,836	69,346.31	US\$29.9343	US\$1,743,226	43,616.30	US\$39.9673	US\$778,101	28,584.97	US\$27.2206
Ausschüttende EUR Klasse	€27,699,155	69,010.87	€401.3738	€34,314,959	72,069.16	€476.1392	€26,324,373	76,881.24	€342.3993
Ausschüttende GBP Klasse	£248,705	67,564.46	£3.6810	£266,068	61,100.29	£4.3546	£225,477	67,999.78	£3.3158
Ausschüttende USD Klasse	US\$15,394	607.21	US\$25.3517	US\$1,924,852	56,431.63	US\$34.1094	US\$1,310,963	56,431.63	US\$23.2309
<i>Gewöhnliche abgesicherte Anteile</i>									
Thesaurierende abgesicherte USD Klasse	US\$32,087	2,812.29	US\$11.4095	US\$37,157	2,812.29	US\$13.2122	US\$130,417	13,904.40	US\$9.3795
Ausschüttende abgesicherte USD Klasse	US\$112,935	10,000.00	US\$11.2934	US\$221,474	16,805.52	US\$13.1786	US\$157,628	16,805.52	US\$9.3795
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	€109,205,257	3,291,625.06	€33.1767	€132,471,578	3,409,084.72	€38.8584	€8,213,612	295,403.75	€27.8046
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	£542,240	48,413.73	£11.2001	£2,063,815	157,778.01	£13.0805	£358,408	36,154.82	£9.9131
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	US\$2,935,531	214,933.85	US\$13.6578	US\$2,879,974	158,713.42	US\$18.1457	US\$887,356	72,158.73	US\$12.2972
Institutionelle ausschüttende EUR Klasse	€129,701	11,931.84	€10.8701	€153,762	11,931.84	€12.8867	€71,965	7,771.84	€9.2597
Institutionelle ausschüttende GBP Klasse	£1,886,372	171,169.94	£11.0204	£2,231,487	171,282.72	£13.0280	£26,535	2,676.67	£9.9133
<i>Vertriebsstellenanteile</i>									
A EUR Klasse	€1,683,351	82,008.25	€20.5266	€8,016,206	330,935.02	€24.2229	€5,518,797	316,035.26	€17.4626
C EUR Klasse	€5,452,726	156,501.99	€34.8412	€7,104,144	172,008.12	€41.3012	€5,854,655	195,751.51	€29.9086
X EUR thesaurierende Klasse	€11,186,967	1,192.59	€9,380.3963	€26,473,826	2,409.59	€10,986.8590	-	-	-
Z EUR thesaurierende Klasse	€23,344,336	2,707,029.08	€8.6236	-	-	-	-	-	-

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

16. NIW je ausgegebener rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile, Fortsetzung

	NIW 30. Juni 2022	Anteile im Umlauf 30. Juni 2022	Je Anteil 30. Juni 2022	NIW 30. Juni 2021	Anteile im Umlauf 30. Juni 2021	Je Anteil 30. Juni 2021	NIW 30. Juni 2020	Anteile im Umlauf 30. Juni 2020	Je Anteil 30. Juni 2020
GAM Star European Equity, Fortsetzung									
ZII GBP thesaurierende Klasse	£540,576	43,701.74	£12.3696	£439,753	30,664.32	£14.3408	£322,913	29,942.43	£10.7844
A USD thesaurierende Klasse	US\$2,046,232	263,693.30	US\$7.7598	US\$2,937,059	282,756.93	US\$10.3872	-	-	-
<i>R Anteile</i>									
Thesaurierende R EUR Klasse	€390,491	31,509.74	€12.3927	€1,802,754	124,200.26	€14.5149	€96,417	9,283.49	€10.3859
Thesaurierende R GBP Klasse	£76,063	6,790.37	£11.2016	£101,010	7,720.43	£13.0835	£108,164	10,911.14	£9.9131
Ausschüttende R GBP Klasse	£172,646	15,668.27	£11.0188	£159,916	12,276.02	£13.0266	£121,685	12,276.02	£9.9124
GAM Star Flexible Global Portfolio									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
Thesaurierende CHF Klasse	SFr231,277	17,857.70	SFr12.9510	SFr199,518	14,677.70	SFr13.5932	SFr152,506	12,570.44	SFr12.1321
Thesaurierende EUR Klasse	€6,626,755	479,902.50	€13.8085	€7,123,259	492,750.22	€14.4561	€7,628,047	593,274.32	€12.8575
Thesaurierende GBP Klasse	£2,815,419	195,237.37	£14.4204	£3,336,716	222,701.27	£14.9829	£2,967,462	224,026.43	£13.2460
Thesaurierende USD Klasse	US\$9,122,062	577,724.19	US\$15.7896	US\$8,599,931	525,188.96	US\$16.3749	US\$5,613,690	389,530.19	US\$14.4114
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	€301,905	28,349.66	€10.6493	€690,642	62,098.45	€11.1217	-	-	-
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	£4,854,606	398,437.82	£12.1840	£4,930,224	390,374.30	£12.6294	£5,208,990	467,784.87	£11.1354
Institutional USD Klasse	US\$4,295,237	363,132.46	US\$11.8282	US\$4,359,100	356,220.69	US\$12.2370	US\$2,451,859	228,339.97	US\$10.7377
<i>Vertriebsstellenanteile</i>									
C EUR Klasse	€389,789	33,615.86	€11.5953	€418,954	34,130.97	€12.2748	€584,850	52,979.81	€11.0391
Z USD Klasse	US\$157,255	17,000.00	US\$9.2502	-	-	-	-	-	-
<i>Nicht-britische RFS-Anteile</i>									
Nicht-britische RFS-Anteile EUR thesaurierende Klasse	€19,298,171	1,810,426.86	€10.6594	€21,006,297	1,882,393.50	€11.1593	€20,440,138	2,059,388.92	€9.9253
Nicht-britische RFS-Anteile GBP thesaurierende Klasse	£7,486,793	689,394.25	£10.8599	£8,899,358	788,710.58	£11.2834	£9,951,115	997,995.69	£9.9711
<i>Nicht-britische RFS-Anteile Z Klasse</i>									
Nicht-britische RFS-Anteile Z CAD Klasse	CAD892,565	80,083.32	CAD11.1454	CAD929,417	80,866.52	CAD11.4932	CAD824,128	81,648.24	CAD10.0936
Nicht-britische RFS-Anteile Z CHF Klasse	SFr7,536,338	698,986.96	SFr10.7818	SFr9,373,379	834,782.20	SFr11.2285	SFr9,907,208	996,147.16	SFr9.9455
Nicht-britische RFS-Anteile Z EUR Klasse	€13,695,421	1,276,056.30	€10.7326	€16,562,436	1,477,640.61	€11.2087	€18,737,406	1,884,177.75	€9.9446
Nicht-britische RFS-Anteile Z GBP Klasse	£4,566,074	417,885.21	£10.9266	£4,875,679	430,488.87	£11.3259	£4,478,750	448,286.89	£9.9908
Nicht-britische RFS-Anteile Z SGD Klasse	SGD314,722	28,112.45	SGD11.1951	SGD327,635	28,387.39	SGD11.5415	SGD289,508	28,661.73	SGD10.1008
Nicht-britische RFS-Anteile Z USD Klasse	US\$35,369,628	3,118,189.91	US\$11.3430	US\$42,868,220	3,672,642.44	US\$11.6723	US\$44,268,075	4,346,785.93	US\$10.1840
GAM Star Global Rates									
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Thesaurierende CHF Klasse	SFr1,958,028	163,822.13	SFr11.9521	SFr1,226,011	104,279.25	SFr11.7570	SFr2,804,742	288,771.10	SFr9.7126
Thesaurierende EUR Klasse	€46,298,802	3,497,598.90	€13.2373	€42,622,764	3,277,211.99	€13.0058	€47,198,267	4,392,927.61	€10.7441
Thesaurierende GBP Klasse	£10,252,580	7,233,881.31	£1.4173	£4,842,887	3,511,838.70	£1.3790	£3,947,602	3,474,389.97	£1.1362
Thesaurierende USD Klasse	US\$20,799,352	1,369,486.65	US\$15.1876	US\$23,104,251	1,565,096.72	US\$14.7621	US\$5,667,560	464,319.16	US\$12.2061
Ausschüttende EUR Klasse	€11,654,019	881,804.68	€13.2161	€9,383,364	722,616.00	€12.9852	€29,067,831	2,705,444.85	€10.7441
Ausschüttende GBP Klasse	£9,742,555	6,889,146.08	£1.4141	£2,917,408	2,117,713.41	£1.3776	£2,374,120	2,089,774.88	£1.1360
Ausschüttende USD Klasse	US\$2,133,381	141,174.68	US\$15.1116	US\$309,739	21,024.58	US\$14.7322	US\$2,362,489	193,623.44	US\$12.2014
<i>Vertriebsstellenanteile</i>									
Thesaurierende Z GBP Klasse	£71,846	5,476.95	£13.1178	£459,807	36,463.36	£12.6100	£851,671	83,356.62	£10.2171

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

16. NIW je ausgegebener rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile, Fortsetzung

	NIW 30. Juni 2022	Anteile im Umlauf 30. Juni 2022	NIW Je Anteil 30. Juni 2022	NIW 30. Juni 2021	Anteile im Umlauf 30. Juni 2021	NIW Je Anteil 30. Juni 2021	NIW 30. Juni 2020	Anteile im Umlauf 30. Juni 2020	NIW Je Anteil 30. Juni 2020
GAM Star Global Rates, Fortsetzung									
A CHF Klasse	SFr10,891	1,100.00	SFr9.9004	SFr10,749	1,100.00	SFr9.7717	SFr8,926	1,100.00	SFr8.1144
A EUR Klasse	€4,212,396	346,206.27	€12.1673	€2,904,009	241,864.08	€12.0067	€6,541,894	657,628.83	€9.9477
ZII EUR thesaurierende Klasse	€33,798,313	3,262,000.00	€10.3612	€27,396,056	2,700,000.00	€10.1466	-	-	-
A USD Klasse	US\$3,512,272	252,295.34	US\$13.9212	US\$1,886,766	138,811.52	US\$13.5922	US\$2,981,336	264,679.03	US\$11.2639
<i>Nicht-britische RFS-Anteile</i>									
Thesaurierende USD Klasse	US\$14,445,363	1,145,366.08	US\$12.6120	US\$14,834,494	1,210,128.23	US\$12.2586	US\$15,387,087	1,512,570.82	US\$10.1728
GAM Star Global Growth									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
Thesaurierende EUR Klasse	€113,984	8,966.80	€12.7117	€134,751	8,966.80	€15.0277	€111,429	8,966.80	€12.4268
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle thesaurierende CHF Klasse	SFr197,962	18,483.97	SFr10.7099	SFr239,312	18,964.36	SFr12.6190	SFr144,496	13,876.92	SFr10.4126
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	€4,848,812	389,275.25	€12.4559	€7,534,867	513,960.67	€14.6603	€5,374,761	445,370.05	€12.0680
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	£20,626,538	1,133,562.96	£18.1962	£20,429,712	963,361.18	£21.2067	£10,240,069	591,321.54	£17.3172
Institutionelle thesaurierende ILS Klasse	ILS3,280,695	98,465.84	ILS33.3180	-	-	-	-	-	-
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	US\$12,628,387	682,111.34	US\$18.5136	US\$14,091,470	655,362.61	US\$21.5017	US\$11,311,269	645,890.41	US\$17.5126
<i>Sonstige Anteile</i>									
PI GBP Klasse	-	-	-	£131,657	9,907.29	£13.2889	£105,921	9,744.23	£10.8701
<i>Vertriebsstellenanteile</i>									
C AUD Klasse	AUD11,152	900.00	AUD12.3916	AUD13,296	900.00	AUD14.7738	AUD11,058	900.00	AUD12.2864
U AUD Klasse	AUD17,312	1,207.23	AUD14.3402	AUD54,187	3,196.63	AUD16.9514	AUD1,154,822	82,549.50	AUD13.9894
A CHF Klasse	SFr275,646	20,910.76	SFr13.1820	SFr455,960	29,124.83	SFr15.6553	SFr335,570	25,770.02	SFr13.0217
A EUR Klasse	€927,161	80,864.64	€11.4655	€1,012,921	74,480.85	€13.5997	€603,504	53,478.89	€11.2849
C EUR Klasse	€10,952,369	830,857.94	€13.1820	€14,425,155	915,685.17	€15.7534	€13,712,487	1,041,325.53	€13.1683
F EUR Klasse	€64,626	6,446.95	€10.0242	€76,971	6,446.95	€11.9391	€159,623	16,046.95	€9.9472
G EUR Klasse	€321,139	30,598.01	€10.4954	€403,557	32,282.85	€12.5006	€346,904	33,307.42	€10.4152
U EUR Klasse	€453,513	38,540.44	€11.7672	€915,930	65,670.07	€13.9474	€1,041,452	90,048.48	€11.5654
Z EUR Klasse	€15,874,166	1,176,646.99	€13.4910	€13,659,540	861,142.55	€15.8621	€4,087,826	313,337.52	€13.0460
A GBP Klasse	£4,576,492	326,684.59	£14.0089	£4,890,186	297,150.36	£16.4569	£3,990,313	294,566.27	£13.5464
C GBP Klasse	£17,165,396	1,091,606.04	£15.7249	£19,694,273	1,058,154.87	£18.6119	£22,776,910	1,475,628.07	£15.4354
F GBP Klasse	£856,340	70,484.44	£12.1493	£1,317,110	91,902.48	£14.3316	£1,784,113	150,621.54	£11.8450
G GBP Klasse	£1,186,315	102,177.34	£11.6103	£1,639,504	119,708.09	£13.6958	£1,914,345	169,118.88	£11.3195
T GBP Klasse	£1,050,680	62,471.95	£16.8184	£1,459,832	73,887.85	£19.7573	£1,393,855	85,706.18	£16.2631
U GBP Klasse	£3,666,784	272,041.02	£13.4787	£6,713,578	424,341.62	£15.8211	£10,918,315	838,974.25	£13.0138
Z GBP Klasse	£21,504,529	1,363,177.16	£15.7753	£25,562,374	1,393,660.11	£18.3419	£15,463,301	1,034,618.27	£14.9459
A SGD Klasse	SGD1,029,344	75,273.74	SGD13.6746	SGD1,194,790	74,383.07	SGD16.0626	SGD2,017,195	152,761.13	SGD13.2048
A USD Klasse	US\$12,055,693	827,324.70	US\$14.5719	US\$14,336,394	840,440.05	US\$17.0582	US\$8,996,840	642,333.23	US\$14.0065
C USD Klasse	US\$67,953,984	4,132,725.02	US\$16.4429	US\$88,168,669	4,546,487.52	US\$19.3927	US\$79,088,164	4,930,253.19	US\$16.0414
F USD Klasse	US\$404,929	31,958.46	US\$12.6704	US\$656,915	44,105.47	US\$14.8941	US\$811,261	66,054.81	US\$12.2816
G USD Klasse	US\$317,575	25,073.29	US\$12.6658	US\$475,116	31,911.65	US\$14.8884	US\$424,169	34,548.86	US\$12.2773

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

16. NIW je ausgegebener rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile, Fortsetzung

	NIW 30. Juni 2022	Anteile im Umlauf 30. Juni 2022	Je Anteil 30. Juni 2022	NIW 30. Juni 2021	Anteile im Umlauf 30. Juni 2021	Je Anteil 30. Juni 2021	NIW 30. Juni 2020	Anteile im Umlauf 30. Juni 2020	Je Anteil 30. Juni 2020
GAM Star Global Growth, Fortsetzung									
T USD Klasse	US\$244,811	14,050.82	US\$17.4232	US\$267,846	13,132.06	US\$20.3963	US\$518,824	30,971.44	US\$16.7516
U USD Klasse	US\$398,529	28,167.59	US\$14.1485	US\$747,660	45,170.67	US\$16.5518	US\$699,710	51,508.94	US\$13.5842
<i>Nicht-britische RFS-Anteile</i>									
Thesaurierende GBP Klasse	£54,458	4,025.93	£13.5268	£75,764	4,783.75	£15.8377	£66,941	5,151.66	£12.9941
Thesaurierende USD Klasse	US\$1,633,872	114,028.02	US\$14.3286	US\$1,917,444	114,692.33	US\$16.7181	US\$1,630,172	119,141.54	US\$13.6826
GAM Star Interest Trend									
<i>Nicht-britische RFS-Anteile</i>									
Thesaurierende USD Klasse	US\$34,818,536	3,023,505.04	US\$11.5159	US\$48,651,735	3,759,389.77	US\$12.9413	US\$43,299,410	3,897,902.33	US\$11.1083
GAM Star Japan Leaders									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
Thesaurierende EUR Klasse	€22,504,528	116,521.48	€193.1363	€21,708,107	87,188.75	€248.9783	€34,353,492	158,172.46	€217.1901
Thesaurierende GBP Klasse	£534,011	3,097.46	£172.4027	£795,138	3,582.41	£221.9560	£342,618	1,667.41	£205.4790
Thesaurierende JPY Klasse	2,562,740,426	1,048,563.50	2,444.0400	3,229,077,788	1,108,053.28	2,914.1900	1,743,499,720	747,044.46	2,333.8600
Thesaurierende USD Klasse	US\$11,943,189	684,090.21	US\$17.4585	US\$19,327,633	753,185.07	US\$25.6612	US\$13,527,483	642,028.80	US\$21.0699
Ausschüttende EUR Klasse	€1,031,223	5,452.73	€189.1205	€1,452,306	5,956.92	€243.8014	€1,423,001	6,690.98	€212.6744
Ausschüttende GBP Klasse	£484,941	2,870.05	£168.9661	£656,877	3,019.69	£217.5312	£297,777	1,478.69	£201.3786
Ausschüttende USD Klasse	US\$235,146	13,763.07	US\$17.0852	US\$356,932	14,213.14	US\$25.1128	US\$281,358	13,645.14	US\$20.6196
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle thesaurierende CHF Klasse	SFr43,291,582	2,478,506.76	SFr17.4668	SFr47,331,138	2,255,904.78	SFr20.9810	SFr29,856,242	1,769,814.63	SFr16.8697
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	€38,322,064	3,249,091.88	€11.7947	€61,684,219	4,077,149.90	€15.1292	€144,244,722	10,981,539.81	€13.1352
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	£3,653,432	173,948.94	£21.0029	£6,935,542	257,780.86	£26.9048	£7,935,030	319,905.41	£24.8043
Institutionelle thesaurierende JPY Klasse	3,374,487,482	2,052,832.72	1,643.8200	3,416,728,851	1,751,935.05	1,950.2600	2,214,932,678	1,425,210.25	1,554.1000
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	US\$24,264,253	1,604,709.15	US\$15.1206	US\$34,001,040	1,537,516.06	US\$22.1142	US\$45,674,095	2,526,992.79	US\$18.0744
Institutionelle abgesicherte thesaurierende USD Klasse	US\$6,520,489	345,710.97	US\$18.8611	US\$16,877,142	756,239.68	US\$22.3171	US\$14,911,699	840,779.93	US\$17.7355
Institutionelle abgesicherte ausschüttende EUR Klasse	€2,202,794	164,468.00	€13.3934	€2,246,356	139,648.00	€16.0858	€53,945,781	4,171,119.32	€12.9331
Institutionelle ausschüttende GBP Klasse	£2,511,440	125,817.48	£19.9609	£2,645,929	103,366.68	£25.5975	£2,030,409	85,749.32	£23.6783
<i>Vertriebsstellenanteile</i>									
A EUR Klasse	€3,357,843	18,427.01	€182.2240	€5,311,190	22,552.93	€235.4989	€3,490,735	16,974.08	€205.6509
B EUR Klasse	€84,829	580.00	€146.2571	€110,732	580.00	€190.9169	€390,598	2,317.00	€168.5792
C EUR Klasse	€2,182,569	159,479.07	€13.6856	€2,381,351	143,147.86	€16.6356	€651,345	48,176.43	€13.5199
Z GBP thesaurierende Klasse	£14,472,266	1,449,836.26	£9.9820	£22,002,702	1,726,772.02	£12.7421	£8,996,017	769,008.69	£11.6982
A JPY Klasse	160,321,386	108,482.16	1,477.8500	121,947,039	69,030.73	1,766.5600	107,361,637	75,697.41	1,418.3000
Z JPY Klasse	3,380,173,496	2,893,782.32	1,168.0800	11,067,968,085	8,014,562.09	1,380.9800	9,632,449,515	8,783,696.68	1,096.6200
A USD Klasse	US\$1,821,208	103,412.37	US\$17.6111	US\$2,849,395	109,801.49	US\$25.9504	US\$1,440,936	67,472.52	US\$21.3559
Z USD Klasse	US\$1,158,675	35,217.99	US\$32.9001	US\$2,021,746	51,673.19	US\$39.1256	US\$1,072,396	34,483.26	US\$31.0990
Z CHF Klasse	SFr143,363	14,590.86	SFr9.8255	SFr288,836	21,062.67	SFr13.7131	SFr411,287	35,850.71	SFr11.4722
<i>Nicht-britische RFS-Anteile</i>									
Thesaurierende JPY Klasse	73,147,657	35,930.41	2,035.8100	87,218,679	35,930.41	2,427.4300	121,032,301	62,258.55	1,944.0200
Thesaurierende USD Klasse	US\$7,114,549	486,856.18	US\$14.6132	US\$10,261,472	477,742.04	US\$21.4791	US\$10,099,599	572,706.35	US\$17.6348

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

16. NIW je ausgegebener rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile, Fortsetzung

	NIW 30. Juni 2022	Anteile im Umlauf 30. Juni 2022	Je Anteil 30. Juni 2022	NIW 30. Juni 2021	Anteile im Umlauf 30. Juni 2021	Je Anteil 30. Juni 2021	NIW 30. Juni 2020	Anteile im Umlauf 30. Juni 2020	Je Anteil 30. Juni 2020
GAM Star MBS Total Return									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
Thesaurierende abgesicherte CHF Klasse	-	-	-	-	-	-	SFr18,348	1,848.00	SFr9.9283
Thesaurierende abgesicherte EUR Klasse	€15,815,868	1,519,689.88	€10.4073	€15,605,163	1,472,699.25	€10.5963	€10,890,183	1,079,069.32	€10.0922
Thesaurierende USD Klasse	US\$148,714,718	12,556,228.80	US\$11.8439	US\$138,321,527	11,599,775.82	US\$11.9245	US\$154,172,704	13,650,608.62	US\$11.2942
Ausschüttende USD Klasse	US\$30,927,090	3,370,866.62	US\$9.1748	US\$32,909,769	3,369,934.51	US\$9.7657	US\$24,939,688	2,579,478.48	US\$9.6685
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	£183,277,866	15,550,736.12	£11.7858	£48,395,666	4,101,656.58	£11.7990	£69,061,187	6,213,882.06	£11.1140
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	US\$169,226,739	13,552,124.93	US\$12.4871	US\$124,533,460	9,973,048.74	US\$12.4870	US\$188,226,486	16,004,156.55	US\$11.7611
Institutionelle abgesicherte thesaurierende CHF Klasse	SFr3,952,423	378,808.74	SFr10.4338	SFr2,462,549	233,016.85	SFr10.5681	SFr2,242,680	223,625.19	SFr10.0287
Institutionelle abgesicherte thesaurierende EUR Klasse	€87,308,145	7,983,120.34	€10.9365	€133,443,164	12,071,388.44	€11.0545	€110,905,536	10,589,258.11	€10.4734
Institutionelle abgesicherte thesaurierende JPY Klasse	-	-	-	-	-	-	¥567,926,847	589,135.99	¥963.9900
Institutionelle abgesicherte thesaurierende SEK Klasse	SEK198,944,344	1,906,855.27	SEK104.3311	SEK211,965,168	2,018,578.33	SEK105.0071	SEK288,219,627	2,907,330.14	SEK99.1355
Institutionelle abgesicherte ausschüttende EUR Klasse	€34,038,292	4,000,275.32	€8.5089	€24,445,104	2,659,389.05	€9.1920	€23,905,433	2,608,481.95	€9.1645
Institutionelle ausschüttende GBP Klasse	£1,437,973	159,267.51	£9.0286	£232,148	24,128.73	£9.6212	£1,350,502	141,443.24	£9.5480
Institutionelle ausschüttende USD Klasse	US\$63,304,986	6,444,374.81	US\$9.8232	US\$53,830,414	5,156,099.79	US\$10.4401	US\$10,490,363	1,013,272.94	US\$10.3529
<i>Vertriebsstellenanteile</i>									
A EUR Klasse	€79,732	8,088.53	€9.8574	€81,417	8,088.53	€10.0657	€440,089	45,765.38	€9.6162
C EUR Klasse	€475,958	49,872.34	€9.5435	€827,167	84,493.66	€9.7896	€1,668,658	177,592.01	€9.3960
U EUR Klasse	€4,210,845	388,114.98	€10.8494	€3,276,558	298,087.34	€10.9919	€3,108,895	298,087.34	€10.4294
W GBP Klasse	£70,253,105	5,573,210.51	£12.6055	£30,174,970	2,702,654.88	£11.1649	£36,162,813	3,091,786.62	£11.6964
A USD Klasse	US\$7,313,532	677,662.15	US\$10.7922	US\$2,459,895	225,643.19	US\$10.9017	US\$3,094,752	298,999.92	US\$10.3503
Ausschüttende II CQ USD Klasse	US\$4,417,584	547,354.11	US\$8.0707	US\$5,583,511	647,054.29	US\$8.6291	US\$6,929,890	786,192.11	US\$8.8145
Z USD Klasse	US\$106,384,257	8,992,466.82	US\$11.8303	US\$187,201,585	15,768,337.67	US\$11.8719	US\$194,358,967	17,402,350.50	US\$11.1685
Z II USD Klasse	US\$1,272,428	116,372.02	US\$10.9341	US\$1,276,194	117,476.05	US\$10.8634	US\$1,298,750	128,359.14	US\$10.1180
<i>R Anteile</i>									
Thesaurierende R USD Klasse	US\$3,654,787	337,716.33	US\$10.8220	US\$4,715,372	436,182.42	US\$10.8105	US\$1,574,382	154,631.55	US\$10.1815
Thesaurierende abgesicherte R EUR Klasse	€22,311,020	2,215,504.84	€10.0704	€29,162,191	2,863,192.75	€10.1852	€23,816,986	2,468,618.62	€9.6479
GAM Systematic Alternative Risk Premia									
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	€11,050,679	988,530.10	€11.1789	€7,849,614	699,590.36	€11.2203	€25,470,326	2,382,697.92	€10.6897
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	£69,028	5,720.40	£12.0669	£139,592	11,642.87	£11.9894	£130,526	11,511.51	£11.3387
Institutionelle thesaurierende JPY Klasse	-	-	-	-	-	-	¥765,367,938	711,768.37	¥1,075.3000
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	US\$1,639,242	131,899.28	US\$12.4279	US\$2,819,538	228,503.23	US\$12.3391	US\$3,985,579	342,489.49	US\$11.6370
Institutionelle abgesicherte thesaurierende CHF Klasse	SFr1,053,691	107,576.12	SFr9.7948	SFr2,261,824	230,018.28	SFr9.8332	SFr6,439,403	685,468.24	SFr9.3941
<i>Vertriebsstellenanteile</i>									
Z CHF Klasse	SFr10,485	1,080.44	SFr9.7044	SFr8,226	845.00	SFr9.7350	SFr19,576	2,106.01	SFr9.2951
C EUR Klasse	€1,427,300	154,831.48	€9.2184	€3,318,339	353,585.36	€9.3848	€584,066	64,425.57	€9.0657
X USD Klasse	-	-	-	-	-	-	US\$12,025,112	1,217.02	US\$9,880.7842

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

16. NIW je ausgegebener rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile, Fortsetzung

	NIW 30. Juni 2022	Anteile im Umlauf 30. Juni 2022	NIW Je Anteil 30. Juni 2022	NIW 30. Juni 2021	Anteile im Umlauf 30. Juni 2021	NIW Je Anteil 30. Juni 2021	NIW 30. Juni 2020	Anteile im Umlauf 30. Juni 2020	NIW Je Anteil 30. Juni 2020
GAM Star Tactical Opportunities									
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle thesaurierende CHF Klasse	SFr152,416	16,758.57	SFr9.0948	SFr153,734	16,758.57	SFr9.1734	SFr136,407	14,958.57	SFr9.1189
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	€236,375	26,921.17	€8.7802	€238,014	26,921.17	€8.8411	€7,767,279	885,400.20	€8.7726
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	£936,229	98,352.42	£9.5191	£939,222	99,018.71	£9.4853	£3,388,417	362,477.59	£9.3479
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	US\$662,963	65,716.08	US\$10.0882	US\$711,917	70,891.50	US\$10.0423	US\$2,473,390	250,858.78	US\$9.8596
<i>Vertriebsstellenanteile</i>									
X EUR thesaurierende Klasse	€16,385,592	1,654.61	€9,902.9933	€15,260,387	1,529.61	€9,976.6519	€12,896,200	1,302.98	€9,897.4656
Z EUR thesaurierende Klasse	€7,353,581	737,158.44	€9.9755	€7,352,671	737,158.44	€9.9743	-	-	-
Z GBP thesaurierende Klasse	£2,231,734	221,347.27	£10.0825	£2,226,199	223,146.51	£9.9764	-	-	-
Z USD thesaurierende Klasse	US\$8,108,850	803,374.86	US\$10.0934	US\$8,459,747	847,888.03	US\$9.9774	-	-	-
<i>Nicht-britische RFS-Anteile</i>									
Thesaurierende GBP Klasse	£139,142	14,090.42	£9.8749	£238,458	24,221.82	£9.8447	£554,491	57,165.55	£9.6997
Thesaurierende USD Klasse	US\$878,290	83,581.19	US\$10.5082	US\$952,385	91,001.45	US\$10.4655	US\$9,576,686	931,778.64	US\$10.2778
GAM Star Disruptive Growth									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
Thesaurierende EUR Klasse	€9,906,078	289,921.84	€34.1681	€20,185,938	436,486.68	€46.2464	€5,282,202	178,773.51	€29.5468
Thesaurierende GBP Klasse	£2,885,028	61,335.65	£47.0367	£4,533,258	71,408.00	£63.4839	£2,847,385	66,230.73	£42.9919
Thesaurierende USD Klasse	US\$22,065,348	619,039.35	US\$35.6445	US\$51,477,355	940,677.53	US\$54.7237	US\$30,544,333	919,445.07	US\$33.2204
Ausschüttende USD Klasse	US\$18,081	507.60	US\$35.6199	US\$40,883	747.60	US\$54.6851	US\$41,110	1,238.56	US\$33.1916
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	€5,278,496	127,786.34	€41.3072	€16,394,365	295,730.73	€55.4368	€3,730,670	106,046.69	€35.1795
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	£101,964,787	1,984,129.01	£51.3902	£144,758,717	2,104,926.13	£68.7714	£68,999,905	1,493,388.07	£46.2036
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	US\$43,000,902	1,127,931.24	US\$38.1236	US\$77,106,901	1,328,657.34	US\$58.0337	US\$39,740,696	1,136,754.09	US\$34.9598
Institutionelle abgesicherte thesaurierende GBP Klasse	£39,453	2,667.98	£14.7877	£60,874	2,667.98	£22.8164	£450,266	33,014.21	£13.6385
Institutionelle ausschüttende GBP Klasse	£25,621,211	498,097.93	£51.4381	£20,274,263	294,531.65	£68.8356	£12,574,396	272,014.11	£46.2270
<i>Vertriebsstellenanteile</i>									
Thesaurierende M USD Klasse	US\$51,321,278	5,140,712.78	US\$9.9833	US\$24,928,453	1,635,414.04	US\$15.2429	-	-	-
Thesaurierende N USD Klasse	US\$73,830,110	6,973,700.00	US\$10.5869	US\$177,822,166	11,045,000.00	US\$16.0997	-	-	-
Thesaurierende Z GBP Klasse II	£257,062	13,896.45	£18.4983	£61,211	2,488.48	£24.5978	£81,697	5,088.32	£16.0558
Z GBP Klasse	£53,225,023	1,548,742.76	£34.3666	£75,588,461	1,643,570.41	£45.9904	£55,211,009	1,785,954.89	£30.9140
A USD Klasse	US\$7,825,139	261,276.84	US\$29.9496	US\$12,181,267	264,657.12	US\$46.0266	US\$3,946,660	141,265.44	US\$27.9379
C USD Klasse	US\$20,648,849	717,260.76	US\$28.7884	US\$37,803,920	850,636.89	US\$44.4419	US\$1,721,910	63,664.44	US\$27.0466
Z USD Klasse	US\$8,340,832	256,256.40	US\$32.5487	US\$42,639,280	860,577.10	US\$49.5473	US\$29,897,684	1,001,204.14	US\$29.8617
<i>R abgesicherte Anteile</i>									
Thesaurierende abgesicherte R EUR Klasse	€806,876	64,138.69	€12.5801	€333,145	17,034.53	€19.5570	€33,904	2,841.82	€11.9302
GAM Star US All Cap Equity									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
Thesaurierende EUR Klasse	€1,006,998	23,928.68	€42.0833	€2,617,102	47,522.16	€55.0712	€2,942,325	66,107.84	€44.5079
Thesaurierende GBP Klasse	£196,156	7,335.14	£26.7420	£294,779	8,447.33	£34.8961	£436,420	14,614.53	£29.8620

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

16. NIW je ausgegebener rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile, Fortsetzung

	NIW 30. Juni 2022	Anteile im Umlauf 30. Juni 2022	Je Anteil 30. Juni 2022	NIW 30. Juni 2021	Anteile im Umlauf 30. Juni 2021	Je Anteil 30. Juni 2021	NIW 30. Juni 2020	Anteile im Umlauf 30. Juni 2020	Je Anteil 30. Juni 2020
GAM Star US All Cap Equity, Fortsetzung									
Thesaurierende USD Klasse	US\$18,164,573	1,033,574.78	US\$17.5745	US\$33,756,879	1,294,014.18	US\$26.0869	US\$36,519,172	1,828,939.51	US\$19.9674
Ausschüttende USD Klasse	US\$657,191	37,395.36	US\$17.5741	US\$975,510	37,395.36	US\$26.0863	US\$746,673	37,395.36	US\$19.9669
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	€40,770	1,157.14	€35.2334	€53,861	1,174.06	€45.8758	€35,577	964.36	€36.8916
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	£629,364	35,770.68	£17.5944	£1,103,432	48,301.83	£22.8445	£1,460,812	75,091.55	£19.4537
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	US\$4,202,486	177,655.92	US\$23.6552	US\$8,647,063	247,500.72	US\$34.9375	US\$9,957,841	374,233.94	US\$26.6085
Institutionelle ausschüttende USD Klasse	US\$686,404	29,016.79	US\$23.6553	US\$1,013,784	29,016.79	US\$34.9378	US\$772,103	29,016.79	US\$26.6088
<i>Vertriebsstellenanteile</i>									
C EUR Klasse	€12,146	500.62	€24.2616	€18,542	500.62	€37.0374	€138,074	4,768.94	€28.9527
A USD Klasse	US\$7,203,531	255,305.80	US\$28.2153	US\$11,661,491	277,742.50	US\$41.9867	US\$10,726,399	332,934.70	US\$32.2177
C USD Klasse	US\$1,811,864	72,562.30	US\$24.9697	US\$3,577,680	95,852.35	US\$37.3249	US\$2,944,272	102,339.80	US\$28.7695
GAM Star Worldwide Equity									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
Thesaurierende EUR Klasse	€865,735	51,199.15	€16.9091	€1,165,966	51,199.15	€22.7731	€2,352,882	126,991.76	€18.5278
Thesaurierende GBP Klasse	£1,791,550	968,166.55	£1.8504	£2,429,239	977,464.62	£2.4852	£2,319,854	1,083,558.37	£2.1409
Thesaurierende USD Klasse	US\$2,649,648	872.35	US\$3,037.3676	US\$33,302,065	7,176.75	US\$4,640.2709	US\$26,944,552	7,536.67	US\$3,575.1269
Ausschüttende GBP Klasse	£12,656	7,541.41	£1.6782	£16,441	7,294.27	£2.2539	£13,680	7,045.02	£1.9417
Ausschüttende USD Klasse	US\$9,283,045	3,646.37	US\$2,545.8318	US\$17,900,891	4,602.55	US\$3,889.3419	US\$19,940,704	6,654.51	US\$2,996.5698
<i>Gewöhnliche abgesicherte Anteile</i>									
Thesaurierende abgesicherte EUR Klasse	€212,878	28,215.66	€7.5446	€365,994	31,079.89	€11.7758	€299,123	32,510.65	€9.2007
Thesaurierende abgesicherte C EUR Klasse	€82,113	11,073.95	€7.4149	€141,327	12,124.34	€11.6564	€206,947	22,562.80	€9.1720
Thesaurierende abgesicherte GBP Klasse	£12,474	1,643.19	£7.5912	£68,549	5,827.44	£11.7631	£81,750	8,949.08	£9.1349
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	US\$1,483,092	156,525.01	US\$9.4751	US\$4,962,399	344,538.37	US\$14.4030	US\$3,246,157	293,991.96	US\$11.0416
Institutionelle ausschüttende GBP Klasse	£477,998	48,876.65	£9.7796	£1,666,219	127,453.55	£13.0731	£1,856,897	165,586.70	£11.2140
Institutionelle ausschüttende USD Klasse	US\$10,267	1,094.51	US\$9.3806	US\$113,901	7,985.03	US\$14.2643	US\$104,053	9,505.80	US\$10.9462
<i>Vertriebsstellenanteile</i>									
C EUR Klasse	€219,760	15,933.86	€13.7920	€298,054	15,933.86	€18.7056	€273,467	17,845.94	€15.3237
ZII GBP Klasse	£32,464	3,231.80	£10.0450	£430,084	32,313.63	£13.3096	£418,722	37,016.41	£11.3117
A USD Klasse	US\$256,014	20,793.99	US\$12.3119	US\$249,630	13,238.42	US\$18.8564	US\$230,757	15,843.94	US\$14.5644
GAM Sustainable Climate Bond*									
<i>Gewöhnliche Anteile</i>									
Thesaurierende EUR Klasse	€256,024	29,621.74	€8.6431	-	-	-	-	-	-
<i>Institutionelle Anteile</i>									
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	€26,116	3,067.00	€8.5150	-	-	-	-	-	-
<i>Institutionelle abgesicherte Anteile</i>									
Institutionelle abgesicherte thesaurierende CHF Klasse	SFr847,931	100,000.00	SFr8.4793	-	-	-	-	-	-

* Im Laufe des Geschäftsjahres aufgelegter Fonds.

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

16. NIW je ausgegebener rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile, Fortsetzung

	NIW 30. Juni 2022	Anteile im Umlauf 30. Juni 2022	NIW Je Anteil 30. Juni 2022	NIW 30. Juni 2021	Anteile im Umlauf 30. Juni 2021	NIW Je Anteil 30. Juni 2021	NIW 30. Juni 2020	Anteile im Umlauf 30. Juni 2020	NIW Je Anteil 30. Juni 2020
GAM Sustainable Climate Bond*, Fortsetzung									
Institutionelle abgesicherte thesaurierende GBP Klasse	£4,966,189	579,289.28	£8.5729	-	-	-	-	-	-
Institutionelle abgesicherte thesaurierende USD Klasse	US\$939,859	109,500.00	US\$8.5831	-	-	-	-	-	-
Vertriebsstellenanteile									
Thesaurierende abgesicherte W CHF Klasse	SFr930,097	109,600.00	SFr8.4862	-	-	-	-	-	-
Thesaurierende abgesicherte Z CHF Klasse	SFr4,281,766	500,805.89	SFr8.5497	-	-	-	-	-	-
Thesaurierende abgesicherte Z GBP Klasse	£678,653	78,544.96	£8.6403	-	-	-	-	-	-
Thesaurierende abgesicherte Z USD Klasse	US\$941,417	108,869.28	US\$8.6472	-	-	-	-	-	-
W EUR thesaurierende Klasse	€17,524	2,056.00	€8.5235	-	-	-	-	-	-
Z EUR thesaurierende Klasse	€2,057,192	239,647.50	€8.5842	-	-	-	-	-	-

* Im Laufe des Geschäftsjahres aufgelegter Fonds.

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

17. Dividendenausschüttung

In den folgenden Tabellen sind Einzelheiten zur Dividendenausschüttung der Anteilsklassen der einzelnen Fonds zum 30. Juni 2022 und zum 30. Juni 2021 angegeben. Die erklärten Dividendenausschüttungen zum 30. Juni 2022 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 2022

	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 thesaurierende EUR Klasse	€	01/07/2022	(1,044)	21	(137)	(1,160)	€0.0388
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	£	01/07/2022	(4,570)	231	(603)	(4,942)	£0.0659
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	US\$	01/07/2022	(11,751)	215	(980)	(12,516)	US\$0.0345
<i>Vertriebsstellenanteile</i>							
Z GBP Klasse	£	01/07/2022	(184)	-	-	(184)	£0.1514
Z II USD Klasse	US\$	01/07/2022	(1,458)	456	(495)	(1,497)	US\$0.1507
GAM Star Global Balanced							
<i>Gewöhnliche Anteile</i>							
Thesaurierende II GBP Klasse	£	01/07/2022	(56)	-	(443)	(499)	£0.0004
Thesaurierende PI USD Klasse	US\$	01/07/2022	(259)	-	-	(259)	US\$0.0243
Ausschüttende II GBP Klasse	£	01/07/2022	(52)	4	(226)	(274)	£0.0004
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle thesaurierende AUD Klasse	AUD	01/07/2022	(708)	-	(156)	(864)	AUD0.0478
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	€	01/07/2022	(10,397)	2,285	(11,706)	(19,818)	€0.0464
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	£	01/07/2022	(140,388)	28,045	(56,542)	(168,885)	£0.0712
Institutionelle thesaurierende SGD Klasse	SGD	01/07/2022	(3,130)	-	(577)	(3,707)	SGD0.0462
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	US\$	01/07/2022	(52,079)	6,385	(20,385)	(66,079)	US\$0.0622
Institutionelle ausschüttende GBP Klasse	£	01/07/2022	(1,922)	53	(7,145)	(9,014)	£0.0701
<i>Sonstige Anteile</i>							
PI GBP Klasse	£	01/07/2022	(1,721)	-	(88)	(1,809)	£0.0319
<i>Vertriebsstellenanteile</i>							
Thesaurierende offene II EUR Klasse	€	01/07/2022	(44)	-	-	(44)	€0.0021
Z EUR Klasse	€	01/07/2022	(10,231)	1,593	(9,364)	(18,002)	€0.0670
Z GBP Klasse	£	01/07/2022	(71,909)	22,413	(8,284)	(57,780)	£0.0980
Z USD thesaurierende Klasse	US\$	01/07/2022	(10,342)	1,349	-	(8,993)	US\$0.0479
GAM Star Cat Bond							
<i>Gewöhnliche Anteile</i>							
Thesaurierende CHF Klasse	CHF	10/01/2022	(292,572)	-	-	(292,572)	SFr0.2908
	CHF	11/07/2022	(304,146)	11,024	(36,933)	(330,055)	SFr0.3470
Thesaurierende EUR Klasse	€	10/01/2022	(914,790)	-	-	(914,790)	€0.3123
	€	11/07/2022	(1,454,430)	469,643	(269,387)	(1,254,174)	€0.3723
Thesaurierende GBP Klasse	£	10/01/2022	(99,857)	-	-	(99,857)	£0.3263
	£	11/07/2022	(100,387)	5,477	(7,205)	(102,115)	£0.4090
Thesaurierende USD Klasse	US\$	10/01/2022	(1,139,764)	-	-	(1,139,764)	US\$0.3390
	US\$	11/07/2022	(1,561,778)	240,078	(86,033)	(1,407,733)	US\$0.3956
Thesaurierende A EUR Klasse	€	10/01/2022	(20,741)	-	-	(20,741)	€0.2374
	€	11/07/2022	(16,931)	2,856	(5,778)	(19,853)	€0.2855
Thesaurierende M EUR Klasse	€	10/01/2022	(1,534,718)	-	-	(1,534,718)	€0.2814
	€	11/07/2022	(1,394,503)	-	(91,455)	(1,485,958)	€0.2983
Ausschüttende EUR Klasse	€	10/01/2022	(20,662)	-	-	(20,662)	€0.2218
	€	11/07/2022	(27,287)	1,770	(950)	(26,467)	€0.2588
Ausschüttende USD Klasse	US\$	10/01/2022	(83,569)	-	-	(83,569)	US\$0.2633
	US\$	11/07/2022	(96,967)	27,788	(28,279)	(97,458)	US\$0.3002
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle thesaurierende CHF Klasse	CHF	10/01/2022	(6,102,300)	-	-	(6,102,300)	SFr0.2709
	CHF	11/07/2022	(7,285,551)	721,969	(274,131)	(6,837,713)	SFr0.3199
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	€	10/01/2022	(26,327,788)	-	-	(26,327,788)	€0.3590
	€	11/07/2022	(31,937,588)	3,692,455	(821,369)	(29,066,502)	€0.4239
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	£	10/01/2022	(1,243,785)	-	-	(1,243,785)	£0.3733

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

17. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2022

	Währung	Erstes Bewertungs- datum ex-Dividende	Brutto Fonds zahl	Vereinnahmte Erträge	Abgezogene Erträge	Netto- ausschüttung	Dividende pro Anteil
GAM Star Cat Bond, Fortsetzung							
	£	11/07/2022	(1,150,505)	143,199	(198,367)	(1,205,673)	£0.4630
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	US\$	10/01/2022	(12,680,086)	-	-	(12,680,086)	US\$0.3869
	US\$	11/07/2022	(14,845,380)	3,177,822	(2,057,301)	(13,724,859)	US\$0.4469
Institutionelle ausschüttende EUR Klasse	€	10/01/2022	(5,694,007)	-	-	(5,694,007)	€0.2304
	€	11/07/2022	(6,626,527)	1,156,109	(218,494)	(5,688,912)	€0.2651
Institutionelle ausschüttende GBP Klasse	£	10/01/2022	(2,162,305)	-	-	(2,162,305)	£0.2337
	£	11/07/2022	(5,037,772)	2,121,168	(24,661)	(2,941,265)	£0.2814
Institutionelle ausschüttende USD Klasse	US\$	10/01/2022	(927,208)	-	-	(927,208)	US\$0.2579
	US\$	11/07/2022	(1,555,175)	570,173	(62,405)	(1,047,407)	US\$0.2906
<i>Institutionelle abgesicherte Anteile</i>							
Institutionelle thesaurierende abgesicherte JPY Klasse	(	10/01/2022	(431,208)	-	-	(431,208)	(26.7201
	(	11/07/2022	(458,463)	-	(784)	(459,247)	(33.5883
<i>Anteile mit laufender Ertragsausschüttung</i>							
Vierteljährlich ausschüttende gewöhnliche USD Klasse	US\$	11/10/2021	(118,196)	-	-	(118,196)	US\$0.1111
	US\$	10/01/2022	(107,669)	-	-	(107,669)	US\$0.1044
	US\$	11/04/2022	(117,157)	-	-	(117,157)	US\$0.1136
	US\$	11/07/2022	(141,908)	5,460	(2,838)	(139,286)	US\$0.1324
<i>R Anteile</i>							
Thesaurierende R EUR Klasse	€	10/01/2022	(1,021,798)	-	-	(1,021,798)	€0.2661
	€	11/07/2022	(1,349,239)	445,567	(143,141)	(1,046,813)	€0.3136
GAM Star Global Cautious							
<i>Gewöhnliche Anteile</i>							
Thesaurierende EUR Klasse	€	01/07/2022	(39)	-	-	(39)	€0.0533
Thesaurierende U EUR Klasse	€	01/07/2022	(1,664)	-	(4,495)	(6,159)	€0.0249
Thesaurierende GBP Klasse	£	01/07/2022	(798)	4,047	(5,189)	(1,940)	£0.0537
Thesaurierende U GBP Klasse	£	01/07/2022	(14,762)	-	(19,528)	(34,290)	£0.0242
Thesaurierende USD Klasse	US\$	01/07/2022	(1,802)	1,753	(4,750)	(4,799)	US\$0.0462
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle thesaurierende AUD Klasse	AUD	01/07/2022	(1,187)	-	-	(1,187)	AUD0.0910
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	€	01/07/2022	(37,250)	10,802	(6,985)	(33,433)	€0.1010
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	£	01/07/2022	(271,669)	48,112	(88,663)	(312,220)	£0.1294
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	US\$	01/07/2022	(59,195)	6,997	(5,479)	(57,677)	US\$0.0933
Institutionelle thesaurierende abgesicherte USD Klasse	US\$	01/07/2022	(5,910)	523	(1,427)	(6,814)	US\$0.0996
<i>Sonstige Anteile</i>							
PI GBP Klasse	£	01/07/2022	(524)	-	-	(524)	£0.0820
<i>Vertriebsstellenanteile</i>							
A AUD Klasse	AUD	01/07/2022	(14)	-	-	(14)	AUD0.0037
T AUD Klasse	AUD	01/07/2022	(11)	-	-	(11)	AUD0.0038
U AUD Klasse	AUD	01/07/2022	(43)	-	(341)	(384)	AUD0.0228
U CHF Klasse	CHF	01/07/2022	(38)	-	-	(38)	SFr0.0158
A EUR Klasse	€	01/07/2022	(445)	1,593	(1,171)	(23)	€0.0056
T EUR Klasse	€	01/07/2022	(5)	-	(62)	(67)	€0.0076
Z EUR thesaurierende Klasse	€	01/07/2022	(18,711)	3,221	(25,043)	(40,533)	€0.1122
A GBP Klasse	£	01/07/2022	(1,976)	6,219	(10,024)	(5,781)	£0.0035
CQ GBP ausschüttende Klasse II	£	01/10/2021	(7,574)	-	-	(7,574)	£0.1078
	£	04/01/2022	(7,486)	-	-	(7,486)	£0.1069
	£	01/04/2022	(4,724)	-	-	(4,724)	£0.0967
	£	01/07/2022	(4,353)	-	-	(4,353)	£0.0901
T GBP thesaurierende Klasse	£	01/07/2022	(197)	-	(1,883)	(2,080)	£0.0041
TQ GBP ausschüttende Klasse II	£	01/10/2021	(1,580)	-	-	(1,580)	£0.1141
	£	04/01/2022	(1,570)	-	-	(1,570)	£0.1134
	£	01/04/2022	(1,422)	-	-	(1,422)	£0.1027
	£	01/07/2022	(1,130)	-	-	(1,130)	£0.0959

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

17. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2022

	Währung	Erstes Bewertungs- datum ex-Dividende	Brutto Fonds zahl	Vereinnahmte Erträge	Abgezogene Erträge	Netto- ausschüttung	Dividende pro Anteil
GAM Star Global Cautious, Fortsetzung							
Z GBP Klasse	£	01/07/2022	(82,208)	36,108	(23,964)	(70,064)	£0.1476
A SGD Klasse	SGD	01/07/2022	(1)	298	(314)	(17)	SGD0.0001
A USD Klasse	US\$	01/07/2022	-	(12)	-	(12)	US\$0.0000
CQ USD ausschüttende Klasse II	US\$	01/10/2021	(7,389)	-	-	(7,389)	US\$0.1136
	US\$	04/01/2022	(7,448)	-	-	(7,448)	US\$0.1128
	US\$	01/04/2022	(7,077)	-	-	(7,077)	US\$0.1020
	US\$	01/07/2022	(7,150)	-	-	(7,150)	US\$0.0951
U USD Klasse	US\$	01/07/2022	(937)	-	(3,550)	(4,487)	US\$0.0172
Z USD Klasse	US\$	01/07/2022	(126,516)	-	-	(126,516)	US\$0.1006
<i>Anteile mit laufender Ertragsausschüttung</i>							
Institutionelle vierteljährlich ausschüttende GBP Klasse	£	01/10/2021	(872)	-	-	(872)	£0.1068
GAM Star China Equity							
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	€	01/07/2022	(3,317)	-	(7,821)	(11,138)	€0.0126
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	£	01/07/2022	(7,055)	3,362	(4,279)	(7,972)	£0.0278
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	US\$	01/07/2022	(12,479)	2,745	(33,111)	(42,845)	US\$0.0196
Institutionelle ausschüttende GBP Klasse	£	01/07/2022	(501)	102	(299)	(698)	£0.0270
Institutionelle ausschüttende USD Klasse	US\$	01/07/2022	(533)	-	(197)	(730)	US\$0.0187
GAM Star Composite Global Equity							
<i>Vertriebsstellenanteile</i>							
Thesaurierende Z EUR Klasse	€	01/07/2022	(41,113)	8,661	-	(32,452)	€0.0120
Thesaurierende Z GBP Klasse	£	01/07/2022	(39,722)	1,027	(11,235)	(49,930)	£0.0145
Thesaurierende Z USD Klasse	US\$	01/07/2022	(35,844)	992	(375)	(35,227)	US\$0.0124
Ausschüttende Z GBP Klasse	£	01/07/2022	(2,159)	-	-	(2,159)	£0.0127
GAM Star Continental European Equity							
<i>Gewöhnliche Anteile</i>							
Thesaurierende CHF Klasse	CHF	01/07/2022	(27,356)	601	(572)	(27,327)	SFr0.1727
Thesaurierende EUR Klasse	€	01/07/2022	(911,793)	3,849	(95,564)	(1,003,508)	€0.2748
Thesaurierende R EUR Klasse	€	01/07/2022	(15,052)	21,832	(17,569)	(10,789)	€0.1807
Thesaurierende Z EUR Klasse	€	01/07/2022	(1,582,672)	3,240	(263,137)	(1,842,569)	€0.3659
Thesaurierende GBP Klasse	£	01/07/2022	(27,109)	166	(249)	(27,192)	£0.0513
Thesaurierende Z II GBP Klasse	£	01/07/2022	(1,006)	158	(751)	(1,599)	£0.2367
Thesaurierende USD Klasse	US\$	01/07/2022	(59,452)	93	(5,083)	(64,442)	US\$0.1545
Ausschüttende Z EUR Klasse	€	01/07/2022	(673,332)	19,064	(14,707)	(668,975)	€0.3432
Ausschüttende GBP Klasse	£	01/07/2022	(987)	-	-	(987)	£0.0450
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	€	01/07/2022	(4,526,197)	583,334	(1,258,471)	(5,201,334)	€0.3779
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	£	01/07/2022	(287,692)	49,302	(9,423)	(247,813)	£0.3970
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	US\$	01/07/2022	(100,167)	1,445	(3,762)	(102,484)	US\$0.2745
Institutionelle thesaurierende abgesicherte USD Klasse	US\$	01/07/2022	(2,329)	1,438	(10,028)	(10,919)	US\$0.2246
Institutionelle ausschüttende EUR Klasse	€	01/07/2022	(2,212)	600	(1,666)	(3,278)	€0.3577
Institutionelle ausschüttende GBP Klasse	£	01/07/2022	(2,041,474)	37,597	(36,370)	(2,040,247)	£0.3698
Institutionelle ausschüttende GBP Z Klasse	£	01/07/2022	(2,793)	7,907	(56,637)	(51,523)	£0.2914
<i>Vertriebsstellenanteile</i>							
C USD Klasse	US\$	01/07/2022	(695)	2	(68)	(761)	US\$0.0027
GAM Star Credit Opportunities (EUR)							
<i>Gewöhnliche Anteile</i>							
Thesaurierende CHF Klasse	CHF	01/07/2022	(493,979)	14,915	(84,014)	(563,078)	SFr0.3698
Thesaurierende EUR Klasse	€	01/07/2022	(4,373,424)	1,277,306	(4,113,174)	(7,209,292)	€0.4150
Thesaurierende R EUR Klasse	€	01/07/2022	(215,292)	38,898	(87,826)	(264,220)	€0.2658
Ausschüttende CHF Klasse	CHF	01/07/2022	(134,021)	3,273	(6,432)	(137,180)	SFr0.2594
Ausschüttende EUR Klasse	€	01/07/2022	(409,991)	18,690	(41,799)	(433,100)	€0.3444

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

17. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2022

	Währung	Erstes Bewertungs- datum ex-Dividende	Brutto Fonds zahl	Vereinnahmte Erträge	Abgezogene Erträge	Netto- ausschüttung	Dividende pro Anteil
GAM Star Credit Opportunities (EUR), Fortsetzung							
Ausschüttende EUR Klasse II	€	03/08/2021	(124,745)	-	-	(124,745)	€0.0214
	€	01/09/2021	(127,828)	-	-	(127,828)	€0.0227
	€	01/10/2021	(105,440)	-	-	(105,440)	€0.0242
	€	01/11/2021	(118,246)	-	-	(118,246)	€0.0272
	€	01/12/2021	(130,096)	-	-	(130,096)	€0.0307
	€	04/01/2022	(134,712)	-	-	(134,712)	€0.0323
	€	01/02/2022	(75,398)	-	-	(75,398)	€0.0243
	€	01/03/2022	(75,522)	-	-	(75,522)	€0.0245
	€	01/04/2022	(95,687)	-	-	(95,687)	€0.0344
	€	03/05/2022	(66,910)	-	-	(66,910)	€0.0255
	€	01/06/2022	(79,767)	-	-	(79,767)	€0.0304
	€	01/07/2022	(81,641)	70	(24,784)	(106,355)	€0.0327
Institutionelle Anteile							
Institutionelle thesaurierende CHF Klasse	CHF	01/07/2022	(1,485,296)	33,556	(144,781)	(1,596,521)	SFr0.3559
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	€	01/07/2022	(12,254,791)	7,168,413	(13,832,422)	(18,918,800)	€0.4226
Institutionelle ausschüttende CHF Klasse	CHF	01/07/2022	(92,409)	2,184	(2,516)	(92,741)	SFr0.2478
Institutionelle ausschüttende EUR Klasse	€	01/07/2022	(741,324)	13,952	(230,154)	(957,526)	€0.3497
Vertriebsstellenanteile							
A EUR Klasse	€	01/07/2022	(1,572,162)	22,377	(257,503)	(1,807,288)	€0.2859
AQ EUR Klasse	€	01/10/2021	(317,426)	-	-	(317,426)	€0.0713
	€	04/01/2022	(402,271)	-	-	(402,271)	€0.0943
	€	01/04/2022	(349,466)	-	-	(349,466)	€0.0864
	€	01/07/2022	(355,409)	2,317	(15,927)	(369,019)	€0.0902
C EUR Klasse	€	01/07/2022	(791,973)	17,740	(101,936)	(876,169)	€0.1738
Anteile mit laufender Ertragsausschüttung							
M EUR Klasse	€	03/08/2021	(11,624)	-	-	(11,624)	€0.0144
	€	01/09/2021	(11,332)	-	-	(11,332)	€0.0152
	€	01/10/2021	(13,196)	-	-	(13,196)	€0.0177
	€	01/11/2021	(16,029)	-	-	(16,029)	€0.0215
	€	01/12/2021	(18,945)	-	-	(18,945)	€0.0246
	€	04/01/2022	(20,364)	-	-	(20,364)	€0.0266
	€	01/02/2022	(13,780)	-	-	(13,780)	€0.0180
	€	01/03/2022	(13,213)	-	-	(13,213)	€0.0195
	€	01/04/2022	(20,244)	-	-	(20,244)	€0.0299
	€	03/05/2022	(13,947)	-	-	(13,947)	€0.0206
	€	01/06/2022	(17,433)	-	-	(17,433)	€0.0256
	€	01/07/2022	(20,138)	397	(1,993)	(21,734)	€0.0296
SI EUR Klasse	€	04/01/2022	(1,070,549)	-	-	(1,070,549)	€0.1295
	€	01/07/2022	(1,113,698)	83,061	(241,003)	(1,271,640)	€0.1548
SO EUR Klasse	€	04/01/2022	(156,422)	-	-	(156,422)	€0.1198
	€	01/07/2022	(97,504)	-	(28,804)	(126,308)	€0.1507
Vierteljährlich ausschüttende Z EUR Klasse	€	01/10/2021	(76,695)	-	-	(76,695)	€0.0474
	€	04/01/2022	(113,055)	-	-	(113,055)	€0.0704
	€	01/04/2022	(103,021)	-	-	(103,021)	€0.0652
	€	01/07/2022	(113,197)	425	(2,099)	(114,871)	€0.0727
Sonstige Anteile							
R EUR Klasse	€	01/07/2022	(58,877)	1,070	(2,166)	(59,973)	€0.2413
GAM Star Credit Opportunities (GBP)							
<i>Gewöhnliche Anteile</i>							
Thesaurierende GBP Klasse	£	01/07/2022	(367,938)	15,345	(83,055)	(435,648)	£0.6597
Ausschüttende GBP Klasse	£	01/07/2022	(320,816)	39,661	(19,404)	(300,559)	£0.4159

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

17. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2022

	Währung	Erstes Bewertungs- datum ex-Dividende	Brutto Fonds zahl	Vereinnahmte Erträge	Abgezogene Erträge	Netto- ausschüttung	Dividende pro Anteil
GAM Star Credit Opportunities (GBP), Fortsetzung							
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	£	01/07/2022	(7,867,389)	597,660	(1,490,283)	(8,760,012)	£0.6456
Institutionelle ausschüttende GBP Klasse	£	01/07/2022	(2,805,408)	282,765	(290,256)	(2,812,899)	£0.4527
<i>Anteile mit laufender Ertragsausschüttung</i>							
SI GBP Klasse	£	04/01/2022	(461,395)	-	-	(461,395)	£0.2020
	£	01/07/2022	(435,471)	47,385	(45,138)	(433,224)	£0.2062
Monatlich ausschüttende Z GBP Klasse	£	03/08/2021	(60,100)	-	-	(60,100)	£0.0207
	£	01/09/2021	(81,418)	-	-	(81,418)	£0.0279
	£	01/10/2021	(108,128)	-	-	(108,128)	£0.0375
	£	01/11/2021	(72,199)	-	-	(72,199)	£0.0254
	£	01/12/2021	(95,174)	-	-	(95,174)	£0.0338
	£	04/01/2022	(97,804)	-	-	(97,804)	£0.0348
	£	01/02/2022	(64,572)	-	-	(64,572)	£0.0231
	£	01/03/2022	(61,971)	-	-	(61,971)	£0.0227
	£	01/04/2022	(125,388)	-	-	(125,388)	£0.0470
	£	03/05/2022	(72,178)	-	-	(72,178)	£0.0275
	£	01/06/2022	(77,814)	-	-	(77,814)	£0.0298
	£	01/07/2022	(85,321)	3,724	(9,727)	(91,324)	£0.0327
Vierteljährlich ausschüttende institutionelle GBP Klasse	£	01/10/2021	(137,478)	-	-	(137,478)	£0.0900
	£	04/01/2022	(162,649)	-	-	(162,649)	£0.0990
	£	01/04/2022	(155,261)	-	-	(155,261)	£0.0980
	£	01/07/2022	(136,530)	21,417	(21,022)	(136,135)	£0.0950
Vierteljährlich ausschüttende Z GBP Klasse	£	01/10/2021	(679,065)	-	-	(679,065)	£0.0864
	£	04/01/2022	(752,296)	-	-	(752,296)	£0.0945
	£	01/04/2022	(748,279)	-	-	(748,279)	£0.0932
	£	01/07/2022	(722,580)	59,896	(44,160)	(706,844)	£0.0903
<i>Vertriebsstellenanteile</i>							
QZ II GBP Klasse	£	01/10/2021	(754,772)	-	-	(754,772)	£0.1125
	£	04/01/2022	(971,060)	-	-	(971,060)	£0.1216
	£	01/04/2022	(631,010)	-	-	(631,010)	£0.1205
	£	01/07/2022	(589,875)	264,232	(322,532)	(648,175)	£0.1179
ZII GBP Klasse	£	01/07/2022	(3,635,813)	406,498	(234,269)	(3,463,584)	£0.4345
GAM Star Credit Opportunities (USD)							
<i>Gewöhnliche Anteile</i>							
Thesaurierende USD Klasse	US\$	01/07/2022	(5,747,991)	213,551	(950,152)	(6,484,592)	US\$0.5260
Thesaurierende R USD Klasse	US\$	01/07/2022	(19,927)	2,927	(2,665)	(19,665)	US\$0.3603
Ausschüttende USD Klasse	US\$	01/07/2022	(668,273)	13,280	(43,998)	(698,991)	US\$0.3445
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle thesaurierende abgesicherte ILS Klasse	ILS	01/07/2022	(288,942)	24,228	(27,728)	(292,442)	ILS1.4829
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	US\$	01/07/2022	(22,415,196)	2,715,688	(7,890,675)	(27,590,183)	US\$0.5446
Institutionelle ausschüttende USD Klasse	US\$	01/07/2022	(595,353)	8,502	(49,606)	(636,457)	US\$0.3145
<i>Anteile mit laufender Ertragsausschüttung</i>							
MCO II AUD Klasse	AUD	03/08/2021	(145,905)	-	-	(145,905)	AUD0.0271
	AUD	01/09/2021	(151,723)	-	-	(151,723)	AUD0.0289
	AUD	01/10/2021	(154,322)	-	-	(154,322)	AUD0.0301
	AUD	01/11/2021	(161,440)	-	-	(161,440)	AUD0.0305
	AUD	01/12/2021	(171,989)	-	-	(171,989)	AUD0.0351
	AUD	04/01/2022	(161,985)	-	-	(161,985)	AUD0.0330
	AUD	01/02/2022	(131,586)	-	-	(131,586)	AUD0.0284
	AUD	01/03/2022	(130,695)	-	-	(130,695)	AUD0.0290
	AUD	01/04/2022	(148,807)	-	-	(148,807)	AUD0.0322
	AUD	03/05/2022	(117,396)	-	-	(117,396)	AUD0.0272
	AUD	01/06/2022	(126,547)	-	-	(126,547)	AUD0.0292

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

17. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Zum 30.Juni 2022

	Währung	Erstes Bewertungs- datum ex-Dividende	Brutto Fonds zahl	Vereinnahmte Erträge	Abgezogene Erträge	Netto- ausschüttung	Dividende pro Anteil	
GAM Star Credit Opportunities (USD), Fortsetzung								
MO II SGD Klasse	AUD	01/07/2022	(118,143)	1,428	(14,721)	(131,436)	AUD0.0289	
	SGD	03/08/2021	(176,119)	-	-	(176,119)	SGD0.0339	
	SGD	01/09/2021	(185,726)	-	-	(185,726)	SGD0.0362	
	SGD	01/10/2021	(187,415)	-	-	(187,415)	SGD0.0370	
	SGD	01/11/2021	(188,662)	-	-	(188,662)	SGD0.0378	
	SGD	01/12/2021	(201,408)	-	-	(201,408)	SGD0.0419	
	SGD	04/01/2022	(191,284)	-	-	(191,284)	SGD0.0398	
	SGD	01/02/2022	(155,313)	-	-	(155,313)	SGD0.0333	
	SGD	01/03/2022	(153,315)	-	-	(153,315)	SGD0.0341	
	SGD	01/04/2022	(163,065)	-	-	(163,065)	SGD0.0374	
	SGD	03/05/2022	(128,147)	-	-	(128,147)	SGD0.0305	
	SGD	01/06/2022	(148,021)	-	-	(148,021)	SGD0.0354	
	SGD	01/07/2022	(140,618)	156	(17,456)	(157,918)	SGD0.0351	
	SI USD Klasse	US\$	04/01/2022	(1,020,956)	-	-	(1,020,956)	US\$0.1694
		US\$	01/07/2022	(1,350,562)	145,650	(154,051)	(1,358,963)	US\$0.1772
	SO USD Klasse	US\$	04/01/2022	(89,007)	-	-	(89,007)	US\$0.1638
US\$		01/07/2022	(85,497)	-	(10,879)	(96,376)	US\$0.1745	
MO USD Klasse	US\$	03/08/2021	(335,362)	-	-	(335,362)	US\$0.0200	
	US\$	01/09/2021	(356,252)	-	-	(356,252)	US\$0.0217	
	US\$	01/10/2021	(379,840)	-	-	(379,840)	US\$0.0235	
	US\$	01/11/2021	(397,890)	-	-	(397,890)	US\$0.0254	
	US\$	01/12/2021	(425,570)	-	-	(425,570)	US\$0.0283	
	US\$	04/01/2022	(405,212)	-	-	(405,212)	US\$0.0276	
	US\$	01/02/2022	(303,219)	-	-	(303,219)	US\$0.0214	
	US\$	01/03/2022	(340,733)	-	-	(340,733)	US\$0.0243	
	US\$	01/04/2022	(398,299)	-	-	(398,299)	US\$0.0294	
	US\$	03/05/2022	(308,838)	-	-	(308,838)	US\$0.0230	
	US\$	01/06/2022	(376,174)	-	-	(376,174)	US\$0.0283	
	US\$	01/07/2022	(388,401)	3,951	(63,880)	(448,330)	US\$0.0296	
	Ausschüttende II PMCO USD Klasse	US\$	03/08/2021	(7,802)	-	-	(7,802)	US\$0.0301
		US\$	01/09/2021	(6,799)	-	-	(6,799)	US\$0.0324
		US\$	01/10/2021	(6,967)	-	-	(6,967)	US\$0.0332
		US\$	01/11/2021	(7,177)	-	-	(7,177)	US\$0.0342
US\$		01/12/2021	(7,953)	-	-	(7,953)	US\$0.0379	
US\$		04/01/2022	(7,509)	-	-	(7,509)	US\$0.0369	
US\$		01/02/2022	(6,328)	-	-	(6,328)	US\$0.0311	
US\$		01/03/2022	(6,552)	-	-	(6,552)	US\$0.0322	
US\$		01/04/2022	(7,671)	-	-	(7,671)	US\$0.0377	
US\$		03/05/2022	(6,308)	-	-	(6,308)	US\$0.0310	
US\$		01/06/2022	(7,224)	-	-	(7,224)	US\$0.0366	
US\$		01/07/2022	(7,205)	-	(658)	(7,863)	US\$0.0365	
Monatlich ausschüttende institutionelle SGD Klasse	SGD	03/08/2021	(64,119)	-	-	(64,119)	SGD0.0312	
	SGD	01/09/2021	(70,115)	-	-	(70,115)	SGD0.0333	
	SGD	01/10/2021	(73,055)	-	-	(73,055)	SGD0.0342	
	SGD	01/11/2021	(76,312)	-	-	(76,312)	SGD0.0349	
	SGD	01/12/2021	(82,637)	-	-	(82,637)	SGD0.0387	
	SGD	04/01/2022	(79,706)	-	-	(79,706)	SGD0.0367	
	SGD	01/02/2022	(65,918)	-	-	(65,918)	SGD0.0308	
	SGD	01/03/2022	(67,861)	-	-	(67,861)	SGD0.0316	
	SGD	01/04/2022	(74,283)	-	-	(74,283)	SGD0.0346	
	SGD	03/05/2022	(59,466)	-	-	(59,466)	SGD0.0283	
	SGD	01/06/2022	(61,095)	-	-	(61,095)	SGD0.0327	
	SGD	01/07/2022	(59,725)	2,346	(7,376)	(64,755)	SGD0.0326	
	Monatlich ausschüttende institutionelle USD Klasse	US\$	03/08/2021	(2,395)	-	-	(2,395)	US\$0.0227

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

17. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2022

	Währung	Erstes Bewertungs- datum ex-Dividende	Brutto Fonds zahl	Vereinnahmte Erträge	Abgezogene Erträge	Netto- ausschüttung	Dividende pro Anteil
GAM Star Credit Opportunities (USD), Fortsetzung							
	US\$	01/09/2021	(2,877)	-	-	(2,877)	US\$0.0246
	US\$	01/10/2021	(3,249)	-	-	(3,249)	US\$0.0261
	US\$	01/11/2021	(2,602)	-	-	(2,602)	US\$0.0277
	US\$	01/12/2021	(2,911)	-	-	(2,911)	US\$0.0310
	US\$	04/01/2022	(2,697)	-	-	(2,697)	US\$0.0300
	US\$	01/02/2022	(2,167)	-	-	(2,167)	US\$0.0241
	US\$	01/03/2022	(2,382)	-	-	(2,382)	US\$0.0265
	US\$	01/04/2022	(2,841)	-	-	(2,841)	US\$0.0316
	US\$	03/05/2022	(2,274)	-	-	(2,274)	US\$0.0253
	US\$	01/06/2022	(2,603)	-	-	(2,603)	US\$0.0305
	US\$	01/07/2022	(2,697)	238	(5,053)	(7,512)	US\$0.0316
Vierteljährlich ausschüttende USD Klasse	US\$	01/10/2021	(1,534)	-	-	(1,534)	US\$0.0748
	US\$	04/01/2022	(1,828)	-	-	(1,828)	US\$0.0891
	US\$	01/04/2022	(1,414)	-	-	(1,414)	US\$0.0827
	US\$	01/07/2022	(1,494)	-	(158)	(1,652)	US\$0.0874
Vertriebsstellenanteile							
A USD Klasse	US\$	01/07/2022	(1,003,575)	87,405	(382,807)	(1,298,977)	US\$0.3532
C USD Klasse	US\$	01/07/2022	(88,232)	2,955	(10,741)	(96,018)	US\$0.2799
Ausschüttende II AQ USD Klasse	US\$	01/10/2021	(182,171)	-	-	(182,171)	US\$0.0923
	US\$	04/01/2022	(199,606)	-	-	(199,606)	US\$0.1052
	US\$	01/04/2022	(154,582)	-	-	(154,582)	US\$0.0968
	US\$	01/07/2022	(150,172)	2,184	(13,436)	(161,424)	US\$0.0990
Z Klasse mit laufender Ertragsausschüttung							
MCZ SGD Klasse	SGD	03/08/2021	(11,794)	-	-	(11,794)	SGD0.0255
	SGD	01/09/2021	(12,672)	-	-	(12,672)	SGD0.0272
	SGD	01/10/2021	(13,112)	-	-	(13,112)	SGD0.0284
	SGD	01/11/2021	(13,613)	-	-	(13,613)	SGD0.0293
	SGD	01/12/2021	(14,868)	-	-	(14,868)	SGD0.0325
	SGD	04/01/2022	(14,366)	-	-	(14,366)	SGD0.0309
	SGD	01/02/2022	(11,606)	-	-	(11,606)	SGD0.0250
	SGD	01/03/2022	(10,413)	-	-	(10,413)	SGD0.0264
	SGD	01/04/2022	(11,274)	-	-	(11,274)	SGD0.0290
	SGD	03/05/2022	(8,798)	-	-	(8,798)	SGD0.0231
	SGD	01/06/2022	(7,723)	-	-	(7,723)	SGD0.0272
	SGD	01/07/2022	(7,723)	-	(1,832)	(9,555)	SGD0.0275
GAM Star Global Defensive							
Institutionelle Anteile							
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	€	01/07/2022	(5,354)	173	(74)	(5,255)	€0.1009
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	£	01/07/2022	(46,613)	14,755	(7,730)	(39,588)	£0.1306
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	US\$	01/07/2022	(23,863)	4,177	(21,697)	(41,383)	US\$0.1093
Vertriebsstellenanteile							
A EUR Klasse	€	01/07/2022	(263)	-	(1,149)	(1,412)	€0.0246
U EUR Klasse	€	01/07/2022	(1,302)	-	(488)	(1,790)	€0.0436
Z EUR Klasse	€	01/07/2022	(14,370)	789	-	(13,581)	€0.1216
A GBP Klasse	£	01/07/2022	(4,956)	165	(4,298)	(9,089)	£0.0238
T GBP Klasse	£	01/07/2022	(200)	-	(264)	(464)	£0.0225
U GBP Klasse	£	01/07/2022	(3,099)	-	(5,620)	(8,719)	£0.0434
Z GBP Klasse	£	01/07/2022	(21,628)	7,343	(5,193)	(19,478)	£0.1470
T USD Klasse	US\$	01/07/2022	(38)	-	-	(38)	US\$0.0169
U USD Klasse	US\$	01/07/2022	(1,036)	-	(550)	(1,586)	US\$0.0357

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

17. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2022

	Währung	Erstes Bewertungs- datum ex-Dividende	Brutto Fonds zahl	Vereinnahmte Erträge	Abgezogene Erträge	Netto- ausschüttung	Dividende pro Anteil
GAM Sustainable Emerging Equity							
<i>Gewöhnliche Anteile</i>							
Thesaurierende GBP Klasse	£	01/07/2022	(222)	-	-	(222)	£0.0264
Thesaurierende USD Klasse	US\$	01/07/2022	(232)	-	-	(232)	US\$0.0067
<i>Vertriebsstellenanteile</i>							
Thesaurierende Z EUR Klasse	€	01/07/2022	(17,310)	-	-	(17,310)	€0.1104
Thesaurierende Z USD Klasse	US\$	01/07/2022	(12,613)	-	-	(12,613)	US\$0.1009
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	£	01/07/2022	(6,282)	2,062	(1,048)	(5,268)	£0.1417
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	US\$	01/07/2022	(38,196)	12	(2,001)	(40,185)	US\$0.0938
Institutionelle ausschüttende GBP Klasse	£	01/07/2022	(15,505)	-	(249)	(15,754)	£0.1323
GAM Star Emerging Market Rates							
<i>Gewöhnliche Anteile</i>							
Thesaurierende EUR Klasse	€	01/07/2022	(83,128)	2,490	(24,195)	(104,833)	€0.1002
Thesaurierende GBP Klasse	£	01/07/2022	(1,371)	-	(66)	(1,437)	£0.0108
Thesaurierende USD Klasse	US\$	01/07/2022	(62,175)	31,750	(10,969)	(41,394)	US\$0.1029
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	€	01/07/2022	(466,715)	22,795	(331,235)	(775,155)	€0.1697
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	£	01/07/2022	(137,615)	118,567	(20,958)	(40,006)	£0.1102
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	US\$	01/07/2022	(67,055)	10,169	(10,354)	(67,240)	US\$0.1807
Institutionelle ausschüttende GBP Klasse	£	01/07/2022	(183,170)	138,932	(61,153)	(105,391)	£0.1543
<i>Vertriebsstellenanteile</i>							
QZ AUD ausschüttende Klasse	AUD	01/10/2021	(1,957)	-	-	(1,957)	AUD0.0570
	AUD	04/01/2022	(2,066)	-	-	(2,066)	AUD0.0600
	AUD	01/04/2022	(1,261)	-	-	(1,261)	AUD0.0357
	AUD	01/07/2022	(1,576)	-	(63)	(1,639)	AUD0.0489
A EUR Klasse	€	01/07/2022	(432)	218	(670)	(884)	€0.0313
W EUR thesaurierende Klasse	€	01/07/2022	(200,272)	181,216	(453,772)	(472,828)	€0.1535
W ausschüttende EUR Klasse	€	01/07/2022	(880,844)	15,300	(12,805)	(878,349)	€0.1522
Z GBP Klasse	£	01/07/2022	(217)	-	(1)	(218)	£0.2462
Z II GBP Klasse	£	01/07/2022	(1,255)	-	(7)	(1,262)	£0.2382
A USD thesaurierende Klasse	US\$	01/07/2022	(1,157)	1,022	(963)	(1,098)	US\$0.0240
W USD thesaurierende Klasse	US\$	01/07/2022	(17,414)	10,372	(26,534)	(33,576)	US\$0.1440
X USD thesaurierende Klasse	US\$	01/07/2022	(51,869)	-	-	(51,869)	US\$129.6716
Z USD Klasse	US\$	01/07/2022	(398)	-	-	(398)	US\$0.1999
Z II USD Klasse	US\$	01/07/2022	(43,994)	8,433	(42,719)	(78,280)	US\$0.2190
<i>R Anteile</i>							
Thesaurierende R EUR Klasse	€	01/07/2022	(604)	810	(7,871)	(7,665)	€0.1291
Thesaurierende R USD Klasse	US\$	01/07/2022	(252)	-	(45)	(297)	US\$0.0290
GAM Star European Equity							
<i>Gewöhnliche Anteile</i>							
Thesaurierende CHF Klasse	CHF	01/07/2022	(20,242)	652	(222)	(19,812)	SFr0.2267
Thesaurierende EUR Klasse	€	01/07/2022	(3,527,618)	22,702	(111,349)	(3,616,265)	€7.3803
Thesaurierende GBP Klasse	£	01/07/2022	(41,275)	1,507	(2,573)	(42,341)	£0.0685
Thesaurierende USD Klasse	US\$	01/07/2022	(31,199)	15,932	(14,960)	(30,227)	US\$0.4703
Ausschüttende EUR Klasse	€	01/07/2022	(434,755)	934	(5,115)	(438,936)	€6.2998
Ausschüttende GBP Klasse	£	01/07/2022	(4,534)	142	(3)	(4,395)	£0.0578
Ausschüttende USD Klasse	US\$	01/07/2022	(232)	4	(7,112)	(7,340)	US\$0.3990
<i>Gewöhnliche abgesicherte Anteile</i>							
Thesaurierende abgesicherte USD Klasse	US\$	01/07/2022	(454)	-	-	(454)	US\$0.1689
Ausschüttende abgesicherte USD Klasse	US\$	01/07/2022	(1,600)	-	(237)	(1,837)	US\$0.1673
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	€	01/07/2022	(2,360,096)	477,181	(816,918)	(2,699,833)	€0.7170
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	US\$	01/07/2022	(60,676)	70,182	(66,976)	(57,470)	US\$0.2951

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

17. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2022

	Währung	Erstes Bewertungs- datum ex-Dividende	Brutto Fonds zahl	Vereinnahmte Erträge	Abgezogene Erträge	Netto- ausschüttung	Dividende pro Anteil
GAM Star European Equity, Fortsetzung							
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	£	01/07/2022	(13,624)	1,136	(10,081)	(22,569)	£0.2422
Institutionelle ausschüttende EUR Klasse	€	01/07/2022	(2,804)	-	-	(2,804)	€0.2350
Institutionelle ausschüttende GBP Klasse	£	01/07/2022	(47,363)	-	(26)	(47,389)	£0.2382
<i>Vertriebsstellenanteile</i>							
A EUR Klasse	€	01/07/2022	(21,453)	1,457	(10,003)	(29,999)	€0.2616
C EUR Klasse	€	01/07/2022	(39,877)	365	(1,135)	(40,647)	€0.2548
X EUR thesaurierende Klasse	€	01/07/2022	(241,766)	65,110	(442,717)	(619,373)	€202.7233
Z EUR thesaurierende Klasse	€	01/07/2022	(145,367)	18,870	(10,174)	(136,671)	€0.0537
ZII GBP thesaurierende Klasse	£	01/07/2022	(19,098)	6,114	(2,545)	(15,529)	£0.3762
A USD thesaurierende Klasse	US\$	01/07/2022	(25,183)	8,103	(14,240)	(31,320)	US\$0.0998
<i>R Anteile</i>							
Thesaurierende R EUR Klasse	€	01/07/2022	(8,441)	12,192	(30,033)	(26,282)	€0.2679
Thesaurierende R GBP Klasse	£	01/07/2022	(1,908)	1	(41)	(1,948)	£0.2419
Ausschüttende R GBP Klasse	£	01/07/2022	(4,335)	302	-	(4,033)	£0.2382
GAM Star Global Rates							
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Thesaurierende CHF Klasse	CHF	01/07/2022	(934)	-	-	(934)	SFr0.0055
Thesaurierende GBP Klasse	£	01/07/2022	(6,510)	9	(3)	(6,504)	£0.0007
Ausschüttende GBP Klasse	£	01/07/2022	(3,445)	500	-	(2,945)	£0.0004
Ausschüttende USD Klasse	US\$	01/07/2022	(875)	96	-	(779)	US\$0.0062
<i>Vertriebsstellenanteile</i>							
Thesaurierende Z GBP Klasse	£	01/07/2022	(995)	-	(3,537)	(4,532)	£0.1496
ZII EUR thesaurierende Klasse	€	01/07/2022	(80,899)	-	-	(80,899)	€0.0237
GAM Star Global Growth							
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle thesaurierende CHF Klasse	CHF	01/07/2022	(28)	-	-	(28)	SFr0.0018
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	€	01/07/2022	(1,479)	3,338	(6,131)	(4,272)	€0.0044
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	£	01/07/2022	(5,668)	13,763	(6,417)	1,678	£0.0050
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	US\$	01/07/2022	(1,364)	2,916	(2,394)	(842)	US\$0.0024
<i>Vertriebsstellenanteile</i>							
Z EUR Klasse	€	01/07/2022	(17,650)	14,437	(1,363)	(4,576)	€0.0174
Z GBP Klasse	£	01/07/2022	(62,843)	14,727	(16,295)	(64,411)	£0.0461
GAM Star Japan Leaders							
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle thesaurierende CHF Klasse	CHF	01/07/2022	(20,891,581)	796,399	(2,406,025)	(22,501,207)	SFr0.0593
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	€	01/07/2022	(18,051,954)	421,214	(1,870,490)	(19,501,230)	€0.0391
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	£	01/07/2022	(1,645,174)	19,296	(79,346)	(1,705,224)	£0.0572
Institutionelle thesaurierende JPY Klasse	(	01/07/2022	(11,337,179)	1,006,144	(290,260)	(10,621,295)	(5.5227
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	US\$	01/07/2022	(12,462,171)	5,156,128	(2,138,542)	(9,444,585)	US\$0.0570
Institutionelle abgesicherte thesaurierende EUR Klasse	€	01/07/2022	(82,570)	465,821	(21,826)	361,425	€0.0036
Institutionelle abgesicherte thesaurierende USD Klasse	US\$	01/07/2022	(2,826,049)	15,622	(2,544,746)	(5,355,173)	US\$0.0600
Institutionelle abgesicherte ausschüttende EUR Klasse	€	01/07/2022	(1,082,051)	41,381	(6,807)	(1,047,477)	€0.0463
Institutionelle ausschüttende GBP Klasse	£	01/07/2022	(1,410,477)	91,044	(18,138)	(1,337,571)	£0.0678
<i>Vertriebsstellenanteile</i>							
Z CHF Klasse	CHF	01/07/2022	(268,377)	63,229	(111,584)	(316,732)	SFr0.1294
Z GBP thesaurierende Klasse	£	01/07/2022	(17,691,772)	2,834,015	(4,662,792)	(19,520,549)	£0.0738
Z JPY Klasse	(	01/07/2022	(24,950,771)	656,721	(24,149,274)	(48,443,324)	(8.6222
GAM Star MBS Total Return							
<i>Gewöhnliche Anteile</i>							
Thesaurierende abgesicherte EUR Klasse	€	01/07/2022	(629,152)	295,469	(405,355)	(739,038)	€0.3960
Thesaurierende USD Klasse	US\$	01/07/2022	(5,163,121)	2,022,202	(1,571,557)	(4,712,476)	US\$0.4112
Ausschüttende USD Klasse	US\$	01/07/2022	(1,080,363)	367,489	(386,528)	(1,099,402)	US\$0.3205

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

17. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Zum 30.Juni 2022

	Währung	Erstes Bewertungs- datum ex-Dividende	Brutto Fonds zahl	Vereinnahmte Erträge	Abgezogene Erträge	Netto- ausschüttung	Dividende pro Anteil
GAM Star MBS Total Return, Fortsetzung							
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	£	01/07/2022	(10,081,540)	6,501,688	(347,040)	(3,926,892)	£0.5338
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	US\$	01/07/2022	(7,015,935)	1,610,119	(1,534,573)	(6,940,389)	US\$0.5177
Institutionelle abgesicherte thesaurierende CHF Klasse	CHF	01/07/2022	(178,305)	43,189	(3,439)	(138,555)	SFr0.4506
Institutionelle abgesicherte thesaurierende EUR Klasse	€	01/07/2022	(4,187,945)	1,095,503	(2,732,669)	(5,825,111)	€0.5018
Institutionelle abgesicherte ausschüttende EUR Klasse	€	01/07/2022	(1,610,511)	319,748	(46,506)	(1,337,269)	€0.3851
Institutionelle abgesicherte thesaurierende SEK Klasse	SEK	01/07/2022	(919,295)	73,010	(178,002)	(1,024,287)	SEK4.9402
Institutionelle ausschüttende GBP Klasse	£	01/07/2022	(78,184)	50,643	(1,220)	(28,761)	£0.4042
Institutionelle ausschüttende USD Klasse	US\$	01/07/2022	(2,657,660)	98,972	(256,770)	(2,815,458)	US\$0.4124
<i>Vertriebsstellenanteile</i>							
Z II USD Klasse	US\$	01/07/2022	(60,909)	25,374	(25,590)	(61,125)	US\$0.5234
A EUR Klasse	€	01/07/2022	(2,913)	-	-	(2,913)	€0.3444
C EUR Klasse	€	01/07/2022	(14,962)	349	(5,957)	(20,570)	€0.2870
U EUR Klasse	€	01/07/2022	(190,487)	29,025	-	(161,462)	€0.4695
W GBP Klasse	£	01/07/2022	(2,912,560)	1,701,162	(306,800)	(1,518,198)	£0.4303
A USD Klasse	US\$	01/07/2022	(229,931)	139,991	(31,974)	(121,914)	US\$0.3393
Z USD Klasse	US\$	01/07/2022	(4,042,114)	1,006,047	(3,386,731)	(6,422,798)	US\$0.4495
Ausschüttende II CQ USD Klasse	US\$	01/10/2021	(68,223)	-	-	(68,223)	US\$0.1120
	US\$	04/01/2022	(70,781)	-	-	(70,781)	US\$0.1162
	US\$	01/04/2022	(48,550)	-	-	(48,550)	US\$0.0887
	US\$	01/07/2022	(51,615)	-	(1,826)	(53,441)	US\$0.0943
<i>R Anteile</i>							
Thesaurierende abgesicherte R EUR Klasse	€	01/07/2022	(1,058,347)	639,259	(1,661,584)	(2,080,672)	€0.4569
Thesaurierende R USD Klasse	US\$	01/07/2022	(155,214)	47,321	(91,212)	(199,105)	US\$0.4596
GAM Systematic Alternative Risk Premia							
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	€	01/07/2022	-	(73)	1	(72)	€0.0000
GAM Star Tactical Opportunities							
<i>Vertriebsstellenanteile</i>							
Z GBP thesaurierende Klasse	£	01/07/2022	-	(207)	-	(207)	£0.0000
GAM Star Disruptive Growth							
<i>Vertriebsstellenanteile</i>							
Thesaurierende Z GBP Klasse II	£	01/07/2022	(1,242)	742	(62)	(562)	£0.0735
GAM Star Worldwide Equity							
<i>Vertriebsstellenanteile</i>							
ZII GBP Klasse	£	01/07/2022	(287)	-	(497)	(784)	£0.0732
GAM Sustainable Climate Bond[*]							
<i>Gewöhnliche Anteile</i>							
Thesaurierende EUR Klasse	€	01/07/2022	(634)	166	-	(468)	€0.0214
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	€	01/07/2022	(220)	-	(4)	(224)	€0.0718
<i>Institutionelle abgesicherte Anteile</i>							
Institutionelle abgesicherte thesaurierende CHF Klasse	CHF	01/07/2022	(6,880)	-	-	(6,880)	SFr0.0689
Institutionelle abgesicherte thesaurierende GBP Klasse	£	01/07/2022	(49,529)	25,352	(3,398)	(27,575)	£0.0736
Institutionelle abgesicherte thesaurierende USD Klasse	US\$	01/07/2022	(7,107)	-	-	(7,107)	US\$0.0678
<i>Vertriebsstellenanteile</i>							
Thesaurierende abgesicherte W CHF Klasse	CHF	01/07/2022	(8,450)	21	(2,000)	(10,429)	SFr0.0772
Thesaurierende abgesicherte Z CHF Klasse	CHF	01/07/2022	(40,766)	1,546	-	(39,220)	SFr0.0815
Thesaurierende abgesicherte Z GBP Klasse	£	01/07/2022	(7,917)	-	-	(7,917)	£0.0868
Thesaurierende abgesicherte Z USD Klasse	US\$	01/07/2022	(8,339)	-	-	(8,339)	US\$0.0801
W EUR thesaurierende Klasse	€	01/07/2022	(167)	-	(23)	(190)	€0.0813
Z EUR thesaurierende Klasse		01/07/2022	(20,370)	12,234	(813)	(8,949)	€0.0850

^{*}Im Laufe des Geschäftsjahres aufgelegter Fonds.

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

17. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Zum 30.Juni 2022

	Währung	Erstes Bewertungs- datum ex-Dividende	Brutto Fonds zahl	Vereinnahmte Erträge	Abgezogene Erträge	Netto- ausschüttung	Dividende pro Anteil
GAM Star Asian Equity							
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	€	01/07/2021	(1,492)	28	(65)	(1,529)	€0.0404
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	£	01/07/2021	(5,469)	701	(2,178)	(6,946)	£0.0680
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	US\$	01/07/2021	(10,762)	196	-	(10,566)	US\$0.0294
<i>Vertriebsstellenanteile</i>							
Z GBP Klasse	£	01/07/2021	(199)	-	(155)	(354)	£0.1436
Z II USD Klasse	US\$	01/07/2021	(1,748)	314	(264)	(1,698)	US\$0.1639
GAM Star Global Balanced							
<i>Gewöhnliche Anteile</i>							
Thesaurierende GBP Klasse	£	01/07/2021	(124)	1,223	(272)	827	£0.0046
Thesaurierende II GBP Klasse	£	01/07/2021	(1,548)	-	(2,281)	(3,829)	£0.0104
Thesaurierende USD Klasse	US\$	01/07/2021	(898)	1,207	(5,873)	(5,564)	US\$0.0152
Thesaurierende PI USD Klasse	US\$	01/07/2021	(430)	-	-	(430)	US\$0.0459
Ausschüttende II GBP Klasse	£	01/07/2021	(1,405)	3	(342)	(1,744)	£0.0105
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle thesaurierende AUD Klasse	AUD	01/07/2021	(953)	-	(87)	(1,040)	AUD0.0586
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	€	01/07/2021	(20,777)	5,000	(8,854)	(24,631)	€0.0571
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	£	01/07/2021	(184,161)	67,170	(85,418)	(202,409)	£0.0814
Institutionelle thesaurierende SGD Klasse	SGD	01/07/2021	(4,592)	-	-	(4,592)	SGD0.0653
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	US\$	01/07/2021	(82,995)	39,933	(76,532)	(119,594)	US\$0.0969
Institutionelle ausschüttende GBP Klasse	£	01/07/2021	(9,547)	41	(318)	(9,824)	£0.0799
<i>Sonstige Anteile</i>							
PI GBP Klasse	£	01/07/2021	(2,230)	-	(47)	(2,277)	£0.0403
<i>Vertriebsstellenanteile</i>							
Thesaurierende offene II EUR Klasse	€	01/07/2021	(273)	-	(832)	(1,105)	€0.013
Z EUR Klasse	€	01/07/2021	(19,555)	6,498	(3,224)	(16,281)	€0.0803
Z GBP Klasse	£	01/07/2021	(62,802)	16,270	(12,981)	(59,513)	£0.1041
Z USD thesaurierende Klasse	US\$	01/07/2021	(12,164)	1,319	-	(10,845)	US\$0.0706
GAM Star Cat Bond							
<i>Gewöhnliche Anteile</i>							
Thesaurierende CHF Klasse	CHF	11/01/2021	(339,219)	-	-	(339,219)	SFr0.2938
	CHF	12/07/2021	(299,782)	9,776	(23,770)	(313,776)	SFr0.3011
Thesaurierende EUR Klasse	€	11/01/2021	(936,410)	-	-	(936,410)	€0.2906
	€	12/07/2021	(1,004,057)	68,458	(60,588)	(996,187)	€0.3106
Thesaurierende GBP Klasse	£	11/01/2021	(48,454)	-	-	(48,454)	£0.3029
	£	12/07/2021	(100,314)	23,441	(209)	(77,082)	£0.3239
Thesaurierende USD Klasse	US\$	11/01/2021	(1,268,251)	-	-	(1,268,251)	US\$0.3333
	US\$	12/07/2021	(1,102,118)	69,846	(135,993)	(1,168,265)	US\$0.3384
Thesaurierende A EUR Klasse	€	11/01/2021	(25,414)	-	-	(25,414)	€0.2334
	€	12/07/2021	(20,875)	17,833	(72,936)	(75,978)	€0.2406
Thesaurierende M EUR Klasse	€	11/01/2021	(1,619,980)	-	-	(1,619,980)	€0.2632
	€	12/07/2021	(1,516,973)	43,768	(136,546)	(1,609,751)	€0.2667
Abgesicherte gewöhnliche thesaurierende JPY Klasse	(	11/01/2021	(22,782)	-	-	(22,782)	(23.8227

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

17. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2021

	Währung	Erstes Bewertungs- datum ex-Dividende	Brutto Fonds zahlte	Vereinnahmte Erträge	Abgezogene Erträge	Netto- ausschüttung	Dividende pro Anteil
GAM Star Cat Bond, Fortsetzung							
Ausschüttende EUR Klasse	€	12/07/2021	(22,311)	783	(1,747)	(23,275)	€0.2266
	€	11/01/2021	(22,123)	-	-	(22,123)	€0.2164
Ausschüttende USD Klasse	US\$	12/07/2021	(61,118)	3,208	-	(57,910)	US\$0.2687
	US\$	11/01/2021	(60,490)	-	-	(60,490)	US\$0.2707
Institutionelle Anteile							
Institutionelle thesaurierende CHF Klasse	CHF	12/07/2021	(5,798,075)	503,763	(349,939)	(5,644,251)	SFr0.2794
	CHF	11/01/2021	(5,330,893)	-	-	(5,330,893)	SFr0.2618
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	€	12/07/2021	(25,916,601)	3,180,922	(1,196,288)	(23,931,967)	€0.3555
	€	11/01/2021	(24,162,650)	-	-	(24,162,650)	€0.3319
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	£	12/07/2021	(1,232,662)	191,680	(94,540)	(1,135,522)	£0.3677
	£	11/01/2021	(821,932)	-	-	(821,932)	£0.3440
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	US\$	12/07/2021	(10,603,454)	1,862,712	(849,865)	(9,590,607)	US\$0.3845
	US\$	11/01/2021	(9,849,467)	-	-	(9,849,467)	US\$0.3785
Institutionelle ausschüttende EUR Klasse	€	12/07/2021	(5,045,544)	536,984	(188,412)	(4,696,972)	€0.2343
	€	11/01/2021	(4,610,777)	-	-	(4,610,777)	€0.2238
Institutionelle ausschüttende GBP Klasse	£	12/07/2021	(1,372,114)	863,234	(50,496)	(559,376)	£0.2367
	£	11/01/2021	(325,362)	-	-	(325,362)	£0.2257
Institutionelle ausschüttende USD Klasse	US\$	12/07/2021	(640,825)	241,342	(65,464)	(464,947)	US\$0.2630
	US\$	11/01/2021	(359,459)	-	-	(359,459)	US\$0.2655
Institutionelle abgesicherte Anteile							
Institutionelle thesaurierende abgesicherte JPY Klasse	(	11/01/2021	(449,874)	-	-	(449,874)	(24.8842
	(	12/07/2021	(448,527)	-	(787)	(449,314)	(26.7220
Anteile mit laufender Ertragsausschüttung							
Vierteljährlich ausschüttende gewöhnliche USD Klasse	US\$	12/10/2020	(99,839)	-	-	(99,839)	US\$0.0955
	US\$	11/01/2021	(144,929)	-	-	(144,929)	US\$0.1263
	US\$	12/04/2021	(110,378)	-	-	(110,378)	US\$0.1103
	US\$	12/07/2021	(109,008)	11,015	(10,153)	(108,146)	US\$0.1100
R Anteile							
Thesaurierende R EUR Klasse	€	11/01/2021	(544,564)	-	-	(544,564)	€0.2440
	€	12/07/2021	(708,073)	421,163	(48,357)	(335,267)	€0.2625
GAM Star Global Cautious							
Gewöhnliche Anteile							
Thesaurierende EUR Klasse	€	01/07/2021	(49)	-	-	(49)	€0.0663
Thesaurierende U EUR Klasse	€	01/07/2021	(4,378)	136	(5,455)	(9,697)	€0.0374
Thesaurierende GBP Klasse	£	01/07/2021	(2,368)	-	(241)	(2,609)	£0.0629
Thesaurierende U GBP Klasse	£	01/07/2021	(27,908)	137	(58,759)	(86,530)	£0.0346
Thesaurierende USD Klasse	US\$	01/07/2021	(5,086)	255	(3,467)	(8,298)	US\$0.0808
Institutionelle Anteile							
Institutionelle thesaurierende AUD Klasse	AUD	01/07/2021	(1,295)	-	-	(1,295)	AUD0.1034
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	€	01/07/2021	(38,911)	9,604	(11,170)	(40,477)	€0.1145
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	£	01/07/2021	(323,518)	74,814	(66,293)	(314,997)	£0.1380
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	US\$	01/07/2021	(71,986)	20,251	(4,058)	(55,793)	US\$0.1301
Institutionelle thesaurierende abgesicherte USD Klasse	US\$	01/07/2021	(8,015)	459	(382)	(7,938)	US\$0.1386
Sonstige Anteile							
PI GBP Klasse	£	01/07/2021	(564)	-	(972)	(1,536)	£0.0883
Vertriebsstellenanteile							
A AUD Klasse	AUD	01/07/2021	(50)	-	-	(50)	AUD0.0140
T AUD Klasse	AUD	01/07/2021	(41)	-	(1,240)	(1,281)	AUD0.0147
U AUD Klasse	AUD	01/07/2021	(186)	-	-	(186)	AUD0.0354
U CHF Klasse	CHF	01/07/2021	(80)	-	(1,026)	(1,106)	SFr0.0365
A EUR Klasse	€	01/07/2021	(1,196)	1,361	(2,063)	(1,898)	€0.0164
CQ EUR ausschüttende Klasse II	€	01/10/2020	(31)	-	-	(31)	€0.0971
	€	04/01/2021	(32)	-	-	(32)	€0.1028

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

17. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2021

	Währung	Erstes Bewertungs- datum ex-Dividende	Brutto Fonds zahl	Vereinnahmte Erträge	Abgezogene Erträge	Netto- ausschüttung	Dividende pro Anteil
GAM Star Global Cautious, Fortsetzung							
	€	01/04/2021	(30)	-	-	(30)	€0.0994
T EUR Klasse	€	01/07/2021	(62)	-	(812)	(874)	€0.0202
Z EUR thesaurierende Klasse	€	01/07/2021	(41,523)	2,738	(3,399)	(42,184)	€0.1261
A GBP Klasse	£	01/07/2021	(8,478)	5,691	(9,412)	(12,199)	£0.0140
CQ GBP ausschüttende Klasse II	£	01/10/2020	(11,889)	-	-	(11,889)	£0.1011
	£	04/01/2021	(11,085)	-	-	(11,085)	£0.1071
	£	01/04/2021	(9,397)	-	-	(9,397)	£0.1039
	£	01/07/2021	(8,799)	-	-	(8,799)	£0.1076
T GBP thesaurierende Klasse	£	01/07/2021	(1,115)	-	(3,596)	(4,711)	£0.0159
TQ GBP ausschüttende Klasse II	£	01/10/2020	(1,533)	-	-	(1,533)	£0.1063
	£	04/01/2021	(1,416)	-	-	(1,416)	£0.1128
	£	01/04/2021	(1,793)	-	-	(1,793)	£0.1095
	£	01/07/2021	(1,574)	-	-	(1,574)	£0.1137
Z GBP Klasse	£	01/07/2021	(75,224)	24,766	(41,842)	(92,300)	£0.1544
A SGD Klasse	SGD	01/07/2021	(313)	451	(2,245)	(2,107)	SGD0.0225
A USD Klasse	US\$	01/07/2021	(13,020)	9,421	(13,009)	(16,608)	US\$0.0281
CQ USD ausschüttende Klasse II	US\$	01/10/2020	(6,099)	-	-	(6,099)	US\$0.1064
	US\$	04/01/2021	(6,121)	-	-	(6,121)	US\$0.1128
	US\$	01/04/2021	(6,950)	-	-	(6,950)	US\$0.1095
	US\$	01/07/2021	(7,196)	-	-	(7,196)	US\$0.1134
T USD Klasse	US\$	01/07/2021	(412)	-	(234)	(646)	US\$0.0319
U USD Klasse	US\$	01/07/2021	(4,095)	-	(14,151)	(18,246)	US\$0.0481
Z USD Klasse	US\$	01/07/2021	(148,366)	-	-	(148,366)	US\$0.1342
Anteile mit laufender Ertragsausschüttung							
Institutionelle vierteljährlich ausschüttende GBP Klasse	£	01/10/2020	(1,741)	-	-	(1,741)	£0.1134
GAM Star China Equity							
<i>Gewöhnliche Anteile</i>							
Thesaurierende EUR Klasse	€	01/07/2021	-	(28)	2	(26)	€0.0000
Thesaurierende GBP Klasse	£	01/07/2021	-	-	10	10	£0.0000
Thesaurierende USD Klasse	US\$	01/07/2021	-	(4)	12	8	US\$0.0000
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	€	01/07/2021	(22,549)	752	(106)	(21,903)	€0.0344
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	£	01/07/2021	(20,267)	2,385	(7,775)	(25,657)	£0.0692
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	US\$	01/07/2021	(98,614)	33,552	(9,064)	(74,126)	US\$0.0659
Institutionelle ausschüttende EUR Klasse	€	01/07/2021	(189)	708	(825)	(306)	€0.0442
Institutionelle ausschüttende GBP Klasse	£	01/07/2021	(1,259)	56	(318)	(1,521)	£0.0642
Institutionelle ausschüttende USD Klasse	US\$	01/07/2021	(2,072)	463	(430)	(2,039)	US\$0.0553
<i>Vertriebsstellenanteile</i>							
Z USD Klasse	US\$	01/07/2021	(575)	219	-	(356)	US\$0.0325
<i>R Anteile</i>							
R USD thesaurierende Klasse	US\$	01/07/2021	(11,715)	28	-	(11,687)	US\$0.0332
GAM Star Composite Global Equity							
<i>Vertriebsstellenanteile</i>							
Thesaurierende Z GBP Klasse	£	01/07/2021	(20,465)	2,183	(843)	(19,125)	£0.0044
Thesaurierende Z USD Klasse	US\$	01/07/2021	(11,919)	2,626	-	(9,293)	US\$0.0044
GAM Star Continental European Equity							
<i>Gewöhnliche Anteile</i>							
Thesaurierende CHF Klasse	CHF	01/07/2021	(4,600)	10	(644)	(5,234)	SFr0.0277
Thesaurierende EUR Klasse	€	01/07/2021	(252,898)	13,201	(14,567)	(254,264)	€0.0673
Thesaurierende R EUR Klasse	€	01/07/2021	(12,082)	688	(4,701)	(16,095)	€0.0909
Thesaurierende Z EUR Klasse	€	01/07/2021	(884,624)	286	(21)	(884,359)	€0.1724
Thesaurierende GBP Klasse	£	01/07/2021	(3,850)	2	(10)	(3,858)	£0.0075
Thesaurierende Z II GBP Klasse	£	01/07/2021	(3,381)	2	(155)	(3,534)	£0.1223

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

17. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2021

	Währung	Erstes Bewertungs- datum ex-Dividende	Brutto Fonds zahlte	Vereinnahmte Erträge	Abgezogene Erträge	Netto- ausschüttung	Dividende pro Anteil
GAM Star Continental European Equity, Fortsetzung							
Thesaurierende USD Klasse	US\$	01/07/2021	(33,763)	9,031	(3,117)	(27,849)	US\$0.0673
Ausschüttende Z EUR Klasse	€	01/07/2021	(331,540)	2,423	(14,951)	(344,068)	€0.1552
Ausschüttende GBP Klasse	£	01/07/2021	(218)	-	(181)	(399)	£0.0163
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	€	01/07/2021	(637,078)	58,142	(167,443)	(746,379)	€0.1714
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	£	01/07/2021	(98,305)	351	(5,543)	(103,497)	£0.1693
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	US\$	01/07/2021	(44,052)	738	(1,322)	(44,636)	US\$0.1340
Institutionelle thesaurierende abgesicherte USD Klasse	US\$	01/07/2021	(302)	-	-	(302)	US\$0.0664
Institutionelle ausschüttende EUR Klasse	€	01/07/2021	(458)	-	(1,974)	(2,432)	€0.1594
Institutionelle ausschüttende GBP Klasse	£	01/07/2021	(1,060,384)	6,155	(28,588)	(1,082,817)	£0.1798
Institutionelle ausschüttende GBP Z Klasse	£	01/07/2021	(133,804)	8,042	(156,450)	(282,212)	£0.1779
GAM Star Credit Opportunities (EUR)							
<i>Gewöhnliche Anteile</i>							
Thesaurierende CHF Klasse	CHF	01/07/2021	(629,100)	213,241	(43,146)	(459,005)	SFr0.3238
Thesaurierende EUR Klasse	€	01/07/2021	(9,910,947)	7,893,634	(8,057,100)	(10,074,413)	€0.3433
Thesaurierende R EUR Klasse	€	01/07/2021	(295,002)	33,581	(32,915)	(294,336)	€0.2254
Ausschüttende CHF Klasse	CHF	01/07/2021	(118,041)	4,139	(29,214)	(143,116)	SFr0.2313
Ausschüttende EUR Klasse	€	01/07/2021	(429,545)	5,610	(80,183)	(504,118)	€0.2900
Ausschüttende EUR Klasse II	€	01/07/2021	(138,895)	356	(47,641)	(186,180)	€0.0229
	€	04/08/2020	(340,673)	-	-	(340,673)	€0.0276
	€	01/09/2020	(326,750)	-	-	(326,750)	€0.0266
	€	01/10/2020	(304,172)	-	-	(304,172)	€0.0266
	€	02/11/2020	(225,182)	-	-	(225,182)	€0.0202
	€	01/12/2020	(270,718)	-	-	(270,718)	€0.0243
	€	04/01/2021	(422,314)	-	-	(422,314)	€0.0397
	€	01/02/2021	(197,484)	-	-	(197,484)	€0.0221
	€	01/03/2021	(163,913)	-	-	(163,913)	€0.0196
	€	01/04/2021	(238,739)	-	-	(238,739)	€0.0308
	€	04/05/2021	(165,145)	-	-	(165,145)	€0.0223
	€	01/06/2021	(153,120)	-	-	(153,120)	€0.0229
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle thesaurierende CHF Klasse	CHF	01/07/2021	(1,355,566)	146,538	(321,379)	(1,530,407)	SFr0.3196
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	€	01/07/2021	(20,810,129)	23,107,177	(25,282,050)	(22,985,002)	€0.3584
Institutionelle ausschüttende CHF Klasse	CHF	01/07/2021	(71,181)	3,112	(21,390)	(89,459)	SFr0.2276
Institutionelle ausschüttende EUR Klasse	€	01/07/2021	(1,134,946)	20,811	(1,763,113)	(2,877,248)	€0.303
<i>Vertriebsstellenanteile</i>							
A EUR Klasse	€	01/07/2021	(1,704,517)	113,764	(540,703)	(2,131,456)	€0.2301
AQ EUR Klasse	€	01/10/2020	(445,319)	-	-	(445,319)	€0.0850
	€	04/01/2021	(454,856)	-	-	(454,856)	€0.0891
	€	01/04/2021	(365,934)	-	-	(365,934)	€0.0762
	€	01/07/2021	(335,564)	6,484	(16,172)	(345,252)	€0.0715
C EUR Klasse	€	01/07/2021	(744,667)	48,112	(225,748)	(922,303)	€0.1307
<i>Anteile mit laufender Ertragsausschüttung</i>							
M EUR Klasse	€	04/08/2020	(22,489)	-	-	(22,489)	€0.0217
	€	01/09/2020	(19,942)	-	-	(19,942)	€0.0202
	€	01/10/2020	(20,436)	-	-	(20,436)	€0.0207
	€	02/11/2020	(13,438)	-	-	(13,438)	€0.0136
	€	01/12/2020	(16,858)	-	-	(16,858)	€0.0174
	€	04/01/2021	(33,426)	-	-	(33,426)	€0.0345
	€	01/02/2021	(15,230)	-	-	(15,230)	€0.0157
	€	01/03/2021	(12,562)	-	-	(12,562)	€0.0132
	€	01/04/2021	(22,197)	-	-	(22,197)	€0.0241
	€	04/05/2021	(14,064)	-	-	(14,064)	€0.0155

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

17. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2021

	Währung	Erstes Bewertungs- datum ex-Dividende	Brutto Fonds zahlte	Vereinnahmte Erträge	Abgezogene Erträge	Netto- ausschüttung	Dividende pro Anteil
GAM Star Credit Opportunities (EUR), Fortsetzung							
	€	01/06/2021	(12,980)	-	-	(12,980)	€0.0158
	€	01/07/2021	(13,110)	419	(2,064)	(14,755)	€0.0161
SI EUR Klasse	€	04/01/2021	(1,015,039)	-	-	(1,015,039)	€0.1383
	€	01/07/2021	(773,419)	65,849	(208,948)	(916,518)	€0.1084
SO EUR Klasse	€	04/01/2021	(335,394)	-	-	(335,394)	€0.1313
	€	01/07/2021	(145,857)	70	(52,364)	(198,151)	€0.0967
Vierteljährlich ausschüttende Z EUR Klasse	€	01/10/2020	(108,584)	-	-	(108,584)	€0.0608
	€	04/01/2021	(105,694)	-	-	(105,694)	€0.0637
	€	01/04/2021	(86,352)	-	-	(86,352)	€0.0524
	€	01/07/2021	(77,136)	1,150	(6,941)	(82,927)	€0.0475
<i>Sonstige Anteile</i>							
R EUR Klasse	€	01/07/2021	(37,813)	4,842	(1,594)	(34,565)	€0.2090
GAM Star Credit Opportunities (GBP)							
<i>Gewöhnliche Anteile</i>							
Thesaurierende GBP Klasse	£	01/07/2021	(552,254)	37,068	(109,729)	(624,915)	£0.6885
Ausschüttende GBP Klasse	£	01/07/2021	(289,358)	11,641	(53,242)	(330,959)	£0.4481
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	£	01/07/2021	(9,847,966)	982,626	(1,704,452)	(10,569,792)	£0.6656
Institutionelle ausschüttende GBP Klasse	£	01/07/2021	(2,975,633)	199,342	(447,119)	(3,223,410)	£0.4836
<i>Anteile mit laufender Ertragsausschüttung</i>							
SI GBP Klasse	£	04/01/2021	(633,073)	-	-	(633,073)	£0.2370
	£	01/07/2021	(442,567)	162,635	(132,505)	(412,437)	£0.1990
Monatlich ausschüttende Z GBP Klasse	£	04/08/2020	(111,283)	-	-	(111,283)	£0.0260
	£	01/09/2020	(141,632)	-	-	(141,632)	£0.0331
	£	01/10/2020	(185,621)	-	-	(185,621)	£0.0471
	£	02/11/2020	(91,024)	-	-	(91,024)	£0.0293
	£	01/12/2020	(88,768)	-	-	(88,768)	£0.0288
	£	04/01/2021	(136,528)	-	-	(136,528)	£0.0445
	£	01/02/2021	(68,585)	-	-	(68,585)	£0.0225
	£	01/03/2021	(60,098)	-	-	(60,098)	£0.0199
	£	01/04/2021	(154,076)	-	-	(154,076)	£0.0512
	£	04/05/2021	(69,085)	-	-	(69,085)	£0.0230
	£	01/06/2021	(89,959)	-	-	(89,959)	£0.0301
	£	01/07/2021	(90,771)	5,514	(36,056)	(121,313)	£0.0307
Vierteljährlich ausschüttende institutionelle GBP Klasse	£	01/10/2020	(172,817)	-	-	(172,817)	£0.1130
	£	04/01/2021	(158,253)	-	-	(158,253)	£0.1088
	£	01/04/2021	(146,273)	-	-	(146,273)	£0.0987
	£	01/07/2021	(129,429)	12,227	(17,823)	(135,025)	£0.0877
Vierteljährlich ausschüttende Z GBP Klasse	£	01/10/2020	(889,661)	-	-	(889,661)	£0.1068
	£	04/01/2021	(827,691)	-	-	(827,691)	£0.1031
	£	01/04/2021	(717,206)	-	-	(717,206)	£0.0940
	£	01/07/2021	(651,774)	44,309	(168,654)	(776,119)	£0.0842
<i>Vertriebsstellenanteile</i>							
QZ GBP Klasse	£	04/01/2021	(247,814)	-	-	(247,814)	£0.0522
QZ II GBP Klasse	£	01/04/2021	(563,538)	-	-	(563,538)	£0.1166
	£	01/07/2021	(558,858)	75,530	(42,277)	(525,605)	£0.1085
ZII GBP Klasse	£	01/07/2021	(3,474,031)	287,215	(364,646)	(3,551,462)	£0.4455
GAM Star Credit Opportunities (USD)							
<i>Gewöhnliche Anteile</i>							
Thesaurierende USD Klasse	US\$	01/07/2021	(6,483,239)	442,301	(1,551,399)	(7,592,337)	US\$0.4743
Thesaurierende R USD Klasse	US\$	01/07/2021	(15,235)	1,969	(27,439)	(40,705)	US\$0.3269
Ausschüttende USD Klasse	US\$	01/07/2021	(675,951)	15,873	(224,426)	(884,504)	US\$0.3185

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

17. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Zum 30.Juni 2021

	Währung	Erstes Bewertungs- datum ex-Dividende	Brutto Fonds zahl	Vereinnahmte Erträge	Abgezogene Erträge	Netto- ausschüttung	Dividende pro Anteil
GAM Star Credit Opportunities (USD), Fortsetzung							
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle thesaurierende abgesicherte ILS Klasse	ILS	01/07/2021	(258,166)	35,724	(9,610)	(232,052)	ILS1.2287
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	US\$	01/07/2021	(29,175,787)	6,979,983	(8,006,158)	(30,201,962)	US\$0.4942
Institutionelle ausschüttende USD Klasse	US\$	01/07/2021	(592,553)	26,252	(69,136)	(635,437)	US\$0.2938
<i>Anteile mit laufender Ertragsausschüttung</i>							
MCO II AUD Klasse	AUD	04/08/2020	(210,044)	-	-	(210,044)	AUD0.0318
	AUD	01/09/2020	(207,852)	-	-	(207,852)	AUD0.0307
	AUD	01/10/2020	(216,025)	-	-	(216,025)	AUD0.0328
	AUD	02/11/2020	(189,961)	-	-	(189,961)	AUD0.0297
	AUD	01/12/2020	(178,506)	-	-	(178,506)	AUD0.0269
	AUD	04/01/2021	(287,651)	-	-	(287,651)	AUD0.0425
	AUD	01/02/2021	(164,948)	-	-	(164,948)	AUD0.0256
	AUD	01/03/2021	(145,554)	-	-	(145,554)	AUD0.0231
	AUD	01/04/2021	(210,980)	-	-	(210,980)	AUD0.0362
	AUD	04/05/2021	(152,127)	-	-	(152,127)	AUD0.0267
	AUD	01/06/2021	(161,511)	-	-	(161,511)	AUD0.0275
	AUD	01/07/2021	(145,645)	4,715	(21,726)	(162,656)	AUD0.0263
MO II SGD Klasse	SGD	04/08/2020	(310,046)	-	-	(310,046)	SGD0.0375
	SGD	01/09/2020	(299,059)	-	-	(299,059)	SGD0.0363
	SGD	01/10/2020	(297,190)	-	-	(297,190)	SGD0.0378
	SGD	02/11/2020	(261,846)	-	-	(261,846)	SGD0.0347
	SGD	01/12/2020	(243,661)	-	-	(243,661)	SGD0.0328
	SGD	04/01/2021	(375,489)	-	-	(375,489)	SGD0.0504
	SGD	01/02/2021	(217,028)	-	-	(217,028)	SGD0.0314
	SGD	01/03/2021	(193,115)	-	-	(193,115)	SGD0.0287
	SGD	01/04/2021	(276,913)	-	-	(276,913)	SGD0.0435
	SGD	04/05/2021	(206,215)	-	-	(206,215)	SGD0.0332
	SGD	01/06/2021	(201,574)	-	-	(201,574)	SGD0.0345
	SGD	01/07/2021	(177,158)	1,961	(36,927)	(212,124)	SGD0.0327
SI USD Klasse	US\$	04/01/2021	(1,130,777)	-	-	(1,130,777)	US\$0.1783
	US\$	01/07/2021	(1,027,341)	114,846	(114,625)	(1,027,120)	US\$0.1457
SO USD Klasse	US\$	04/01/2021	(127,174)	-	-	(127,174)	US\$0.1749
	US\$	01/07/2021	(100,416)	-	(14,589)	(115,005)	US\$0.1381
MO USD Klasse	US\$	04/08/2020	(652,975)	-	-	(652,975)	US\$0.0254
	US\$	01/09/2020	(611,886)	-	-	(611,886)	US\$0.0240
	US\$	01/10/2020	(637,979)	-	-	(637,979)	US\$0.0260
	US\$	02/11/2020	(525,679)	-	-	(525,679)	US\$0.0223
	US\$	01/12/2020	(458,188)	-	-	(458,188)	US\$0.0198
	US\$	04/01/2021	(891,599)	-	-	(891,599)	US\$0.0389
	US\$	01/02/2021	(396,889)	-	-	(396,889)	US\$0.0188
	US\$	01/03/2021	(327,652)	-	-	(327,652)	US\$0.0163
	US\$	01/04/2021	(566,120)	-	-	(566,120)	US\$0.0295
	US\$	04/05/2021	(375,993)	-	-	(375,993)	US\$0.0198
	US\$	01/06/2021	(375,057)	-	-	(375,057)	US\$0.0203
	US\$	01/07/2021	(332,419)	17,932	(138,729)	(453,216)	US\$0.0189
Ausschüttende II PMCO USD Klasse	US\$	04/08/2020	(15,384)	-	-	(15,384)	US\$0.0348
	US\$	01/09/2020	(14,448)	-	-	(14,448)	US\$0.0337
	US\$	01/10/2020	(14,540)	-	-	(14,540)	US\$0.0351
	US\$	02/11/2020	(12,864)	-	-	(12,864)	US\$0.0318
	US\$	01/12/2020	(11,405)	-	-	(11,405)	US\$0.0302
	US\$	04/01/2021	(17,901)	-	-	(17,901)	US\$0.0474
	US\$	01/02/2021	(10,340)	-	-	(10,340)	US\$0.0286
	US\$	01/03/2021	(8,856)	-	-	(8,856)	US\$0.0258
	US\$	01/04/2021	(13,384)	-	-	(13,384)	US\$0.0397

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

17. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2021

	Währung	Erstes Bewertungs- datum ex-Dividende	Brutto Fonds zahlte	Vereinnahmte Erträge	Abgezogene Erträge	Netto- ausschüttung	Dividende pro Anteil
GAM Star Credit Opportunities (USD), Fortsetzung							
	US\$	04/05/2021	(9,706)	-	-	(9,706)	US\$0.0299
	US\$	01/06/2021	(9,361)	-	-	(9,361)	US\$0.0307
	US\$	01/07/2021	(8,520)	170	(1,691)	(10,041)	US\$0.0291
Monatlich ausschüttende institutionelle SGD Klasse	SGD	04/08/2020	(52,794)	-	-	(52,794)	SGD0.0344
	SGD	01/09/2020	(52,215)	-	-	(52,215)	SGD0.0333
	SGD	01/10/2020	(56,672)	-	-	(56,672)	SGD0.0348
	SGD	02/11/2020	(63,986)	-	-	(63,986)	SGD0.0319
	SGD	01/12/2020	(73,156)	-	-	(73,156)	SGD0.0301
	SGD	04/01/2021	(114,656)	-	-	(114,656)	SGD0.0464
	SGD	01/02/2021	(72,940)	-	-	(72,940)	SGD0.0288
	SGD	01/03/2021	(69,142)	-	-	(69,142)	SGD0.0265
	SGD	01/04/2021	(97,061)	-	-	(97,061)	SGD0.0401
	SGD	04/05/2021	(74,545)	-	-	(74,545)	SGD0.0306
	SGD	01/06/2021	(78,963)	-	-	(78,963)	SGD0.0316
	SGD	01/07/2021	(62,394)	14,514	(14,914)	(62,794)	SGD0.0303
Monatlich ausschüttende institutionelle USD Klasse	US\$	04/08/2020	(18,360)	-	-	(18,360)	US\$0.0277
	US\$	01/09/2020	(18,622)	-	-	(18,622)	US\$0.0265
	US\$	01/10/2020	(19,214)	-	-	(19,214)	US\$0.0283
	US\$	02/11/2020	(16,538)	-	-	(16,538)	US\$0.0247
	US\$	01/12/2020	(12,450)	-	-	(12,450)	US\$0.0225
	US\$	04/01/2021	(21,936)	-	-	(21,936)	US\$0.0409
	US\$	01/02/2021	(10,513)	-	-	(10,513)	US\$0.0214
	US\$	01/03/2021	(7,181)	-	-	(7,181)	US\$0.0188
	US\$	01/04/2021	(11,620)	-	-	(11,620)	US\$0.0321
	US\$	04/05/2021	(8,145)	-	-	(8,145)	US\$0.0225
	US\$	01/06/2021	(8,189)	-	-	(8,189)	US\$0.0231
	US\$	01/07/2021	(7,259)	642	(6,076)	(12,693)	US\$0.0217
Vierteljährlich thesaurierende USD Klasse	US\$	04/01/2021	(240)	-	-	(240)	US\$0.1040
Vierteljährlich ausschüttende USD Klasse	US\$	01/10/2020	(2,242)	-	-	(2,242)	US\$0.0830
	US\$	04/01/2021	(2,388)	-	-	(2,388)	US\$0.0884
	US\$	01/04/2021	(1,508)	-	-	(1,508)	US\$0.0735
	US\$	01/07/2021	(1,409)	17	(200)	(1,592)	US\$0.0687
Vertriebsstellenanteile							
A USD Klasse	US\$	01/07/2021	(1,291,773)	206,591	(127,327)	(1,212,509)	US\$0.3162
C USD Klasse	US\$	01/07/2021	(92,432)	9,051	(20,523)	(103,904)	US\$0.2465
Ausschüttende II AQ USD Klasse	US\$	01/10/2020	(362,457)	-	-	(362,457)	US\$0.1007
	US\$	04/01/2021	(338,087)	-	-	(338,087)	US\$0.1066
	US\$	01/04/2021	(208,462)	-	-	(208,462)	US\$0.0910
	US\$	01/07/2021	(186,392)	11,553	(34,912)	(209,751)	US\$0.0869
Z Klasse mit laufender Ertragsausschüttung							
MCZ SGD Klasse	SGD	04/08/2020	(24,235)	-	-	(24,235)	SGD0.0339
	SGD	01/09/2020	(23,744)	-	-	(23,744)	SGD0.0329
	SGD	01/10/2020	(24,627)	-	-	(24,627)	SGD0.0342
	SGD	02/11/2020	(22,468)	-	-	(22,468)	SGD0.0313
	SGD	01/12/2020	(21,782)	-	-	(21,782)	SGD0.0297
	SGD	04/01/2021	(31,105)	-	-	(31,105)	SGD0.0419
	SGD	01/02/2021	(12,171)	-	-	(12,171)	SGD0.0258
	SGD	01/03/2021	(12,421)	-	-	(12,421)	SGD0.0263
	SGD	01/04/2021	(17,754)	-	-	(17,754)	SGD0.0380
	SGD	04/05/2021	(11,731)	-	-	(11,731)	SGD0.0249
	SGD	01/06/2021	(12,233)	-	-	(12,233)	SGD0.0258
	SGD	01/07/2021	(11,418)	-	(1,912)	(13,330)	SGD0.0245

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

17. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2021

	Währung	Erstes Bewertungs- datum ex-Dividende	Brutto Fonds zahl	Vereinnahmte Erträge	Abgezogene Erträge	Netto- ausschüttung	Dividende pro Anteil
GAM Star Global Defensive							
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	€	01/07/2021	(6,018)	2,723	(3,953)	(7,248)	€0.1157
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	£	01/07/2021	(42,051)	7,063	(12,579)	(47,567)	£0.1412
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	US\$	01/07/2021	(49,299)	16,901	(2,960)	(35,358)	US\$0.1546
<i>Vertriebsstellenanteile</i>							
U AUD Klasse	AUD	01/07/2021	(315)	-	-	(315)	AUD0.0582
A EUR Klasse	€	01/07/2021	(968)	-	(1,987)	(2,955)	€0.0370
U EUR Klasse	€	01/07/2021	(2,039)	-	(1,102)	(3,141)	€0.0569
Z EUR Klasse	€	01/07/2021	(15,606)	3,267	(1,749)	(14,088)	€0.1388
A GBP Klasse	£	01/07/2021	(8,404)	199	(7,528)	(15,733)	£0.0344
T GBP Klasse	£	01/07/2021	(372)	-	-	(372)	£0.0326
U GBP Klasse	£	01/07/2021	(6,479)	-	(5,693)	(12,172)	£0.0535
Z GBP Klasse	£	01/07/2021	(21,229)	5,513	(11,446)	(27,162)	£0.1569
T USD Klasse	US\$	01/07/2021	(98)	-	-	(98)	US\$0.0499
U USD Klasse	US\$	01/07/2021	(2,085)	-	(2,129)	(4,214)	US\$0.0711
GAM Star Emerging Market Rates							
<i>Gewöhnliche Anteile</i>							
Thesaurierende EUR Klasse	€	01/07/2021	(32,649)	9,199	(1,447)	(24,897)	€0.0219
Thesaurierende GBP Klasse	£	01/07/2021	(312)	6	(4)	(310)	£0.0020
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	€	01/07/2021	(435,282)	146,722	(45,640)	(334,200)	€0.0787
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	US\$	01/07/2021	(27,827)	15,546	(11,904)	(24,185)	US\$0.0799
Institutionelle ausschüttende GBP Klasse	£	01/07/2021	(46,443)	24,433	(3,983)	(25,993)	£0.0773
<i>Vertriebsstellenanteile</i>							
QZ AUD ausschüttende Klasse	AUD	01/07/2021	(873)	-	(2)	(875)	AUD0.0234
W EUR thesaurierende Klasse	€	01/07/2021	(322,499)	266,105	(2,416)	(58,810)	€0.0875
W ausschüttende EUR Klasse	€	01/07/2021	(543,976)	163,891	(2,338)	(382,423)	€0.0850
Z GBP Klasse	£	01/07/2021	(159)	-	(7)	(166)	£0.1648
Z II GBP Klasse	£	01/07/2021	(1,900)	-	(3,026)	(4,926)	£0.1586
W USD thesaurierende Klasse	US\$	01/07/2021	(42,417)	12,562	(5,626)	(35,481)	US\$0.0857
X USD thesaurierende Klasse	US\$	01/07/2021	(25,721)	-	-	(25,721)	US\$64.303
Z USD Klasse	US\$	01/07/2021	(292)	-	(5)	(297)	US\$0.1485
Z II USD Klasse	US\$	01/07/2021	(69,391)	15,563	(24,238)	(78,066)	US\$0.1649
<i>R Anteile</i>							
Thesaurierende R EUR Klasse	€	01/07/2021	(2,445)	779	(344)	(2,010)	€0.0288
GAM Star European Equity							
<i>Gewöhnliche Anteile</i>							
Thesaurierende CHF Klasse	CHF	01/07/2021	(10,770)	9	-	(10,761)	SFr0.1419
Thesaurierende EUR Klasse	€	01/07/2021	(2,181,177)	2,229	(35,214)	(2,214,162)	€4.2751
Thesaurierende GBP Klasse	£	01/07/2021	(27,153)	382	(281)	(27,052)	£0.0401
Thesaurierende USD Klasse	US\$	01/07/2021	(12,021)	1,212	(2,385)	(13,194)	US\$0.3268
Ausschüttende EUR Klasse	€	01/07/2021	(265,719)	228	(1,233)	(266,724)	€3.6870
Ausschüttende GBP Klasse	£	01/07/2021	(2,407)	-	(2)	(2,409)	£0.0338
Ausschüttende USD Klasse	US\$	01/07/2021	(12,646)	-	-	(12,646)	US\$0.2658
<i>Gewöhnliche abgesicherte Anteile</i>							
Thesaurierende abgesicherte USD Klasse	US\$	01/07/2021	(35)	-	-	(35)	US\$0.0147
Ausschüttende abgesicherte USD Klasse	US\$	01/07/2021	(1,439)	-	-	(1,439)	US\$0.1015
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	€	01/07/2021	(1,598,520)	122,009	(10,756)	(1,487,267)	€0.4689
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	US\$	01/07/2021	(29,378)	10,724	-	(18,654)	US\$0.2195
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	£	01/07/2021	(29,047)	8,418	(1,777)	(22,406)	£0.1580
Institutionelle ausschüttende EUR Klasse	€	01/07/2021	(1,859)	168	-	(1,691)	€0.1558
Institutionelle ausschüttende GBP Klasse	£	01/07/2021	(31,328)	1,676	(51)	(29,703)	£0.1570

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

17. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2021

	Währung	Erstes Bewertungs- datum ex-Dividende	Brutto Fonds zahlte	Vereinnahmte Erträge	Abgezogene Erträge	Netto- ausschüttung	Dividende pro Anteil
GAM Star European Equity, Fortsetzung							
<i>Vertriebsstellenanteile</i>							
A EUR Klasse	€	01/07/2021	(45,305)	2,296	(368)	(43,377)	€0.1369
C EUR Klasse	€	01/07/2021	(11,301)	161	(537)	(11,677)	€0.0657
X EUR thesaurierende Klasse	€	01/07/2021	(321,156)	28,383	-	(292,773)	€133.2825
ZII GBP thesaurierende Klasse	£	01/07/2021	(9,469)	789	(736)	(9,416)	£0.2651
A USD thesaurierende Klasse	US\$	01/07/2021	(990)	1,057	-	67	US\$0.0041
<i>R Anteile</i>							
Thesaurierende R EUR Klasse	€	01/07/2021	(21,785)	20,174	-	(1,611)	€0.1754
Thesaurierende R GBP Klasse	£	01/07/2021	(1,423)	-	(131)	(1,554)	£0.1582
Ausschüttende R GBP Klasse	£	01/07/2021	(2,249)	-	-	(2,249)	£0.1573
GAM Star Global Rates							
<i>Vertriebsstellenanteile</i>							
Thesaurierende Z GBP Klasse	£	01/07/2021	(4,091)	-	(2,346)	(6,437)	£0.0812
GAM Star Global Growth							
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle thesaurierende CHF Klasse	CHF	01/07/2021	(110)	163	-	53	SFr0.0074
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	€	01/07/2021	(3,289)	2,745	(1,074)	(1,618)	€0.0074
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	£	01/07/2021	(8,092)	16,744	(6,187)	2,465	£0.0084
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	US\$	01/07/2021	(7,209)	5,587	(5,651)	(7,273)	US\$0.0152
<i>Vertriebsstellenanteile</i>							
Z EUR Klasse	€	01/07/2021	(15,414)	22,090	(1,305)	5,371	€0.0209
Z GBP Klasse	£	01/07/2021	(60,206)	33,249	(15,061)	(42,018)	£0.0432
GAM Star Japan Leaders							
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle thesaurierende CHF Klasse	CHF	01/07/2021	(5,594,869)	320,081	(23,785)	(5,298,573)	SFr0.0207
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	€	01/07/2021	-	-	330	330	€0.0000
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	£	01/07/2021	(450,034)	18,178	(151,595)	(583,451)	£0.0114
Institutionelle thesaurierende JPY Klasse	(	01/07/2021	(3,581,656)	112,217	(134,257)	(3,603,696)	(2.0444
Institutionelle abgesicherte thesaurierende EUR Klasse	€	01/07/2021	(1,142,540)	343,973	(1,538,522)	(2,337,089)	€0.0228
Institutionelle abgesicherte thesaurierende USD Klasse	US\$	01/07/2021	(1,688,381)	-	(39,592)	(1,727,973)	US\$0.0202
Institutionelle ausschüttende GBP Klasse	£	01/07/2021	(433,727)	22,105	(6,966)	(418,588)	£0.0274
<i>Vertriebsstellenanteile</i>							
Z CHF Klasse	CHF	01/07/2021	(303,833)	961	(81,243)	(384,115)	SFr0.1204
Z GBP thesaurierende Klasse	£	01/07/2021	(14,438,059)	2,390,096	(4,267,674)	(16,315,637)	£0.0546
Z JPY Klasse	(	01/07/2021	(45,581,219)	42,526	(678,045)	(46,216,738)	(5.6873
Z USD Klasse	US\$	01/07/2021	(89,663)	43,401	-	(46,262)	US\$0.0157
GAM Star MBS Total Return							
<i>Gewöhnliche Anteile</i>							
Thesaurierende abgesicherte EUR Klasse	€	01/07/2021	(1,079,194)	295,325	(164,387)	(948,256)	€0.6179
Thesaurierende USD Klasse	US\$	01/07/2021	(7,500,415)	1,195,556	(1,612,470)	(7,917,329)	US\$0.6466
Ausschüttende USD Klasse	US\$	01/07/2021	(1,787,413)	507,588	(261,590)	(1,541,415)	US\$0.5304
<i>Institutionelle Anteile</i>							
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	£	01/07/2021	(3,976,146)	286,725	(1,153,107)	(4,842,528)	£0.7017
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	US\$	01/07/2021	(7,412,967)	1,918,521	(3,111,226)	(8,605,672)	US\$0.7433
Institutionelle abgesicherte thesaurierende CHF Klasse	CHF	01/07/2021	(173,085)	13,875	(5,240)	(164,450)	SFr0.6866
Institutionelle abgesicherte thesaurierende EUR Klasse	€	01/07/2021	(10,063,917)	5,556,258	(2,992,821)	(7,500,480)	€0.7030
Institutionelle abgesicherte ausschüttende EUR Klasse	€	01/07/2021	(1,848,541)	103,748	(18,081)	(1,762,874)	€0.5861
Institutionelle abgesicherte thesaurierende SEK Klasse	SEK	01/07/2021	(1,536,138)	48,574	(409,575)	(1,897,139)	SEK6.5083
Institutionelle ausschüttende GBP Klasse	£	01/07/2021	(19,209)	9,875	(35,652)	(44,986)	£0.5763
Institutionelle ausschüttende USD Klasse	US\$	01/07/2021	(3,208,641)	2,467,909	(153,735)	(894,467)	US\$0.6223
<i>Vertriebsstellenanteile</i>							
Z II USD Klasse	US\$	01/07/2021	(89,423)	22,788	(29,001)	(95,636)	US\$0.7612

Anmerkungen zu den Finanzabschlüssen

17. Dividendenausschüttung, Fortsetzung

Zum 30. Juni 2021

	Währung	Erstes Bewertungs- datum ex-Dividende	Brutto Fonds zahlt	Vereinnahmte Erträge	Abgezogene Erträge	Netto- ausschüttung	Dividende pro Anteil
GAM Star MBS Total Return, Fortsetzung							
A EUR Klasse	€	01/07/2021	(5,360)	14	(12,445)	(17,791)	€0.5588
C EUR Klasse	€	01/07/2021	(50,215)	-	(21,654)	(71,869)	€0.5011
U EUR Klasse	€	01/07/2021	(241,123)	-	-	(241,123)	€0.6821
W GBP Klasse	£	01/07/2021	(2,685,898)	223,330	(356,372)	(2,818,940)	£0.7194
A USD Klasse	US\$	01/07/2021	(127,759)	32,118	(29,781)	(125,422)	US\$0.5662
Z USD Klasse	US\$	01/07/2021	(11,356,357)	1,780,557	(1,878,947)	(11,454,747)	US\$0.7202
Ausschüttende II CQ USD Klasse	US\$	01/10/2020	(119,047)	-	-	(119,047)	US\$0.1447
	US\$	04/01/2021	(161,935)	-	-	(161,935)	US\$0.1974
	US\$	01/04/2021	(101,198)	-	-	(101,198)	US\$0.1544
	US\$	01/07/2021	(84,376)	875	(15,963)	(99,464)	US\$0.1304
R Anteile							
Thesaurierende abgesicherte R EUR Klasse	€	01/07/2021	(2,198,646)	1,434,391	(1,048,563)	(1,812,818)	€0.6475
Thesaurierende R USD Klasse	US\$	01/07/2021	(280,989)	191,002	(24,459)	(114,446)	US\$0.6442
GAM Systematic Alternative Risk Premia							
Institutionelle Anteile							
Institutionelle thesaurierende EUR Klasse	€	01/07/2021	(12,523)	14,460	(73,790)	(71,853)	€0.0151
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	£	01/07/2021	(235)	5	-	(230)	£0.0146
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	US\$	01/07/2021	(3,747)	3,038	(4,615)	(5,324)	US\$0.0164
Institutionelle abgesicherte thesaurierende CHF Klasse	CHF	01/07/2021	(3,381)	13,991	(25,137)	(14,527)	SFr0.0136
Vertriebsstellenanteile							
Z CHF Klasse	CHF	01/07/2021	(17)	-	(35)	(52)	SFr0.0191
GAM Star Tactical Opportunities							
Vertriebsstellenanteile							
Z EUR thesaurierende Klasse	€	01/07/2021	(1,401)	7	-	(1,394)	€0.0016
Z GBP thesaurierende Klasse	£	01/07/2021	(491)	230	-	(261)	£0.0016
Z USD thesaurierende Klasse	US\$	01/07/2021	(1,357)	-	-	(1,357)	US\$0.0016
GAM Star Disruptive Growth							
Vertriebsstellenanteile							
Thesaurierende Z GBP Klasse II	£	01/07/2021	(234)	99	(301)	(436)	£0.0680
GAM Star Worldwide Equity							
Institutionelle Anteile							
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	US\$	01/07/2021	(1,137)	2,131	(51)	943	US\$0.0033
Institutionelle ausschüttende GBP Klasse	£	01/07/2021	(828)	-	(82)	(910)	£0.0047
Institutionelle ausschüttende USD Klasse	US\$	01/07/2021	(42)	-	-	(42)	US\$0.0052
Vertriebsstellenanteile							
ZII GBP Klasse	£	01/07/2021	(4,844)	740	(1,059)	(5,163)	£0.1085

18. Eventualverbindlichkeiten

Dem Verwaltungsrat sind keine Eventualverbindlichkeiten bekannt.

19. Vergütung der Wirtschaftsprüfer

Die von den Wirtschaftsprüfern in Rechnung gestellten Vergütungen für die zum 30. Juni 2022 und 30. Juni 2021 abgeschlossenen Geschäftsjahre lauten wie folgt:

Vergütung der Wirtschaftsprüfer*	30. Juni 2022 US\$	30. Juni 2021 US\$
Gesetzlich vorgeschriebene Prüfung		528,017
Steuerberatungsleistungen	151,638	189,205
	151,638	717,222

* Vor Mehrwertsteuer.

Die Gesellschaft erbrachte keine weiteren prüfungsfremden Leistungen

20. Unverbindliche Provisionen

Während des Jahres wurden keine weichen Provisionen vereinbart.

21. Wesentliche Ereignisse während des Geschäftsjahrs

Am 27. Juli 2021 trat Amy Carroll als Company Secretary von GAM Star Fund p.l.c. zurück und Tudor Trust Limited wurde am selben Tag ernannt.

Tudor Trust Limited ist eine private Gesellschaft mit beschränkter Haftung und befindet sich zu 100 % im Besitz der Partner von Dillon Eustace.

Am 28. Juli 2021 wurde ein neuer Prospekt herausgegeben.

- Neupositionierung des GAM Star Emerging Equity als "GAM Sustainable Emerging Equity".
- Einführung eines Fonds "GAM Sustainable Climate Bond". Dieser Fonds wird am 3. August 2021 aufgelegt.
- Aufnahme neuer Angaben zu den Anlagebeschränkungen für deutsche Steuerzwecke und neuer Angaben zur Besteuerung deutscher Aktionäre, beides entsprechend dem deutschen Investmentsteuergesetz, für die folgenden Fonds:
 - GAM Star Asian Equity
 - GAM Star China Equity
 - GAM Star Capital Appreciation US Equity
 - GAM Star Continental European Equity
 - GAM Star Sustainable Emerging Equity
 - GAM Star Japan Leaders
 - GAM Star US All Cap Equity
 - GAM Star Worldwide Equity
- Aktualisierungen, wodurch klargestellt wird, dass Anteilsklassen, die auf GBP lauten, für die folgenden Fonds nicht der Zeichnungsgebühr unterliegen:
 - GAM Star Global Balanced
 - GAM Star Global Cautious
 - GAM Star Global Defensive
 - GAM Star Global Dynamic Growth
 - GAM Star Global Growth
- Abschaffung der Performancegebühr auf GAM Star Alpha Spectrum.

Am 28. Juli 2021 wurde der GAM Star Emerging Equity in GAM Sustainable Emerging Equity umbenannt.

Am 1. Dezember 2021 wurde ein neuer Prospekt herausgegeben.

- Aufhebung der folgenden widerrufenen Subfonds der Gesellschaft:
 - GAM Star Asia Pacific Equity
 - GAM Systematic Global Equity Market Neutral
- Ablösung der LIBOR-Benchmark durch den risikofreien Zinssatz, soweit angemessen.
- Aktualisierung der nachhaltigen Ausschlusskriterien in der vorvertraglichen Offenlegung.
- Upgrade von Artikel 6 auf Artikel 8 der SFDR mit der Aufnahme von ESG-Faktoren für die folgenden Subfonds:
 - GAM Star Global Rates
 - GAM Star Continental European Equity
 - GAM Star European Equity
 - GAM Star Japan Leaders
 - GAM Star Disruptive Growth

Am 27. April 2022 wurde ein neuer Prospekt herausgegeben.

- Hinzufügung der Formulierung "bis zu" für Gebühreninformationen unter "Gebühren" für jeden der Subfonds im Prospekt von GAM Star Fund Plc.

- Streichung der "unverbindlichen Merkmale" in den SFDR-Anhängen für:
 - GAM Star Continental European Equity
 - GAM Star European Equity
 - GAM Star Japan Leaders
 - GAM Star Disruptive Growth
- Neuer Wortlaut der grenzüberschreitenden Richtlinie für Österreich - zu finden in Anhang VII unter "LÄNDERSPEZIFISCHE INFORMATIONEN" und unter "Österreich".

Am 31. Mai 2022 änderte GAM Fund Management Limited ihre eingetragene Anschrift von George's Court, 54-62 Townsend Street, Dublin 2, D02 R156, Irland, in Dockline, Mayor Street, IFSC, Dublin, D01 K8N7, Irland.

Die Geschäftsleitung der Gesellschaft ist sich der militärischen Aktionen Russlands in der Ukraine und ihrer potenziellen negativen Auswirkungen auf die Märkte, in denen die Vermögenswerte der Gesellschaft angelegt sind, bewusst. Die endgültigen Auswirkungen auf die Gesellschaft bleiben ungewiss und können je nach den Ländern, Anlageklassen, Branchen und Wertpapieren, in die sie investiert sind, variieren.

Die Verwaltungsgesellschaft und die Co-Anlageverwalter überwachen die Auswirkungen auf die Gesellschaft genau, einschließlich etwaiger Auswirkungen auf die Liquidität und das Liquiditätsmanagement, die Verfahren zur fairen Bewertung und Verstöße gegen die Anlagevorschriften.

Während des Geschäftsjahrs gab es keine weiteren Ereignisse, die die Gesellschaft betreffen.

22. Ereignisse seit Ende des Geschäftsjahrs

Am 1. Juli 2022 wurde ein neuer Prospekt herausgegeben.

- Hinzufügung von Beispielen zur Berechnung der Performancegebühr im Abschnitt "Performancegebühr" des Prospekts von GAM Star Fund Plc.
 - Beispiel 1 - Beispiel für die Berechnung der Performancegebühr auf der Grundlage des Übertreffens einer High Water Mark.
 - Beispiel 2 - Performancegebühr Arbeitsbeispiel basierend auf dem niedrigeren Wert von High Water Mark und Benchmark Outperformance.
- Zusätzlicher Wortlaut der Performancegebühr im Nachtrag zum Subfondsprospekt von GAM Star Fund Plc für:
 - GAM Star Alpha Technology
 - GAM Star Emerging Market Rates
 - GAM Star Global Rates
 - GAM Star MBS Total Return
 - GAM Star Disruptive Growth

Die Performancegebühr ist jährlich nachträglich an den Co-Investment-Manager zu zahlen, sobald dies nach dem Ende des Berechnungszeitraums möglich ist, in jedem Fall aber innerhalb von "30 Tagen nach dem Ende des Berechnungszeitraums", und es wird erwähnt, dass "die Häufigkeit, mit der die aufgelaufene Performancegebühr an den Co-Investment-Manager zahlbar wird, jährlich ist".

- Zusätzlicher Wortlaut der Performancegebühr in der Subfondsergänzung des Prospekts von GAM Star Fund Plc für:
 - GAM Star Cat Bond

Die Performancegebühr ist jährlich nachträglich an den Co-Investment Manager zu zahlen, sobald dies nach dem Ende des Berechnungszeitraums praktikabel ist und in jedem Fall innerhalb

von 45 Tagen nach dem Ende des Berechnungszeitraums" und es wird erwähnt, dass die Häufigkeit, mit der die aufgelaufene Performancegebühr an den Co-Investment Manager zahlbar wird, jährlich ist".

Am 31. August 2022 trat Kaspar Boehni als Direktor der Gesellschaft zurück.

Am 24. Oktober 2022 wurde der Anlageverwalter darüber informiert, dass die Gesellschaft Erlöse für zwei auf GAM Sustainable Emerging Equity gehaltene Wertpapiere erhalten hat, die zum 30. Juni 2022 mit Null bewertet wurden, nämlich Renaissance Financial Holdings und Renaissance Financial Holdings regs. Die vom Investmentmanager erhaltenen Erlöse haben einen Barwert von 798.879,92 USD.

Am 4. November 2022 wurde Kishen Pattani zum nicht geschäftsführenden Direktor der Gesellschaft ernannt.

Seit dem Ende des Geschäftsjahres sind keine weiteren Ereignisse eingetreten, die die Gesellschaft betreffen.

23. Genehmigung der Jahresabschlüsse

Die Jahresabschlüsse wurden vom Verwaltungsrat am 9. November 2022 genehmigt.

Verantwortlichkeiten der Depotbank

Die Depotbank ist nach der Richtlinie der Europäischen Gemeinschaften (Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren) von 2011 (in ihrer jüngsten Fassung) und dem Central Bank (Supervision and Enforcement) Act von 2013 (Paragraph 48(1) (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations von 2019) (gemeinsam die „OGAW-Verordnungen und die OGAW-Verordnungen der Zentralbank“) zu Folgendem verpflichtet:

1. sicherzustellen, dass der Verkauf, die Ausgabe, der Rückkauf, die Rücknahme und die Annullierung von Anteilen durch die Gesellschaft oder im Auftrag der Gesellschaft gemäss den OGAW-Verordnungen und den OGAW-Verordnungen der Zentralbank sowie der Gründungsurkunde und Satzung durchgeführt werden,
2. sicherzustellen, dass der Wert von Anteilen gemäss den OGAW-Verordnungen und den OGAW-Verordnungen der Zentralbank sowie der Gründungsurkunde und Satzung berechnet wird,
3. die Anweisungen der Gesellschaft zu befolgen, es sei denn, sie sind mit den OGAW-Verordnungen und den OGAW-Verordnungen der Zentralbank oder der Gründungsurkunde oder Satzung nicht vereinbar,
4. Sicherzustellen, dass bei Transaktionen, an denen Vermögenswerte der Gesellschaft beteiligt sind, ihr jedwede Vergütung innerhalb der Fristen bezahlt werden, die im Zusammenhang mit der bestimmten Transaktion übliche Marktpraxis sind.
5. sicherzustellen, dass die Erträge der Gesellschaft gemäss den OGAW-Verordnungen und den OGAW-Verordnungen der Zentralbank sowie der Gründungsurkunde und Satzung verwendet werden,
6. in jedem jährlichen Rechnungszeitraum die Geschäftsabwicklung der Gesellschaft zu prüfen und den 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 aufführen, die die Depotbank zur Berichtigung der Situation unternommen hat.

7. die Zentralbank umgehend zu benachrichtigen, sobald sie von einem wesentlichen Verstoss der Gesellschaft gegen die OGAW-Verordnungen und die OGAW-Verordnungen der Zentralbank, gegen die von der Zentralbank auferlegten Bedingungen oder gegen die Bestimmungen des Verkaufsprospekts erfährt.

Die oben dargelegten Aufgaben dürfen von der Depotbank nicht an einen Dritten weitergegeben werden. Diese Aufgaben müssen innerhalb des Staates durchgeführt werden.

Die Depotbank nimmt darüber hinaus alle Vermögenswerte der Gesellschaft in ihre Verwahrung bzw. unter ihre Kontrolle und verwahrt sie treuhänderisch für die Anteilhaber.

Bericht der Depotbank an die Anteilhaber für das Geschäftsjahr zum 30. Juni 2022.

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 2022 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 Verfassung (die "Verfassung") der Gesellschaft sowie den OGAW-Verordnungen geführt wurde. Es liegt insgesamt in der Verantwortung der Gesellschaft, diese Vorschriften zu erfüllen. Falls die Gesellschaft die Vorschriften nicht eingehalten hat, müssen wir als Verwahrstelle angeben, warum das der Fall ist, und die Schritte aufführen, die wir zur Berichtigung der Situation unternommen haben.

Grundlage für den Bestätigungsvermerk der Depotbank

Die Depotbank führt diese Prüfungen so durch, wie sie es bei angemessener Betrachtung für notwendig erachtet, um sicherzustellen, dass sie ihre in Vorschrift 34, (1), (3) und (4) in Teil 5 der OGAW-Verordnungen dargelegten Pflichten erfüllt und um dafür Sorge zu tragen, dass die Gesellschaft in jeder wesentlichen Hinsicht (i) in Übereinstimmung mit den Beschränkungen der Anlage- und Kreditaufnahmebefugnisse, die der Gesellschaft durch die Verfassung sowie die OGAW-Verordnungen auferlegt worden sind, und (ii) ansonsten in Übereinstimmung mit den Gründungsunterlagen der Gesellschaft und den entsprechenden Richtlinien geführt wurde.

Bestätigungsvermerk

Unserer Meinung nach wurde die Gesellschaft im Geschäftsjahr in jeder wesentlichen Hinsicht:

- (i) in Übereinstimmung mit den Beschränkungen der Anlage- und Kreditaufnahmebefugnisse, die der Gesellschaft durch die Verfassung sowie die OGAW-Verordnungen und den Central Bank (Supervision and Enforcement) Act von 2013 (Paragraph 48(1)) (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations von 2019 (die „OGAW-Verordnungen der Zentralbank“) auferlegt worden sind, und
- (ii) ansonsten in Übereinstimmung mit den Vorschriften der Verfassung, den OGAW-Verordnungen und den OGAW-Verordnungen der Zentralbank geführt.

State Street Custodial Services (Ireland) Limited

78 Sir John Rogerson's Quay Dublin 2
Irland

Datum: 9. November 2022

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 2022 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 2022;
- 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 2022; und
- die Erläuterungen zum Jahresabschluss der Gesellschaft und für jeden ihrer Fonds, darunter eine Beschreibung der wesentlichen Rechnungslegungsgrundsätze.

Grundlage des Bestätigungsvermerks

Wir haben unsere Abschlussprüfung gemäss den vom Auditing Practices Board herausgegebenen Internationalen Prüfungsstandards (Irland) („ISAs (Irland)“) und dem geltenden Recht durchgeführt.

Unsere Aufgaben gemäss den ISAs (Irland) werden im Abschnitt „Aufgaben der Abschlussprüfer bei der Prüfung des Jahresabschlusses“ unseres Berichts ausführlicher beschrieben. Wir sind der Meinung, dass die von uns erhaltenen relevanten Belege als Grundlage für unseren Bestätigungsvermerk ausreichend und angemessen sind.

Unabhängigkeit

Wir sind gemäss den ethischen Anforderungen, die für unsere Prüfung des Jahresabschlusses in Irland relevant sind, von der Gesellschaft unabhängig geblieben. Zu diesen Anforderungen gehören der Ethical Standard von IAASA, der auf börsennotierte Unternehmen Anwendung findet. Darüber hinaus haben wir unsere sonstigen ethischen Pflichten im Rahmen dieser Anforderungen erfüllt.

Unser Prüfungsansatz

Übersicht

Wesentlichkeit

Gesamtwesentlichkeit: 50 Basispunkte (2020: 50 Basispunkte) des Nettoinventarwerts („NIW“) zum 30. Juni 2022 für jeden Fonds der Gesellschaft, 50 Basispunkte (2021: 50 Basispunkte) des durchschnittlichen NIW für jene Fonds der Gesellschaft, die ihren Betrieb im laufenden Jahr einstellten.

Prüfungsumfang

Bei der Gesellschaft handelt es sich um eine offene Investmentgesellschaft mit variablem Kapital, die GAM Fund Management Limited (die „Verwaltungsgesellschaft“) damit beauftragt, gewisse Aufgaben und Pflichten in Bezug auf das Tagesgeschäft der Gesellschaft zu übernehmen. Wir haben den Umfang unserer Prüfung unter Berücksichtigung der Art der Kapitalanlagen der Fonds, der Beteiligung von Dritten, die umseitig angeführt sind, der Rechnungslegungsverfahren und -kontrollen und der Branche, in der die Gesellschaft tätig ist, entsprechend festgelegt. Wir prüfen die einzelnen Fonds auf individueller Ebene.

Wesentliche Prüfungspunkte

- Bewertung von finanziellen Vermögenswerten zum beizulegenden Zeitwert und von finanziellen Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert.
- Existenz von finanziellen Vermögenswerten zum beizulegenden Zeitwert und von finanziellen Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert.

Der Umfang unserer Prüfung

Im Rahmen der Gestaltung unserer Prüfung legten wir die Wesentlichkeit fest und beurteilten die Risiken wesentlicher Fehldarstellungen im Jahresabschluss. Insbesondere konzentrierten wir uns auf die vom Verwaltungsrat vorgenommenen subjektiven Schätzungen, wie beispielsweise die Auswahl der Preisquellen zur Bewertung des Anlageportfolios. Wie bei allen unseren Prüfungen befassten wir uns ferner mit dem Risiko, dass sich das Management über interne Kontrollen hinwegsetzt, darunter die Beurteilung, ob es Hinweise auf Verzerrungen durch den Verwaltungsrat gab, durch die ein Risiko von Fehldarstellungen aufgrund von Betrug bestand.

Wesentliche Prüfungspunkte

Die wesentlichen Prüfungspunkte umfassten Angelegenheiten, die nach der fachlichen Beurteilung der Abschlussprüfer im Rahmen der Prüfung des Jahresabschlusses für den betreffenden Zeitraum von grösster Bedeutung waren, sowie die von den Abschlussprüfern festgestellten signifikantesten Risiken wesentlicher (vorsätzlicher oder anderer) Fehldarstellungen, darunter diejenigen, die die grösste Auswirkung auf die allgemeine Prüfungsstrategie, die Allokation von Ressourcen im Rahmen der Prüfung und die Steuerung der Arbeiten des Prüfungsteams hatten. Diese Punkte sowie etwaige Kommentare unsererseits über die Ergebnisse unserer diesbezüglichen Verfahren wurden im Zusammenhang unserer Prüfung des Jahresabschlusses als Ganzes und unserer Urteilsfindung geprüft, und wir erstellen kein separates Gutachten über diese Punkte. Es handelt sich hierbei nicht um eine vollständige Auflistung aller im Rahmen unserer Prüfung festgestellten Risiken.

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

WESENTLICHER PRÜFUNGSUNKT

Bewertung von finanziellen Vermögenswerten zum beizulegenden Zeitwert und von finanziellen Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert

Siehe Portfolioaufstellung für jeden Fonds, wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze in Anmerkung 2 und Marktwerthierarchie in Anmerkung 4.

Die in der Bilanz der Fonds zum 30. Juni 2022 ausgewiesenen finanziellen Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert und finanziellen Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert werden in Übereinstimmung mit den in Irland allgemein anerkannten Bilanzierungsgrundsätzen zum beizulegenden Zeitwert bewertet.

Wir betrachteten die Bewertung der finanziellen Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert und der finanziellen Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert als wesentlichen Prüfungspunkt, da sie das Hauptelement des Jahresabschlusses darstellt.

UNSERE VORGEHENSWEISE ZUR PRÜFUNG DIESES PUNKTS

Wir überprüften die Bewertung der finanziellen Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert und der finanziellen Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert zum 30. Juni 2022, indem wir sie, wenn verfügbar, mit Bewertungen von Drittanbietern abglichen.

Wenn keine Bewertungen von Drittanbietern verfügbar waren, überprüften wir die Bewertung, indem wir zum Datum des Jahresendes Angebote von Brokern einholten. Für Level-3-Positionen überprüften wir die Bewertung, indem wir das Angebot eines Brokers einholten oder unseren internen Bewertungsexperten einsetzten.

Bei Fonds, die in andere Investmentfonds investierten, verglichen wir den vom Fonds verwendeten Nettoinventarwert je Anteil mit den unabhängig erhaltenen Prüfungsbestätigungen der Transferstellen der zugrunde liegenden Fonds. Des Weiteren beschafften wir uns die neuesten verfügbaren geprüften Jahresabschlüsse für diese zugrunde liegenden Fonds und lasen den darin enthaltenen Bericht des unabhängigen Abschlussprüfers. Es konnten keine Abweichungen von diesen Prüfungsberichten festgestellt werden.

Wir prüften die Bewertung derivativer Finanzinstrumente, indem wir unseren internen Bewertungsexperten einsetzten oder Bestätigungen von unabhängigen Kontrahenten einholten.

Im Zuge der Durchführung dieser Verfahren konnten keine wesentlichen Fehldarstellungen festgestellt werden.

Existenz von finanziellen Vermögenswerten zum beizulegenden Zeitwert und von finanziellen Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert

Siehe Portfolioaufstellung für jeden Fonds, wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze in Anmerkung 2 und Marktwerthierarchie in Anmerkung 4.

Die finanziellen Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert und die finanziellen Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert in der Bilanz jedes Fonds werden zum 30. Juni 2022 im Namen jedes Fonds geführt.

Wir betrachteten die Existenz der finanziellen Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert und der finanziellen Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert als wesentlichen Prüfungspunkt, da sie das Hauptelement des Jahresabschlusses darstellt.

Von der Verwahrstelle, den Transferstellen der jeweiligen Fonds oder den Kontrahenten der am 30. Juni 2022 gehaltenen Kapitalanlagen erhielten wir eine unabhängige Bestätigung über die Existenz der Kapitalanlagen, glichen die bestätigten Beträge mit den Buchführungsbelegen ab und klärten alle wesentlichen erkannten Ausgleichsposten auf.

Im Zuge der Durchführung dieser Verfahren konnten keine wesentlichen Fehldarstellungen festgestellt werden.

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 2022 waren 30 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 (2021: 50 Basispunkte) des Nettoinventarwerts („NIW“) zum 30. Juni 2022 für jeden Fonds der Gesellschaft.

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

Grund für den angewandten Richtwert

Wir haben diesen Richtwert angewandt, da das Hauptziel der Gesellschaft darin besteht, Anlegern unter Berücksichtigung des Kapitals und der Renditen eine Gesamtrendite auf Fondsebene bereitzustellen.

Wir vereinbarten mit dem Verwaltungsrat, dass wir ihm im Zuge unserer Prüfung festgestellte Fehldarstellungen von über 5 Basispunkte des NIW der einzelnen Fonds mit Auswirkungen auf den NIW je Anteil (2021: 5 Basispunkte des Nettoinventarwerts der einzelnen Fonds mit Auswirkungen auf den Nettoinventarwert je Anteil), sowie Fehldarstellungen unter dieser Grenze, die unserer Ansicht nach aus qualitativen Gründen gemeldet werden sollten, mitteilen würden.

Schlussfolgerungen in Bezug auf die Unternehmensfortführung

Mit Ausnahme von GAM Systematic Core Macro und GAM Systematic Dynamic Credit, bei denen eine andere Rechnungslegungsgrundlage als die der Unternehmensfortführung angewandt wurde, umfasste unsere Beurteilung der Einschätzung der Geschäftsleitung, dass die Gesellschaft und die Fonds in der Lage sind, weiterhin die Rechnungslegungsgrundlage der Unternehmensfortführung anzuwenden:

- Einholung eines Verständnisses der Schlüsselindikatoren, die im Hinblick auf die Annahme der Unternehmensfortführung überwacht werden, und der Zukunftspläne des Managements für die Fonds für den Zeitraum der Unternehmensfortführung (12 Monate ab dem Datum der Genehmigung des Jahresabschlusses);
- Durchsicht der verfügbaren Vorstandsprotokolle während des Prüfungszeitraums und der bis zum Datum dieses Berichts verfügbaren Protokolle;
- Prüfung der in den zugrunde liegenden Buchführungsunterlagen verzeichneten Kapitalaktivitäten nach Jahresende;
- Erkundigungen bei der Geschäftsleitung bezüglich geplanter größerer Rücknahmen, über die sie informiert wurde;
- Prüfung der Liquiditätsrisikomanagementtechniken, die der Gesellschaft und den Fonds zur Verfügung stehen.

Mit Ausnahme von GAM Systematic Core Macro und GAM Systematic Dynamic Credit, bei denen eine andere Rechnungslegungsgrundlage als die der Unternehmensfortführung gewählt wurde, haben wir auf der Grundlage der von uns durchgeführten Arbeiten keine wesentlichen Unsicherheiten im Zusammenhang mit Ereignissen oder Bedingungen identifiziert, die einzeln oder insgesamt erhebliche Zweifel an der Fähigkeit der Gesellschaft und der Fonds zur Fortführung der Geschäftstätigkeit für einen Zeitraum von mindestens zwölf Monaten ab dem Datum der Freigabe des Abschlusses zur Veröffentlichung aufwerfen könnten.

Mit Ausnahme des GAM Systematic Core Macro und des GAM Systematic Dynamic Credit, bei denen eine andere Rechnungslegungsgrundlage als die der Unternehmensfortführung gewählt wurde, sind wir bei der Prüfung des Jahresabschlusses zu dem Schluss gekommen, dass die Verwendung der Rechnungslegungsgrundlage der Unternehmensfortführung durch den Verwaltungsrat bei der Erstellung des Jahresabschlusses angemessen ist.

Da jedoch nicht alle zukünftigen Ereignisse oder Bedingungen vorhergesagt werden können, ist diese Schlussfolgerung keine

Garantie dafür, dass das Unternehmen und die Fonds in der Lage sein werden, die Unternehmensfortführung zu gewährleisten.

Unsere Verantwortlichkeiten und die Verantwortlichkeiten der Direktoren in Bezug auf die Unternehmensfortführung sind in den entsprechenden Abschnitten dieses Berichts beschrieben.

Berichterstattung über sonstige Informationen

Die sonstigen Informationen umfassen alle Informationen im Jahresbericht mit Ausnahme des darin enthaltenen Jahresabschlusses und unseres Prüfungsberichts. Für die sonstigen Informationen zeichnet der Verwaltungsrat

verantwortlich. Unser Bestätigungsvermerk in Bezug auf den Jahresabschluss deckt die sonstigen Informationen nicht ab. Demzufolge geben wir diesbezüglich, ausser bis zu dem anderweitig in diesem Bericht angeführten Umfang, weder ein Prüfungsurteil noch eine Bestätigung jeglicher Art ab. Im Zusammenhang mit unserer Prüfung des Jahresabschlusses gehört es zu unseren Aufgaben, die sonstigen Informationen zu lesen und zu beurteilen, ob diese wesentlich vom Jahresabschluss oder von unseren im Rahmen der Prüfung erlangten Kenntnissen abweichen bzw. anderweitig erhebliche Fehldarstellungen zu enthalten scheinen. Für den Fall, dass wir einen offensichtlichen erheblichen Widerspruch oder eine wesentliche Fehldarstellung feststellen, sind wir verpflichtet, Verfahren zur Beurteilung durchzuführen, ob eine wesentliche Fehldarstellung des Jahresabschlusses oder der sonstigen Informationen vorliegt. Sollten wir basierend auf der von uns durchgeführten Arbeit zu dem Schluss gelangen, dass diese sonstigen Informationen wesentliche Fehldarstellungen enthalten, sind wir angehalten, diesen Umstand in unseren Bericht aufzunehmen. Im Hinblick auf diese Verpflichtung haben wir nichts zu berichten.

In Bezug auf den Lagebericht des Verwaltungsrats berücksichtigten wir auch, ob die vom Companies Act von 2014 geforderten Offenlegungen enthalten waren.

Auf der Grundlage der oben beschriebenen Aufgaben und unserer Arbeit im Verlauf der Prüfung schreiben uns die ISAs (Irland) und der Companies Act von 2014 vor, auch über bestimmte Meinungen und Angelegenheiten wie nachstehend angeführt zu berichten:

- Basierend auf der im Rahmen der Prüfung durchgeführten Arbeit stehen die im Lagebericht für das Geschäftsjahr zum 30. Juni 2022 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“ 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.

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

Zuständigkeit der Abschlussprüfer für die Prüfung des Jahresabschlusses

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.

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

Unsere Prüfungshandlungen können die Prüfung vollständiger Grundgesamtheiten bestimmter Transaktionen und Salden umfassen, möglicherweise unter Verwendung von Datenprüfungstechniken. In der Regel wird jedoch eine begrenzte Anzahl von Posten für die Prüfung ausgewählt, anstatt komplette Grundgesamtheiten zu prüfen. Oft werden wir versuchen, bestimmte Posten aufgrund ihres Umfangs oder ihrer Risikomerkmale für die Prüfung auszuwählen. In anderen Fällen werden wir Stichprobenprüfungen durchführen, um eine Schlussfolgerung über die Grundgesamtheit zu ziehen, aus der die Stichprobe ausgewählt wurde.

Eine weitere Beschreibung unserer Aufgaben im Rahmen der Prüfung des Jahresabschlusses findet sich auf der IAASA-Website unter:

https://www.iaasa.ie/getmedia/b2389013-1cf6-458b-9b8f-a98202dc9c3a/Description_of_auditors_responsibilities_for_audit.pdf

Diese Beschreibung bildet einen Holdingsteil unseres Prüfungsberichts.

Verwendung dieses Berichts

Dieser Bericht, einschliesslich der Bestätigungsvermerke, wurde gemäss Abschnitt 391 des Companies Act von 2014 ausschliesslich für die Gesamtheit der Gesellschafter der

Gesellschaft und für keinen anderen Zweck erstellt. Wird der Bericht für andere Zwecke verwendet oder anderen Personen gezeigt oder ausgehändigt, lehnen wir jede diesbezügliche Verantwortung ab, sofern wir nicht im Voraus ausdrücklich unsere schriftliche Zustimmung dazu erteilt haben.

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

Jonathan O'Connell

Für und im Namen von PricewaterhouseCoopers Chartered Accountants and Statutory Audit Firm Dublin

9. November 2022

Zusatzinformationen und aufsichtsrechtliche Anforderungen (ungeprüft)

Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (SFDR)

Die Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (Sustainable Finance Disclosure Regulation, SFDR) trat am 10. März 2021 in Kraft. Die SFDR sieht einen harmonisierten Ansatz in Bezug auf nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungen für Investoren innerhalb des Finanzdienstleistungssektors des Europäischen Wirtschaftsraums vor. Artikel 11 (1) der SFDR schreibt vor, dass Finanzmarktteilnehmer, die ein Finanzprodukt im Sinne von Artikel 8 (1) der SFDR zur Verfügung stellen, in ihren regelmäßigen Berichten beschreiben müssen, inwieweit ökologische oder soziale Merkmale erfüllt sind. Artikel 11 (1) der SFDR schreibt außerdem vor, dass Finanzmarktteilnehmer, die ein Finanzprodukt im Sinne von Artikel 9 (1), (2) oder (3) der SFDR zur Verfügung stellen, eine Beschreibung der Gesamtauswirkungen des Finanzprodukts auf die Nachhaltigkeit anhand einschlägiger Nachhaltigkeitsindikatoren oder, wenn ein Index als Referenzmaßstab festgelegt wurde, einen Vergleich der Gesamtauswirkungen des Finanzprodukts auf die Nachhaltigkeit mit den Auswirkungen des festgelegten Index und eines breiten Marktindex anhand von Nachhaltigkeitsindikatoren vorlegen müssen.

Die folgenden Fonds beziehen sich auf Artikel 8 (1) der SFDR. Sie fördern ökologische oder soziale Merkmale, haben aber keine nachhaltigen Investitionen zum Ziel.

Sofern nicht anders angegeben, verfügen diese Fonds nicht über eine Referenzbenchmark, die für die Erreichung der von den Fonds geförderten ökologischen oder sozialen Merkmale bestimmt ist.

GAM Star Fund - GAM Star CAT Bond

Der Fonds wählt Anlagen mit positiven oder neutralen ESG-Ratings auf der Grundlage einer eigenen Rating-Methode aus und schließt Emittenten aus, die in bestimmte Aktivitäten verwickelt sind, von denen angenommen wird, dass sie negative Auswirkungen auf Umwelt und Gesellschaft haben oder eine schlechte Unternehmensführung aufweisen.

Folgende Nachhaltigkeitsindikatoren werden verwendet, um ökologische oder soziale Merkmale zu messen:

ESG-Rating - alle CAT Bonds und alle Investitionen des Fonds werden vom Delegate Investment Manager analysiert und erhalten ein ESG-Rating im Hinblick auf ihre Gesamtstruktur, ihre Begründung und ihre quantitativen Elemente. Das interne Bewertungssystem des beauftragten Investmentmanagers sieht wie folgt aus:

1. **POSITIV:** eine Investition, die zur Förderung von ökologischen, sozialen und/oder Good Governance-Vorteilen beiträgt.
2. **NEUTRAL:** Eine Investition wird insgesamt weder als positiv noch als negativ bewertet.
3. **NEGATIV:** eine Investition oder ein Emittent, der explizit negative Auswirkungen auf die Umwelt oder die Gesellschaft hat oder bei dem die Investition es dem Emittenten ermöglicht, negative ökologische, soziale oder risikoarme Praktiken fortzusetzen. Darüber hinaus erhält eine Anlage eines Emittenten, der eines der Nachhaltigkeits-Ausschlusskriterien des Fonds erfüllt, automatisch ein negatives Rating und ist keine zulässige Anlage für den Fonds.

Ausschlusskriterien für Nachhaltigkeit - eine Beteiligung des Emittenten an den unten unter "Kommerzielle Unternehmen und nichtstaatliche Einrichtungen" und unter "Staatliche Emittenten"

aufgeführten Aktivitäten würde dazu führen, dass die Anlage nicht zulässig ist.

Die Ausschlüsse werden nach bestem Wissen und Gewissen auf der Grundlage von Informationen von unabhängigen ESG-Ratinganbietern und anerkannten Drittquellen vorgenommen.

Kommerzielle Unternehmen und nicht-staatliche Einrichtungen

CAT Bonds, die von Emittenten ausgegeben werden, die eines der unten aufgeführten Kriterien erfüllen, werden als nicht geeignete Anlagen für den Fonds betrachtet:

- Jegliche Beteiligung an umstrittenen Waffen, wie in der gruppenweiten Ausschlusspolitik von GAM zu verbotenen Waffen dargelegt,
- mehr als 10% ihres Jahresumsatzes mit der Herstellung von Waffen oder Waffenkomponenten erzielen,
- mehr als 5% ihrer jährlichen Einnahmen aus der Herstellung, dem Einzelhandel oder dem Vertrieb von Tabak oder tabakähnlichen Produkten erzielen,
- mehr als 25% ihrer Jahreseinnahmen aus dem Abbau von Kraftwerkskohle oder der Erzeugung von Strom aus Kraftwerkskohle beziehen, es sei denn, der CAT Bond trägt direkt zum effektiven Ausstieg des Unternehmens aus der Kohle bei. Der beauftragte Investmentmanager definiert dies als Aktivitäten oder Projekte, die zu einer signifikanten Reduktion der kohlenstoffäquivalenten Emissionen beitragen, wenn sich das Unternehmen zur Dekarbonisierung verpflichtet hat,
- als schwerwiegender Verstoß gegen den Global Compact der Vereinten Nationen (der "UN Global Compact") eingestuft werden.

Staatliche Emittenten

Staatliche Emittenten, die vom Freedom House Global Freedom Score als "nicht frei" eingestuft wurden, es sei denn, dieser Staat arbeitet über eine internationale Organisation wie die Weltbank, die Vereinten Nationen, eine regionale Entwicklungsbank oder eine andere Einrichtung mit robusten und transparenten Nachhaltigkeitsgarantien.

Der Delegate Investment Manager strebt ein Engagement von 75% (oder mehr) in positiven ESG-Ratings an. Sollte sich das ESG-Rating einer Anlage auf negativ ändern oder die oben beschriebenen Ausschlusskriterien für Nachhaltigkeit verletzen, sobald sie im Fonds ist, wird der beauftragte Investmentmanager entscheiden, wie er die Position gegebenenfalls liquidiert oder gegebenenfalls Maßnahmen ergreift, um die Situation durch aktives Engagement bei dem Emittenten zu verbessern. Der beauftragte Anlageverwalter wird so lange nicht in ähnliche Anlagen investieren, bis das/die identifizierte(n) ESG-Problem(e) gelöst ist/sind.

GAM Star Fund - GAM Star Continental European Equity GAM Star Fund - GAM Star Disruptive Growth GAM Star Fund - GAM Star European Equity GAM Star Fund - GAM Star Japan Leaders

Die Fonds schliessen Emittenten aus, die in bestimmte Aktivitäten verwickelt sind, die als Ursache für negative ökologische und soziale Auswirkungen angesehen werden, wie nachstehend beschrieben (Ausschlusskriterien für Nachhaltigkeit), und zwar neben einem aktiven Engagement bei den Unternehmen, in die investiert wird, und der Integration von ESG-Research in den Anlageprozess.

Obwohl die Fonds ökologische Merkmale in der unten beschriebenen Weise fördern, verpflichten sie sich derzeit nicht, in "nachhaltige Anlagen" im Sinne der SFDR zu investieren.

Zusatzinformationen und aufsichtsrechtliche Anforderungen (ungeprüft)

Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (SFDR)

Dementsprechend ist zu beachten, dass die diesem Fonds zugrunde liegenden Investitionen die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten nicht berücksichtigen.

Folgende Nachhaltigkeitsindikatoren werden verwendet, um ökologische oder soziale Merkmale zu messen:

Engagement & Stewardship - Der Fonds verfolgt einen auf Engagement ausgerichteten ESG-Ansatz, der darauf abzielt, sich in Bezug auf wesentliche ökologische, soziale und Governance-Merkmale zu engagieren, um den Wert für die Aktionäre zu schützen und zu steigern. Das Anlageteam ist bestrebt, sich regelmäßig mit dem Management der Unternehmen, in die der Fonds investiert ist, auszutauschen. Wesentliche ESG-relevante Punkte werden sowohl persönlich als auch in formeller schriftlicher Korrespondenz besprochen, gegebenenfalls unter Einbeziehung der verantwortlichen nicht geschäftsführenden Vorstandsmitglieder. Wenn das Ergebnis der Überprüfung und der Diskussion mit dem Management nicht zufriedenstellend ist, wird der Fonds Maßnahmen ergreifen, wie z.B.: Abstimmung gegen das Management auf Aktionärsversammlungen, Portfolioanpassungen zur Reduzierung des Aktienexposures oder Kauf-/Verkaufsentscheidungen.

ESG-Research & Integration - Die Berücksichtigung wesentlicher ökologischer, sozialer und Governance-Faktoren wird in die traditionelle Finanzanalyse der Unternehmen, in die investiert wird, integriert. Die Analyse auf Aktienebene (vor und nach der Investition) kombiniert sowohl quantitative Angaben von ESG-Datenanbietern als auch qualitative ESG-Analysen, wo dies angemessen ist.

Ausschlusskriterien für Nachhaltigkeit (verbindliches Merkmal) - eine Beteiligung des Emittenten an den unten aufgeführten Aktivitäten würde dazu führen, dass die Anlage nicht in Frage kommt. Die Ausschlusskriterien werden nach bestem Wissen und Gewissen angewandt und stützen sich auf Informationen von unabhängigen ESG-Rating-Anbietern und anerkannten Drittquellen. Die unten aufgeführten Ausschlusskriterien zur Nachhaltigkeit sind für jeden Emittenten einzeln zu bewerten.

- Beteiligung an umstrittenen Waffen, einschließlich Antipersonenminen, biologischen und chemischen Waffen, Streumunition, abgereichertem Uran, Atomwaffen und weißem Phosphor. Beteiligung bedeutet eine direkte Exposition gegenüber dem Kernwaffensystem oder Komponenten/Dienstleistungen des Kernwaffensystems, die als maßgeschneidert und wesentlich für den tödlichen Einsatz der Waffe angesehen werden.
- Sie erzielen mehr als 10% ihres Jahresumsatzes mit der Herstellung von militärischen Waffensystemen und/oder maßgeschneiderten Komponenten dieser Waffensysteme und/oder maßgeschneiderten Produkten oder Dienstleistungen, die militärische Waffensysteme unterstützen.
- Sie erzielen mehr als 10% ihres Jahresumsatzes mit der Herstellung und dem Verkauf von Angriffswaffen an zivile Kunden.
- Mehr als 5% ihres Jahresumsatzes mit der Herstellung von Tabakwaren erzielen.
- Mehr als 25% ihres Jahresumsatzes mit dem Vertrieb und/oder dem Einzelhandelsverkauf von Tabakwaren erzielen.
- 25% ihres Jahresumsatzes mit dem Abbau von Ölsand erzielen.
- Mehr als 25% ihrer Jahreseinnahmen aus dem Abbau von Kraftwerkskohle oder der Erzeugung von Strom aus Kraftwerkskohle erzielen, es sei denn, der Emittent hat einen Plan zum Ausstieg aus der Kohle veröffentlicht.
- die als schwerwiegend gegen den Global Compact der

Vereinten Nationen (den "UN Global Compact") verstoßen haben, es sei denn, der Emittent hat wesentliche und angemessene Schritte unternommen, um die Vorwürfe zu beseitigen.

Sollte sich das ESG-Rating einer Anlage auf negativ ändern oder die oben genannten Ausschlusskriterien für Nachhaltigkeit verletzen, sobald sie im Fonds enthalten ist, wird der Co-

Investment-Manager entscheiden, wie er die Position gegebenenfalls am besten liquidiert oder gegebenenfalls

Maßnahmen ergreift, um die Situation durch eine aktive Zusammenarbeit mit dem Emittenten zu verbessern. Der Co-Anlageverwalter wird in Zukunft nicht mehr in ähnliche Anlagen investieren, bis das/die identifizierte(n) ESG-Problem(e) gelöst ist/sind und die betreffende Position nicht mehr als Verstoß gegen die oben beschriebenen Nachhaltigkeitsausschlusskriterien des Fonds angesehen wird.

GAM Star Fund - GAM Star Credit Opportunities (EUR) GAM Star Fund - GAM Star Credit Opportunities (GBP) GAM Star Fund - GAM Star Credit Opportunities (USD)

Dieser Fonds schließt Emittenten aus, die in bestimmte Aktivitäten involviert sind, die als Ursache für negative ökologische und soziale Auswirkungen gelten, wie unten definiert.

Obwohl der Fonds ökologische Merkmale in der unten beschriebenen Weise fördert, verpflichtet er sich derzeit nicht, in "nachhaltige Anlagen" im Sinne der SFDR zu investieren. Dementsprechend ist zu beachten, dass die diesem Fonds zugrunde liegenden Investitionen die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten nicht berücksichtigen.

Der beauftragte Anlageverwalter wählt Anlagen mit einer positiven Neigung zu Unternehmen aus, die im Vergleich zu ihrem Sektor führende ESG-Ratings aufweisen. Der beauftragte Anlageverwalter verwendet derzeit das MSCI ESG-Rating-System, wobei er eine positive Neigung zu denjenigen Wertpapieren hat, die von MSCI mit AAA oder AA bewertet werden ("ESG Leaders", wie im MSCI ESG-Rating-System definiert). Der ESG-Rating-Anbieter kann jedoch nach dem Ermessen des beauftragten Anlageverwalters durch einen gleichwertigen ESG-Research-Anbieter ersetzt werden. Auf der Grundlage von MSCI ESG-Ratings werden keine verbindlichen Zusagen gemacht.

Der beauftragte Anlageverwalter schließt Emittenten aus, die an den unten aufgeführten Aktivitäten beteiligt sind. Die Ausschlüsse werden nach bestem Wissen und Gewissen auf der Grundlage von Informationen von unabhängigen ESG-Ratinganbietern und anerkannten Drittquellen vorgenommen.

Nachhaltigkeit Ausschlusskriterien

- Beteiligung an umstrittenen Waffen, einschließlich Antipersonenminen, biologischen und chemischen Waffen, Streumunition, abgereichertem Uran, Atomwaffen und weißem Phosphor. Eine Beteiligung bedeutet eine direkte Exposition gegenüber dem Kernwaffensystem oder Komponenten/Dienstleistungen des Kernwaffensystems, die als maßgeschneidert und wesentlich für den tödlichen Einsatz der Waffe angesehen werden.
- Sie erzielen mehr als 10% ihres Jahresumsatzes mit der Herstellung von militärischen Waffensystemen und/oder maßgeschneiderten Komponenten dieser Waffensysteme und/oder maßgeschneiderten Produkten oder Dienstleistungen, die militärische Waffensysteme unterstützen.
- Sie erzielen mehr als 10% ihres Jahresumsatzes mit der Herstellung und dem Verkauf von Angriffswaffen an zivile Kunden.
- Mehr als 5% ihres Jahresumsatzes mit der Herstellung von Tabakwaren erzielen.
- Mehr als 25% ihres Jahresumsatzes mit dem Vertrieb und/oder dem Einzelhandelsverkauf von Tabakwaren erzielen.

Zusätzliche Informationen und regulatorische Anforderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (SFDR), Fortsetzung

- Mehr als 25% ihres Jahresumsatzes mit dem Abbau von Ölsand erzielen.
- mehr als 25 % ihrer jährlichen Einnahmen aus dem Abbau von Kraftwerkskohle oder der Erzeugung von Strom aus Kraftwerkskohle erzielen, es sei denn, der Emittent hat einen Plan zum Ausstieg aus der Kohle veröffentlicht.
- die als schwerwiegend gegen den Global Compact der Vereinten Nationen (den "UN Global Compact") verstoßen haben, es sei denn, der Emittent hat wesentliche und angemessene Schritte unternommen, um die Vorwürfe zu beseitigen.

Sollte eine Anlage gegen die Ausschlusskriterien für Nachhaltigkeit verstoßen, sobald sie im Fonds ist, wird der beauftragte Anlageverwalter entscheiden, wie die Position gegebenenfalls am besten zu liquidieren ist, oder gegebenenfalls Maßnahmen ergreifen, um die Situation durch eine aktive Zusammenarbeit mit dem Emittenten zu verbessern. Der beauftragte Anlageverwalter wird von ähnlichen Anlagen Abstand nehmen, bis das/die identifizierte(n) ESG-Problem(e) gelöst ist/sind.

Bei den Emittenten, die als geeignet angesehen werden, werden bei der Bewertung der guten Unternehmensführung die Struktur und Unabhängigkeit des Vorstands, die Angleichung der Vergütung, die Transparenz der Eigentumsverhältnisse und der Kontrolle sowie die Rechnungslegung berücksichtigt. Der beauftragte Anlageverwalter vergewissert sich, dass gute Governance-Praktiken vorhanden sind.

GAM Star Fund - GAM Star Global Rates

Der Fonds schließt diejenigen Volkswirtschaften aus, die die Ausschlusskriterien für Nachhaltigkeit nicht erfüllen.

Obwohl der Fonds ökologische Merkmale in der unten beschriebenen Weise fördert, verpflichtet er sich derzeit nicht, in "nachhaltige Anlagen" im Sinne der SFDR zu investieren. Dementsprechend ist zu beachten, dass die diesem Fonds zugrunde liegenden Investitionen die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten nicht berücksichtigen.

Folgende Nachhaltigkeitsindikatoren werden verwendet, um ökologische oder soziale Merkmale zu messen:

Ausschlusskriterien für Nachhaltigkeit - Es werden grundlegende quantitative Mindestwerte verwendet, um Engagements in Volkswirtschaften (sowohl in Long- als auch in Short-Positionen) auszuschließen, die die ESG-Mindestkriterien nicht erfüllen.

Der Fonds verwendet die folgenden Messgrößen und Indizes bei seiner ESG-Bewertung von Volkswirtschaften und bei der Festlegung von Ausschlüssen, wie unten beschrieben.

- Umweltleistungsindex: \geq 35

- Der Environmental Performance Index (EPI) verwendet 32 Leistungsindikatoren in 11 Themenkategorien, um die Länder hinsichtlich der Gesundheit der Umwelt und der Vitalität der Ökosysteme einzustufen.

- Global Freedom Score (Gesamtpunktzahl & Status): \geq 10

- Der Freedom House Global Freedom Score wird anhand des Niveaus der politischen Rechte und der bürgerlichen Freiheiten berechnet, die ein Staat oder ein Gebiet aufrechterhält. Die Punkte werden nach verschiedenen Indikatoren für politische Rechte und bürgerliche Freiheiten vergeben.

- Sozialer Fortschrittsindex Stufe: $>$ Stufe 6

- Der Index des sozialen Fortschritts (SPI) misst das Ausmaß, in dem die Länder für die sozialen und ökologischen Bedürfnisse ihrer Bürger sorgen. Vierundfünfzig Indikatoren in den Bereichen menschliche Grundbedürfnisse, Grundlagen des Wohlbefindens und Möglichkeiten des Fortschritts zeigen die relative Leistung der Länder.

FATF - Ausschluss von Ländern, die nicht der FATF+ angehören und von Ländern, die auf der FATF-Watchlist stehen:

- Die Financial Action Task Force (FATF) ist die weltweite Aufsichtsbehörde für Geldwäsche und Terrorismusfinanzierung. Das zwischenstaatliche Gremium legt internationale Standards fest, die darauf abzielen, diese illegalen Aktivitäten und den Schaden, den sie der Gesellschaft zufügen, zu verhindern. Als politisches Gremium arbeitet die FATF daran, den notwendigen politischen Willen zu erzeugen, um nationale Gesetze und Vorschriften in diesen Bereichen zu reformieren.
- Jurisdiktionen, die nicht Mitglied der FATF sind oder sich nicht über das globale Netzwerk der FSRBs zu den FATF-Empfehlungen verpflichtet haben, sind von dem Fonds ausgeschlossen.
- Die FATF-Beobachtungsliste umfasst:

* Länder, die von der FATF als 'hochrisant' eingestuft werden: Länder, die erhebliche strategische Mängel in ihren Systemen zur Bekämpfung von Geldwäsche, Terrorismusfinanzierung und Finanzierung von Proliferation aufweisen. Diese Liste wird im Ausland oft als 'Schwarze Liste' bezeichnet. * Länder, die von der FATF verstärkt überwacht werden: Länder, die aktiv mit der FATF zusammenarbeiten, um strategische Mängel in ihren Systemen zur Bekämpfung von Geldwäsche, Terrorismusfinanzierung und Proliferationsfinanzierung zu beheben. Diese Liste wird im Ausland oft als 'graue Liste' bezeichnet.

Sollte das ESG-Rating einer Volkswirtschaft gegen die oben beschriebenen Ausschlusskriterien für Nachhaltigkeit verstoßen, sobald sie im Fonds enthalten ist, wird der Co-Anlageverwalter entscheiden, wie die Position am besten zu liquidieren ist. Der Co-Investment-Manager wird von zukünftigen Investitionen in ähnliche Anlagen absehen, bis das/die identifizierte(n) ESG-Problem(e) gelöst ist/sind.

Die Bewertung der guten Regierungsführung ist ein zentrales Element der Ausschlusskriterien des Fonds für Nachhaltigkeit; die Regierungsführung wird auf der Grundlage umfassender qualitativer Maßnahmen ganzheitlich bewertet. Diejenigen Volkswirtschaften, die keine gute Regierungsführung in Form eines funktionierenden institutionellen und regulatorischen Rahmens aufweisen, werden aus dem investierbaren Universum ausgeschlossen.

GAM Star Fund - GAM Sustainable Emerging Equity

Der Fonds wählt Anlagen aus, die 1) einen Schwerpunkt auf Unternehmen mit einer im Vergleich zu ihrem Sektor geringeren Kohlenstoffintensität haben, wie unten beschrieben, 2) einen positiven Schwerpunkt auf Unternehmen haben, die im Vergleich zu ihrem Sektor als führend in Bezug auf ESG-Ratings gelten, wie unten beschrieben, und 3) Emittenten ausschließen, die in bestimmte Aktivitäten involviert sind, die als Ursache für negative ökologische und soziale Auswirkungen gelten, wie unten beschrieben (Ausschlusskriterien für Nachhaltigkeit).

Dieser Fonds verfügt nicht über eine Referenzbenchmark, die für die Erreichung der vom Fonds geförderten ökologischen oder sozialen Merkmale bestimmt ist.

Zusätzliche Informationen und regulatorische Anforderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (SFDR), Fortsetzung

Die ökologischen und sozialen Merkmale des Fonds werden jedoch im Verhältnis zu einer der Benchmarks des Fonds gemessen, nämlich dem MSCI Emerging Markets (die "Benchmark").

Obwohl der Fonds ökologische Merkmale in der unten beschriebenen Weise fördert, verpflichtet er sich derzeit nicht, in "nachhaltige Anlagen" im Sinne der SFDR zu investieren. Dementsprechend ist zu beachten, dass die Investitionen, die diesem Fonds zugrunde liegen, die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten nicht berücksichtigen.

Folgende Nachhaltigkeitsindikatoren werden verwendet, um ökologische oder soziale Merkmale zu messen:

Kohlenstoffintensität - alle Investitionen des Fonds werden im Hinblick auf ihre Kohlenstoffintensität oder ihr Engagement im Vergleich zu ihrem Sektor überprüft. Die Anlagen des Fonds werden so ausgewählt, dass die gewichtete durchschnittliche Kohlenstoffintensität des Portfolios des Fonds wesentlich niedriger ist als die der Benchmark.

ESG-Fondsrating / ESG-Aktienrating - Umwelt-, Sozial- und Governance-Überlegungen ("ESG") werden sowohl in den Top-Down- als auch in den Bottom-Up-Screening-Ansatz für alle Anlagen des Fonds integriert.

Das Top-Down-Investitionsmodell für die Länderanalyse umfasst eine Bewertung von Faktoren wie Pro-Kopf-Emissionen und arbeitsrechtliche Standards. Jede bewertete Komponente wurde vom Co-Investment-Manager als Einflussfaktor für länderspezifische Risikofaktoren in Schwellenländern identifiziert und wird daher untersucht, um Länder zu identifizieren, die auf der Grundlage solcher Metriken besser abschneiden. Die Bottom-up-Bewertung berücksichtigt eine unabhängige externe ESG-Bewertung, die durch zusätzliche Daten Dritter, interne Analysen und direkte Gespräche mit dem Emittenten ergänzt wird.

Der Co-Investment-Manager wählt derzeit Anlagen mit einem positiven Fokus auf solche Wertpapiere aus, die vom MSCI ESG-Rating-System mit AAA oder AA bewertet werden (MSCI 'ESG Leaders').

Der Co-Anlageverwalter ist bestrebt, ein MSCI ESG-Fondsrating von AA zu erreichen. Das MSCI ESG Fund Rating wurde entwickelt, um die Widerstandsfähigkeit der Gesamtheit der Bestände eines Fonds gegenüber langfristigen ESG-Risiken zu bewerten; hoch bewertete Fonds bestehen aus Emittenten mit einem führenden oder verbesserten Management der wichtigsten ESG-Risiken. Wenn es kein externes Rating gibt, wird der Co-Investmentmanager dem Emittenten ein internes ESG-Rating zuweisen. Nicht mehr als 20% der Emittenten im Portfolio des Fonds werden über kein externes ESG-Rating verfügen.

Der Fonds ist verbindlich zu einem Mindest-ESG-Fondsrating von A verpflichtet. Sollte der Fonds vorübergehend unter ein Rating von A fallen, wird der Co-Anlageverwalter entscheiden, wie das ESG-Rating des Fonds am besten verbessert werden kann, sei es durch die Auflösung von Positionen oder, falls angemessen und zutreffend, durch eine aktive Zusammenarbeit mit Emittenten oder Rating-Anbietern.

Ausschlusskriterien für Nachhaltigkeit - eine Beteiligung des Emittenten an den unten aufgeführten Aktivitäten würde dazu führen, dass die Anlage nicht förderfähig ist. Die Ausschlusskriterien werden nach bestem Wissen und Gewissen angewandt und stützen sich auf Informationen von unabhängigen ESG-Ratinganbietern und anerkannten Drittquellen.

- Beteiligung an umstrittenen Waffen, einschließlich Antipersonenminen, biologischen und chemischen Waffen, Streumunition, abgereicherter Uran, Atomwaffen und weißem

Phosphor. Beteiligung bedeutet, dass Sie direkt mit dem Kernwaffensystem oder Komponenten/Dienstleistungen des Kernwaffensystems in Berührung kommen, die als maßgeschneidert und wesentlich für den tödlichen Einsatz der Waffe gelten.

- Sie erzielen mehr als 10% ihres Jahresumsatzes mit der Herstellung von militärischen Waffensystemen und/oder maßgeschneiderten Komponenten dieser Waffensysteme und/oder maßgeschneiderten Produkten oder Dienstleistungen, die militärische Waffensysteme unterstützen.
- Sie erzielen mehr als 10% ihres Jahresumsatzes mit der Herstellung und dem Verkauf von Angriffswaffen an zivile Kunden.
- Mehr als 5% ihres Jahresumsatzes mit der Herstellung von Tabakwaren erzielen.
- Mehr als 25% ihres Jahresumsatzes mit dem Vertrieb und/oder dem Einzelhandelsverkauf von Tabakwaren erzielen.
- Mehr als 25% ihres Jahresumsatzes mit dem Abbau von Ölsand erzielen.
- mehr als 25 % ihrer jährlichen Einnahmen aus dem Abbau von Kraftwerkskohle oder der Erzeugung von Strom aus Kraftwerkskohle erzielen, es sei denn, der Emittent hat einen Plan zum Ausstieg aus der Kohle veröffentlicht.
- als schwerwiegend gegen den Global Compact der Vereinten Nationen (den "UN Global Compact") verstoßen haben, es sei denn, der Emittent hat wesentliche und angemessene Schritte unternommen, um die Vorwürfe auszuräumen.

Eine starke Corporate Governance ist ein wichtiger Faktor für eine nachhaltige Performance und ist daher in der Anlagestrategie verankert. Bei den Emittenten, die als geeignet angesehen werden, werden bei der Bewertung der guten Unternehmensführung die Struktur und Unabhängigkeit des Vorstands, die Angleichung der Vergütung, die Transparenz der Eigentumsverhältnisse und der Kontrolle sowie die Rechnungslegung berücksichtigt. Der Co-Investmentmanager vergewissert sich, dass gute Governance-Praktiken vorhanden sind.

Eine starke Corporate Governance ist ein wesentlicher Faktor für eine nachhaltige Performance und ist daher in der Anlagestrategie verankert. Bei den Emittenten, die als geeignet angesehen werden, werden bei der Bewertung der guten Unternehmensführung die Struktur und Unabhängigkeit des Vorstands, die Angleichung der Vergütung, die Transparenz der Eigentumsverhältnisse und der Kontrolle sowie die Rechnungslegung berücksichtigt. Der Co-Investmentmanager vergewissert sich, dass gute Governance-Praktiken vorhanden sind.

Der folgende Fonds bezieht sich auf Artikel 9 (1), (2) und (3) der SFDR.

GAM Star Fund - GAM Sustainable Climate Bond

Dieser Fonds hat nachhaltige Investitionen zum Ziel. Eine nachhaltige Investition bedeutet eine Investition in eine wirtschaftliche Aktivität, die zu einem ökologischen oder sozialen Ziel beiträgt, vorausgesetzt, dass die Investition kein ökologisches oder soziales Ziel wesentlich beeinträchtigt und dass die investierten Unternehmen eine gute Unternehmensführung praktizieren.

Dieser Fonds verfügt nicht über eine Referenzbenchmark, die zur Erreichung des nachhaltigen Anlageziels des Finanzprodukts bestimmt ist.

Das nachhaltige Anlageziel des Fonds besteht darin, einen Beitrag zu positiven Umweltauswirkungen und zum Übergang zu einer nachhaltigeren Gesellschaft zu leisten.

Zusätzliche Informationen und aufsichtsrechtliche Anforderungen (ungeprüft) (Fortsetzung) Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (SFDR), Fortsetzung

Der Fonds wird versuchen, sein Anlageziel zu erreichen, indem er hauptsächlich in Impact Bonds, einschließlich Green Bonds, Social Bonds, Sustainability Bonds, Sustainability-Linked Bonds und Transition Bonds, investiert, die von Unternehmen des Finanzsektors begeben werden, die darauf abzielen, neben einer finanziellen Rendite auch ökologische und/oder soziale Auswirkungen zu erzielen.

Folgende Nachhaltigkeitsindikatoren werden verwendet, um ökologische oder soziale Merkmale zu messen:

Impact Bonds (einschließlich Green Bonds, Social Bonds, Sustainability Bonds, Sustainability-Linked Bonds und Transition Bonds):

Der Fonds wird nur Investitionen in Anleihen in Betracht ziehen, die im Einklang mit den Green Bond Principles der ICMA (oder einem vom beauftragten Investmentmanager festgelegten Äquivalent) begeben wurden und zu denen ein Gutachten einer zweiten Partei vorliegt. Die beabsichtigte "Verwendung der Erlöse" ist der wichtigste Maßstab für das Erreichen des nachhaltigen Anlageziels. Dies wird als Teil des Anlageprozesses und zur jährlichen Überwachung der Verwendung der Erlöse verwendet.

Bei der Auswahl einer potenziellen Anlage berücksichtigt der Delegate Investment Manager die nachhaltigen Kriterien in Bezug auf ESG auf drei Ebenen: auf Projektebene, auf Anleiheebene und auf Emittentenebene.

- Auf der Projektebene betrachtet der Delegate Investment Manager die Auswirkungen eines Pools von Vermögenswerten, die durch Anleihen finanziert werden, und bewertet die Qualität der finanzierten Projekte auf der Grundlage ihrer Umweltauswirkungen. Diese Projekte beziehen sich auf saubere Energie, Energieeffizienz, sauberes Wasser und Ressourcenmanagement, kohlenstoffarme Lösungen oder andere Umweltfaktoren, die das Portfoliomanagementteam des beauftragten Investmentmanagers als relevant erachtet.
- Zweitens werden die Governance und die Prozesse der Anleihe des Emittenten bewertet, wobei vor allem die Qualität des Anleiherahmens des Emittenten berücksichtigt wird. Die Bewertung des Rahmens für grüne Anleihen wird auf der Grundlage interner und externer Analysen durchgeführt.
- Drittens wird das ESG-Profil des Emittenten berücksichtigt, um die Übereinstimmung des ESG-Profiles und des ökologischen und sozialen Engagements mit der Emission von Green Bonds sowie den Gesamtbeitrag des Emittenten zu den Bemühungen um Umweltfaktoren zu bewerten. Der beauftragte Anlageverwalter wird bei seinen Anlageentscheidungen im Rahmen des Anlageprozesses auch soziale und Governance-Faktoren berücksichtigen, um die Qualität des ESG-Profiles der Emittenten zu bestimmen und um potenzielle Anlagen in Anleihen mit bestimmten sozialen Zielen zu bewerten. Bei der Bewertung dieser Faktoren kann der beauftragte Anlageverwalter sein internes Research, das Research Dritter und die Nachforschungen von Datenanbietern sowie die vom Emittenten zur Verfügung gestellten Informationen nutzen.

Der beauftragte Anlageverwalter teilt die Vermögenswerte des Fonds auf der Grundlage qualitativer und quantitativer Indikatoren zu und stellt sicher, dass die Portfoliokonstruktion sowohl (i) die finanziellen Ziele des Fonds in Bezug auf Risiko und Ertrag als auch (ii) die nachhaltigen Anlageziele des Fonds erfüllt.

Impact Bonds: Der Fonds investiert mindestens 80 % seines Nettovermögens in Impact Bonds; bis zu 20 % seines Nettovermögens können nach dem Ermessen des beauftragten Anlageverwalters in Bareinlagen, Zahlungsmitteläquivalente, Einlagenzertifikate und/oder Geldmarktinstrumente investiert werden.

Kriterien für den Ausschluss von Nachhaltigkeit: Eine Beteiligung des Emittenten an den unten aufgeführten Aktivitäten würde dazu führen, dass die Anlage nicht förderfähig ist. Die Ausschlusskriterien werden nach bestem Wissen und Gewissen angewandt und stützen sich auf Informationen von unabhängigen ESG-Ratinganbietern und anerkannten Drittquellen.

- Beteiligung an umstrittenen Waffen, einschließlich Antipersonenminen, biologischen und chemischen Waffen, Streumunition, abgereichertem Uran, Atomwaffen und weißem Phosphor. Beteiligung bedeutet, dass Sie direkt mit dem Kernwaffensystem oder Komponenten/Dienstleistungen des Kernwaffensystems in Berührung kommen, die als maßgeschneidert und wesentlich für den tödlichen Einsatz der Waffe gelten.
- Sie erzielen mehr als 10% ihres Jahresumsatzes mit der Herstellung von militärischen Waffensystemen und/oder maßgeschneiderten Komponenten dieser Waffensysteme und/oder maßgeschneiderten Produkten oder Dienstleistungen, die militärische Waffensysteme unterstützen.
- Sie erzielen mehr als 10% ihres Jahresumsatzes mit der Herstellung und dem Verkauf von Angriffswaffen an zivile Kunden.
- Mehr als 5% ihres Jahresumsatzes mit der Herstellung von Tabakwaren erzielen.
- Mehr als 25% ihres Jahresumsatzes mit dem Vertrieb und/oder dem Einzelhandelsverkauf von Tabakwaren erzielen.
- 25% ihres Jahresumsatzes mit dem Abbau von Ölsand erzielen.
- Mehr als 25% ihrer Jahreseinnahmen aus dem Abbau von Kraftwerkskohle oder der Erzeugung von Strom aus Kraftwerkskohle erzielen, es sei denn, der Emittent hat einen Plan zum Ausstieg aus der Kohle veröffentlicht.
- als schwerwiegend gegen den Global Compact der Vereinten Nationen (den "UN Global Compact") verstoßen haben, es sei denn, der Emittent hat wesentliche und angemessene Schritte unternommen, um die Vorwürfe zu beseitigen.

Sollte eine Anlage gegen die Ausschlusskriterien für Nachhaltigkeit verstoßen, sobald sie im Fonds ist, wird der beauftragte Anlageverwalter entscheiden, wie die Position gegebenenfalls am besten zu liquidieren ist, oder gegebenenfalls Maßnahmen ergreifen, um die Situation durch eine aktive Zusammenarbeit mit dem Emittenten zu verbessern. Der beauftragte Anlageverwalter wird sich in Zukunft von ähnlichen Anlagen fernhalten, bis das/die festgestellte(n) ESG-Problem(e) gelöst ist/sind.

Vergütungsangabe

Qualitative Angaben

Entscheidungsfindung zur Festlegung der Vergütungspolitik

Gemäss dem Rahmenwerk der GAM Group liegt die endgültige Verantwortung für Vergütungsangelegenheiten beim Verwaltungsrat von GAM Fund Management Limited. 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.

Zusatzinformationen und aufsichtsrechtliche Anforderungen (ungeprüft)(Fortsetzung)

Vergütungsangabe, Fortsetzung

- 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

Die Verwaltungsratsmitglieder erhalten lediglich eine feste, an ihre Funktion gebundene Vergütung, die nicht an die kurzfristigen Ergebnisse der Gesellschaft gekoppelt ist.

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 OGAW-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 2021.

Zum 31. Dezember 2021 verwaltet GAM Fund Management Limited Fonds mit einem kombinierten verwalteten Vermögen von EUR 14.123 Mio

Zusatzinformationen und aufsichtsrechtliche Anforderungen (ungeprüft)(Fortsetzung)

Quantitative Angaben, Fortsetzung

Gesamte an alle Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft gezahlte jährliche Vergütung:

€5.02m

Feste Vergütung:	€4.76m
Variable Vergütung:	€0.26m
Anzahl der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft	69
Gesamte an identifizierte Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft gezahlte Vergütung	€2.30m
leitendes Management gezahlte Vergütung:	€0.90m
an andere identifizierte Mitarbeiter gezahlte Vergütung:	€1.40m
Gesamte an Mitarbeiter von Beauftragten gezahlte jährliche Vergütung	€11.96m
Feste Vergütung:	€2.55m
Variable Vergütung:	€9.41m

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

Marktrisiko

i) Fonds, die zur Risikoberechnung den VaR heranziehen

Das VaR-Modell ist eine Schätzung des maximalen Verlusts, den ein Fonds mit 99%iger Wahrscheinlichkeit über einen beliebigen 20-Tages- Zeitraum erleiden kann. Der VaR wird von einem externen 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 2022

	Value at Risk (über einen 20-Tages-Zeitraum bei einem Konfidenzniveau von 99 %)				Anwendung eines VaR-Limits		
	30. Juni 2022	Mindestwert im Zeitraum	Höchstwert im Zeitraum	Durchschnitt im Zeitraum	Mindestwert im Zeitraum	Höchstwert im Zeitraum	Durchschnitt im Zeitraum
GAM Star Alpha Technology	5.86	4.07	7.96	5.73	20.35	39.80	28.65
GAM Star Emerging Market Rates	2.57	0.78	5.18	1.96	3.90	25.90	9.80
GAM Star Global Rates	4.60	1.82	5.12	3.51	9.10	25.60	17.55
GAM Star MBS Total Return	1.99	0.18	1.99	0.44	0.90	9.95	2.20
GAM Systematic Alternative Risk Premia	3.29	1.89	4.30	2.16	9.45	21.50	10.80
GAM Star Tactical Opportunities	0.16	0.13	1.14	0.51	0.65	5.70	2.55
GAM Star Disruptive Growth	15.55	6.26	16.20	10.64	31.30	81.00	53.20

Zum 30. Juni 2021

	Value at Risk (über einen 20-Tages-Zeitraum bei einem Konfidenzniveau von 99 %)				Anwendung eines VaR-Limits		
	30. Juni 2021	Mindestwert im Zeitraum	Höchstwert im Zeitraum	Durchschnitt im Zeitraum	Mindestwert im Zeitraum	Höchstwert im Zeitraum	Durchschnitt im Zeitraum
GAM Star Alpha Technology	6.18	4.07	25.31	7.58	20.35	126.55	37.9
GAM Star Emerging Market Rates	1.77	1.03	4.73	2.49	5.15	23.65	12.45
GAM Star Global Rates	5.07	4.44	10.57	5.34	22.2	52.85	26.7
GAM Star MBS Total Return	0.27	0.14	0.48	0.33	0.7	2.4	1.65
GAM Systematic Alternative Risk Premia	2.2	1.66	6.31	2.36	8.3	31.55	11.8
GAM Systematic Core Macro*	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
GAM Star Tactical Opportunities	0.67	0.27	5.97	1.01	1.35	29.85	5.05
GAM Star Disruptive Growth	10.15	6.58	16.07	11.48	32.9	80.35	57.4
GAM Systematic Dynamic Credit*	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

* Fonds wurde im Verlauf des Geschäftsjahres geschlossen.

Zusatzinformationen und aufsichtsrechtliche Anforderungen (ungeprüft)(Fortsetzung)

Zusätzliche Anmerkungen zum Marktrisiko, Fortsetzung

Marktrisiko, Fortsetzung

i) Fonds, die zur Risikoberechnung den VaR heranziehen, Fortsetzung

Die Höhe der Hebelwirkung kann auf diverse Arten berechnet werden:

Summe der Nominalbeträge

Diese Berechnung ist im Einklang mit den Anforderungen der Zentralbank veröffentlicht worden. Allerdings werden dabei Netting- und Absicherungsvereinbarungen, die ein Fonds möglicherweise eingegangen ist, nicht berücksichtigt. Es handelt sich um eine „einfache und leicht anzuwendende“ Formel, bei der die Nominalbeträge addiert werden, ohne zu berücksichtigen, ob die betreffenden Derivate zur Risikominderung oder anderweitig eingesetzt werden.

Die ausgewiesene Summe der Nominalbeträge ist häufig überhöht und gibt das Risikoniveau eines Fonds nicht angemessen wider. So müssen beispielsweise Positionen, die wirtschaftlich Risiken ausgleichen, wie u. a. Währungsabsicherungen, bei der Berechnung des Bruttonominalbetrags berücksichtigt werden, selbst wenn diese Transaktionen das Risiko eines Portfolios senken und dadurch den Bruttonominalbetrag erhöhen würden, aber tatsächlich ein weniger riskantes Produkt für den Anleger entstünde.

Äquivalente für 10-jährige Anleihen

Er ist für Anleihefonds relevanter und gilt zur Berechnung der Hebelwirkung dieser Art Fonds als die geeignetere Methode. Er misst den marginalen Einfluss auf den Wert einer Position, wenn sich die Zinsen geringfügig um einen Basispunkt („Bp.“) ändern, und drückt ihn anhand der laufenden 10-Jahres-Anleihe mit derselben Zinssensitivität aus.

	Hebelwirkung zum 30. Juni 2022 mittels		Hebelwirkung zum 30. Juni 2021 mittels		
	Summe der Nominalbeträge %	Äquivalente für 10-jährige Anleihen, soweit nicht anders angegeben %	Summe der Nominalbetrag %	Äquivalente für 10-jährige Anleihen, soweit nicht anders angegeben %	
GAM Star Alpha Technology		239	N/A	118	N/A
GAM Star Emerging Market Rates		519	N/A	421	N/A
GAM Star Global Rates		7,759	N/A	947	N/A
GAM Star MBS Total Return		162	N/A	14	N/A
GAM Systematic Alternative Risk Premia		609	N/A	316	N/A
GAM Star Tactical Opportunities		231	N/A	22	N/A
GAM Star Disruptive Growth		6	N/A	16	N/A

Zusatzinformationen und aufsichtsrechtliche Anforderungen (ungeprüft)(Fortsetzung)

Zusätzliche Anmerkungen zum Marktrisiko, Fortsetzung

Marktrisiko, Fortsetzung

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 2022	Hebelwirkung zum 30. Juni 2021
GAM Star Alpha Spectrum	0.00%	0.00%
GAM Star Asian Equity	0.00%	0.00%
GAM Star Global Balanced	0.00%	0.00%
GAM Star Capital Appreciation US Equity	0.01%	2.05%
GAM Star Cat Bond	0.24%	0.25%
GAM Star Global Cautious	0.00%	0.00%
GAM Star China Equity	0.00%	0.00%
GAM Star Composite Global Equity	0.00%	16.28%
GAM Star Continental European Equity	0.00%	0.00%
GAM Star Credit Opportunities (EUR)	0.24%	0.03%
GAM Star Credit Opportunities (GBP)	0.19%	0.02%
GAM Star Credit Opportunities (USD)	0.14%	0.03%
GAM Star Global Defensive	0.00%	0.00%
GAM Star Global Dynamic Growth	0.00%	0.00%
GAM Sustainable Emerging Equity*	0.00%	0.90%
GAM Star European Equity	0.00%	0.00%
GAM Star Flexible Global Portfolio	0.00%	0.00%
GAM Star Global Growth	0.00%	0.00%
GAM Star Interest Trend	0.56%	0.01%
GAM Star Japan Leaders	0.00%	0.00%
GAM Star US All Cap Equity	0.00%	0.00%
GAM Star Worldwide Equity	0.00%	8.80%
GAM Sustainable Climate Bond**	0.20%	N/A

* Vormalig GAM Star Emerging Equity

** Im Laufe des Geschäftsjahres aufgelegter Fonds.

Zusatzinformationen und aufsichtsrechtliche Anforderungen (ungeprüft)(Fortsetzung)

Transaktionskosten

In der folgenden Tabelle werden die Transaktionskosten im Geschäftsjahr zum 30. Juni 2022 dargestellt. Handelskosten und Handelsgebühren der Depotbank sind in der Bilanz unter den aufgelaufenen Kosten ausgewiesen.

In der Berichtsperiode zum 30. Juni 2022	Währung	Provisions- zahlungen	Handelskosten	Handelsgebühren der Depotbank	Summe Transaktionskosten
GAM Star Alpha Spectrum	€	3,017	3,152	155	6,324
GAM Star Alpha Technology	US\$	121,150	10,874	110	132,134
GAM Star Asian Equity	US\$	22,308	27,914	-	50,222
GAM Star Global Balanced	£	16,918	6,183	7,862	30,963
GAM Star Capital Appreciation US Equity	US\$	12,667	28,522	330	41,519
GAM Star Cat Bond	US\$	-	76,057	-	76,057
GAM Star Global Cautious	£	5,646	2,813	5,246	13,705
GAM Star China Equity	US\$	106,395	27,958	-	134,353
GAM Star Composite Global Equity	US\$	20,944	6,015	200	27,159
GAM Star Continental European Equity	€	454,366	70,199	-	524,565
GAM Star Credit Opportunities (EUR)	€	-	70,541	5,967	76,508
GAM Star Credit Opportunities (GBP)	£	-	26,245	2,581	28,826
GAM Star Credit Opportunities (USD)	US\$	-	69,102	3,450	72,552
GAM Star Global Defensive	£	369	849	4,381	5,599
GAM Star Global Dynamic Growth	£	759	1,376	4,820	6,955
GAM Sustainable Emerging Equity*	US\$	11,470	31,666	-	43,136
GAM Star Emerging Market Rates	US\$	3,726	46,072	16,720	66,518
GAM Star European Equity	€	270,482	40,970	-	311,452
GAM Star Flexible Global Portfolio	€	4,397	4,022	210	8,629
GAM Star Global Rates	US\$	-	20,742	4,590	25,332
GAM Star Global Growth	£	10,599	4,893	5,159	20,651
GAM Star Interest Trend	US\$	-	1,893	870	2,763
GAM Star Japan Leaders	¥	8,771,861	5,493,187	-	14,265,048
GAM Star MBS Total Return	US\$	6,290	29,695	-	35,985
GAM Systematic Alternative Risk Premia	US\$	2,637	727	29,340	32,704
GAM Star Tactical Opportunities	US\$	4,131	1,269	-	5,400
GAM Star Disruptive Growth	US\$	1,107,472	34,200	10	1,141,682
GAM Star US All Cap Equity	US\$	42,318	4,499	-	46,817
GAM Star Worldwide Equity	US\$	62,443	9,710	-	72,153
GAM Sustainable Climate Bond**	US\$	-	557	697	1,254

* Vormalig GAM Star Emerging Equity

** Im Laufe des Geschäftsjahres aufgelegter Fonds.

Zusatzinformationen und aufsichtsrechtliche Anforderungen (ungeprüft)(Fortsetzung)

Transaktionskosten, Fortsetzung

In der folgenden Tabelle werden die Transaktionskosten im Geschäftsjahr zum 30. Juni 2021 dargestellt.

In der Berichtsperiode zum 30. Juni 2021	Währung	Provisions- zahlungen	Handelskosten	Handelsgebühren der Depotbank	Summe Transaktionskosten
GAM Star Alpha Spectrum	€	11,585	2,936	267	14,788
GAM Star Alpha Technology	US\$	117,477	8,145	10	125,632
GAM Star Asian Equity	US\$	30,986	26,390	-	57,376
GAM Star Global Balanced	£	21,713	5,672	10,253	37,638
GAM Star Capital Appreciation US Equity	US\$	15,864	31,183	540	47,587
GAM Star Cat Bond	US\$	-	62,927	20	62,947
GAM Star Global Cautious	£	6,777	2,921	8,316	18,014
GAM Star China Equity	US\$	268,026	41,038	-	309,064
GAM Star Composite Global Equity	US\$	35,495	6,000	175	41,670
GAM Star Continental European Equity	€	377,180	48,927	-	426,107
GAM Star Credit Opportunities (EUR)	€	-	102,945	9,153	112,098
GAM Star Credit Opportunities (GBP)	£	-	27,634	1,793	29,427
GAM Star Credit Opportunities (USD)	US\$	-	85,839	7,191	93,030
GAM Star Global Defensive	£	750	1,342	7,766	9,858
GAM Star Global Dynamic Growth	£	902	2,204	8,167	11,273
GAM Sustainable Emerging Equity*	US\$	10,022	45,670	-	55,692
GAM Star Emerging Market Rates	US\$	2,558	23,710	14,470	40,738
GAM Star European Equity	€	220,104	30,080	-	250,184
GAM Star Flexible Global Portfolio	€	8,331	3,661	269	12,261
GAM Star Global Rates	US\$	-	12,311	4,290	16,601
GAM Star Global Growth	£	8,686	3,952	6,793	19,431
GAM Star Interest Trend	US\$	-	2,012	1,026	3,038
GAM Star Japan Leaders	¥	12,229,360	6,413,757	1,060	18,644,177
GAM Star MBS Total Return	US\$	12,471	25,656	-	38,127
GAM Systematic Alternative Risk Premia	US\$	6,894	1,463	32,131	40,488
GAM Systematic Core Macro*	US\$	-	-	8,237	8,237
GAM Star Tactical Opportunities	US\$	7,511	1,335	30	8,876
GAM Star Disruptive Growth	US\$	861,916	24,640	-	886,556
GAM Star US All Cap Equity	US\$	48,334	4,731	-	53,065
GAM Star Worldwide Equity	US\$	40,950	10,310	40	51,300
GAM Systematic Dynamic Credit**	US\$	-	237	20	257

* Vormals GAM Star Emerging Equity

** Im Laufe des Geschäftsjahres aufgelegter Fonds

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 Summe-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 2022 sowie die im Berichtsjahr zum 30. Juni 2022 erzielten Erträge/Renditen aufgeführt. Die verleihbaren Vermögenswerte insgesamt sind jene Vermögenswerte, die im Portfolio der Subfonds gehalten und bei Wertpapierleihgeschäften eingesetzt werden.

Fonds	Währung	Verliehene Wertpapiere	
		% verleihbare Vermögenswerte	% des NIW
GAM Star Alpha Spectrum	€	0.72	0.48
GAM Star Alpha Technology	US\$	5.43	3.48
GAM Star Asian Equity	US\$	11.08	5.04
GAM Star China Equity	US\$	7.76	5.73
GAM Star Composite Global Equity	US\$	1.37	0.81
GAM Star Flexible Global Portfolio	€	6.72	2.69
GAM Star Japan Leaders	¥	15.26	14.47
GAM Star Disruptive Growth	US\$	4.06	3.00

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 2022 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 2022 aufgeschlüsselt:

GAM Star Alpha Spectrum Kontrahent	Land der Niederlassung	Verliehene Wertpapiere €	Erhaltene unbare Sicherheiten €
Goldman Sachs International	Grossbritannien	308,611	328,184
		308,611	328,184

GAM Star Alpha Technology Kontrahent	Land der Niederlassung	Verliehene Wertpapiere US\$	Erhaltene unbare Sicherheiten US\$
HSBC	Grossbritannien	84,215	93,380
Morgan Stanley und Co International	Grossbritannien	483,977	540,909
UBS AG	Grossbritannien	1,047,460	1,859,630
		1,615,652	2,493,919

GAM Star Asian Equity Kontrahent	Land der Niederlassung	Verliehene Wertpapiere US\$	Erhaltene unbare Sicherheiten US\$
Merrill Lynch International	Vereinigte Staaten	316,348	333,220
UBS AG	Grossbritannien	945,258	997,226
		1,261,606	1,330,446

GAM Star China Equity Kontrahent	Land der Niederlassung	Verliehene Wertpapiere US\$	Erhaltene unbare Sicherheiten US\$
Merrill Lynch International	Vereinigte Staaten	3,231,756	3,404,118
UBS AG	Grossbritannien	4,873,324	5,133,948
		8,105,080	8,538,066

Zusatzinformationen und aufsichtsrechtliche Anforderungen (ungeprüft)(Fortsetzung) Wertpapierfinanzierungsgeschäfte, Fortsetzung

GAM Star Composite Global Equity

Kontrahent	Land der Niederlassung	Verliehene Wertpapiere US\$	Erhaltene unbare Sicherheiten US\$
Barclays Bank	Grossbritannien	1,353,713	1,422,573
		1,353,713	1,422,573

GAM Star Flexible Global Portfolio

Kontrahent	Land der Niederlassung	Verliehene Wertpapiere €	Erhaltene unbare Sicherheiten €
Barclays Bank	Grossbritannien	2,488,800	2,606,197
Goldman Sachs International	Grossbritannien	706,819	751,647
		3,195,619	3,357,844

GAM Star Japan Leaders

Kontrahent	Land der Niederlassung	Verliehene Wertpapiere JPY	Erhaltene unbare Sicherheiten JPY
Citi Group Global Markets Limited	Grossbritannien	1,460,731,344	1,524,691,322
Merrill Lynch International	Vereinigte Staaten	76,093,921	81,000,835
Morgan Stanley und Co International	Grossbritannien	3,678,370,201	3,836,530,787
UBS AG	Grossbritannien	91,940,000	96,339,325
		5,307,135,466	5,538,562,269

GAM Star Disruptive Growth

Kontrahent	Land der Niederlassung	Verliehene Wertpapiere US\$	Erhaltene unbare Sicherheiten US\$
HSBC	Grossbritannien	17,604	19,520
Morgan Stanley und Co International	Grossbritannien	3,368,278	3,764,499
UBS AG	Grossbritannien	5,933,240	11,904,241
		9,319,122	15,688,260

Zum 30. Juni 2022 waren Barclays Bank, Citi Group Global Markets Limited, Goldman Sachs International, HSBC, Merrill Lynch International, Morgan Stanley und Co International und UBS AG als Gegenparteien für Wertpapierleihgeschäfte im Einsatz. Alle Wertpapierleihverträge werden auf bilateraler Basis abgewickelt. Im Zusammenhang mit Wertpapierleihgeschäften erhaltene unbare Sicherheiten können nicht verkauft, reinvestiert oder verpfändet werden.

Die folgende Tabelle enthält eine Analyse der Art, Qualität und Laufzeit der unbaren Sicherheiten, die von den Fonds in Bezug auf Wertpapierleihgeschäfte zum 30. Juni 2022 erhalten und gebucht wurden.

Fonds	Sicherheitenart	Währung	Unter 1 Jahr	Fälligkeitstermin 1 – 5 Jahre	Über 5 Jahre	Summe
GAM Star Alpha Spectrum	Staatsverschuldung	€	-	82,739	245,445	328,184
GAM Star Alpha Technology	Staatsverschuldung	US\$	1,071,423	1,003,863	418,633	2,493,919
GAM Star Asian Equity	Staatsverschuldung	US\$	95,619	286,334	948,493	1,330,446
GAM Star China Equity	Staatsverschuldung	US\$	504,813	1,491,418	6,541,835	8,538,066
GAM Star Composite Global Equity	Staatsverschuldung	US\$	71,668	415,969	934,936	1,422,573
GAM Star Flexible Global Portfolio	Staatsverschuldung	€	131,299	951,568	2,274,977	3,357,844
GAM Star Japan Leaders	Staatsverschuldung	¥	411,142,856	2,389,623,643	2,737,795,770	5,538,562,269
GAM Star Disruptive Growth	Staatsverschuldung	US\$	6,742,967	6,564,524	2,380,769	15,688,260

Die Analyse der Laufzeit der als Sicherheiten erhaltenen Staatsanleihen basiert auf dem vertraglichen Fälligkeitsdatum. Alle von den Fonds erhaltenen unbaren Sicherheiten werden zum 30. Juni 2022 von der Verwahrstelle (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 2022 aufgeschlüsselt.

Fonds	Emittent der Sicherheiten	Betrag	% des NIW
GAM Star Alpha Spectrum	US Government	328,184	0.51
GAM Star Alpha Technology	US Government	2,493,919	3.87
GAM Star Asian Equity	US Government	1,330,446	5.32
GAM Star China Equity	US Government	8,538,066	6.02
GAM Star Composite Global Equity	US Government	1,422,573	0.85
GAM Star Flexible Global Portfolio	US Government	3,357,844	2.83
GAM Star Japan Leaders	US Government	5,538,562,269	15.11
GAM Star Disruptive Growth	US Government	15,688,260	3.36

Summe Return Swaps

In der nachstehenden Tabelle ist der Betrag der Summe-Return-Swaps ausgedrückt als Anteil am Nettoinventarwert der Fonds zum 30. Juni 2022 aufgeführt.

Fonds	Betrag US\$	% des NIW
GAM Systematic Alternative Risk Premia	(75,534)	(0.47)
	(75,534)	(0.47)

Nachfolgend werden die 10 wichtigsten Kontrahenten aufgeführt, die für Summe-Return-Swaps und die erhaltene Sicherheit in Anspruch genommen wurden:

GAM Systematic Alternative Risk Premia

Kontrahent	Land der Niederlassung	Betrag US\$	Erhaltene Sicherheiten US\$
Citi Group Global Markets Limited	Grossbritannien	8,818	656,165
JP Morgan Securities Plc	Vereinigte Staaten	(2,355)	1,110,000
Macquarie Bank	Grossbritannien	(81,997)	1,210,000
		(75,534)	2,976,165

Alle von den Fonds gehaltenen Summe Return Swaps werden als bilaterale Verträge abgewickelt.

Alle derivativen Instrumente (einschließlich Summe Return Swaps) werden von den Fonds im Rahmen einer International Swaps and Derivatives Associations, Inc.. Agreement ("ISDA Agreement") oder einer ähnlichen Vereinbarung abgeschlossen. Eine ISDA-Vereinbarung ist eine bilaterale Vereinbarung zwischen den Fonds und einer Gegenpartei, die alle von den Parteien abgeschlossenen derivativen Instrumente (einschließlich Summe Return Swaps) regelt. Die Engagements der Parteien im Rahmen der ISDA-Vereinbarung werden miteinander verrechnet und besichert, daher beziehen sich die Angaben zu den Sicherheiten auf alle derivativen Instrumente, die die Fonds im Rahmen der ISDA-Vereinbarung abgeschlossen haben, und nicht nur auf Summe Return Swaps. Alle von den Fonds in Bezug auf die ISDA-Vereinbarung erhaltenen/gebuchten Sicherheiten sind zum 30. Juni 2022 Barmittel. Alle Barguthaben haben eine offene Fälligkeit. Die erhaltenen und oben ausgewiesenen Barsicherheiten werden bei der Verwahrstelle verwahrt. Erhaltene Barsicherheiten können nach dem Ermessen des Anlageverwalters in Übereinstimmung mit den Anforderungen der Zentralbank reinvestiert werden.

In den folgenden Tabellen sind die Renditen der Swaps pro Fonds aufgeführt.

Fonds	Nettogewinne/-verluste US\$	Nettorendite US\$
GAM Systematic Alternative Risk Premia	(35,329)	(35,329)
	(35,329)	(35,329)

Die beim Abschluss einer Swap-Transaktion anfallenden Kosten sind im Preis enthalten und können daher nicht separat ausgewiesen werden.

Zusatzinformationen und aufsichtsrechtliche Anforderungen (ungeprüft)(Fortsetzung)

Performance im Kalenderjahr*

Die folgenden Performance-Zahlen beziehen sich auf gewöhnliche Anteilsklassen, soweit nicht anders angegeben.	1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021	1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020	1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019	1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018	1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017	1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016
	%	%	%	%	%	%
GAM Star Absolute Return Bond						
EUR institutionelle Klasse	-	-	-	(3.9)	1.6	2.5
GAM Star Absolute Return Bond Defender						
GBP institutionelle Klasse	-	-	-	(2.4)	1.8	2.3
GAM Star Absolute Return Bond Plus						
EUR institutionelle Klasse	-	-	-	(3.6)	1.6	5.1
GAM Star Absolute Return Macro						
GBP institutionelle Klasse	-	-	-	(5.0)	3.8	11.8
GAM Star Alpha Spectrum						
EUR Klasse - Thesaurierung	18.4	5.3	11.1	(8.6)	8.4	(1.0)
GAM Star Alpha Technology						
USD Klasse–Ausschüttende	10.1	30.1	16.7	11.2	6.9	3.1
GAM Star Asian Equity						
USD Klasse - Thesaurierung	(7.5)	33.4	33.5	(24.3)	35.8	(1.4)
GAM Star Asia-Pacific Equity						
USD Klasse - Thesaurierung	-	-	21.0	(15.5)	30.5	2.1
GAM Star Global Balanced						
GBP institutionelle Klasse	6.3	12.5	15.2	(8.6)	11.9	8.3
GAM Star Capital Appreciation US Equity						
USD Klasse - Thesaurierung	16.6	17.6	32.1	(4.8)	17.5	(2.5)
GAM Star Cat Bond						
USD Klasse - Thesaurierung	4.0	4.0	5.2	1.8	1.1	4.5
GAM Star Global Cautious						
GBP institutionelle Klasse	5.2	10.1	12.7	(6.4)	9.5	7.1
GAM Star China Equity						
USD Klasse - Thesaurierung	(26.1)	25.6	37.5	(28.7)	46.1	(11.1)
GAM Star Composite Global Equity						
USD Klasse - Thesaurierung	17.8	18.9	27.0	(12.9)	21.9	2.7
GAM Star Continental European Equity						
EUR Klasse - Thesaurierung	26.8	13.5	31.5	(19.6)	10.4	(0.7)
GAM Star Credit Opportunities (EUR)						
EUR Klasse - Thesaurierung	3.1	(0.1)	13.4	(11.0)	13.8	7.2
GAM Star Credit Opportunities (GBP)						
GBP Klasse - Thesaurierung	3.9	3.9	13.3	(6.9)	13.9	9.9
GAM Star Credit Opportunities (USD)						
USD Klasse - Thesaurierung	3.2	3.5	16.2	(8.2)	12.6	8.5
GAM Star Global Defensive						
GBP institutionelle Klasse	3.4	5.9	8.3	(5.1)	7.6	6.4
GAM Star Discretionary FX						
USD Klasse - Thesaurierung	-	-	-	3.9	(4.6)	(8.7)
GAM Star Dynamic Global Bond						
USD Klasse - Thesaurierung	-	-	-	(5.4)	9.6	7.9
GAM Star Global Dynamic Growth						
GBP institutionelle Klasse	7.9	14.9	21.9	(12.0)	17.3	11.8
GAM Sustainable Emerging Equity						
USD Klasse - Thesaurierung	(2.2)	19.6	18.4	(19.3)	17.3	21.3
GAM Star Emerging Market Rates						
USD Klasse - Thesaurierung	(5.3)	11.2	5.2	(0.6)	2.7	6.0
GAM Star European Equity						
EUR Klasse - Thesaurierung	23.5	17.8	32.4	(18.6)	12.2	(3.8)

**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 2021 bis 31. Dezember 2021 %	1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020 %	1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019 %	1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018 %	1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017 %	1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016 %
GAM Star Flexible Global Portfolio						
EUR Klasse - Thesaurierung	10.1	3.5	8.0	(6.2)	6.4	(3.7)
GAM Star Global Rates						
USD Klasse - Thesaurierung	9.2	7.6	11.6	2.5	(1.8)	(5.4)
GAM Star Global Selector						
USD Klasse - Thesaurierung	-	-	18.7	(22.9)	6.3	(4.6)
GAM Star Global Growth						
GBP institutionelle Klasse	7.2	14.8	18.2	(10.5)	14.8	9.7
GAM Star Interest Trend						
Nicht-britische RFS-Anteile - Thesaurierung	5.4	7.6	14.6	(9.5)	-	-
GAM Star Japan Leaders						
JPY Klasse - Thesaurierung	6.3	25.5	23.6	(18.3)	28.0	5.8
GAM Star MBS Total Return						
USD institutionelle Klasse	4.0	1.2	3.3	2.8	4.9	4.2
GAM Systematic Alternative Risk Premia						
USD institutionelle Klasse	1.6	(3.3)	6.5	(2.4)	3.9	4.8
GAM Systematic Core Macro						
USD institutionelle Klasse	-	(4.0)	16.3	(12.0)	7.2	-
GAM Systematic Global Equity Market Neutral						
USD institutionelle Klasse	-	-	(2.2)	(1.6)	6.0	-
GAM Star Tactical Opportunities						
USD institutionelle Klasse	0.3	2.1	2.9	(0.1)	6.0	(8.7)
GAM Star Target Return						
USD institutionelle Klasse	-	-	-	(0.2)	5.2	-
GAM Star Target Return Plus						
EUR Klasse – X Thesaurierende	-	-	-	(5.3)	4.7	-
GAM Star Disruptive Growth						
USD Klasse - Thesaurierung	13.5	61.1	37.7	1.6	33.9	2.6
GAM Star US All Cap Equity						
USD Klasse - Thesaurierung	12.2	16.2	25.3	(8.2)	26.6	6.1
GAM Star Worldwide Equity						
USD Klasse - Thesaurierung	7.2	13.9	23.4	(21.2)	23.3	2.9
GAM Systematic Dynamic Credit						
USD Klasse – Z Thesaurierende	-	(1.6)	5.2	-	-	-

* Die Performance wird für die Anteilsklasse des jeweiligen Fonds mit Dividende auf Kurs-zu-Kurs-Basis berechnet.

Zusatzinformationen und aufsichtsrechtliche Anforderungen (ungeprüft), Fortsetzung

Die Gesellschaft

GAM Star Fund p.l.c. (die „Gesellschaft“), eine Investmentgesellschaft mit variablem Kapital und Einzelhaftung ihrer Fonds, wurde von der irischen Central Bank of Ireland („Zentralbank“) gemäss den irischen Durchführungsbestimmungen (S.I. No. 211 of 2011) von 2011 der Richtlinie der Europäischen Gemeinschaften (Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren) von 2011 in ihrer jüngsten Fassung und dem Central Bank (Supervision and Enforcement) Act von 2013 (Paragraph 48(1) (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations von 2019) als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren („OGAW“) zugelassen.

Der Manager

Manager der Gesellschaft ist GAM Fund Management Limited.

Handelstage

Anteile können an jedem Tag, der in Dublin ein Geschäftstag ist, und alternativ an den im Verkaufsprospekt genannten Geschäftstagen gekauft oder verkauft werden. Für alle Fonds gilt, dass der Handel mindestens zweimal monatlich stattfindet. Der Nettoinventarwert je Anteil eines Fonds wird an jedem Handelstag um 23:00 Uhr (englischer Zeit) oder zu einer anderen vom Manager bestimmten Zeit in der Basiswährung des betreffenden Fonds ermittelt.

Antrag auf Anteile

Alle Anträge müssen direkt an den Manager gerichtet oder über die deutsche Informations- und Vertriebsstelle der Gesellschaft, die österreichische Zahlstelle der Gesellschaft oder die Schweizer Vertretung der Gesellschaft gestellt werden. Der Kauf der Anteile erfolgt am jeweiligen Handelstag, und dem Käufer wird eine Wertpapierabrechnung zugesandt. Interessierte Anteilsinhaber werden darauf hingewiesen, dass der Preis von Anteilen sowohl steigen als auch fallen kann.

Rücknahme von Anteilen

Anträge auf Rücknahme von Anteilen und Anträge auf Umtausch von Anteilen können bei der deutschen Zahlstelle der Gesellschaft, der österreichischen Zahlstelle der Gesellschaft, der Schweizer Vertretung der Gesellschaft oder direkt beim Manager eingereicht werden. Die Anträge können schriftlich per Post, Fax oder E-Mail bzw. telefonisch gestellt werden.

Ertragsausschüttungen

Ertragsausschüttungen erfolgen normalerweise spätestens zwei Monate nach Periodenende.

Verfügbarkeit von Kursen

Die Kurse werden von GAM Fund Management Limited auf www.gam.com bereitgestellt.

Berichte

Es werden Jahres- und Halbjahresberichte herausgegeben.

Käufe und Verkäufe

Bitte wenden Sie sich an die Verwaltungsgesellschaft, den Vertreter in der Schweiz oder andere Ansprechpartner von GAM vor Ort, um kostenlos eine vollständige Liste aller Käufe und Verkäufe eines Fonds zu erhalten.

Prospekt

Weitere Einzelheiten zu den Fonds sind im Prospekt, im Nachtrag zum Prospekt, in den Wesentlichen Informationen für den Anleger der Gesellschaft und in der Satzung enthalten. Exemplare hiervon sowie der Jahres- und Halbjahresberichte können kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft, beim Facility-Agent im Vereinigten Königreich, den Informationsstellen in Deutschland und Österreich sowie dem Vertreter in der Schweiz angefordert werden.

Erfüllungsort und Gerichtsstand in der Schweiz

Erfüllungsort und Gerichtsstand für Anteile, die in der Schweiz oder von der Schweiz aus angeboten oder verkauft werden, ist der Ort des eingetragenen Sitzes der Vertreterin in Zürich.

Status als «Meldefonds» (nur für britische Anteilsinhaber relevant)

Es ist die Politik der Gesellschaft, bei der britischen Steuer- und Zollbehörde (HM Revenue and Customs) für alle Anteilklassen 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
Dockline
Mayor Street
IFSC
Dublin 2, D01 K8N7
Irland
Freephone: 0800 919 927 (UK only)
T +353 (0) 1 6093927
F +353 (0) 1 6117941
E info@gam.com

Handel

Dealing Department
GAM Fund Management Limited
Dockline
Mayor Street
IFSC
Dublin 2, D01 K8N7
Irland
Freephone: 0800 919 928 (UK only)
T+353 (0) 1 6093974
F+353 (0) 1 8290778
E Dealing-Dub@gam.com

Zahl- und Vertriebsstelle in der Republik Österreich

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

Informations- und Vertriebsstelle in der Bundesrepublik Deutschland

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

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 Zurich
Schweiz
T+41 (0) 58 426 30 30

Zahlstelle in der Schweiz

State Street Bank International GmbH,
Munich,
Zurich Branch
Beethovenstrasse 19
CH-8002 Zurich,
Schweiz

Angaben zu allen anderen Zahlstellen sind im Verkaufsprospekt enthalten.

Andere GAM-Kontaktstellen

London

GAM London Limited
(Regulated by the FCA)
8 Finsbury Circus
London EC2M 7GB, Grossbritannien
T+44 (0) 20 7493 9990
F+44 (0) 20 7493 0715/7491 2644

New York

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

Tokyo

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

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

Dieser Jahresabschluss wird von der Gesellschaft herausgegeben und den Anteilhabern vom Manager zur Verfügung gestellt, der hinsichtlich seiner Fondsverwaltungs- und Managementaktivitäten der Aufsicht durch die Zentralbank von Irland unterliegt. Der Manager betreibt kein Anlagegeschäft im Vereinigten Königreich und unterhält diesbezüglich keine Pläne für die Zukunft. Da der Manager keine 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 erfolgen ausschliesslich auf der Grundlage des aktuellen Prospekts der Gesellschaft. Anteile an der Gesellschaft können nicht in Ländern erworben werden, in denen der Verkauf untersagt ist. Das vorliegende Dokument ist nicht zum Vertrieb in Ländern erhältlich, in denen der Vertrieb untersagt ist. Unbeschadet der Allgemeingültigkeit des Vorstehenden ist insbesondere der Erwerb von Anteilen an der Gesellschaft generell für Personen mit Wohnsitz in den USA nicht möglich.

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

Ergänzende Informationen für Anteilsinhaber in der Schweiz

GAM Star Fund p.l.c. für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2022

Gesamtkostenquote * (Total Expense Ratios – TER)

für die zwölf Monate bis zum 30. Juni 2022:	Währung der Anteilsklasse	TER	TER der zugrunde liegenden Fonds	Summe TER	Performancegebühr	Summe TER einschl. Performancegebühr	
			%	%	%	%	%
GAM Star Interest Trend Investments							
Nicht-britische RFS-Anteile USD thesaurierende Klasse	USD		1.37	-	1.37	-	1.37
GAM Star Alpha Spectrum							
EUR thesaurierende Klasse	EUR		0.76	0.32	1.08	-	1.08
GAM Star Alpha Technology							
EUR C Klasse	EUR		2.32	-	2.32	-	2.32
Institutionelle EUR Klasse	EUR		1.09	-	1.09	-	1.09
EUR thesaurierende Klasse	EUR		1.63	-	1.63	-	1.63
EUR ausschüttende Klasse	EUR		1.62	-	1.62	-	1.62
Z EUR Klasse	EUR		0.93	-	0.93	-	0.93
Z GBP Klasse	GBP		0.93	-	0.93	-	0.93
Z II GBP thesaurierende Klasse	GBP		0.28	-	0.28	-	0.28
USD ausschüttende Klasse	USD		1.62	-	1.62	-	1.62
Z USD Klasse	USD		0.91	-	0.91	-	0.91
GAM Star Asian Equity							
Gewöhnliche CHF thesaurierende Klasse	CHF		1.79	-	1.79	-	1.79
EUR Vertriebsstellen C thesaurierende Klasse	EUR		2.48	-	2.48	-	2.48
EUR institutionelle thesaurierende Klasse	EUR		1.29	-	1.29	-	1.29
Gewöhnliche EUR thesaurierende Klasse	EUR		1.79	-	1.79	-	1.79
EUR gewöhnliche ausschüttende Klasse	EUR		1.78	-	1.78	-	1.78
GBP institutionelle thesaurierende Klasse	GBP		1.29	-	1.29	-	1.29
Gewöhnliche GBP thesaurierende Klasse	GBP		1.79	-	1.79	-	1.79
GBP ausschüttende Klasse	GBP		1.78	-	1.78	-	1.78
GBP Z thesaurierende Klasse	GBP		0.43	-	0.43	-	0.43
USD institutionelle thesaurierende Klasse	USD		1.29	-	1.29	-	1.29
Gewöhnliche USD thesaurierende Klasse	USD		1.78	-	1.78	-	1.78
USD gewöhnliche ausschüttende Klasse	USD		1.79	-	1.79	-	1.79
USD Z II thesaurierende Klasse	USD		0.43	-	0.43	-	0.43
GAM Star Capital App US Equity Inv							
Institutionelle GBP thesaurierende Klasse	GBP		1.23	-	1.23	-	1.23
Institutionelle GBP ausschüttende Klasse	GBP		1.23	-	1.23	-	1.23
GBP thesaurierende Klasse	GBP		1.73	-	1.73	-	1.73
GBP ausschüttende Klasse	GBP		1.72	-	1.72	-	1.72
C USD Klasse	USD		2.93	-	2.93	-	2.93
Institutionelle USD thesaurierende Klasse	USD		1.23	-	1.23	-	1.23

Ergänzende Informationen für Anteilsinhaber in der Schweiz

GAM Star Fund p.l.c. für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2022

Gesamtkostenquote *

(Total Expense Ratios – TER)

für die zwölf Monate bis zum 30. Juni 2022:	Währung der Anteilsklasse	TER	TER der zugrunde liegenden Fonds	Summe TER	Performancegebühr	Summe TER einschl. Performancegebühr
Nicht-britische RFS-Anteile USD	USD		1.73	-	1.73	- 1.73
USD thesaurierende Klasse	USD		1.73	-	1.73	- 1.73
USD ausschüttende Klasse	USD		1.73	-	1.73	- 1.73
GAM Star Cat Bond						
CHF institutionelle thesaurierende Klasse	CHF		1.08	-	1.08	0.18 1.26
CHF thesaurierende Klasse	CHF		1.58	-	1.58	0.14 1.72
EUR thesaurierende Klasse A	EUR		1.83	-	1.83	0.15 1.98
EUR institutionelle thesaurierende Klasse	EUR		1.08	-	1.08	0.19 1.27
EUR institutionelle ausschüttende Klasse	EUR		1.08	-	1.08	0.18 1.26
EUR M thesaurierende Klasse	EUR		1.38	-	1.38	0.00 1.38
EUR thesaurierende Klasse	EUR		1.59	-	1.59	0.14 1.73
EUR ausschüttende Klasse	EUR		1.58	-	1.58	0.13 1.72
EUR R thesaurierende Klasse	EUR		1.09	-	1.09	0.17 1.26
GBP institutionelle thesaurierende Klasse	GBP		1.07	-	1.07	0.28 1.35
GBP institutionelle ausschüttende Klasse	GBP		1.10	-	1.10	0.17 1.28
GBP thesaurierende Klasse	GBP		1.58	-	1.58	0.22 1.80
JPY institutionelle abgesicherte	JPY		1.08	-	1.08	0.23 1.31
USD institutionelle thesaurierende Klasse	USD		1.08	-	1.08	0.28 1.36
USD institutionelle ausschüttende Klasse	USD		1.09	-	1.09	0.23 1.32
USD thesaurierende Klasse	USD		1.58	-	1.58	0.24 1.82
USD ausschüttende Klasse	USD		1.59	-	1.59	0.27 1.86
USD ausschüttende Anteile QO	USD		1.58	-	1.58	0.26 1.84
GAM Star China Equity Investment						
C EUR thesaurierende Klasse	EUR		2.45	-	2.45	- 2.45
Institutionelle EUR thesaurierende Klasse	EUR		1.19	-	1.19	- 1.19
Gewöhnliche EUR thesaurierende Klasse	EUR		1.76	-	1.76	- 1.76
Institutionelle GBP thesaurierende Klasse	GBP		1.25	-	1.25	- 1.25
Institutionelle GBP ausschüttende Klasse	GBP		1.27	-	1.27	- 1.27
Gewöhnliche GBP thesaurierende Klasse	GBP		1.72	-	1.72	- 1.72
A USD thesaurierende Klasse	USD		2.02	-	2.02	- 2.02
C USD thesaurierende Klasse	USD		2.45	-	2.45	- 2.45
Institutionelle USD thesaurierende Klasse	USD		1.25	-	1.25	- 1.25
Institutionelle USD ausschüttende Klasse	USD		1.25	-	1.25	- 1.25
Gewöhnliche USD thesaurierende Klasse	USD		1.75	-	1.75	- 1.75
Gewöhnliche USD ausschüttende Klasse	USD		1.75	-	1.75	- 1.75
GAM Star Composite Global Equity Inv						
CHF thesaurierende Klasse	CHF		1.15	0.18	1.33	- 1.33
Institutionelle EUR Klasse A	EUR		0.83	0.18	1.01	- 1.01
EUR thesaurierende Klasse	EUR		1.15	0.18	1.33	- 1.33
Z EUR thesaurierende Klasse	EUR		0.16	0.18	0.34	- 0.34
Institutionelle GBP Klasse A	GBP		0.83	0.18	1.01	- 1.01
GAM Star Comp Global Equity GBP Nicht-britische RFS - thesaurierende Anteile	GBP		1.15	0.18	1.33	- 1.33
GBP thesaurierende Klasse	GBP		1.15	0.18	1.33	- 1.33
GBP ausschüttende Klasse	GBP		1.15	0.18	1.33	- 1.33

Ergänzende Informationen für Anteilsinhaber in der Schweiz

GAM Star Fund p.l.c. für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2022

Gesamtkostenquote *

(Total Expense Ratios – TER)

für die zwölf Monate bis zum 30. Juni 2022:	Währung der Anteilsklasse	TER	TER der zugrunde liegenden Fonds	Summe TER	Performancegebühr	Summe TER einschl. Performancegebühr
Z GBP thesaurierende Klasse	GBP	0.20	0.18	0.18	0.38	- 0.38
Z1 GBP ausschüttende Klasse	GBP	0.18	0.18	0.18	0.36	- 0.36
Institutionelle USD Klasse A	USD	0.83	0.18	0.18	1.01	- 1.01
GAM Star Comp Global Equity USD Nicht-britische RFS - thesaurierende Anteile	USD	1.15	0.18	0.18	1.33	- 1.33
USD thesaurierende Klasse	USD	1.14	0.18	0.18	1.32	- 1.32
Z USD thesaurierende Klasse	USD	0.20	0.18	0.18	0.38	- 0.38
GAM Star Continental European Eq. Inv.						
CHF thesaurierende Klasse	CHF	1.46	-	-	1.46	- 1.46
C EUR Klasse	EUR	2.16	-	-	2.16	- 2.16
EUR institutionelle Klasse	EUR	0.97	-	-	0.97	- 0.97
GAM Star Continental Euro Eq EUR institutionelle ausschüttende Klasse	EUR	0.97	-	-	0.97	- 0.97
EUR thesaurierende Klasse	EUR	1.46	-	-	1.46	- 1.46
R EUR thesaurierende Klasse	EUR	0.97	-	-	0.97	- 0.97
Z EUR Klasse	EUR	0.86	-	-	0.86	- 0.86
GAM Star Cont European Eq EUR Z ausschüttende Klasse	EUR	0.86	-	-	0.86	- 0.86
GAM Star Continental Euro Eq GBP institutionelle thesaurierende Klasse	GBP	0.96	-	-	0.96	- 0.96
GAM Star Continental Euro Eq GBP institutionelle ausschüttende Klasse	GBP	0.96	-	-	0.96	- 0.96
GBP thesaurierende Klasse	GBP	1.46	-	-	1.46	- 1.46
GBP ausschüttende Klasse	GBP	1.46	-	-	1.46	- 1.46
GBP Z II Klasse	GBP	0.85	-	-	0.85	- 0.85
GAM Star Cont European Eq Z GBP ausschüttende Klasse	GBP	0.08	-	-	0.08	- 0.08
C USD Klasse	USD	2.16	-	-	2.16	- 2.16
USD institutionelle Klasse	USD	0.96	-	-	0.96	- 0.96
GAM Star Continen EU Eq institutionelle abgesicherte USD thesaurierende Klasse	USD	0.96	-	-	0.96	- 0.96
USD thesaurierende Klasse	USD	1.46	-	-	1.46	- 1.46
GAM Star Credit Opportunities EUR Inv						
(EUR) CHF institutionelle Klasse	CHF	1.15	-	-	1.15	- 1.15
Institutionelle CHF Klasse I	CHF	1.15	-	-	1.15	- 1.15
CHF Nicht-britische RFS-Anteile	CHF	1.15	-	-	1.15	- 1.15
CHF thesaurierende Klasse	CHF	1.54	-	-	1.54	- 1.54
CHF ausschüttende Klasse	CHF	1.55	-	-	1.55	- 1.55
(EUR) A Klasse	EUR	1.84	-	-	1.84	- 1.84
EUR AQ Klasse	EUR	1.85	-	-	1.85	- 1.85
C EUR thesaurierende Klasse	EUR	2.30	-	-	2.30	- 2.30
EUR institutionelle Klasse	EUR	1.14	-	-	1.14	- 1.14
Institutionelle EUR ausschüttende Klasse	EUR	1.14	-	-	1.14	- 1.14
Institutionelle EUR Klasse	EUR	1.15	-	-	1.15	- 1.15
EUR MCO II Klasse	EUR	1.54	-	-	1.54	- 1.54
EUR Nicht-britische RFS-Anteile	EUR	1.14	-	-	1.14	- 1.14
EUR thesaurierende Klasse	EUR	1.54	-	-	1.54	- 1.54
EUR ausschüttende Klasse	EUR	1.55	-	-	1.55	- 1.55
(EUR) QZ ausschüttende Klasse	EUR	0.95	-	-	0.95	- 0.95
EUR R thesaurierende Klasse	EUR	1.14	-	-	1.14	- 1.14
EUR R ausschüttende Klasse	EUR	1.15	-	-	1.15	- 1.15
SI EUR Klasse	EUR	1.15	-	-	1.15	- 1.15
SO EUR Klasse	EUR	1.54	-	-	1.54	- 1.54

Ergänzende Informationen für Anteilsinhaber in der Schweiz

GAM Star Fund p.l.c. für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2022

Gesamtkostenquote * (Total Expense Ratios – TER)

für die zwölf Monate bis zum 30. Juni 2022:	Währung der Anteilsklasse	TER	TER der zugrunde liegenden Fonds	Summe TER	Performancegebühr	Summe TER einschl. Performancegebühr
MCO AUD II Klasse	AUD	1.52	-	1.52	-	1.52
Institutionelle Klasse ILS	USD	1.12	-	1.12	-	1.12
SGD MCI ausschüttende II Klasse	SGD	1.12	-	1.12	-	1.12
SGD abgesicherte MCZ ausschüttende II	SGD	1.82	-	1.82	-	1.82
SGD MCO II Klasse	SGD	1.52	-	1.52	-	1.52
A USD Klasse	USD	1.82	-	1.82	-	1.82
USD AQ ausschüttende Klasse II	USD	1.82	-	1.82	-	1.82
C USD Klasse	USD	2.27	-	2.27	-	2.27
USD institutionelle Klasse	USD	1.12	-	1.12	-	1.12
USD institutionelle Klasse I	USD	1.12	-	1.12	-	1.12
MI USD Klasse	USD	1.11	-	1.11	-	1.11
MO USD Klasse	USD	1.52	-	1.52	-	1.52
USD Nicht-britische RFS-Anteile	USD	1.12	-	1.12	-	1.12
USD thesaurierende Klasse	USD	1.52	-	1.52	-	1.52
USD ausschüttende Klasse	USD	1.52	-	1.52	-	1.52
PMCO USD ausschüttende Klasse II	USD	1.52	-	1.52	-	1.52
USD QZ ausschüttende Klasse	USD	0.92	-	0.92	-	0.92
USD R thesaurierende Klasse	USD	1.12	-	1.12	-	1.12
SI USD Klasse	USD	1.12	-	1.12	-	1.12
SO USD Klasse	USD	1.52	-	1.52	-	1.52
GAM Star Credit Opportunities GBP Inv						
Institutionelle thesaurierende Klasse	GBP	1.12	-	1.12	-	1.12
GBP institutionelle ausschüttende Klasse	GBP	1.12	-	1.12	-	1.12
GBP MZ ausschüttende Klasse	GBP	0.92	-	0.92	-	0.92
GBP thesaurierende Klasse	GBP	1.52	-	1.52	-	1.52
GBP ausschüttende Klasse	GBP	1.52	-	1.52	-	1.52
QI GBP institutionelle Klasse	GBP	1.12	-	1.12	-	1.12
(GBP) QZ II GBP thesaurierende Klasse	GBP	0.05	-	0.05	-	0.05
(GBP) QZ ausschüttende Klasse	GBP	0.92	-	0.92	-	0.92
SI GBP Klasse	GBP	1.12	-	1.12	-	1.12
GBP Z II thesaurierende Klasse	GBP	0.92	-	0.92	-	0.92
GAM Star Disruptive Growth Investments						
Institutionelle EUR thesaurierende Klasse	EUR	0.85	-	0.85	-	0.85
EUR thesaurierende Klasse	EUR	1.70	-	1.70	-	1.70
R abgesicherte EUR thesaurierende Klasse	EUR	0.86	-	0.86	-	0.86
Institutionelle GBP thesaurierende Klasse	GBP	0.85	-	0.85	-	0.85
GBP institutionelle abgesicherte thesaurierende Klasse	GBP	0.85	-	0.85	-	0.85
Institutionelle GBP ausschüttende Klasse	GBP	0.85	-	0.85	-	0.85
GBP thesaurierende Klasse	GBP	1.70	-	1.70	-	1.70
Z GBP Klasse	GBP	0.85	-	0.85	-	0.85
Z II GBP Klasse	GBP	0.22	-	0.22	-	0.22
A USD Klasse	USD	1.80	-	1.80	-	1.80
C USD Klasse	USD	2.25	-	2.25	-	2.25
Institutionelle USD thesaurierende Klasse	USD	0.85	-	0.85	-	0.85
USD M thesaurierende Klasse	USD	1.16	-	1.16	-	1.16
USD N thesaurierende Klasse	USD	0.75	-	0.75	-	0.75

Ergänzende Informationen für Anteilsinhaber in der Schweiz

GAM Star Fund p.l.c. für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2022

Gesamtkostenquote *

(Total Expense Ratios – TER)

für die zwölf Monate bis zum 30. Juni 2022:	Währung der Anteilsklasse	TER	TER der zugrunde liegenden Fonds	Summe TER	Performancegebühr	Summe TER einschl. Performancegebühr
USD thesaurierende Klasse	USD		1.70	-	1.70	- 1.70
USD ausschüttende Klasse	USD		1.71	-	1.71	- 1.71
Z USD Klasse	USD		0.85	-	0.85	- 0.85
GAM Star Emerging Market Rates Inv						
AUD QZ Klasse	AUD		0.12	-	0.12	- 0.12
A EUR thesaurierende Klasse	EUR		1.93	-	1.93	- 1.93
C EUR CI Klasse	EUR		2.37	-	2.37	- 2.37
Institutionelle EUR Klasse	EUR		0.93	-	0.93	- 0.93
EUR thesaurierende Klasse	EUR		1.42	-	1.42	- 1.42
EUR R Klasse	EUR		0.94	-	0.94	- 0.94
EUR W thesaurierende Klasse	EUR		0.73	-	0.73	- 0.73
EUR W ausschüttende Klasse	EUR		0.72	-	0.72	- 0.72
Institutionelle GBP thesaurierende Klasse	GBP		0.87	-	0.87	- 0.87
Institutionelle GBP ausschüttende Klasse	GBP		0.91	-	0.91	- 0.91
GBP thesaurierende Klasse	GBP		1.42	-	1.42	- 1.42
Z GBP Klasse	GBP		0.21	-	0.21	- 0.21
ZII GBP Klasse	GBP		0.22	-	0.22	- 0.22
A USD thesaurierende Klasse	USD		1.93	-	1.93	- 1.93
Institutionelle USD thesaurierende Klasse	USD		0.91	-	0.91	- 0.91
USD thesaurierende Klasse	USD		1.41	-	1.41	- 1.41
USD R thesaurierende Klasse	USD		0.88	-	0.88	- 0.88
USD W thesaurierende Klasse	USD		0.74	-	0.74	- 0.74
X thesaurierende Klasse USD	USD		0.92	-	0.92	- 0.92
Z USD Klasse	USD		0.23	-	0.23	- 0.23
ZII USD thesaurierende Klasse	USD		0.22	-	0.22	- 0.22
GAM Star European Equity Investment						
Gewöhnliche CHF thesaurierende Klasse	CHF		1.45	-	1.45	- 1.45
A EUR thesaurierende Klasse	EUR		1.70	-	1.70	- 1.70
C EUR Klasse	EUR		2.15	-	2.15	- 2.15
Institutionelle EUR thesaurierende Klasse	EUR		0.95	-	0.95	- 0.95
EUR institutionelle ausschüttende Klasse	EUR		0.95	-	0.95	- 0.95
Gewöhnliche EUR thesaurierende Klasse	EUR		1.45	-	1.45	- 1.45
Gewöhnliche EUR ausschüttende Klasse	EUR		1.45	-	1.45	- 1.45
R EUR thesaurierende Klasse	EUR		0.95	-	0.95	- 0.95
EUR X thesaurierende Klasse	EUR		0.95	-	0.95	- 0.95
Z EUR thesaurierende Klasse	EUR		0.83	-	0.83	- 0.83
GBP institutionelle thesaurierende Klasse	GBP		0.95	-	0.95	- 0.95
GBP institutionelle ausschüttende Klasse	GBP		0.95	-	0.95	- 0.95
Gewöhnliche GBP thesaurierende Klasse	GBP		1.45	-	1.45	- 1.45
Gewöhnliche GBP ausschüttende Klasse	GBP		1.45	-	1.45	- 1.45
GBP R thesaurierende Klasse	GBP		0.95	-	0.95	- 0.95
GBP R ausschüttende Klasse	GBP		0.95	-	0.95	- 0.95
GBP Z II thesaurierende Klasse	GBP		0.20	-	0.20	- 0.20
USD A thesaurierende Klasse	USD		1.70	-	1.70	- 1.70
Institutionelle USD thesaurierende Klasse	USD		0.95	-	0.95	- 0.95
Gewöhnliche USD thesaurierende Klasse	USD		1.45	-	1.45	- 1.45

Ergänzende Informationen für Anteilsinhaber in der Schweiz

GAM Star Fund p.l.c. für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2022

Gesamtkostenquote *

(Total Expense Ratios – TER)

für die zwölf Monate bis zum 30. Juni 2022:	Währung der Anteilsklasse	TER	TER der zugrunde liegenden Fonds	Summe TER	Performancegebühr	Summe TER einschl. Performancegebühr
USD gewöhnliche abgesicherte thesaurierende Klasse	USD		1.45	-	1.45	- 1.45
USD gewöhnliche abgesicherte ausschüttende Klasse	USD		1.45	-	1.45	- 1.45
Gewöhnliche USD ausschüttende Klasse	USD		1.43	-	1.43	- 1.43
GAM Star Flex Global Port Inv						
Nicht-britische RFS-Anteile Z CAD	CAD		0.10	0.48	0.58	- 0.58
Nicht-britische RFS-Anteile Z CHF	CHF		0.10	0.48	0.58	- 0.58
CHF thesaurierende Klasse	CHF		0.87	0.48	1.35	- 1.35
C EUR Klasse	EUR		1.99	0.48	2.47	- 2.47
Institutionelle EUR Klasse	EUR		0.65	0.48	1.13	- 1.13
Nicht-britische RFS-Anteile EUR	EUR		0.88	0.48	1.36	- 1.36
Nicht-britische RFS-Anteile Z EUR	EUR		0.64	0.48	1.12	- 1.12
EUR thesaurierende Klasse	EUR		0.88	0.48	1.36	- 1.36
Institutionelle GBP thesaurierende Klasse	GBP		0.63	0.48	1.11	- 1.11
Nicht-britische RFS-Anteile GBP	GBP		0.88	0.48	1.36	- 1.36
Nicht-britische RFS-Anteile Z GBP	GBP		0.63	0.48	1.11	- 1.11
GBP thesaurierende Klasse	GBP		0.88	0.48	1.36	- 1.36
Nicht-britische RFS-Anteile Z SGD	SGD		0.10	0.48	0.58	- 0.58
Institutionelle USD Klasse	USD		0.63	0.48	1.11	- 1.11
Nicht-britische RFS-Anteile Z USD	USD		0.10	0.48	0.58	- 0.58
USD thesaurierende Klasse	USD		0.87	0.48	1.35	- 1.35
Z USD thesaurierende Klasse	USD		0.10	0.48	0.58	- 0.58
GAM Star Global Balanced Investments						
Institutionelle AUD thesaurierende Klasse	AUD		0.54	0.67	1.21	- 1.21
F CHF thesaurierende Klasse	CHF		1.76	0.67	2.43	- 2.43
F EUR thesaurierende Klasse	EUR		1.76	0.67	2.43	- 2.43
G EUR thesaurierende Klasse	EUR		1.76	0.67	2.43	- 2.43
Institutionelle EUR thesaurierende Klasse	EUR		0.54	0.67	1.21	- 1.21
F GBP thesaurierende Klasse	GBP		1.76	0.67	2.43	- 2.43
G GBP thesaurierende Klasse	GBP		1.76	0.67	2.43	- 2.43
PI GBP thesaurierende Klasse	GBP		0.70	0.67	1.37	- 1.37
Institutionelle SGD thesaurierende Klasse	SGD		0.54	0.67	1.21	- 1.21
F USD thesaurierende Klasse	USD		1.75	0.67	2.42	- 2.42
G USD thesaurierende Klasse	USD		1.75	0.67	2.42	- 2.42
PI USD thesaurierende Klasse	USD		0.70	0.67	1.37	- 1.37
Z USD thesaurierende Klasse	USD		0.46	0.67	1.13	- 1.13
C AUD thesaurierende Klasse	AUD		2.07	0.67	2.74	- 2.74
T AUD thesaurierende Klasse	AUD		1.32	0.67	1.99	- 1.99
A CHF thesaurierende Klasse	CHF		1.31	0.67	1.98	- 1.98
C CHF thesaurierende Klasse	CHF		2.06	0.67	2.73	- 2.73
A EUR thesaurierende Klasse	EUR		1.31	0.67	1.98	- 1.98
C EUR thesaurierende Klasse	EUR		2.06	0.67	2.73	- 2.73
Gewöhnliche II EUR thesaurierende Klasse	EUR		0.93	0.67	1.60	- 1.60
T EUR thesaurierende Klasse	EUR		1.31	0.67	1.98	- 1.98
U EUR thesaurierende Klasse	EUR		1.21	0.67	1.88	- 1.88
Z EUR thesaurierende Klasse	EUR		0.46	0.67	1.13	- 1.13

Ergänzende Informationen für Anteilsinhaber in der Schweiz

GAM Star Fund p.l.c. für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2022

Gesamtkostenquote * (Total Expense Ratios – TER)

für die zwölf Monate bis zum 30. Juni 2022:	Währung der Anteilsklasse	TER	TER der zugrunde liegenden Fonds	Summe TER	Performancegebühr	Summe TER einschl. Performancegebühr
A GBP thesaurierende Klasse	GBP		1.31	0.67	1.98	- 1.98
C GBP thesaurierende Klasse	GBP		2.06	0.67	2.73	- 2.73
Institutionelle GBP thesaurierende Klasse	GBP		0.54	0.67	1.21	- 1.21
Institutionelle GBP ausschüttende Klasse	GBP		0.55	0.67	1.22	- 1.22
Nicht-britische RFS-Anteile GBP thesaurierende Klasse	GBP		0.97	0.67	1.64	- 1.64
Gewöhnliche GBP thesaurierende Klasse	GBP		0.97	0.67	1.64	- 1.64
Gewöhnliche II GBP thesaurierende Klasse	GBP		0.93	0.67	1.60	- 1.60
Gewöhnliche II GBP ausschüttende Klasse	GBP		0.93	0.67	1.60	- 1.60
T GBP thesaurierende Klasse	GBP		1.31	0.67	1.98	- 1.98
U GBP thesaurierende Klasse	GBP		1.20	0.67	1.87	- 1.87
Z GBP thesaurierende Klasse	GBP		0.32	0.67	0.99	- 0.99
C JPY thesaurierende Klasse	JPY		2.07	0.67	2.74	- 2.74
A USD thesaurierende Klasse	USD		1.31	0.67	1.98	- 1.98
C USD thesaurierende Klasse	USD		2.06	0.67	2.73	- 2.73
Institutionelle USD thesaurierende Klasse	USD		0.54	0.67	1.21	- 1.21
Nicht-britische RFS-Anteile USD thesaurierende Klasse	USD		0.96	0.67	1.63	- 1.63
Gewöhnliche USD thesaurierende Klasse	USD		0.96	0.67	1.63	- 1.63
T USD thesaurierende Klasse	USD		1.31	0.67	1.98	- 1.98
U USD thesaurierende Klasse	USD		1.20	0.67	1.87	- 1.87
GAM Star Global Cautious Investments						
Institutionelle AUD thesaurierende Klasse	AUD		0.51	0.64	1.15	- 1.15
U CHF thesaurierende Klasse	CHF		1.12	0.64	1.76	- 1.76
F EUR thesaurierende Klasse	EUR		1.72	0.64	2.36	- 2.36
G EUR thesaurierende Klasse	EUR		1.72	0.64	2.36	- 2.36
F GBP thesaurierende Klasse	GBP		1.72	0.64	2.36	- 2.36
G GBP thesaurierende Klasse	GBP		1.73	0.64	2.37	- 2.37
G GBP ausschüttende Klasse	GBP		1.73	0.64	2.37	- 2.37
PI GBP thesaurierende Klasse	GBP		0.65	0.64	1.29	- 1.29
QI GBP Klasse	GBP		0.65	0.64	1.29	- 1.29
F USD thesaurierende Klasse	USD		1.72	0.64	2.36	- 2.36
Z USD thesaurierende Klasse	USD		0.34	0.64	0.98	- 0.98
A AUD thesaurierende Klasse	AUD		1.25	0.64	1.89	- 1.89
T AUD thesaurierende Klasse	AUD		1.25	0.64	1.89	- 1.89
U AUD thesaurierende Klasse	AUD		1.13	0.64	1.77	- 1.77
A EUR thesaurierende Klasse	EUR		1.26	0.64	1.90	- 1.90
C EUR thesaurierende Klasse	EUR		2.01	0.64	2.65	- 2.65
Institutionelle EUR thesaurierende Klasse	EUR		0.51	0.64	1.15	- 1.15
Gewöhnliche EUR thesaurierende Klasse	EUR		0.88	0.64	1.52	- 1.52
T EUR thesaurierende Klasse	EUR		1.26	0.64	1.90	- 1.90
U EUR thesaurierende Klasse	EUR		1.11	0.64	1.75	- 1.75
Z EUR thesaurierende Klasse	EUR		0.43	0.64	1.07	- 1.07
A GBP thesaurierende Klasse	GBP		1.26	0.64	1.90	- 1.90
C GBP thesaurierende Klasse	GBP		2.01	0.64	2.65	- 2.65
CQ ausschüttende Klasse II GBP	GBP		2.01	0.64	2.65	- 2.65
Institutionelle GBP thesaurierende Klasse	GBP		0.51	0.64	1.15	- 1.15
Gewöhnliche GBP thesaurierende Klasse	GBP		0.90	0.64	1.54	- 1.54
T GBP thesaurierende Klasse	GBP		1.26	0.64	1.90	- 1.90

Ergänzende Informationen für Anteilsinhaber in der Schweiz

GAM Star Fund p.l.c. für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2022

Gesamtkostenquote *

(Total Expense Ratios – TER)

für die zwölf Monate bis zum 30. Juni 2022:	Währung der Anteilsklasse	TER	TER der zugrunde liegenden Fonds	Summe TER	Performancegebühr	Summe TER einschl. Performancegebühr
TQ ausschüttende Klasse II GBP	GBP		1.26	0.64	1.90	- 1.90
U GBP thesaurierende Klasse	GBP		1.11	0.64	1.75	- 1.75
Z GBP thesaurierende Klasse	GBP		0.34	0.64	0.98	- 0.98
A SGD thesaurierende Klasse	SGD		1.26	0.64	1.90	- 1.90
A USD thesaurierende Klasse	USD		1.26	0.64	1.90	- 1.90
C USD thesaurierende Klasse	USD		2.01	0.64	2.65	- 2.65
CQ ausschüttende Klasse II USD	USD		2.01	0.64	2.65	- 2.65
Institutionelle USD thesaurierende Klasse	USD		0.51	0.64	1.15	- 1.15
Institutionelle abgesicherte USD thesaurierende Klasse	USD		0.51	0.64	1.15	- 1.15
Gewöhnliche USD thesaurierende Klasse	USD		0.90	0.64	1.54	- 1.54
T USD thesaurierende Klasse	USD		1.26	0.64	1.90	- 1.90
U USD thesaurierende Klasse	USD		1.12	0.64	1.76	- 1.76
GAM Star Global Defensive Investments						
A EUR thesaurierende Klasse	EUR		1.34	0.57	1.91	- 1.91
Institutionelle EUR thesaurierende Klasse	EUR		0.60	0.57	1.17	- 1.17
U EUR thesaurierende Klasse	EUR		1.19	0.57	1.76	- 1.76
Z EUR thesaurierende Klasse	EUR		0.53	0.57	1.10	- 1.10
A GBP thesaurierende Klasse	GBP		1.34	0.57	1.91	- 1.91
G GBP thesaurierende Klasse	GBP		1.80	0.57	2.37	- 2.37
Institutionelle GBP thesaurierende Klasse	GBP		0.59	0.57	1.16	- 1.16
T GBP thesaurierende Klasse	GBP		1.35	0.57	1.92	- 1.92
U GBP thesaurierende Klasse	GBP		1.20	0.57	1.77	- 1.77
Z GBP thesaurierende Klasse	GBP		0.43	0.57	1.00	- 1.00
F USD thesaurierende Klasse	USD		1.81	0.57	2.38	- 2.38
Institutionelle USD thesaurierende Klasse	USD		0.61	0.57	1.18	- 1.18
T USD thesaurierende Klasse	USD		1.34	0.57	1.91	- 1.91
U USD thesaurierende Klasse	USD		1.19	0.57	1.76	- 1.76
GAM Star Global Dynamic Growth Investments						
U EUR thesaurierende Klasse	EUR		1.35	0.70	2.05	- 2.05
C GBP thesaurierende Klasse	GBP		2.42	0.70	3.12	- 3.12
Institutionelle GBP Klasse	GBP		0.83	0.70	1.53	- 1.53
U GBP thesaurierende Klasse	GBP		1.35	0.70	2.05	- 2.05
Z GBP thesaurierende Klasse	GBP		0.58	0.70	1.28	- 1.28
GAM Star Global Growth Investments						
Institutionelle CHF thesaurierende Klasse	CHF		0.59	0.67	1.26	- 1.26
Institutionelle ILS thesaurierende Klasse	GBP		0.56	0.67	1.23	- 1.23
C AUD thesaurierende Klasse	AUD		2.15	0.67	2.82	- 2.82
U AUD thesaurierende Klasse	AUD		1.31	0.67	1.98	- 1.98
A CHF thesaurierende Klasse	CHF		1.39	0.67	2.06	- 2.06
A EUR thesaurierende Klasse	EUR		1.38	0.67	2.05	- 2.05
C EUR thesaurierende Klasse	EUR		2.13	0.67	2.80	- 2.80
F EUR thesaurierende Klasse	EUR		1.80	0.67	2.47	- 2.47
G EUR thesaurierende Klasse	EUR		1.80	0.67	2.47	- 2.47
Institutionelle EUR thesaurierende Klasse	EUR		0.59	0.67	1.26	- 1.26

Ergänzende Informationen für Anteilsinhaber in der Schweiz

GAM Star Fund p.l.c. für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2022

Gesamtkostenquote *

(Total Expense Ratios – TER)

für die zwölf Monate bis zum 30. Juni 2022:	Währung der Anteilsklasse	TER	TER der zugrunde liegenden Fonds	Summe TER	Performancegebühr	Summe TER einschl. Performancegebühr
Gewöhnliche EUR thesaurierende Klasse	EUR	1.05	0.67	0.67	1.72	- 1.72
U EUR thesaurierende Klasse	EUR	1.31	0.67	0.67	1.98	- 1.98
Z EUR thesaurierende Klasse	EUR	0.50	0.67	0.67	1.17	- 1.17
A GBP thesaurierende Klasse	GBP	1.38	0.67	0.67	2.05	- 2.05
C GBP thesaurierende Klasse	GBP	2.13	0.67	0.67	2.80	- 2.80
F GBP thesaurierende Klasse	GBP	1.80	0.67	0.67	2.47	- 2.47
G GBP thesaurierende Klasse	GBP	1.80	0.67	0.67	2.47	- 2.47
Institutionelle GBP thesaurierende Klasse	GBP	0.59	0.67	0.67	1.26	- 1.26
Nicht-britische RFS-Anteile GBP thesaurierende Klasse	GBP	1.05	0.67	0.67	1.72	- 1.72
T GBP thesaurierende Klasse	GBP	1.38	0.67	0.67	2.05	- 2.05
U GBP thesaurierende Klasse	GBP	1.31	0.67	0.67	1.98	- 1.98
Z GBP thesaurierende Klasse	GBP	0.32	0.67	0.67	0.99	- 0.99
A SGD thesaurierende Klasse	SGD	1.38	0.67	0.67	2.05	- 2.05
A USD thesaurierende Klasse	USD	1.38	0.67	0.67	2.05	- 2.05
C USD thesaurierende Klasse	USD	2.13	0.67	0.67	2.80	- 2.80
F USD thesaurierende Klasse	USD	1.80	0.67	0.67	2.47	- 2.47
G USD thesaurierende Klasse	USD	1.79	0.67	0.67	2.46	- 2.46
Institutionelle USD thesaurierende Klasse	USD	0.59	0.67	0.67	1.26	- 1.26
Nicht-britische RFS-Anteile USD thesaurierende Klasse	USD	1.05	0.67	0.67	1.72	- 1.72
T USD thesaurierende Klasse	USD	1.38	0.67	0.67	2.05	- 2.05
U USD thesaurierende Klasse	USD	1.31	0.67	0.67	1.98	- 1.98

GAM Star Global Rates

A CHF thesaurierende Klasse	CHF	1.73	-	-	1.73	0.00 1.73
Institutionelle CHF thesaurierende Klasse	CHF	1.23	-	-	1.23	0.01 1.24
A EUR thesaurierende Klasse	EUR	1.73	-	-	1.73	0.00 1.73
Institutionelle EUR thesaurierende Klasse	EUR	1.23	-	-	1.23	0.17 1.40
Institutionelle EUR ausschüttende Klasse	EUR	1.23	-	-	1.23	0.13 1.37
EUR Z II Klasse	EUR	0.63	-	-	0.63	0.42 1.06
Institutionelle GBP thesaurierende Klasse	GBP	1.23	-	-	1.23	0.00 1.23
Institutionelle GBP ausschüttende Klasse	GBP	1.23	-	-	1.23	0.00 1.23
Z GBP Klasse	GBP	0.23	-	-	0.23	0.00 0.23
A USD thesaurierende Klasse	USD	1.73	-	-	1.73	0.01 1.74
Institutionelle USD thesaurierende Klasse	USD	1.23	-	-	1.23	0.34 1.57
Institutionelle USD ausschüttende Klasse	USD	1.23	-	-	1.23	0.00 1.23
Nicht-britische RFS-Anteile USD thesaurierende Klasse	USD	1.23	-	-	1.23	0.29 1.52

GAM Star Japan Leaders Investment

Institutionelle CHF abgesicherte thesaurierende Klasse	CHF	1.05	-	-	1.05	- 1.05
Z CHF thesaurierende Klasse	CHF	0.21	-	-	0.21	- 0.21
A EUR Klasse	EUR	1.81	-	-	1.81	- 1.81
B EUR Klasse	EUR	2.81	-	-	2.81	- 2.81
C EUR thesaurierende Klasse	EUR	2.26	-	-	2.26	- 2.26
Institutionelle EUR thesaurierende Klasse	EUR	1.06	-	-	1.06	- 1.06
Institutionelle EUR abgesicherte thesaurierende Klasse	EUR	1.06	-	-	1.06	- 1.06
Institutionelle EUR abgesicherte ausschüttende Klasse	EUR	1.06	-	-	1.06	- 1.06
Gewöhnliche EUR thesaurierende Klasse	EUR	1.56	-	-	1.56	- 1.56
Gewöhnliche EUR ausschüttende Klasse	EUR	1.56	-	-	1.56	- 1.56

Ergänzende Informationen für Anteilsinhaber in der Schweiz

GAM Star Fund p.l.c. für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2022

Gesamtkostenquote *

(Total Expense Ratios – TER)

für die zwölf Monate bis zum 30. Juni 2022:	Währung der Anteilsklasse	TER	TER der zugrunde liegenden Fonds	Summe TER	Performancegebühr	Summe TER einschl. Performancegebühr
Institutionelle GBP thesaurierende Klasse	GBP		1.06	-	1.06	- 1.06
Institutionelle GBP ausschüttende Klasse	GBP		1.06	-	1.06	- 1.06
Gewöhnliche GBP thesaurierende Klasse	GBP		1.56	-	1.56	- 1.56
Gewöhnliche GBP ausschüttende Klasse	GBP		1.56	-	1.56	- 1.56
Z GBP thesaurierende Klasse	GBP		0.70	-	0.70	- 0.70
A JPY Klasse	JPY		1.81	-	1.81	- 1.81
Institutionelle Klasse JPY thesaurierende Klasse	JPY		1.06	-	1.06	- 1.06
Nicht-britische RFS-Anteile JPY thesaurierende Klasse	JPY		1.56	-	1.56	- 1.56
Gewöhnliche JPY thesaurierende Klasse	JPY		1.56	-	1.56	- 1.56
Z JPY thesaurierende Klasse	JPY		0.70	-	0.70	- 0.70
A USD Klasse	USD		1.81	-	1.81	- 1.81
Institutionelle USD thesaurierende Klasse	USD		1.06	-	1.06	- 1.06
Institutionelle USD abgesicherte thesaurierende Klasse	USD		1.06	-	1.06	- 1.06
Nicht-britische RFS-Anteile USD thesaurierende Klasse	USD		1.56	-	1.56	- 1.56
Gewöhnliche USD thesaurierende Klasse	USD		1.56	-	1.56	- 1.56
Gewöhnliche USD ausschüttende Klasse	USD		1.56	-	1.56	- 1.56
Z USD thesaurierende Klasse	USD		1.56	-	1.56	- 1.56

GAM Star MBS Total Return Inv

Institutionelle abgesicherte CHF thesaurierende Klasse	CHF		0.79	-	0.79	- 0.79
A EUR thesaurierende Klasse	EUR		1.79	-	1.79	- 1.79
C EUR thesaurierende Klasse	EUR		2.23	-	2.23	- 2.23
Institutionelle Hedge EUR thesaurierende Klasse	EUR		0.79	-	0.79	- 0.79
Institutionelle Hedge EUR ausschüttende Klasse	EUR		0.79	-	0.79	- 0.79
Abgesicherte EUR thesaurierende Klasse	EUR		1.49	-	1.49	- 1.49
R abgesicherte EUR A Klasse	EUR		0.79	-	0.79	- 0.79
U EUR thesaurierende Klasse	EUR		0.99	-	0.99	- 0.99
Institutionelle GBP thesaurierende Klasse	GBP		0.79	-	0.79	- 0.79
Institutionelle GBP ausschüttende Klasse	GBP		0.79	-	0.79	- 0.79
W GBP thesaurierende Klasse	GBP		0.79	-	0.79	- 1.82
Institutionelle Hedge SEK thesaurierende Klasse	SEK		0.78	-	0.78	- 0.78
A USD thesaurierende Klasse	USD		1.79	-	1.79	- 1.79
CQ II USD Klasse	USD		2.24	-	2.24	- 2.24
GAM Star MBS Total Ret institutionelle USD thesaurierende Klasse	USD		0.79	-	0.79	- 0.79
Institutionelle USD ausschüttende Klasse	USD		0.79	-	0.79	- 0.79
GAM Star MBS Total Ret USD thesaurierende Klasse	USD		1.49	-	1.49	- 1.49
USD ausschüttende Klasse	USD		1.48	-	1.48	- 1.48
R USD thesaurierende Klasse	USD		0.78	-	0.78	- 0.78
Z USD thesaurierende Klasse	USD		1.18	-	1.18	- 1.18
Z II USD thesaurierende Klasse	USD		0.18	-	0.18	- 0.18

GAM Star Tactical Opp Inv

Institutionelle CHF thesaurierende Klasse	CHF		0.97	-	0.97	- 0.97
Institutionelle EUR thesaurierende Klasse	EUR		0.97	-	0.97	- 0.97
X EUR thesaurierende Klasse	EUR		1.02	-	1.02	- 1.02
Z EUR thesaurierende Klasse	EUR		0.27	-	0.27	- 0.27
Institutionelle GBP thesaurierende Klasse	GBP		0.97	-	0.97	- 0.97
Nicht-britische RFS-Anteile GBP	GBP		1.01	-	1.01	- 1.01

Ergänzende Informationen für Anteilsinhaber in der Schweiz

GAM Star Fund p.l.c. für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2022

Gesamtkostenquote *

(Total Expense Ratios – TER)

für die zwölf Monate bis zum 30. Juni 2022:	Währung der Anteilsklasse	TER	TER der zugrunde liegenden Fonds	Summe TER	Performancegebühr	Summe TER einschl. Performancegebühr
Z GBP thesaurierende Klasse	GBP		0.27	-	0.27	- 0.27
USD institutionelle thesaurierende Klasse	USD		0.97	-	0.97	- 0.97
Nicht-britische RFS-Anteile USD	USD		1.02	-	1.02	- 1.02
Z USD thesaurierende Klasse	USD		0.27	-	0.27	- 0.27
GAM Star US All Cap Equity Investments						
C EUR thesaurierende Klasse	EUR		2.46	-	2.46	- 2.46
Institutionelle EUR thesaurierende Klasse	EUR		1.26	-	1.26	- 1.26
EUR thesaurierende Klasse	EUR		1.73	-	1.73	- 1.73
Institutionelle GBP thesaurierende Klasse	GBP		1.25	-	1.25	- 1.25
GBP thesaurierende Klasse	GBP		1.76	-	1.76	- 1.76
ClsA USD thesaurierende Klasse	USD		2.01	-	2.01	- 2.01
USD C thesaurierende Klasse	USD		2.45	-	2.45	- 2.45
USD thesaurierende Klasse	USD		1.25	-	1.25	- 1.25
USD ausschüttende Klasse	USD		1.26	-	1.26	- 1.26
USD thesaurierende Klasse	USD		1.75	-	1.75	- 1.75
USD ausschüttende Klasse	USD		1.76	-	1.76	- 1.76
GAM Star Worldwide Equity						
C EUR Klasse	EUR		2.48	-	2.48	- 2.48
EUR C abgesicherte thesaurierende Klasse	EUR		2.47	-	2.47	- 2.47
EUR thesaurierende Klasse	EUR		1.78	-	1.78	- 1.78
EUR abgesicherte thesaurierende Klasse	EUR		1.77	-	1.77	- 1.77
Institutionelle GBP ausschüttende Klasse	GBP		1.28	-	1.28	- 1.28
GBP thesaurierende Klasse	GBP		1.78	-	1.78	- 1.78
GBP abgesicherte thesaurierende Klasse	GBP		1.73	-	1.73	- 1.73
GBP ausschüttende Klasse	GBP		1.78	-	1.78	- 1.78
Z II GBP thesaurierende Klasse	GBP		0.37	-	0.37	- 0.37
A USD thesaurierende Klasse	USD		2.04	-	2.04	- 2.04
Institutionelle USD thesaurierende Klasse	USD		1.26	-	1.26	- 1.26
Institutionelle USD ausschüttende Klasse	USD		1.30	-	1.30	- 1.30
USD thesaurierende Klasse	USD		1.67	-	1.67	- 1.67
USD ausschüttende Klasse	USD		1.77	-	1.77	- 1.77
GAM Sustainable Climate Bond Investments						
Institutionelle abgesicherte CHF thesaurierende Klasse	USD		0.55	-	0.55	- 0.55
W abgesicherte CHF thesaurierende Klasse	USD		0.42	-	0.42	- 0.42
Z abgesicherte CHF thesaurierende Klasse	USD		0.35	-	0.35	- 0.35
Institutionelle EUR thesaurierende Klasse	EUR		0.55	-	0.55	- 0.55
Gewöhnliche EUR thesaurierende Klasse	EUR		1.15	-	1.15	- 1.15
W EUR thesaurierende Klasse	EUR		0.43	-	0.43	- 0.43
Z EUR thesaurierende Klasse	EUR		0.35	-	0.35	- 0.35
Institutionelle abgesicherte GBP thesaurierende Klasse	GBP		0.55	-	0.55	- 0.55
Z abgesicherte GBP thesaurierende Klasse	GBP		0.35	-	0.35	- 0.35
Institutionelle abgesicherte USD thesaurierende Klasse	USD		0.55	-	0.55	- 0.55
Z abgesicherte USD thesaurierende Klasse	USD		0.35	-	0.35	- 0.35

Ergänzende Informationen für Anteilsinhaber in der Schweiz

GAM Star Fund p.l.c. für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2022

Gesamtkostenquote * (Total Expense Ratios – TER)

für die zwölf Monate bis zum 30. Juni 2022:	Währung der Anteilsklasse	TER	TER der zugrunde liegenden Fonds	Summe TER	Performancegebühr	Summe TER einschl. Performancegebühr
GAM Sustainable Emerging Equity						
Gewöhnliche thesaurierende EUR Klasse	EUR		2.10	-	2.10	- 2.10
EUR Z thesaurierende Klasse	EUR		0.37	-	0.37	- 0.37
Institutionelle thesaurierende GBP Klasse	GBP		1.50	-	1.50	- 1.50
Institutionelle ausschüttende GBP Klasse	GBP		1.55	-	1.55	- 1.55
Gewöhnliche thesaurierende GBP Klasse	GBP		2.03	-	2.03	- 2.03
Institutionelle thesaurierende USD Klasse	USD		1.54	-	1.54	- 1.54
Gewöhnliche thesaurierende USD Klasse	USD		2.03	-	2.03	- 2.03
USD Z thesaurierende Klasse	USD		0.37	-	0.37	- 0.37
GAM Syst Alt Risk Premia Inv						
Institutionelle abgesicherte Klasse CHF	USD		1.14	-	1.14	- 1.14
Z CHF thesaurierende Klasse	USD		1.16	-	1.16	- 1.16
C EUR Klasse	EUR		2.54	-	2.54	- 2.54
Institutionelle Klasse EUR	EUR		1.21	-	1.21	- 1.21
Institutionelle Klasse GBP	GBP		1.12	-	1.12	- 1.12
Institutionelle Klasse USD	USD		1.15	-	1.15	- 1.15

* Die Gesamtkostenquoten errechnen sich durch Division der Aufwendungen für die Zwölfmonatsperiode vom 1. Juli 2021 bis 30. Juni 2022 eines Fonds (ausser Bankzinsen, Short-Dividendenaufwand) durch das durchschnittliche Nettovermögen des Fonds in derselben Periode.

www.gam.com

JNA4905-01